



## NOTA INTEGRATIVA



Via Castelfidardo, 41 - 00185 Roma  
Tel. 06/492.001 – Fax 06/492.003.57  
sito web: [www.enpav.it](http://www.enpav.it) . e-mail: [enpav@enpav.it](mailto:enpav@enpav.it) - [enpav@pec.it](mailto:enpav@pec.it)  
Codice Fiscale 80082330582

PAGINA BIANCA



## PARTE A

### CRITERI DI VALUTAZIONE



Via Castelfidardo, 41 - 00185 Roma  
Tel. 06/492.001 – Fax 06/492.003.57  
sito web: [www.enpav.it](http://www.enpav.it) . e-mail: [enpav@enpav.it](mailto:enpav@enpav.it) - [enpav@pec.it](mailto:enpav@pec.it)  
Codice Fiscale 80082330582



Il bilancio dell'esercizio 2014 si chiude con un utile di € 44.473.447,72 al netto di imposte ed accantonamenti. Il documento contabile ha lo scopo di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio.

I valori delle poste iscritte in bilancio corrispondono alle risultanze delle scritture contabili.

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio sono conformi a quelli previsti dal Regolamento di Contabilità, nel rispetto della vigente normativa civilistica e specialistica di settore, nonché secondo i principi contabili enunciati dall'Organismo Italiano di Contabilità, per quanto applicabili alla fattispecie.

La valutazione delle poste è stata fatta ispirandosi ai criteri generali di prudenza, di competenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività dell'Ente.

Nel rispetto della natura solidaristica, secondo cui l'Ente gestisce la previdenza degli associati, è adottato il sistema contabile della ripartizione.

Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite afferenti l'esercizio seppur conosciuti successivamente al 31 dicembre 2014.

I criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

#### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto e si riferiscono ai software di proprietà dell'Ente. L'ammortamento viene effettuato mediante l'iscrizione in uno specifico fondo del passivo in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei beni. Il coefficiente di ammortamento è computato su un periodo di tre anni (33%), periodo ritenuto rappresentativo della vita utile dei beni.

#### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

I "fabbricati" sono esposti in bilancio al costo di acquisto comprensivo delle spese di ristrutturazione e manutenzione straordinaria, nonché degli oneri di diretta imputazione capitalizzati perché incrementativi del valore dei beni. In ottemperanza alla delibera del CdA n. 37 del 9-10 ottobre 2002, non si sottopongono ad ammortamento i fabbricati a reddito, mentre si ammortizza con l'aliquota dell'1% l'immobile strumentale sede dell'Ente, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

I "mobili e macchine d'ufficio" sono riportati nello stato patrimoniale al valore di costo e sono ammortizzati con l'aliquota del 10%, ritenuta adeguata rispetto al residuo periodo di utilizzo.

Le "macchine d'ufficio elettromeccaniche ed elettroniche", riportate nello stato patrimoniale al valore di costo, sono ammortizzate con l'aliquota del 20%, ritenuta adeguata rispetto al residuo periodo di utilizzo.

Gli "impianti e macchinari", riportati nello stato patrimoniale al valore di costo, sono ammortizzati con l'aliquota del 15%, ritenuta adeguata rispetto al residuo periodo di utilizzo.

Gli "automezzi", riportati nello stato patrimoniale al valore di costo, sono ammortizzati con l'aliquota del 25%.

#### **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

I depositi cauzionali esigibili oltre i cinque esercizi sono iscritti al costo.

Gli strumenti finanziari immobilizzati, quotati e non, vengono valutati al costo.

#### **CREDITI**

I crediti sono esposti al valore di presumibile realizzo. E' istituito nel passivo dello stato patrimoniale un fondo svalutazione crediti. L'accantonamento a tale fondo è stato effettuato in considerazione di perdite presunte sul carico contributi e sugli altri crediti.

#### **ATTIVITA' FINANZIARIE**

I titoli dell'attivo circolante sono stati valutati al minore tra il costo medio ponderato e il valore desumibile dall'andamento del mercato. Il parametro di valutazione utilizzato per determinare il valore di mercato è stato quello delle quotazioni del giorno di chiusura di borsa di fine anno.

#### **DISPONIBILITA' LIQUIDE**

Le disponibilità liquide rappresentano l'effettiva consistenza numeraria alla fine dell'esercizio.



**RATEI E RISCONTI**

I ratei e risconti attivi e passivi rappresentano quote di costi e di ricavi relative a due o più esercizi; sono iscritti in base al principio della competenza economica e temporale.

**DEBITI**

I debiti sono stati rilevati al valore nominale rispettando il principio della competenza economica.

**FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO**

Il fondo TFR rappresenta il debito per le indennità di fine rapporto maturate nei confronti di tutti i dipendenti in forza al 31/12/2014, in conformità alle leggi e ai contratti di lavoro vigenti.

**FONDI PER RISCHI E ONERI**

Tale voce si riferisce agli accantonamenti per rischi ed oneri destinati a coprire perdite o costi di natura determinata, di esistenza probabile o certa, i quali, tuttavia, alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati o nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Per l'iscrizione dei fondi si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio conosciuti fino alla data di chiusura di questo.

**PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto comprende:

- la Riserva Legale, costituita in base a quanto previsto dall'art. 1, comma 4, lettera c), del D.Lgs. 30 giugno 1994, n. 509 e dall'art. 59, comma 20, della L. 449/97, e pari a cinque annualità delle pensioni in essere al 31/12/1994;
- le Altre Riserve, che rappresentano la sommatoria degli utili conseguiti nei singoli esercizi dall'inizio dell'attività dell'Ente a tutto il 31/12/2014;
- l'Utile dell'esercizio 2014.

**IMPOSTE SUL REDDITO**

Le imposte sul reddito di esercizio sono state calcolate secondo le aliquote e le norme vigenti in base all'imponibile fiscale determinato applicando le disposizioni del D.P.R. n. 917/1986 e successive integrazioni e modificazioni.

**RICAVI E COSTI**

I ricavi e i costi, sia istituzionali che relativi alla gestione, sono stati rilevati e riconosciuti applicando il principio della competenza economica.

La parte B “*Informazioni sullo Stato Patrimoniale*” della presente nota integrativa riporta, per ogni conto patrimoniale, la consistenza iniziale e finale evidenziandone le variazioni in aumento e in diminuzione.

La parte C “*Informazioni sul Conto Economico*” riporta alcune dettagliate annotazioni sui contenuti dei costi e dei ricavi.



PAGINA BIANCA



## **PARTE B**

### **INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**



Via Castelfidardo, 41 - 00185 Roma  
Tel. 06/492.001 – Fax 06/492.003.57  
sito web: [www.enpav.it](http://www.enpav.it) . e-mail: [enpav@enpav.it](mailto:enpav@enpav.it) - [enpav@pec.it](mailto:enpav@pec.it)  
Codice Fiscale 80082330582

**ATTIVITA'****1000 - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Consistenza al 31/12/2013	€	921.197,07
Consistenza al 31/12/2014	€	<u>939.712,67</u>
Variazione	+ €	<b>18.515,60</b>
		=====

Così specificata:

**Software di proprietà ed altri diritti**

Consistenza al 31/12/2013	<b>921.197,07</b>
Aumenti	21.015,14
Diminuzioni	2.499,54
Consistenza al 31/12/2014	<b>939.712,67</b>

La consistenza si riferisce al valore dei software di proprietà.

L'incremento si riferisce all'acquisto sia di nuove licenze che di versioni più aggiornate di quelle in uso, oppure al semplice rinnovo di quelle in uso. Le diminuzioni si riferiscono alla dismissione di software obsoleti completamente ammortizzati.

**1100 – IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Consistenza al 31/12/2013	€	17.217.928,73
Consistenza al 31/12/2014	€	<u>17.402.794,57</u>
Variazione	+ €	<b>184.865,84</b>
		=====

Così specificata:

**Fabbricati**

Consistenza al 31/12/2013	<b>15.738.016,83</b>
Aumenti	129.000,62
Diminuzioni	0,00
Consistenza al 31/12/2014	<b>15.867.017,45</b>

La consistenza rappresenta il valore degli immobili di proprietà dell'Ente, comprensivo:

- del costo storico rivalutato;
- delle spese di manutenzione e ristrutturazione straordinarie capitalizzate negli anni.

L'incremento si riferisce ai lavori di ristrutturazione realizzati al piano terra dell'immobile Sede di Via Castelfidardo, 41.

FABBRICATI						
Ubicazione	Data di acquisto	Destinazione	Costo originario	Importo iscritto in bilancio al 31/12/2013	Spese di manutenzione e ristrutturazione straordinarie capitalizzate	Importo iscritto in bilancio al 31/12/2014
Via A. Bosio, 2 – Roma	19/07/1960	a reddito	€ 11.486,28	€ 1.160.772,38	€ -	€ 1.160.772,38
Via A. De Stefani, 60 – Roma	26/04/2001	a reddito	€ 5.794.646,41	€ 6.528.516,63	€ -	€ 6.528.516,63
<b>TOTALE immobili a reddito</b>			<b>€ 5.806.132,69</b>	<b>€ 7.689.289,01</b>		<b>€ 7.689.289,01</b>
Via Castelfidardo, 41 – Roma	15/06/1967 06/09/1968	strumentale	€ 263.535,56	€ 8.048.727,82	€ 129.000,62	€ 8.177.728,44
<b>TOTALE immobili</b>			<b>€ 6.069.668,25</b>	<b>€ 15.738.016,83</b>	<b>€ 129.000,62</b>	<b>€ 15.867.017,45</b>





**Impianti e macchinari**

Consistenza al 31/12/2013	<b>322.313,50</b>
Aumenti	54.346,12
Diminuzioni	0,00
Consistenza al 31/12/2014	<b>376.659,62</b>

La consistenza si riferisce ad impianti e macchinari esistenti negli immobili di proprietà.

Gli aumenti si riferiscono all'installazione di un nuovo condizionatore nella sala server del 2° piano, nonché alla sostituzione dei ventilconvettori, dei terminali di rilevazione presenze e dei rilevatori di fumo.

**Automezzi**

Consistenza al 31/12/2013	<b>35.950,00</b>
Aumenti	0,00
Diminuzioni	0,00
Consistenza al 31/12/2014	<b>35.950,00</b>

La consistenza si riferisce agli automezzi aziendali di proprietà (scooter Yamaha XMax 250 e Mercedes B 180).

**Macchine d'ufficio elettromeccaniche ed Elettroniche**

Consistenza al 31/12/2013	<b>713.332,23</b>
Aumenti	16.203,50
Diminuzioni	14.684,40
Consistenza al 31/12/2014	<b>714.851,33</b>

Il valore al 31/12/2014 è relativo alle apparecchiature hardware dell'Ente.

Gli aumenti si riferiscono agli acquisti di beni hardware per il CED e per gli uffici, effettuati nel corso del 2014.

Le diminuzioni si riferiscono alla dismissione di beni obsoleti completamente ammortizzati.

**Mobili e macchine d'ufficio**

Consistenza al 31/12/2013	<b>408.316,17</b>
Aumenti	0,00
Diminuzioni	0,00
Consistenza al 31/12/2014	<b>408.316,17</b>

La consistenza si riferisce al valore di mobili, arredi e macchine d'ufficio dell'Ente.

**1200 - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Consistenza al 31/12/2013	€ 299.161.568,35
Consistenza al 31/12/2014	€ 266.484.577,83
Variazione	- € <b>32.676.990,52</b>

Così specificata:



**Depositi cauzionali**

Consistenza al 31/12/2013	<b>3.945,83</b>
Aumenti	0,00
Diminuzioni	0,00
Consistenza al 31/12/2014	<b>3.945,83</b>

Trattasi dei depositi cauzionali costituiti per le utenze degli immobili dell'Ente.

**Crediti v/FIDIPROF**

Consistenza al 31/12/2013	<b>0,00</b>
Aumenti	100.000,00
Diminuzioni	0,00
Consistenza al 31/12/2014	<b>100.000,00</b>

L'Enpav ha aderito ai due Confidi, FIDIPROF NORD e FIDIPROF CENTRO SUD, costituiti su iniziativa di Confprofessioni, la principale organizzazione di rappresentanza dei liberi professionisti in Italia. L'Enpav è il primo soggetto collettivo che partecipa ai FIDIPROF. Si tratta di consorzi di garanzia fidi tra liberi professionisti, costituiti in forma di società cooperativa basata sui principi della mutualità senza fini di lucro. I Confidi servono:

- a fornire garanzie collettive, anche in sostituzione delle garanzie personali, per facilitare l'accesso al credito del professionista;
- a ridurre il costo del credito, in virtù di convenzioni con gli Istituti di Credito e all'intervento della garanzia;
- ad affiancare il professionista con la consulenza relativa al bisogno di credito e alle migliori modalità per soddisfarlo.

I veterinari iscritti all'ENPAV potranno avvalersi, in aggiunta ai fondi di garanzia del Confidi, anche del fondo costituito dall'Ente presso il consorzio fidi e destinato in via esclusiva a supportare le loro richieste di finanziamento. Questo stanziamento di 100.000 euro, distribuito sui due Confidi, consentirà per effetto del "moltiplicatore" (leva) di generare nuove garanzie a favore degli iscritti. Si ricorda tuttavia che il rilascio della garanzia e il relativo finanziamento sono rimessi alla autonoma valutazione del Confidi e della/e Banca/che convenzionata/e (c.d. merito di credito).

**Titoli emessi e/o garantiti dallo Stato e assimilati**

Consistenza al 31/12/2013	<b>50.896.063,67</b>
Aumenti	40.068.658,63
Diminuzioni	4.198.289,87
Consistenza al 31/12/2014	<b>86.766.432,43</b>

La consistenza si riferisce ai titoli di Stato italiani in portafoglio acquistati al fine di incrementare la componente meno rischiosa del portafoglio obbligazionario dell'Ente e di privilegiare quei prodotti





finanziari che contemperino criteri di redditività e sicurezza. Le caratteristiche dei titoli al 31.12.2014 sono riportate nella seguente tabella:

ISIN	NOME	NOMINALE	PREZZO BILANCIO	VALORE BILANCIO	PREZZO MERCATO	VALORE MERCATO	PLUS/MINUS MATURATA
IT0003493258	<b>BTP 01FEB19 4,25%</b>	9.000.000,00	€ 102,78	€ 9.249.777,22	€ 113,68	€ 10.230.750,00	€ 980.972,78
IT0004848690	<b>BTPSH 01AGO39</b>	52.100.000,00	€ 38,85	€ 20.242.531,78	€ 43,44	€ 22.630.156,00	€ 2.387.624,22
IT0004923998	<b>BTP 01SET44 4,75%</b>	16.400.000,00	€ 120,23	€ 19.716.915,92	€ 129,67	€ 21.266.372,00	€ 1.549.456,08
IT0004009673	<b>BTP 01AGO21 3,75%</b>	6.000.000,00	€ 99,46	€ 5.967.601,00	€ 115,11	€ 6.906.780,00	€ 939.179,00
IT0004761950	<b>BTP 15SET16 4,75%</b>	8.000.000,00	€ 99,55	€ 7.964.249,04	€ 107,18	€ 8.574.240,00	€ 609.990,96
IT0003719918	<b>BTP 01FEB15 4,25%</b>	4.000.000,00	€ 99,99	€ 3.999.439,17	€ 100,31	€ 4.012.520,00	€ 13.080,83
IT0004019581	<b>BTP 01AGO16 3,75%</b>	4.960.000,00	€ 99,88	€ 4.953.840,55	€ 105,14	€ 5.215.092,80	€ 261.252,25
IT0004356843	<b>BTP 01AGO23 4,75%</b>	3.000.000,00	€ 106,82	€ 3.204.608,57	€ 124,37	€ 3.731.040,00	€ 526.431,43
IT0004917958	<b>BTP 22APR17 2,25%</b>	10.000.000,00	€ 100,50	€ 10.049.705,75	€ 102,96	€ 10.295.967,00	€ 246.261,25
XS0110373569	<b>EIB 15APR25 5,25% GBP</b>	1.000.000,00	€ 141,78	€ 1.417.763,43	€ 167,37	€ 1.673.722,91	€ 255.959,48
	<b>TOTALE</b>			<b>€ 86.766.432,43</b>		<b>€ 94.536.640,71</b>	<b>€ 7.770.208,28</b>

NB: le plus/minus maturate sono riportate a scopo puramente indicativo, in quanto a scadenza sarà restituito il capitale nominale.

Gli aumenti si riferiscono:

- all'acquisto dei seguenti titoli:

- BTP 01SET44 4,75%, per un controvalore di € 19.742.320,00;
- BTP Strip 01AGO39, per un controvalore di € 19.948.048,00;

- agli scarti attivi di emissione e di negoziazione, di competenza 2014, di tutti i titoli in portafoglio per € 378.290,63.

Le diminuzioni si riferiscono:

- al rimborso del titolo BTP 01AGO14 4,25%, per un controvalore pari ad € 3.998.481,03;

- agli scarti passivi di emissione e di negoziazione, di competenza 2014, di tutti i titoli in portafoglio per € 199.808,84.

#### Altri titoli

Consistenza al 31/12/2013	<b>134.507.925,80</b>
Aumenti	10.993.953,63
Diminuzioni	73.364.121,91
Consistenza al 31/12/2014	<b>72.137.757,52</b>

La consistenza si riferisce al valore:

- delle obbligazioni corporate, per € 23.472.919,54:





ISIN	NOME	NOMINALE	PREZZO BILANCIO	VALORE BILANCIO	PREZZO MERCATO	VALORE MERCATO	PLUS/MINUS MATURATA
NL0009287614	<b>RBS 4,6% 11DIC2019</b>	2.984.000,00	€ 99,71	€ 2.975.349,75	€ 113,68	€ 3.392.270,88	€ 416.921,13
XS0495010133	<b>EDPFINANCE 3,25% 16MAR15</b>	1.000.000,00	€ 99,47	€ 994.714,27	€ 100,59	€ 1.005.870,00	€ 11.155,73
XS0583059448	<b>TELECOM ITA 5,125% 25GEN16</b>	1.250.000,00	€ 100,43	€ 1.255.430,24	€ 104,33	€ 1.304.062,50	€ 48.632,26
IT0004701568	<b>BPM 4,75% 31MAR16</b>	1.250.000,00	€ 100,42	€ 1.255.247,12	€ 105,30	€ 1.316.287,50	€ 61.040,38
FR0011001361	<b>GECINA 4,25% 03FEB16</b>	700.000,00	€ 99,94	€ 699.588,13	€ 104,09	€ 728.658,00	€ 29.069,87
XS0923361827	<b>ANGLO AMERICAN 2,25% 29APR21</b>	500.000,00	€ 96,47	€ 482.357,35	€ 104,89	€ 524.460,00	€ 42.102,65
ES0211845260	<b>ABERTIS INFRAS. 3,75% 20GIU23</b>	300.000,00	€ 102,19	€ 306.580,29	€ 118,77	€ 356.301,00	€ 49.720,71
XS0495012428	<b>ACEA 4,25% 16MAR20</b>	220.000,00	€ 106,89	€ 235.152,93	€ 117,27	€ 257.983,00	€ 22.830,07
XS0859920406	<b>A2A 4,25% 28NOV19</b>	685.000,00	€ 107,19	€ 734.229,47	€ 115,86	€ 793.654,70	€ 59.425,23
XS0918754895	<b>ATRIUM 4% 20APR20</b>	240.000,00	€ 101,09	€ 242.622,46	€ 106,74	€ 256.171,20	€ 13.548,74
IT0004292691	<b>ENEL TV 14GEN15</b>	740.000,00	€ 100,00	€ 740.020,80	€ 100,04	€ 740.266,40	€ 245,60
XS0452187916	<b>ENEL 5% 14SET22</b>	650.000,00	€ 110,88	€ 720.720,64	€ 126,08	€ 819.520,00	€ 98.799,36
XS0951565091	<b>ENI 3,25% 10LUG23</b>	960.000,00	€ 101,71	€ 976.398,63	€ 116,32	€ 1.116.691,20	€ 140.292,57
XS0954248729	<b>FERROVIE STATO 4% 22LUG20</b>	470.000,00	€ 104,68	€ 491.987,33	€ 114,74	€ 539.296,80	€ 47.309,47
XS0875343757	<b>GAS NATURAL 3,875% 17GEN23</b>	400.000,00	€ 104,94	€ 419.761,67	€ 119,87	€ 479.492,00	€ 59.730,33
XS0906946008	<b>GAZPROM 3,389 20MAR20</b>	490.000,00	€ 99,95	€ 489.755,51	€ 85,75	€ 420.170,10	€ -69.585,41
XS0879869187	<b>IBERDROLA 3,25% 01FEB21</b>	400.000,00	€ 104,91	€ 419.639,96	€ 114,73	€ 458.908,00	€ 39.268,04
IT0004842685	<b>BANCA IMI 5% 12SET17</b>	450.000,00	€ 106,33	€ 478.489,95	€ 109,68	€ 493.560,00	€ 15.070,05
XS0940685091	<b>F VAN LANSCHOT 3,125% 05GIU18</b>	570.000,00	€ 101,85	€ 580.528,26	€ 106,09	€ 604.730,10	€ 24.201,84
XS0835886598	<b>PETROBRAS 3,25% 01APR19</b>	480.000,00	€ 101,00	€ 484.804,95	€ 90,59	€ 434.827,20	€ -49.977,75
XS0876289652	<b>RED ELETR. 3,875% 25GEN22</b>	600.000,00	€ 105,71	€ 634.247,13	€ 119,33	€ 715.962,00	€ 81.714,87
XS0714735890	<b>SNS BANK 6,625% 30NOV16</b>	670.000,00	€ 107,60	€ 720.944,59	€ 110,82	€ 742.520,80	€ 21.576,21
XS0953958641	<b>SPP INFRASTR. 3,75% 18LUG20</b>	710.000,00	€ 103,15	€ 732.364,12	€ 108,40	€ 769.618,70	€ 37.254,58
XS0829190585	<b>SNAM 5,25% 19SET22</b>	630.000,00	€ 114,81	€ 723.285,51	€ 129,14	€ 813.594,60	€ 90.309,09
XS0950055359	<b>TELEKOM AUSTRIA 3,5% 04LUG23</b>	400.000,00	€ 99,61	€ 398.434,50	€ 116,77	€ 467.068,00	€ 68.633,50
XS0893205186	<b>VEB FINANCE 3,035 21FEB18</b>	485.000,00	€ 99,81	€ 484.092,00	€ 82,61	€ 400.677,90	€ -83.414,11
XS0545782020	<b>INTESA S. PAOLO PERPETUAL</b>	1.000.000,00	€ 105,30	€ 1.053.000,00	€ 109,22	€ 1.092.230,00	€ 39.230,00
IT0004213242	<b>BCA POPSO 30APR23</b>	1.629.875,00	€ 100,00	€ 1.629.875,00	€ 100,00	€ 1.629.875,00	€ -
IT0004095631	<b>BCA POPSO 30APR25</b>	2.113.296,99	€ 100,00	€ 2.113.296,99	€ 100,00	€ 2.113.296,99	€ -
	<b>TOTALE</b>			<b>€ 23.472.919,54</b>		<b>€ 24.788.024,57</b>	<b>€ 1.315.105,01</b>

NB: le plus/minus maturate sono riportate a scopo puramente indicativo, in quanto a scadenza sarà restituito il capitale nominale.

- dei fondi di Minibond, per € 2.711.603,82

NOME	VALORE BILANCIO	IMPEGNO RESIDUO
<b>ANTHILIA SGR – BOND IMPRESA TERRITORIO</b>	€ 711.603,82	€ 3.288.396,18
<b>ZENIT SGR – PROGETTO MINIBOND ITALIA</b>	€ 2.000.000,00	€ 2.000.000,00
<b>TOTALE</b>	<b>€ 2.711.603,82</b>	<b>€ 5.288.396,18</b>

- dei fondi di private equity, per € 6.660.806,68:

NOME	VALORE BILANCIO	IMPEGNO RESIDUO
<b>PALL MALL</b>	€ 1.500.000,00	-
<b>TRILANTIC EX LEHMAN BROTHERS</b>	€ 1.439.160,06	€ 50.805,05
<b>VERCAPITAL</b>	€ 825.407,85	€ 93.266,95
<b>ADVANCED CAPITAL</b>	€ 2.896.238,97	€ 2.143.802,66
<b>TOTALE</b>	<b>€ 6.660.806,88</b>	<b>€ 2.287.874,66</b>

- dei fondi immobiliari, per € 29.000.000,00:

NOME	VALORE BILANCIO	VALORE MERCATO	PLUS/MINUS MATURATA
<b>50 ABN NV-CW20 Infrastrutture</b>	€ 5.000.000,00	€ 3.764.973,00	€ -1.235.027,00
<b>OPTIMUM EV. FUND PROPERTY</b>	€ 5.000.000,00	€ 7.322.999,59	€ 2.322.999,59
<b>OPTIMUM EV. FUND PROPERTY II</b>	€ 5.000.000,00	€ 6.364.690,00	€ 1.364.690,00
<b>OPTIMUM EV. FUND PROPERTY III</b>	€ 7.000.000,00	€ 7.218.400,00	€ 218.400,00
<b>OPTIMUM EV. FUND USA</b>	€ 7.000.000,00	€ 7.378.700,00	€ 378.700,00
<b>TOTALE</b>	<b>€ 29.000.000,00</b>	<b>€ 32.049.762,59</b>	<b>€ 3.049.762,59</b>

- delle azioni, per € 2.704.590,00:





ISIN	NOME	NUMERO AZIONI	PREZZO BILANCIO	VALORE BILANCIO	PREZZO MERCATO	VALORE MERCATO	PLUS/MINUS MATURATA
IT0000784196	BANCA POP. DI SONDRIO	525.336,00	€ 5,15	€ 2.704.590,00	€ 3,096	€ 1.626.440,26	-€ 1.078.149,74
	<b>TOTALE</b>			<b>€ 2.704.590,00</b>		<b>€ 1.626.440,26</b>	<b>-€ 1.078.149,74</b>

- delle polizze di capitalizzazione, per € 7.587.837,28:

NOME	VALORE BILANCIO	RIVALUTAZIONE 2014
Polizza Cattolica n° 105457	€ 3.892.018,19	€ 117.795,73
Polizza Cattolica n° 105523	€ 3.695.819,09	€ 123.848,63
<b>TOTALE</b>	<b>€ 7.587.837,28</b>	<b>€ 241.644,36</b>

L'incremento è dovuto:

- all'acquisto del fondo immobiliare OPTIMUM EVOLUTION FUND PROPERTY III, per un controvalore di € 7.000.000,00;
- ai versamenti parziali di quote del fondo di fondi di private equity Advanced Capital III, per € 443.663,52;
- ai versamenti parziali di quote del fondo di Minibond ANTHILIA SGR – BOND IMPRESA TERRITORIO, per € 711.603,82;
- ai versamenti parziali di quote del fondo di Minibond ZENIT SGR – PROGETTO MINIBOND ITALIA, per € 2.000.000,00;
- all'acquisto di azioni della BANCA POPOLARE DI SONDRIO, per € 400.680,00;
- alla rivalutazione delle Polizze Assicurative di Cattolica Assicurazioni, per € 241.644,36;
- alla rivalutazione di competenza 2014 delle note NOVUS I e II, per € 157.269,70;
- agli scarti di negoziazione e di emissione delle obbligazioni in portafoglio, di competenza 2014, per un importo complessivo pari ad € 39.092,23;

La diminuzione si riferisce:

- al rimborso del titolo GAS NATURAL 5,25% 09LUG14, per € 754.306,61;
- al rimborso del titolo LLOYDS 4,25% 15SET14, per € 1.253.320,07;
- al rimborso parziale di quote del fondo Vercapital Mezzanine Partners, per un importo complessivo pari ad € 420.000,00;
- al rimborso parziale di quote del fondo Advanced Capital III, per un importo complessivo pari ad € 1.744.486,16;
- al rimborso parziale di capitale delle obbligazioni della Banca Popolare di Sondrio, per un importo pari ad € 328.185,81;
- alla vendita dell'obbligazione NOVUS I, per un controvalore pari ad € 57.488.017,10;
- alla vendita dell'obbligazione NOVUS II, per un controvalore pari ad € 8.019.252,60;
- al trasferimento nell'Attivo Circolante dei pacchetti azionari di Unicredit Spa e Intesa San Paolo Spa, per un controvalore pari ad € 3.241.199,22, ai fini della vendita avvenuta in corso d'anno;
- agli scarti di negoziazione e di emissione delle obbligazioni in portafoglio, di competenza 2014, per un importo complessivo pari ad € 115.354,34;

#### Partecipazioni

Consistenza al 31/12/2013	<b>104.751.477,12</b>
Aumenti	0,00
Diminuzioni	6.277.191,00
Consistenza al 31/12/2014	<b>98.474.286,12</b>

Le diminuzioni si riferiscono:

- per € 2.277.191,00 alla rettifica di valore della partecipazione in Edilparking;
- per € 4.000.000,00 alla rettifica di valore della partecipazione nella Immobiliare Podere Fiume.





Di seguito si riporta l'elenco delle partecipazioni al 31/12/2014:

Società partecipate	Quota di possesso	Valore in bilancio Enpav (A)	Patrimonio netto delle società (B)	Differenza (A - B)	Utile (perdita) di esercizio
Edilparking srl	100%	€ 11.371.931	€ 11.321.081	+ € 50.850	(€ 50.850)
Immobiliare Podere Fiume srl	100%	€ 74.567.355	€ 52.754.437	+ € 21.812.918	€ 871.502
EnpavRE (*)	100%	€ 12.530.000	€ 12.944.830	- € 414.830	€ 414.830
Veterinari Editori srl	50%	€ 5.000	€ 32.246	- € 27.246	€ 2.290
<b>totale partecipazioni</b>		<b>€ 98.474.286</b>			

(\*) Poiché EnpavRE è stata costituita il 20 novembre 2013, il bilancio dell'esercizio 2014 costituisce il primo bilancio di attività della società; l'utile complessivo riportato nell'ultima colonna è la somma degli utili realizzati negli esercizi 2013 (€ 29.224) e 2014 (€ 385.606).

Al 31/12/2014 l'Enpav controlla in via totalitaria, in quanto socio unico, le società Edilparking srl, Immobiliare Podere Fiume srl ed EnpavRE srl; controlla altresì al 50%, congiuntamente alla Fnovi, la società Veterinari Editori srl.

Le partecipazioni sono valutate secondo il criterio del costo e rientrano tra gli investimenti di carattere strategico detenuti a scopo di investimento durevole nel tempo. Tuttavia, relativamente alle partecipazioni in Edilparking e Immobiliare Podere Fiume, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno rettificarne il valore in bilancio, per meglio riflettere la recuperabilità degli investimenti, alla luce dell'attuale stagnazione dei mercati immobiliari.

Per quanto attiene alla società Edilparking, è stata effettuata una rettifica prudenziale di valore pari a 2.277.191 euro. La differenza residua tra il valore della partecipazione ed il patrimonio netto della società è costituita dalla perdita dell'esercizio 2014.

Per quanto attiene invece alla società Immobiliare Podere Fiume, è stata effettuata una rettifica prudenziale di valore pari a 4.000.000 di euro. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'attuale differenza tra il valore della partecipazione ed il patrimonio netto della società non costituisca una perdita di carattere durevole. La crisi persistente sul mercato immobiliare mantiene depressi i prezzi di vendita. Alla luce di ciò, infatti, e al fine di recuperare il valore degli immobili per evitarne la svendita, si è deciso di destinare gli immobili della società anche all'affitto, in attesa della ripresa.

I risultati dell'esercizio 2014 sono riportati nell'ultima colonna della tabella. Le assemblee delle società hanno così deliberato riguardo alla copertura delle perdite / destinazione degli utili di esercizio:

- la perdita della Edilparking, pari ad € 50.850, sarà coperta mediante l'utilizzo delle riserve patrimoniali della società;
- l'utile dell'EnpavRe, pari ad € 414.830, sarà accantonato a riserva patrimoniale;
- l'utile della Veterinari Editori, pari ad € 4.580 (in tabella viene riportato il 50% perché proporzionale alla partecipazione Enpav), sarà accantonato a riserva patrimoniale;
- per quanto riguarda la Immobiliare Podere Fiume, l'assemblea ha deliberato una distribuzione di utili al socio unico Enpav per complessivi € 1.800.000, attingendo per € 871.502 all'utile dell'esercizio 2014 e per € 928.498 alla riserva straordinaria.

#### Fondi Comuni

Consistenza al 31/12/2013	<b>9.002.155,93</b>
Aumenti	0,00
Diminuzioni	0,00
Consistenza al 31/12/2014	<b>9.002.155,93</b>





La consistenza si riferisce al valore dei seguenti prodotti:

ISIN	NOME	NUMERO QUOTE	PREZZO BILANCIO	VALORE BILANCIO	PREZZO MERCATO	VALORE MERCATO	PLUS/MINUS MATURATA
LU0122455990	JB MULTISTOCK EASTERN EUROPE	830,957	€ 603,39	€ 501.388,80	€ 190,87	€ 158.604,76	- € 342.784,04
LU0303756612	JB MULTISTOCK NORTH AFRICA	5.100,00	€ 94,69	€ 482.919,00	€ 84,61	€ 431.511,00	- € 51.408,00
LU0416060373	KAIROS INTERNAT. TARGET 2014	49.480,45	€ 101,05	€ 4.999.999,07	€ 97,86	€ 4.842.156,45	- € 157.842,62
LU0209988657	LODH INVEST CV BOND	222.867,52	€ 13,54	€ 3.017.849,06	€ 17,69	€ 3.943.373,29	€ 925.524,23
	<b>TOTALE</b>			<b>€ 9.002.155,93</b>		<b>€ 9.375.645,50</b>	<b>€ 373.489,57</b>

### **1300 - CREDITI**

Consistenza al 31/12/2013	€ 68.745.011,81
Consistenza al 31/12/2014	€ 74.769.397,29

Variazione	+ € 6.024.385,48
------------	------------------

Così specificata:

#### **Prestiti al personale**

Consistenza al 31/12/2013	<b>83.686,41</b>
Aumenti	42.000,00
Diminuzioni	21.289,28
Consistenza al 31/12/2014	<b>104.397,13</b>

La consistenza finale rappresenta il credito residuo per i prestiti concessi ai dipendenti. Gli incrementi rappresentano i nuovi prestiti erogati nel 2014, le diminuzioni, invece, le rate incassate.

#### **Mutui al personale**

Consistenza al 31/12/2013	<b>2.679.285,91</b>
Aumenti	348.000,01
Diminuzioni	404.579,81
Consistenza al 31/12/2014	<b>2.622.706,10</b>

La consistenza finale rappresenta il credito residuo per i mutui concessi ai dipendenti. Le variazioni in aumento e in diminuzione si riferiscono rispettivamente alle nuove erogazioni e al rimborso delle rate dei mutui in essere.

#### **Prestiti ad iscritti**

Consistenza al 31/12/2013	<b>10.297.265,90</b>
Aumenti	2.855.670,00
Diminuzioni	2.404.500,38
Consistenza al 31/12/2014	<b>10.748.435,52</b>

La consistenza rappresenta il credito residuo al 31/12/2014 per i prestiti concessi agli iscritti. La variazione in aumento rappresenta i prestiti erogati nel 2014, la variazione in diminuzione le rate dei prestiti in essere incassate nell'esercizio.



**Crediti per quote scadute**

Consistenza al 31/12/2013	<b>224.693,03</b>
Aumenti	195.400,85
Diminuzioni	140.576,26
Consistenza al 31/12/2014	<b>279.517,62</b>

La consistenza finale rappresenta il credito relativo alle rate dei prestiti agli iscritti scadute e non riscosse al 31/12/2014.

E' così suddivisa:

- € 12.610,30 relativi a rate scadute nel 2006; si riferiscono alla posizione di un veterinario deceduto, cui fu concessa una dilazione di pagamento per gravi motivi di salute (il piano di rientro prevede a carico del coniuge erede rate mensili di € 50,00);
- € 10.674,35 relativi a rate scadute nel 2011, di cui € 600,00 riscossi nel 2015;
- € 27.340,08 relativi a rate scadute nel 2012, di cui € 1.143,18 riscossi nel 2015;
- € 33.492,04 relativi a rate scadute nel 2013, di cui € 4.313,66 riscossi nel 2015;
- € 195.400,85 relativi a rate scadute nel 2014, di cui € 77.918,71 riscossi nel 2015.

La variazione in diminuzione è dovuta agli incassi delle quote scadute.

**Crediti per interessi moratori su prestiti**

Consistenza al 31/12/2013	<b>5.287,16</b>
Aumenti	2.239,03
Diminuzioni	1.890,46
Consistenza al 31/12/2014	<b>5.635,73</b>

La consistenza finale rappresenta quanto dovuto dagli iscritti a titolo di interessi moratori sulle rate di ammortamento prestiti.

La variazione in aumento è data dalle richieste di interessi avvenute nel corso del 2014, mentre la variazione in diminuzione si riferisce agli incassi.

**Crediti verso locatari**

Consistenza al 31/12/2013	<b>175.234,02</b>
Aumenti	514.540,24
Diminuzioni	555.992,14
Consistenza al 31/12/2014	<b>133.782,12</b>

La consistenza finale rappresenta i crediti nei confronti dei locatari per canoni ed oneri accessori rilevati al 31/12/2014, il cui incasso si realizza nei primi mesi del 2015.

Le variazioni in aumento rappresentano i crediti che di mese in mese sorgono nei confronti degli inquilini.

Le variazioni in diminuzione rappresentano i corrispondenti incassi.

**Crediti verso Organi Ente**

Consistenza al 31/12/2013	<b>3.131,10</b>
Aumenti	23.075,53
Diminuzioni	18.956,77
Consistenza al 31/12/2014	<b>7.249,86</b>

La consistenza finale rappresenta i crediti verso i componenti degli Organi dell'Ente per le spese anticipate in occasione delle riunioni istituzionali.

In ottemperanza alla normativa fiscale vigente, l'Ente anticipa le spese di vitto e alloggio presso le strutture convenzionate e successivamente recupera il credito al momento della definizione del rimborso.

