

**2) Macchine d'ufficio elettroniche (€ 106.654,84)**

Evidenzia il costo sostenuto per l'acquisto di apparecchiature quali il centralino elettronico, i fax, le fotocopiatrici, la macchina affrancatrice, le macchine calcolatrici.

Nel corso dell'esercizio è stato acquistato il nuovo centralino elettronico e sono state effettuate alcune dismissioni di beni ormai non più utilizzabili e privi di valore economico residuo.

Si rappresenta che una parte limitata di tali beni non risulta presente presso la sede dell'Ente in quanto è in dotazione ai componenti degli Organi Statutari (v. oltre alla voce "Conti d'ordine").

Costo storico al 01/01	62.598,32
Incrementi dell'anno	45.638,78
Decrementi dell'anno	1.582,26
Costo storico al 31/12	106.654,84
Fondo di ammortamento al 01/01	58.722,32
Ammortamenti dell'anno	13.995,70
Utilizzo del fondo nell'anno	1.582,26
Fondo di ammortamento al 31/12	71.135,76

3) Macchine d'ufficio elettroniche di valore fino a un milione di lire (€ 271,66)

La voce accoglie i costi sostenuti negli anni 1998 e 1999 per l'acquisto di piccoli apparati elettrici per l'ufficio (segreteria telefonica, radio registratori, piccoli elettrodomestici), il cui costo è già stato completamente ammortizzato. Nell'anno sono state effettuate alcune dismissioni di beni ormai non più utilizzabili e privi di valore economico residuo.

Costo storico al 01/01	442,61
Incrementi dell'anno	0,00
Decrementi dell'anno	170,95
Costo storico al 31/12	271,66
Fondo di ammortamento al 01/01	442,61
Ammortamenti dell'anno	0,00
Utilizzo del fondo nell'anno	170,95
Fondo di ammortamento al 31/12	271,66

**4) Cellulari (€ 11.810,77)**

Rappresenta il costo sostenuto per l'acquisto delle apparecchiature terminali per il servizio radiomobile e dei relativi accessori. Nell'anno sono state effettuate alcune dismissioni di beni ormai non più utilizzabili e privi di valore economico residuo.

Costo storico al 01/01	14.170,87
Incrementi dell'anno	429,00
Decrementi dell'anno	2.789,10
Costo storico al 31/12	11.810,77
Fondo di ammortamento al 01/01	10.575,61
Ammortamenti dell'anno	1.460,34
Utilizzo del fondo nell'anno	1.790,08
Fondo di ammortamento al 31/12	10.245,87

5) Mobili e arredi (€ 275.779,44)

La voce accoglie i costi sostenuti per l'acquisto di mobilio e attrezzatura varia (scrivanie, poltrone, sedie, armadi, armadi blindati, librerie, scaffali, arredamento del locale di riposo, tende, ecc.). Nell'anno sono state effettuate alcune dismissioni di beni ormai non più utilizzabili e privi di valore economico residuo.

Costo storico al 01/01	273.073,98
Incrementi dell'anno	5.082,00
Decrementi dell'anno	2.376,54
Costo storico al 31/12	275.779,44
Fondo di ammortamento al 01/01	234.515,59
Ammortamenti dell'anno	11.362,76
Utilizzo del fondo nell'anno	2.357,49
Fondo di ammortamento al 31/12	243.520,86



6) Mobili e arredi di valore fino a un milione di lire (€ 3.877,44)

La voce comprende i costi sostenuti negli anni 1998 e 1999 per l'acquisto di mobilio e attrezzatura varia di valore unitario scarsamente significativo (sedie, scaffali, appendiabiti, posacenere, cornici, lampade, stufette, ecc.), già completamente ammortizzati.

La posta non ha subito movimenti nell'anno.

Costo storico al 01/01	3.877,44
Incrementi dell'anno	0,00
Decrementi dell'anno	0,00
Costo storico al 31/12	3.877,44
Fondo di ammortamento al 01/01	3.877,44
Ammortamenti dell'anno	0,00
Utilizzo del fondo nell'anno	0,00
Fondo di ammortamento al 31/12	3.877,44

7) Impianti elettronici (€ 34.956,35)

La posta concerne il costo sostenuto per l'acquisto del sistema elettronico di rilevazione delle presenze del personale in servizio, per l'impianto di illuminazione di emergenza delle vie di fuga previsto dalla L. 626/94, per l'impianto di diffusione, amplificazione e registrazione delle riunioni degli Organi Statutari, per il sistema di videosorveglianza della sede e per l'impianto di irrigazione automatico.

Costo storico al 01/01	34.956,35
Incrementi dell'anno	0,00
Decrementi dell'anno	0,00
Costo storico al 31/12	34.956,35
Fondo di ammortamento al 01/01	34.129,35
Ammortamenti dell'anno	689,00
Utilizzo del fondo nell'anno	0,00
Fondo di ammortamento al 31/12	34.818,35

**8) Attrezzatura d'ufficio (€ 40.915,99)**

Rappresenta il costo sostenuto per l'acquisto di attrezzature varie d'ufficio. Nell'anno sono state effettuate alcune dismissioni di beni ormai non più utilizzabili e privi di valore economico residuo.

Costo storico al 01/01	40.468,14
Incrementi dell'anno	1.367,30
Decrementi dell'anno	919,45
Costo storico al 31/12	40.915,99
Fondo di ammortamento al 01/01	31.521,49
Ammortamenti dell'anno	5.897,70
Utilizzo del fondo nell'anno	848,13
Fondo di ammortamento al 31/12	36.571,06

9) Immobile Via Cesalpino 1-1/A (€ 5.249.822,42)

Rappresenta il costo sostenuto per l'acquisto dell'immobile sito in Via Andrea Cesalpino 1-1/A, sede dell'Ente dal settembre del 2003. Il valore, in conformità a quanto previsto dal Codice civile (art. 2426) e dai principi contabili (documento nr. 16), è comprensivo, oltre che del costo di acquisto del fabbricato (€ 3.842.439,33) anche dei costi accessori direttamente imputabili, con particolare riferimento ai costi per i lavori di ristrutturazione.

Si rappresenta che, sulla base di una apposita perizia di stima rilasciata dalla Borsa Immobiliare di Roma, l'immobile risulta avere un valore corrente di mercato stimato in Euro 7.590.000,00.

Costo storico al 01/01	5.249.822,42
Incrementi dell'anno	0,00
Decrementi dell'anno	0,00
Costo storico al 31/12	5.249.822,42
Fondo di ammortamento al 01/01	1.573.215,28
Ammortamenti dell'anno	157.494,68
Utilizzo del fondo nell'anno	0,00
Fondo di ammortamento al 31/12	1.730.709,96
Residuo da ammortizzare	3.519.112,46

**10) Immobile Via della Stamperia 64 (€ 43.429.172,40)**

Rappresenta il totale dei valori delle diverse componenti che hanno caratterizzato l'acquisto dell'immobile sito in Roma, Via della Stamperia n. 64-Via della Panetteria nn. 18-18A-24. Il costo storico (Euro 55.228.964,00), in conformità a quanto previsto dal Codice civile (art. 2426) e dai principi contabili (documento nr. 16), è così composto: prezzo di acquisto del fabbricato (€ 44.500.000,00), IVA sul prezzo di acquisto (€ 8.900.000,00), oneri accessori quali costi notarili, imposta di registro, ecc (€ 1.828.964,00). Si ricorda che il prezzo di acquisto è comprensivo di tutti i lavori – interamente a carico del venditore – di restauro, risanamento conservativo e manutenzione straordinaria per la messa in sicurezza e la riqualificazione dell'immobile, anche al fine della pattuita consegna all'Ente "chiavi in mano".

Tenuto conto della destinazione dell'immobile (come sopra precisata) e considerato che l'immobile è costituito da una unica unità catastale, si è ritenuto opportuno procedere al calcolo delle quote di ammortamento, non ritenendo possibile esercitare la facoltà di non ammortamento prevista dal paragrafo D.XI – punto 5 del principio contabile nazionale nr. 16.

Si rappresenta che, sulla base di una apposita perizia di stima rilasciata dalla Borsa Immobiliare di Roma, l'immobile risulta avere un valore corrente di mercato stimato in Euro 39.287.000,00. Pertanto, il Consiglio di Amministrazione, anche tenuto conto di quanto previsto dal principio contabile nr. 16, ha ritenuto di dover considerare "durevole" la predetta perdita di valore e, pertanto, ha disposto la svalutazione del valore contabile residuo (costo storico al netto degli ammortamenti imputati) al predetto minor valore individuato dalla perizia di stima.

Costo storico al 01/01	55.228.964,00
Incrementi dell'anno	0,00
Decrementi dell'anno	11.799.791,60
Costo storico al 31/12	43.429.172,40
Fondo di ammortamento al 01/01	2.485.303,47
Ammortamenti dell'anno	1.656.868,93
Utilizzo del fondo nell'anno	0,00
Fondo di ammortamento al 31/12	4.142.172,40
Residuo da ammortizzare	39.287.000,00

- Immobilizzazioni finanziarie (€ 508.617.010,53)**

La voce comprende:

- 1) il fondo comune SAM Smart Energy che il Consiglio di Amministrazione, con delibera del 21/11/2008, ha deciso di immobilizzare in una prospettiva strategica di ottimizzazione degli investimenti nel medio-lungo periodo e il fondo Quercus Renewable Energy II, acquistato nel corso del 2012;



- 2) alcuni titoli di Stato italiani e altri titoli obbligazionari di emittenti bancari;
- 3) la polizza assicurativa a capitalizzazione stipulata con AXA Italia, con scadenza il 18/12/2014, che prevede la garanzia della restituzione del capitale investito a scadenza e un meccanismo di consolidamento annuale degli eventuali risultati positivi raggiunti;
- 4) i seguenti fondi immobiliari:
 - a. fondo immobiliare “Fedora”
 - b. fondo immobiliare “Cartesio”
 - c. fondo immobiliare “Investimenti per l’abitare”
 - d. fondo immobiliare “Socrate”
 - e. fondo immobiliare “Star One”

La seguente tabella evidenzia la composizione di dettaglio della voce e le differenze rispetto ai valori al 31/12/2012.

In particolare, nel corso dell’anno si sono verificati i seguenti fatti di rilievo:

- a. ulteriori richiami parziali del fondo immobiliare “INVESTIMENTI PER L’ABITARE” (gestito da “CDP Investimenti S.g.r.”) per complessivi 296mila Euro.
- b. ulteriore acquisto delle quote del fondo chiuso “QUERCUS RENEWABLE ENERGY II” (comparto del “Quercus Asset Selection SICAV”) per nominali 20 milioni di Euro.
- c. la cessione (anticipata rispetto alla naturale scadenza) dell’obbligazione emessa dal Monte di Paschi di Siena (nominali 5 milioni di Euro - scadenza 02/2018) a seguito della situazione di crisi economico/finanziaria che ha colpito l’emittente;
- d. la richiesta di rimborso integrale delle quote del Fondo Immobiliare “Socrate” (nr. 9.600 quote), a fronte della quale sono state rimborsate nr. 3.502 quote;
- e. il versamento delle quote già sottoscritte del Fondo Immobiliare “Cartesio” (per nominali 22,5 milioni di Euro) oltre alla sottoscrizione (e versamento) di ulteriori 8,5 milioni di Euro nominali, al fine di permettere al fondo di eliminare i mutui contratti con Monte dei Paschi di Siena ed ottenere, in tal modo, un consistente risparmio sugli interessi passivi corrisposti.

Le altre movimentazioni esposte sono relative, per le obbligazioni, alla capitalizzazione degli scarti positivi/negativi di emissione e di negoziazione e, per la polizza assicurativa, alla capitalizzazione del rendimento positivo conseguito nell’anno.



ISIN		Al 31/12	Al 01/01	Differenza
	FONDI COMUNI MOBILIARI E IMMOBILIARI	172.687.572,21	122.487.406,06	50.200.166,15
LU0175571735	SAM SMART ENERGY FUND B	14.473.598,86	14.473.598,86	0,00
	FONDO IMMOBILIARE "FEDORA"	5.250.000,00	5.250.000,00	0,00
	FONDO IMMOBILIARE "CARTESIO"	109.246.725,90	77.527.144,60	31.719.581,30
	FONDO IMMOBILIARE "SOCRATE"	3.162.276,45	4.978.329,60	-1.816.053,15
	FONDO IMMOBILIARE "STAR ONE"	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00
	FONDO IMMOBILIARE "INVESTIMENTI PER L'ABITARE"	554.971,00	258.333,00	296.638,00
	FONDO QUERCUS RENEWABLE ENERGY II	30.000.000,00	10.000.000,00	20.000.000,00
	OBBLIGAZIONI	330.136.377,92	334.627.194,36	-4.490.816,44
IT0004712367	BANCA DELLA MARCA 04/2018 4,15%	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00
IT0003256820	BTP 01/02/2033 5,75%	23.194.362,00	23.099.817,87	94.544,13
IT0004423957	BTP 01/03/2019 4,50%	40.103.564,05	40.123.731,73	-20.167,68
IT0004513641	BTP 01/03/2025 5%	29.990.346,89	29.989.487,21	859,68
IT0001444378	BTP 01/05/2031 6%	23.723.618,35	23.650.005,08	73.613,27
IT0004505076	BTP 01/06/2014 3,5%	2.502.685,49	2.509.188,84	-6.503,35
IT0004009673	BTP 01/08/2021 3,75%	7.493.372,45	7.466.138,65	27.233,80
IT0004695075	BTP 01/09/2021 4,75%	30.090.770,10	30.102.605,38	-11.835,28
IT0001174611	BTP 01/11/2027 6,5%	29.998.330,05	29.998.209,10	120,95
IT0001278511	BTP 01/11/2029 5,25%	30.058.648,76	30.062.350,93	-3.702,17
IT0004380546	BTPi 15/09/2019 2,35%	77.994.388,35	77.642.956,10	351.432,25
IT0004712821	CARISPE 04/2018 STEP-UP	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00
IT0004633993	INTESA SAN PAOLO 10/2017	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00
XS0203493878	KFW 25/10/2016 TV	2.495.192,66	2.493.485,78	1.706,88
IT0004689912	MPS 02/2018 5%	0,00	4.999.620,98	-4.999.620,98
XS0471891878	NOMURA 12/2019 TV	7.491.098,77	7.489.596,71	1.502,06
XS0439489625	RZB 27/07/2017 T.V.	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00
	ALTRO	5.793.060,40	5.542.877,12	250.183,28
	AXA - Polizza a capitalizzazione 18/12/2014	5.793.060,40	5.542.877,12	250.183,28
	Totale	508.617.010,53	462.657.477,54	45.959.532,99

Con riferimento alla valutazione dei singoli strumenti si rammenta che le immobilizzazioni finanziarie sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, eventualmente incrementato degli oneri accessori di diretta imputazione. Il valore rappresentato dal costo di acquisto deve essere svalutato, ai sensi dell'art. 2426, n. 3), del Codice Civile, solo qualora il valore di mercato "... alla data della chiusura dell'esercizio risulti durevolmente di valore inferiore" a quello di costo, intendendo tale requisito della durevolezza, come chiarito dal principio contabile nazionale nr. 20, par. 6.2, nella presenza di "ragioni economiche gravi che abbiano carattere di permanenza temporale" e, in particolare per i titoli quotati, "un significativo ribasso nel listino che ha espresso un carattere di persistenza temporale e l'assenza di elementi che lascino fondatamente ritenere probabile un'inversione di tendenza".

Per quanto concerne i titoli obbligazionari, tenuto conto del fatto che saranno detenuti fino alla naturale scadenza, che a tale data rimborseranno l'intero valore nominale e che non vi sono motivi che lasciano ipotizzare possibili difficoltà di rimborso da parte degli emittenti, si è potuto mantenere il costo storico anche per quei titoli che, al 31/12/2013, evidenziavano un valore di mercato inferiore al costo di acquisto.

La seguente tabella illustra per tali titoli il valore contabile e il valore di mercato al 31/12/2013:



ISIN	TITOLO	VALORE CONTABILE	VALORE MERCATO AL 31/12/2013	DIFFERENZA
IT0004712367	BANCA DELLA MARCA 04/2018 4,15%	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00
IT0003256820	BTP 01/02/2033 5,75%	23.194.362,00	28.431.500,00	5.237.138,00
IT0004423957	BTP 01/03/2019 4,50%	40.103.564,05	43.262.000,00	3.158.435,95
IT0004513641	BTP 01/03/2025 5%	29.990.346,89	32.241.000,00	2.250.653,11
IT0001444378	BTP 01/05/2031 6%	23.723.618,35	29.052.500,00	5.328.881,65
IT0004505076	BTP 01/06/2014 3,5%	2.502.685,49	2.527.075,00	24.389,52
IT0004009673	BTP 01/08/2021 3,75%	7.493.372,45	7.882.028,00	388.655,55
IT0004695075	BTP 01/09/2021 4,75%	30.090.770,10	32.510.100,00	2.419.329,90
IT0001174611	BTP 01/11/2027 6,5%	29.998.330,05	36.277.800,00	6.279.469,95
IT0001278511	BTP 01/11/2029 5,25%	30.058.648,76	32.130.000,00	2.071.351,24
IT0004380546	BTPi 15/09/2019 2,35%	77.994.388,35	81.647.200,00	3.652.811,65
IT0004712821	CARISPE 04/2018 STEP-UP	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00
IT0004633993	INTESA SAN PAOLO 10/2017	10.000.000,00	9.978.000,00	-22.000,00
XS0203493878	KFW 25/10/2016 TV	2.495.192,66	2.606.250,00	111.057,34
XS0471891878	NOMURA 12/2019 TV	7.491.098,77	7.500.000,00	8.901,23
XS0439489625	RZB 27/07/2017 T.V.	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00
TOTALE OBBLIGAZIONI		330.136.377,91	361.045.453,00	30.909.075,09

ISIN	TITOLO	VALORE CONTABILE	VALORE MERCATO AL 31/12/2013	DIFFERENZA
	AXA - Polizza a capitalizzazione 18/12/2014	5.793.060,40	5.793.060,40	0,00
LU0175571735	SAM SMART ENERGY FUND B	14.473.598,86	11.661.625,44	-2.811.973,42
	Fondo Immobiliare FEDORA	5.250.000,00	5.110.957,03	-139.042,97
	Fondo Immobiliare INVESTIMENTI PER L'ABITARE	554.971,00	478.756,00	-76.215,00
	Fondo Immobiliare CARTESIO	109.246.725,90	111.746.016,20	2.499.290,30
	Fondo Immobiliare SOCRATE	3.162.276,45	3.136.231,89	-26.044,56
	Fondo Immobiliare STAR ONE	10.000.000,00	9.700.340,16	-299.659,84
LU0699381165	QUERCUS RENEWABLE ENERGY II	30.000.000,00	29.857.240,62	-142.759,38
TOTALE FONDI E POLIZZE ASS.		178.480.632,61	177.484.227,73	-996.404,88
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		508.617.010,53	538.529.680,73	29.912.670,21

Per il fondo azionario SAM Smart Energy il processo valutativo è stato sviluppato sulla scorta di un'analisi storica del profilo di rendimento/rischio del fondo.

In particolare, il fondo Sam Smart Energy è un fondo azionario globale che seleziona società che offrono tecnologie, prodotti e servizi nel settore delle energie del futuro, la distribuzione decentralizzata dell'energia e l'efficienza energetica dal lato della domanda. A livello geografico a fine anno le aree su cui il fondo è stato maggiormente investito sono state: Stati Uniti (a fine dicembre oltre il 29% del portafoglio), Germania (17%), Taiwan (9%), Corea del Sud (8%) e Giappone (6%). Il benchmark di riferimento è il MSCI World net return in euro. Nel 2013 la performance è stata positiva (+6,53%): rispetto a fine 2008 il fondo ha comunque recuperato il 51% del proprio valore. Inoltre, alla metà del mese di marzo del 2014 il fondo ha recuperato, rispetto a fine 2013, un ulteriore 6,53% del proprio valore.



Alla luce di tale analisi, si reputa possibile confermare la valutazione al costo storico (peraltro già parzialmente svalutato alla fine del 2011).

La seguente tabella illustra il valore di mercato a fine anno e la percentuale di tale valore rispetto al costo storico di bilancio.

	Costo storico al 31/12/2013	Valore di mercato al 31/12/2013	% sul costo storico
SAM SMART ENERGY FUND B	14.473.598,86	11.661.625,44	80,57%

• **Attività finanziarie (€ 5.020.739,62)**

La posta evidenzia gli investimenti finanziari non immobilizzati in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

La composizione analitica della voce e la relativa movimentazione dell'anno è esposta nelle seguenti tabelle.

ISIN		Al 31/12	Al 01/01	Differenza
IT0004457708	ERSEL HEDGE CELTIS SIDE POCKET	0,00	67.072,67	-67.072,67
IT0004457823	ERSEL HEDGE ROBUR SIDE POCKET	20.861,98	102.940,49	-82.078,51
LU0180190273	CREDIT SUISSE GLOBAL MICROFINANCE	4.999.877,64	4.999.877,64	0,00
	Totale	5.020.739,62	5.169.890,80	-149.151,18

In applicazione del disposto del I comma, numero 9, dell'art. 2426 del Codice civile, gli strumenti finanziari sopra elencati sono stati valutati al minore tra il costo di acquisto (determinato secondo il metodo del c.d. "costo medio ponderato") e il loro valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato (quest'ultimo individuato, in applicazione del principio contabile nazionale nr. 20, par. 7.2, nella media delle quotazioni del mese di dicembre), procedendo quindi, ove necessario, alle necessarie rettifiche di valore.

Per quanto concerne i fondi hedge di ERSEL (CELTIS e ROBUR), l'Ente ha richiesto il rimborso integrale a fine novembre 2008 e tale operazione ha avuto effetto, come da regolamento del fondo, con rimborso a valore del valore della quota di gennaio 2009. Tuttavia, all'inizio del 2009, la società ERSEL ha deciso di avvalersi della norma straordinaria introdotta dal D.L. 185 del 28/11/2008. Il citato "Decreto anti-crisi" ha previsto - all'articolo 14 - che al fine di salvaguardare l'interesse e la parità di trattamento dei partecipanti, i fondi comuni di investimento speculativi, comunemente conosciuti come Hedge Funds, possano trasferire le proprie attività illiquide in un fondo comune di investimento di tipo chiuso appositamente istituito denominato Side-Pocket. L'operazione è realizzata attraverso la scissione parziale del fondo speculativo, a seguito della quale le attività liquide continuano a essere detenute nel

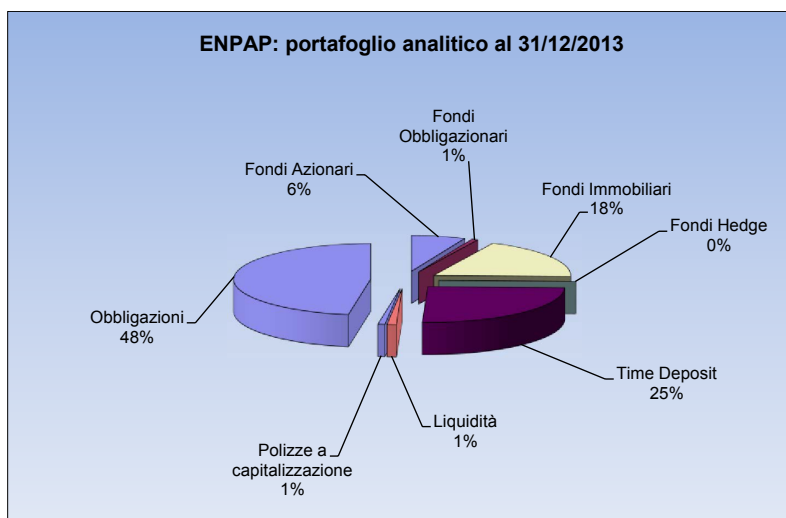


fondo speculativo ed i partecipanti ricevono un numero di quote del fondo chiuso uguale a quello che detengono nel fondo speculativo. In base al meccanismo di funzionamento dell'operazione di scissione i partecipanti al fondo hedge, le cui domande di rimborso non siano state regolate o liquidate prima della costituzione del nuovo veicolo, sono rimborsati, in proporzione alle attività trasferite nel Fondo Chiuso, in parte in denaro e in parte attraverso quote del nuovo fondo. Il fondo hedge, ridimensionato, ma liquido, continua a svolgere la propria attività secondo la politica di investimento prevista nel regolamento di gestione, mentre il fondo chiuso non può emettere nuove quote ed è gestito in un'ottica di smobilizzo delle attività illiquide detenute, procedendo ai rimborsi delle quote via via che le attività sono liquidate.

Per tale motivo, la società ERSEL ha provveduto, all'inizio del 2009, al rimborso dei due fondi hedge (CELTIS e ROBUR) nella percentuale (rispettivamente del 76,86% e 63,97%) non conferita nei rispettivi fondi "side-pocket" e ha assegnato all'Ente, per la rimanente parte (rispettivamente 23,14% e 36,03%) quote di tali fondi chiusi. Il regolamento di tali fondi chiusi prevede una durata ordinaria di tre anni, eventualmente prorogabile, previa autorizzazione della Banca d'Italia, di altri due anni al fine di completare lo smobilizzo degli investimenti e il rimborso ai partecipanti. Si evidenzia, in proposito, che già nel corso del 2009 e del 2010 tali fondi sono stati parzialmente rimborsati (per oltre 1,721 milioni di Euro) e che ulteriori rimborsi sono avvenuti nel corso del 2011 (per altri 768mila Euro complessivi), del 2012 (ulteriori 71mila Euro) e del 2013 (ulteriori 149mila Euro).

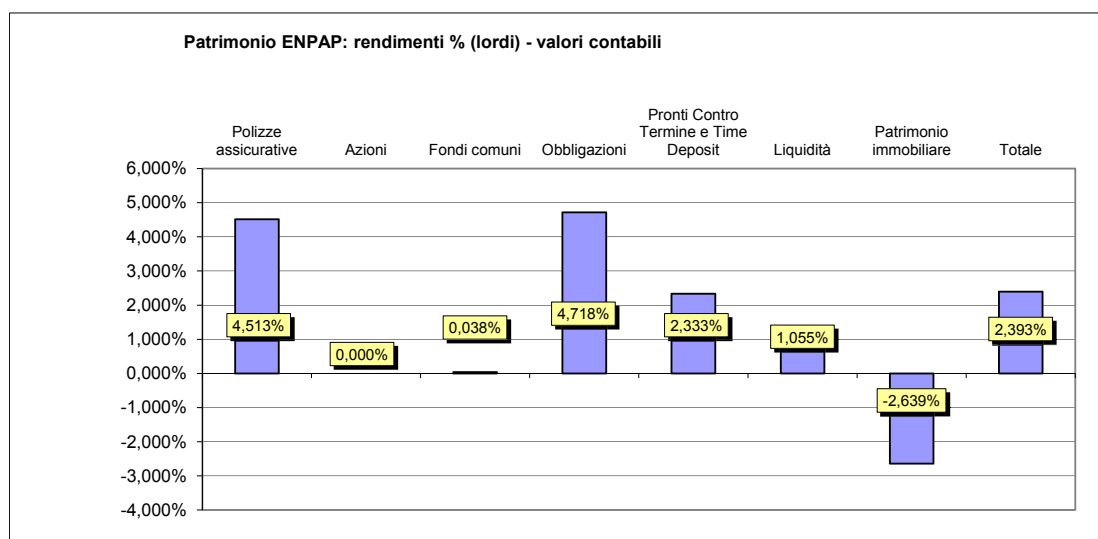
Si evidenzia, inoltre, che il fondo Credit Suisse Global Microfinance presentava, a fine anno, un valore di mercato superiore a quello di acquisto per 1,2 milioni di Euro.

Nel seguente grafico è riportata la composizione, alla fine dell'esercizio, del complesso del patrimonio mobiliare e immobiliare dell'Ente (immobilizzazioni e attività finanziarie, con l'esclusione del fabbricato di Via della Stamperia, in quanto non integralmente destinato a reddito) per tipologia di strumento.





Nello specifico, il **rendimento complessivo lordo e netto** (espresso a **valori contabili**, in termini percentuali sul capitale medio investito) delle varie tipologie di investimento (comprensivo sia dell'impiego delle disponibilità monetarie sui conti bancari che dei valori mobiliari immobilizzati – compreso anche la quota del fabbricato di Via della Stamperia destinata alla locazione) effettuati dall'Ente nel corso del 2013 è evidenziato nelle seguenti tabelle e grafici:

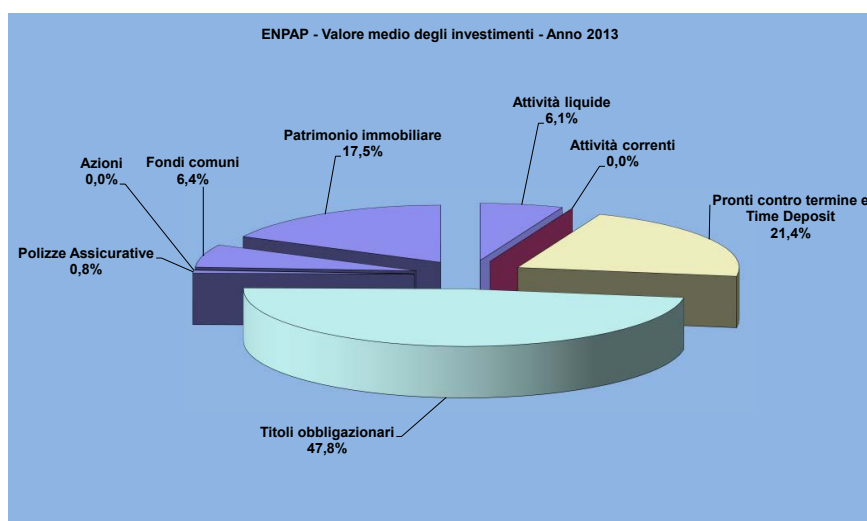




REDDITIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA - (valori contabili)												
	Valore medio in portafoglio		Redditi da interessi utili o partecipazioni		Utili o perdite da realizzo		Plusvalenze o minusvalenze maturate		Redditi lordi		Interessi passivi	
	A	B	C	D	E	F	G = B+D+F	H	I	L = C+E+H+I	G/A	L/A
Attività liquide	42.399.915,80	447.344,90	357.875,91	-	-	-	447.344,90	-	610,93	357.264,98	1,055%	0,843%
Attività correnti												
Pronti contro termine e Time Deposit	149.328.767,12	3.484.101,81	2.787.281,48	-	-	-	3.484.101,81	-	-	2.787.281,48	2,333%	1,867%
Titoli obbligazionari	333.901.544,87	15.476.481,35	13.418.421,19	275.742,26	275.742,26	-	15.752.223,61	-	-	13.694.163,45	4,718%	4,101%
Polizze Assicuratrici	5.543.562,55	250.183,28	200.146,62	-	-	-	250.183,28	-	-	200.146,62	4,513%	3,610%
Azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondi comuni	44.902.243,95	225,44	163,44	44.988,49	44.988,49	27.953,80	17.260,13	-	-	17.198,13	0,038%	0,038%
Patrimonio Immobiliare	122.551.463,03	793.206,93	547.128,32	4.026.886,18	4.026.886,18	-	3.233.679,25	-	581.346,40	4.061.104,26	-2,639%	-3,314%
TOTALE	698.627.497,32	20.451.543,71	17.311.016,96	- 3.706.155,43	- 3.706.155,43	27.953,80	16.717.434,48	-	581.957,33	12.994.950,40	2,393%	1,860%
TOTALE PATRIMONIO MOBILIARE	533.676.118,49	19.210.991,88	16.406.012,73	320.730,75	320.730,75	27.953,80	19.503.768,83	-	-	16.698.789,68	3,655%	3,129%
TOTALE PATRIMONIO IMMOBILIARE	122.551.463,03	793.206,93	547.128,32	- 4.026.886,18	- 4.026.886,18	-	- 3.233.679,25	-	581.346,40	- 4.061.104,26	-2,639%	-3,314%
TOTALE LIQUIDITA'	42.399.915,80	447.344,90	357.875,91	-	-	-	447.344,90	-	610,93	357.264,98	1,055%	0,843%



Infine, il grafico seguente evidenzia il valore medio percentuale degli investimenti nel corso dell'anno nelle varie classi di attività:



• **Crediti verso iscritti (€ 132.882.147,17)**

La posta rappresenta il complesso dei crediti vantati dall'Ente nei confronti degli iscritti per contributi dovuti e non ancora versati, per gli anni di contribuzione dal 1996 al 2013.

Per quest'ultimo, in particolare, è opportuno rammentare che il vigente regolamento prevede per il versamento dell'acconto per l'anno 2013 il termine al 01/03/2014.

Pertanto, il dato è stato ottenuto detraendo, dal totale della contribuzione presuntivamente dovuta, il totale della contribuzione già versata a titolo di acconto per lo stesso anno in anticipo rispetto alla nuova scadenza regolamentare.

Infatti:

Contribuzione soggettiva	70.891.042,92
Contribuzione integrativa	15.578.550,25
Contribuzione di maternità	5.875.220,00
Totale contribuzione 2013	92.344.813,17
Acconto 2013 già versato	-11.147.822,70
Crediti v/iscritti anno 2013	81.196.990,47



Si evidenzia che tale valore (che rappresenta il 61% del totale dei crediti verso gli iscritti e il 73% di quelli relativi alla sola contribuzione) è da considerarsi fisiologico in relazione alle vigenti previsioni regolamentari che sanciscono il termine previsto per l'acconto al 01/03 dell'anno successivo.

Nella posta sono evidenziati, inoltre, gli importi ancora dovuti dagli iscritti a titolo di sanzioni (per tardivo/omesso versamento, per tardiva/omessa dichiarazione e, a partire dall'anno 2002, per tardiva iscrizione) e di interessi (per omesso o tardivo versamento) secondo il regime sanzionatorio ordinario.

In particolare:

Crediti verso iscritti anno 1996	Al 31/12	Al 01/01	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo	53.744,28	54.803,66	-1.059,38
Crediti v/iscritti per integrativo	6.692,94	5.484,40	1.208,54
Crediti v/iscritti per interessi	85.095,88	83.153,92	1.941,96
Crediti v/iscritti per sanzioni	201.261,54	208.851,64	-7.590,10
Totale	346.794,64	352.293,62	-5.498,98

Crediti verso iscritti anno 1997	Al 31/12	Al 01/01	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo	110.831,58	106.839,24	3.992,34
Crediti v/iscritti per integrativo	18.739,93	16.950,81	1.789,12
Crediti v/iscritti per maternità	3.515,98	3.469,50	46,48
Crediti v/iscritti per interessi	176.250,26	165.512,14	10.738,12
Crediti v/iscritti per sanzioni	391.438,37	396.511,75	-5.073,38
Totale	700.776,12	689.283,44	11.492,68

Crediti verso iscritti anno 1998	Al 31/12	Al 01/01	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo	150.340,27	137.553,80	12.786,47
Crediti v/iscritti per integrativo	28.118,90	24.564,54	3.554,36
Crediti v/iscritti per maternità	5.303,94	5.117,97	185,97
Crediti v/iscritti per interessi	234.828,24	223.101,69	11.726,55
Crediti v/iscritti per sanzioni	478.736,65	485.595,10	-6.858,45
Totale	897.328,00	875.933,10	21.394,90

Crediti verso iscritti anno 1999	Al 31/12	Al 01/01	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo	218.467,12	215.054,27	3.412,85
Crediti v/iscritti per integrativo	42.226,90	40.437,80	1.789,10
Crediti v/iscritti per maternità	9.932,92	10.056,84	-123,92
Crediti v/iscritti per interessi	338.612,56	321.449,68	17.162,88
Crediti v/iscritti per sanzioni	669.042,80	682.581,10	-13.538,30
Totale	1.278.282,30	1.269.579,69	8.702,61



Crediti verso iscritti anno 2000	Al 31/12	Al 01/01	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo	311.933,88	319.306,34	-7.372,46
Crediti v/iscritti per integrativo	61.692,86	61.880,30	-187,44
Crediti v/iscritti per maternità	13.494,45	13.556,39	-61,94
Crediti v/iscritti per interessi	437.868,60	419.670,93	18.197,67
Crediti v/iscritti per sanzioni	814.013,76	831.401,10	-17.387,34
Totale	1.639.003,55	1.645.815,06	-6.811,51

Crediti verso iscritti anno 2001	Al 31/12	Al 01/01	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo	526.308,41	559.517,45	-33.209,04
Crediti v/iscritti per integrativo	86.480,98	91.826,21	-5.345,23
Crediti v/iscritti per maternità	35.013,48	37.584,49	-2.571,01
Crediti v/iscritti per interessi	651.128,91	700.909,47	-49.780,56
Crediti v/iscritti per sanzioni	1.252.979,08	1.365.141,99	-112.162,91
Totale	2.551.910,86	2.754.979,61	-203.068,75

Crediti verso iscritti anno 2002	Al 31/12	Al 01/01	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo	508.998,82	537.419,19	-28.420,37
Crediti v/iscritti per integrativo	89.656,92	94.850,27	-5.193,35
Crediti v/iscritti per maternità	38.453,85	41.160,03	-2.706,18
Crediti v/iscritti per interessi	643.916,49	626.057,97	17.858,52
Crediti v/iscritti per sanzioni	1.099.039,53	1.151.429,26	-52.389,73
Totale	2.380.065,61	2.450.916,72	-70.851,11

Crediti verso iscritti anno 2003	Al 31/12	Al 01/01	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo	637.657,49	661.988,05	-24.330,56
Crediti v/iscritti per integrativo	122.911,88	126.354,55	-3.442,67
Crediti v/iscritti per maternità	48.089,09	49.965,48	-1.876,39
Crediti v/iscritti per interessi	681.039,24	648.179,26	32.859,98
Crediti v/iscritti per sanzioni	911.728,70	938.607,42	-26.878,72
Totale	2.401.426,40	2.425.094,76	-23.668,36

Crediti verso iscritti anno 2004	Al 31/12	Al 01/01	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo	781.479,34	829.557,85	-48.078,51
Crediti v/iscritti per integrativo	140.672,91	144.369,18	-3.696,27
Crediti v/iscritti per maternità	49.039,16	51.507,16	-2.468,00
Crediti v/iscritti per interessi	726.770,84	689.774,51	36.996,33
Crediti v/iscritti per sanzioni	887.401,39	915.250,00	-27.848,61
Totale	2.585.363,64	2.630.458,70	-45.095,06



Crediti verso iscritti anno 2005	Al 31/12	Al 01/01	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo	958.717,04	1.004.647,59	-45.930,55
Crediti v/iscritti per integrativo	179.104,88	187.164,01	-8.059,13
Crediti v/iscritti per maternità	73.259,14	78.631,96	-5.372,82
Crediti v/iscritti per interessi	760.058,72	710.427,52	49.631,20
Crediti v/iscritti per sanzioni	801.031,46	825.260,96	-24.229,50
Totale	2.772.171,24	2.806.132,04	-33.960,80

Crediti verso iscritti anno 2006	Al 31/12	Al 01/01	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo	1.080.405,10	1.166.689,30	-86.284,20
Crediti v/iscritti per integrativo	211.362,69	224.030,11	-12.667,42
Crediti v/iscritti per maternità	87.513,47	93.945,47	-6.432,00
Crediti v/iscritti per interessi	734.989,33	678.520,54	56.468,79
Crediti v/iscritti per sanzioni	612.935,26	635.571,55	-22.636,29
Totale	2.727.205,85	2.798.756,97	-71.551,12

Crediti verso iscritti anno 2007	Al 31/12	Al 01/01	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo	1.282.022,43	1.338.749,82	-56.727,39
Crediti v/iscritti per integrativo	255.783,40	268.127,51	-12.344,11
Crediti v/iscritti per maternità	99.676,17	107.229,25	-7.553,08
Crediti v/iscritti per interessi	704.685,13	627.959,85	76.725,28
Crediti v/iscritti per sanzioni	517.039,97	539.687,37	-22.647,40
Totale	2.859.207,10	2.881.753,80	-22.546,70

Crediti verso iscritti anno 2008	Al 31/12	Al 01/01	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo	1.565.538,79	1.662.773,56	-97.234,77
Crediti v/iscritti per integrativo	311.495,82	330.938,25	-19.442,43
Crediti v/iscritti per maternità	140.648,17	153.969,23	-13.321,06
Crediti v/iscritti per interessi	682.202,13	595.906,06	86.296,07
Crediti v/iscritti per sanzioni	520.329,64	552.106,72	-31.777,08
Totale	3.220.214,55	3.295.693,82	-75.479,27

Crediti verso iscritti anno 2009	Al 31/12	Al 01/01	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo	2.038.704,98	2.053.353,56	-14.648,58
Crediti v/iscritti per integrativo	379.042,26	349.740,79	29.301,47
Crediti v/iscritti per maternità	194.360,38	207.619,23	-13.258,85
Crediti v/iscritti per interessi	714.636,20	564.203,68	150.432,52
Crediti v/iscritti per sanzioni	709.609,01	723.628,86	-14.019,85
Totale	4.036.352,83	3.898.546,12	137.806,71