

**IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI
E RELATIVI FONDI AMMORTAMENTO**

Immobilizzazioni materiali ed immateriali

Descrizione	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014
Immobilizzazioni immateriali:	10.331.624,91	10.066.074,57
Software di proprietà ed altri diritti	6.493.951,42	6.413.355,90
Concessioni licenze marchi e simili	3.589.831,74	3.349.019,22
Interventi migliorativi immobili in locazione	247.018,25	247.018,25
Immobilizzazioni in corso ed acconti	823,50	56.681,20
Immobilizzazioni materiali:	64.762.447,57	227.915.525,75
Fabbricati	50.742.015,48	214.207.349,80
Impianti e macchinari	1.560.949,74	1.550.884,74
Attrezzatura	213.853,39	213.525,22
Automezzi	7.966,85	7.966,85
Apparecchiature hardware	7.313.999,43	7.052.112,46
Mobili e macchine d'ufficio	4.612.431,79	4.606.388,04
Altre	311.230,89	277.298,64
Fondi ammortamento	52.001.493,33	174.655.230,99

Secondo i principi del sistema contabile utilizzato a partire dall'esercizio 1997, i cespiti sono valutati al costo di acquisto compatibilmente con il disposto dell'art. 2426 del codice civile.

Si evidenziano, di seguito, le variazioni di rilievo intervenute nelle poste delle immobilizzazioni immateriali e materiali.

Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali al 31.12.2015 rilevano un incremento complessivo di circa 266 mila euro derivante dalla capitalizzazione delle seguenti spese:

- i “software di proprietà ed altri diritti” hanno subito un incremento di circa 81 mila Euro rispetto al valore del 31.12.2014, di cui circa Euro 35 mila circa relativi ad attività di sviluppo del sito internet della Cassa, circa 30 mila euro afferenti l’attività di sviluppo software del progetto PEC e circa 16 mila euro relativi all’archiviazione ottica;
- le “concessioni, licenze, marchi e simili”, riportano un incremento complessivo di circa 241 mila Euro, di cui si riepilogano di seguito le movimentazioni di maggior rilievo:
 - Euro 120 mila circa derivanti dalla capitalizzazione di spese per la manutenzione evolutiva dell’ERP “SAP”, la cui entrata in funzione è avvenuta nel corso del 2012. Tale incremento porta il costo storico complessivo del cespote SAP a 1,463 milioni di euro (0,242 milioni di euro capitalizzati nel corso del precedente esercizio);
 - Euro 97 mila circa per l’acquisto di licenze finalizzate alla gestione del data base aziendale;
- gli “interventi migliorativi su immobili in locazione”, rimasti invariati rispetto all’esercizio precedente, sono relativi a lavori di ristrutturazione effettuati in anni precedenti su immobili detenuti in locazione dall’Ente;
 - le “immobilizzazioni in corso ed acconti”, riportano un saldo di circa Euro mille relativo interamente a capitalizzazioni di spese sostenute nel corso del 2015 per manutenzione evolutiva dell’ERP “SAP”, non ancora completata alla data di chiusura dell’esercizio.

Si precisa che nel corso dell’esercizio in esame, non sono state effettuate cessioni né dismissioni di immobilizzazioni immateriali.

Materiali

Le immobilizzazioni materiali si sono complessivamente decrementate rispetto al precedente esercizio per circa 163 milioni di euro; la significativa riduzione del valore riguarda la voce “Fabbricati” ed è ascrivibile al II e III apporto al fondo immobiliare Cicerone, per mezzo dei quali sono stati conferiti rispettivamente dieci immobili con atto notarile datato 1 ottobre 2015 ed ulteriori quattro immobili con atto notarile sottoscritto in data 1 dicembre 2015 perfezionatosi con atto ricognitivo sottoscritto in data 24 febbraio 2016. In riferimento al III apporto gli effetti traslativi della proprietà degli immobili si sono verificati retroattivamente ax art. 1360 c.c. al 1 dicembre 2015, come meglio descritto nei commenti ai Fondi Immobiliari immobilizzati.

Immobile	Costo Storico	Fondo Amm.to	V.N.C.
Via Magenta 5 - Roma	11.055.485,69	-11.007.795,56	47.690,13
Via Ippolito Nievo 61 - Roma	20.015.034,77	-19.426.964,48	588.070,29
V.Le degli Ammiragli 91 - Roma	25.630.496,97	-24.962.581,24	667.915,73
V.le Marconi 150/174 - Roma	9.341.409,10	-9.000.807,24	340.601,86
Via dei Georgofili - Roma	20.354.974,82	-20.055.110,87	299.863,95
Via Luigi Rava 33/35 - Roma	12.488.210,73	-11.462.723,01	1.025.487,72
Catania	1.932.454,92	-1.594.527,83	337.927,09
Via Fondazza 13/A - Bologna	1.252.285,54	-790.186,94	462.098,60
Via Crescenzo, 17 - Roma	1.270.442,83	-540.547,99	729.894,84
Via Crescenzo, 17B - Roma	3.616.995,11	-1.538.859,80	2.078.135,31
Via Crescenzo, 17C - Roma	4.457.275,74	-1.757.660,97	2.699.614,77
Piazza Adriana, 9 - Roma	3.965.424,30	-1.568.422,70	2.397.001,60
Via Palermo 8-10-12 - Roma - 2015	14.746.720,26	-5.351.401,85	9.395.318,41
II APPORTO AL FONDO CICERONE	130.127.210,78	-109.057.590,48	21.069.620,30
Via C. Fea 5 - Roma	5.822.834,90	-3.671.175,15	2.151.659,75
Bologna - Strada Maggiore	14.948.044,85	-9.506.894,00	5.441.150,85
Vicenza	3.940.132,45	-2.802.098,92	1.138.033,53
Venezia	8.799.570,03	-1.678.328,03	7.121.242,00
III APPORTO AL FONDO CICERONE	33.510.582,23	-17.658.496,10	15.852.086,13
TOTALE IMMOBILI OGGETTO CONFERIMENTI	163.637.793,01	-126.716.086,58	36.921.706,43

Il II e III conferimento hanno implicato la cancellazione di un valore netto contabile di 36.921.706,43 euro, a fronte di un valore periziatato dall'esperto indipendente DTZ Italia Srl di complessivi 220.950.000,00 euro. La differenza economica positiva di euro 184.028.294 è stata iscritta a riserva di Patrimonio netto alla cui sezione si rimanda per ulteriori approfondimenti.

Le maggiori capitalizzate nel corso dell'esercizio ammontano ad euro 172 mila circa, di cui circa 163 mila riferiti lavori di ristrutturazione presso immobili divenuti successivamente oggetto di conferimento.

Si evidenzia che, al 31.12.2015, il valore contabile dei Fabbricati (circa 51 milioni di euro) al netto del relativo fondo ammortamento (circa 29 milioni di Euro) evidenzia il quasi completo recupero del costo storico sostenuto.

Immobili	Fondo ammortamento	Valore netto contabile
50.742.015,48	28.816.294,31	21.925.721,17

- L'incremento della voce “impianti e macchinari” ammonta a complessivi 10 mila Euro circa dovuti prevalentemente all'ammodernamento dei sistemi audio digitali presso la sala seminari e la sala biblioteca della Cassa.
- Il saldo della voce “attrezzatura” rimane sostanzialmente invariato rispetto al 2014. Il lieve incremento deriva dall'acquisto di attrezzatura varia utilizzata presso la sede della Cassa.
- La voce “automezzi” non registra alcuna variazione rispetto all'esercizio precedente.
- L'incremento della voce “apparecchiature hardware” è pari ad euro 262 mila euro, al netto delle cessioni avvenute nell'esercizio per un valore complessivo di euro 3 mila circa. Gli acquisti effettuati nel 2015 ammontano a complessivi circa 265 mila Euro, in linea con la politica dell'Ente volta a porre in massima sicurezza la gestione dei propri dati garantita mediante un'adeguata dotazione di apparecchiature di server e storage.
- La voce “mobili e macchine d'ufficio” è composta dalle seguenti categorie di cespiti:
 - mobili e arredi: il saldo è pari a 4,111 milioni di euro e registra un incremento di euro 3 mila circa per acquisti di arredi utilizzati presso la sede dell'ente.
 - casseforti ed armadi corazzati: il saldo di bilancio ammonta ad euro 7 mila circa e risulta invariato rispetto al 2014;
 - macchine d'ufficio: la voce presenta un saldo al 31.12.2015 di euro 173 mila circa sostanzialmente in linea con i valori del precedente esercizio;
 - apparecchiature a tecnologia avanzata: il saldo è pari ad euro 322 mila circa e non registra variazioni di rilievo.
- Non sono presenti spese capitalizzate relative a cespiti non ancora in uso alla data del 31.12.2015, pertanto il saldo della voce “Immobilizzazioni in corso e acconti” è pari a zero.
- La voce relativa alle “altre” immobilizzazioni materiali è riferita, principalmente, ad alcuni cespiti in uso nella proprietà di Collesalvetti.

Fondi ammortamento immobilizzazioni materiali ed immateriali

Descrizione	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014
Fondo ammortamento:	52.001.493,33	174.655.230,99
Fondo amm.to Immobilizzazioni Immateriali	9.928.711,03	9.551.186,13
Fondo ammortamento immobili	28.816.294,31	152.332.220,74
Fondo ammortamento impianti e macchinari	1.482.360,31	1.450.478,44
Fondo ammortamento apparecchiature hardware	6.979.803,23	6.595.035,93
Fondo ammortamento mobili e macchine ufficio	4.124.443,93	4.069.388,50
Fondo ammortamento automezzi	7.450,38	7.450,38
Fondo ammortamento attrezzatura	210.552,91	209.374,74
Fondo amm.to apparecchiature a tec. avanzata	319.779,29	317.004,63
Altri fondi ammortamento	132.097,94	123.091,50

Sulla base delle linee guida fornite dalla Ragioneria Generale dello Stato ed in deroga al dettato della IV Direttiva CEE, introdotta in Italia con il D.Lgs. n. 127 del 09 aprile 1991, in cui è previsto che le poste rettificative siano portate in diretta diminuzione delle corrispondenti voci attive, i fondi ammortamento relativi alle immobilizzazioni materiali e immateriali sono esposti nel conto consuntivo a sezioni contrapposte.

Si evidenzia, ai sensi dell'art. 2426 del codice civile, che i criteri e i coefficienti di ammortamento non hanno subito variazioni rispetto a quelli applicati nei precedenti esercizi; allo scopo di dare un quadro più completo sulle immobilizzazioni vengono di seguito indicati ed in particolare risultano:

- a quote costanti ripartite in tre anni secondo la stratificazione del cespote per le immobilizzazioni immateriali; si precisa che per quanto riguarda il piano di ammortamento relativo al costo del software di “archiviazione ottica”, stante la stimata vita utile del bene, è stato valutato in un periodo di 5 anni;
- a quote costanti ripartite in sei anni per gli interventi migliorativi su immobili detenuti in locazione in relazione alla durata del contratto;
- pari ai coefficienti stabiliti dal D.M. 31.12.88 nella sezione “altre attività” del Ministero delle Finanze (la scadenza per la revisione dei coefficienti di ammortamento da parte dello stesso Ministero prevista entro il 31.12.2009 dall'art. 6 del D.L. 78/2009, convertito in L. 102/2009, è

stata infatti considerata “ordinatoria” e quindi superabile) cioè a dire per le categorie di beni omogenei ritenuti rappresentativi della residua possibilità di utilizzazione dei beni:

- immobili 3%, automezzi 25%, mobili e macchine ufficio 12%, con aliquota ridotta alla metà per il primo esercizio di acquisizione;
- 33% per l'hardware e le apparecchiature a tecnologia avanzata, tenuto conto della veloce obsolescenza dovuta al mutamento tecnologico e quindi della possibilità d'impiego dei beni non superiore a tre anni.

Complessivamente i fondi ammortamento registrano un decremento netto rispetto al precedente esercizio di 122,65 milioni di euro, così composto:

- storno delle quote di ammortamento accumulate sui cespiti oggetto di dismissione nel corso del 2015. Ci si riferisce in particolar modo al II e III conferimento a Fondo Immobiliare Cicerone, per effetto del quale il fondo ammortamento fabbricati si è ridotto di circa 126,72 milioni di euro.
- accantonamento delle quote di ammortamento del 2015 pari a 4,07 milioni di euro.

Come previsto dall'art. 2427 del codice civile, si riporta di seguito uno schema dove si riscontrano analiticamente le movimentazioni dell'esercizio 2015 relativamente alle immobilizzazioni e ai fondi.

Calcolo ammortamento per le immobilizzazioni materiali ed immateriali (ad esclusione Immobili)

	Totale 31-12-14	Nuovi acquisti	Dismissioni	Riclassificazione contabile	Totale 31-12-15	Aliquota ordinaria	Quota amm.to 2015
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	10.009.393,37	240.936,84	-	80.471,20	10.330.801,41		377.524,90
Software di proprietà ed altri diritti	3.960.410,28	16.014,45	-	48.190,00	4.024.614,73	33,30%	58.332,29
Software di proprietà ed altri diritti	2.452.945,62	16.391,07	-	-	2.469.336,69	20,00%	33.150,31
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.349.019,22	208.531,32	-	32.281,20	3.589.831,74	33,30%	286.042,30
Altre	247.018,25	-	-	-	247.018,25	16,60%	-
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	56.681,20	24.613,50	-	80.471,20	823,50		-
Immobilizzazioni in corso e acconti	56.681,20	24.613,50	-	80.471,20	823,50	0,00%	-
IMPIANTI E MACCHINARI	1.550.884,74	671,00	-	9.394,00	1.560.949,74		31.881,87
Impianti e macchinari	1.550.884,74	671,00	-	9.394,00	1.560.949,74	12,00%	31.881,87
ATTREZZATURA	213.525,22	328,17	-	-	213.853,39		1.178,17
Attrezzatura varia e minuta	12.631,73	-	-	-	12.631,73	12,00%	-
Attrezzatura varia	200.893,49	328,17	-	-	201.221,66	12,00%	1.178,17
AUTOMEZZI	7.966,85	-	-	-	7.966,85		-
Automezzi	7.966,85	-	-	-	7.966,85	25,00%	-
APPARECCHIATURE HARDWARE	7.052.112,46	260.341,32	-	3.316,05	7.313.999,43		388.083,35
Apparecchiature hardware	7.052.112,46	260.341,32	-	3.316,05	7.313.999,43	33,30%	388.083,35
MOBILI E MACCHINE D'UFFICIO	4.606.388,04	6.043,75	-	-	4.612.431,79		57.830,09
Mobili e arredi	4.107.999,02	3.027,46	-	-	4.111.026,48	12,00%	52.288,01
Casseforti e armadi corazzati	6.716,05	-	-	-	6.716,05	12,00%	69,60
Macchine d'ufficio	169.916,60	2.769,40	-	-	172.686,00	12,00%	2.697,82
Apparecchiature a tecnologia avanzata	321.756,37	246,89	-	-	322.003,26	33,30%	2.774,66
ALTRE	277.298,64	33.932,25	-	-	311.230,89		9.006,44
Beni artistici	20.445,66	-	-	-	20.445,66	0,00%	-
Beni mobili in Collesalvetti	118.391,18	-	-	-	118.391,18	0,00%	-
Mobili e arredi di nuova acquisizione Collesalvetti	87.438,63	-	-	-	87.438,63	12,00%	2.589,63
Impianti e macchinari in Collesalvetti	42.437,17	33.932,25	-	-	76.369,42	12,00%	5.558,21
Prefabbricati in Collesalvetti	8.586,00	-	-	-	8.586,00	10,00%	858,60
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	-	14.255,70	-	-	14.255,70		-
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	14.255,70	-	-	14.255,70	-	-
TOTALE	23.774.250,52	581.122,53	-	3.316,05	-	24.352.057,00	865.504,82

Fondi Ammortamento	Fondo al 31-12-14	Quota amm.to 2015	Dismissioni	Fondo al 31-12-15
Fondo ammortamento Immateriale	9.551.186,13	377.524,90	-	9.928.711,03
Fondo ammortamento impianti e macchinari	1.450.478,44	31.881,87	-	1.482.360,31
Fondo ammortamento apparecchiature hardware	6.595.035,93	388.083,35	3.316,05	6.979.803,23
Fondo ammortamento mobili e macchine d'ufficio	4.069.388,50	55.055,43	-	4.124.443,93
Fondo ammortamento automezzi	7.450,38	-	-	7.450,38
Fondo ammortamento attrezzatura	209.374,74	1.178,17	-	210.552,91
Fondo ammortamento appar. tecnol. avanzata	317.004,63	2.774,66	-	319.779,29
Altri fondi ammortamento	123.091,50	9.006,44	-	132.097,94
Totale	22.323.010,25	865.504,82	3.316,05	23.185.199,02

Descrizione Immobili	Rettifica interventi migliorativi 2011	Rettifica interventi migliorativi 2012	Interventi miglioriati 2012	Quota d'ammortamento annuo	% di costo di manutenzione straordinaria sull'intero valore dell'immobile	Valore dell'immobile al 31-12-12 al lordo delle manutenzioni straordinarie	Rettifica interventi migliorativi 2013	Interventi miglioriati 2013	Quota d'ammortamento annuo	% di costo di manutenzione straordinaria sull'intero valore dell'immobile	Valore dell'immobile al 31-12-13 al lordo delle manutenzioni straordinarie	Rettifica interventi migliorativi 2014	Interventi miglioriati 2014	Quota d'ammortamento annuo	% di costo di manutenzione straordinaria sull'intero valore dell'immobile	Valore dell'immobile al 31-12-14 al lordo delle manutenzioni straordinarie	Rettifica interventi migliorativi 2015	Interventi miglioriati 2015	Quota d'ammortamento annuo	% di costo di manutenzione straordinaria sull'intero valore dell'immobile	Aliquota ridotta per il primo anno					
																					1,5%	1,6%				
Strumentali																										
Via II O. Visconti 8 - Roma	520.278,64	7.804,18	2,46	21.643.340,15	4.786,76	71,80	0,02	21.648.129,89	7.941,41	119,12	0,04	21.656.068,30											21.656.068,30	1.631.045,86		
Via II O. Visconti 8 a-b - Roma				1.631.045,86				1.631.045,86																1.631.045,86		
L're dei Mellini 44 Sc. Viale dei int. 5 - Rm	421.517,11							421.517,11																	421.517,11	
L're dei Mellini 44 Sc. Belli int. 9 - Rm	568.986,19							568.986,19																	568.986,19	
L're dei Mellini 44 Sc. Belli int. 12 - Rm	546.266,65							546.266,65																	546.266,65	
L're dei Mellini 44 Sc. Belli int. 4 - Roma	367.128,69							367.128,69																	367.128,69	
Via II O. Visconti 8 - Roma	3.040,64							3.040,64																		3.040,64
L're dei Mellini 44 Sc. Belli int. 9/10 - Rm	2.515.034,12							2.515.034,12																	2.515.034,12	
Collesalvetti	17.616,00	264,24	0,71					2.537.528,46																	2.547.410,47	
Complesso Visconti/Belli - Roma	145.596,90	2.183,95	1,08	13.570.524,82	96.303,76	1.444,56	0,71	13.666.828,58	25.574,86	383,62	0,19	13.692.403,44												13.692.403,44		
Via II O. Visconti/Belli - Roma																										
Via Marconi 150/174 - Roma				9.341.409,10				9.341.409,10																	9.341.409,10	
Georgoffi/Mantegna/Caravaggio - Rm				20.354.974,82				20.354.974,82																	20.354.974,82	
Via Magenta 5 - Roma	11.042.675,69							11.042.675,69				12.810,00	192,15	0,12	11.055.485,69										11.055.485,69	
Via Ippolito Nievo 1 - Roma	20.000,00							20.000,00																	20.000,00	
Via del Re 33/35 - Roma	12.488.210,73							12.488.210,73																	12.488.210,73	
Ammiraglia/CristoforoNeri - Roma	154.330,06	2.314,95	0,61					25.617.354,42	8.448,00	126,72	0,03	25.625.802,41													25.630.498,97	
Via Carlo Fea - Roma				5.822.834,91																					5.822.834,90	
Via II O. Visconti 8 - Roma				275.109,64																					275.109,64	
Via Cavour 17 - Roma				1.720.442,83																					1.720.442,83	
Via Crescenzo 17b - Roma				3.616.995,11																					3.616.995,11	
Via Crescenzo 17c - Roma	4.457.275,74							4.457.275,74																	4.457.275,74	
Piazza Adriana, 9 - Roma				3.965.424,30																					3.965.424,30	
Via S. Romano 8-10-12				14.452.250,00	36.600,00	549,00	0,25	14.452.250,00				2.030,08	30,45	0,01	14.454.280,13									14.454.280,13		
Catania	197.130,63	2.956,96	11,36	1.932.454,92				1.932.454,92																	1.932.454,92	
Bologna - Strada Maggiore	16.224,00	243,36	0,10	16.116.607,01	75.021,13	1.125,32	0,47	16.191.626,13	8.702,26	130,53	0,05	16.200.336,39													16.200.336,39	
Venezia	7.613,32							8.799.570,03																	8.799.570,03	
Vicenza				4.320,00				4.320,00																	4.320,00	
	-	1.058.789,55	15.767,64	1,25	210.898.085,02	-	221.159,65	3.317,40	0,24	211.119.244,62	-	87.058,61	855,87	0,07	211.176.303,23	172.488,89	2.030,03	0,48	-	163.837.793,01	47.710.958,91	427.117,00				

* Gli immobili presenti in elenco sono quelli oggetto di interventi migliorativi negli anni dal 1997 al 2015

** I totali sono soggetti ad arrotondamento

Situazione immobili al 31-12-2015

31-dic-15								
Descrizione Immobili	Rettifiche valore cespiti al 31.12.2013	Rettifiche valore fondo al 31.12.2013	Acquisti 2014	Storno valore cespiti per conferimento Fondo Cicerone	Storno valore fondo per conferimento Fondo Cicerone	Valore cespiti al 31.12.14	Ammortamento al 31.12.14	Fondo ammortamento al 31.12.14
Strumentali								
Via E. Q. Visconti 8 - Roma								
Via E. Q. Visconti 6 a-b - Roma								
Via E. Q. Visconti 8 sc. Mellini int. 3 - Roma								
Lungotevere dei Mellini 44 sc Valadier int. 5 - Roma								
Lungotevere dei Mellini 44 sc. Belli int.12 - Roma								
Lungotevere dei Mellini 44 sc. Valadier int. 9 - Roma								
Via S. Giovanni Area 44 sc. Belli int. 4 - Roma								
Via E. Q. Visconti 9 p.l. Roma - Auditorium								
Lungotevere dei Mellini 44 sc. Belli int. 9/10 - Roma								
Colleseletti								
Complesso Visconti/Belli - Roma								
Sub-totale	0,00	0,00	33.516,27	47.753.112,05	1.425.946,46	26.483.257,12	0,00	0,00
Non strumentali								
V.le Marconi 150/174 - Roma								
Via dei Georgoffi - Roma								
Via Magenta 5 - Roma								
Via Ippolito Nievo 61 - Roma								
Via Lazio Raya 33/35 - Roma								
V. Le degli Angeli 91 - Roma								
Via S. Giovanni 5/B - Roma								
Via E. Q. Visconti 8 es. Mellini int. 4 - Roma								
Via Crescenzo, 17 - Roma								
Via Crescenzo, 17B - Roma								
Via Crescenzo, 17C - Roma								
Piazza Adriana, 9 - Roma								
Via C. Fea 5 - Roma								
Via Palermo 8-10-12 - Roma								
Catania								
Napoli								
Vicenza								
Bologna Strada Maggiore								
Venezia								
Locale comm Via Ennio Quirino Visconti 8/C								
Sub-totale	0,00	0,00	466.212,66	166.454.237,75	4.596.790,30	125.848.063,62	0,00	0,00
	0,00	0,00	499.728,93	214.207.349,80	6.022.736,76	152.332.220,74	0,00	0,00
							162.576,69	-163.637.793,01
							-126.716.086,58	2.979.021,43
							1.773.562,71	906.439,75
							59.742.015,48	3.200.160,15
							28.816.234,31	

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Descrizione	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014
Immobilizzazioni finanziarie	4.303.422.066,92	3.434.029.316,38
Partecipazioni in imprese collegate	41.316,55	41.316,55
Partecipazioni in altre imprese	155.976.881,41	136.144.876,52
Partecipazioni societarie	365.000.000,00	140.000.000,00
Crediti verso personale dipendente	5.231.461,90	4.478.314,85
Crediti verso iscritti e concessionari	312.220.886,79	295.573.608,75
Crediti verso altri	4.806.002,00	3.601.663,83
Titoli emessi o garantiti dallo Stato e ass.ti	1.906.372.437,29	1.830.529.644,12
Altri Titoli	1.553.773.080,98	1.023.659.891,76

Partecipazioni in imprese collegate

Descrizione	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014
Partecipazioni in imprese collegate	41.316,55	41.316,55
Fondazione dell'Avvocatura Italiana	41.316,55	41.316,55

In data 17.12.1999 la Cassa Forense ha partecipato alla costituzione della “Fondazione dell’Avvocatura Italiana” in misura pari a circa il 24% del patrimonio iniziale della fondazione.

Il dato al 31.12.2015 rappresenta il valore della partecipazione, iscritta a costo storico; non avendo a disposizione ulteriori informazioni contabili se non la conferma della operatività della Fondazione (verificabile dal sito www.fondazioneavvocatura.it e temporaneamente per il sito in rifacimento su www.consiglionazionaleforense.it/site/home/articolo9167.htm

La Fondazione dell’Avvocatura Italiana è un ente complementare all’attività istituzionale della Cassa e come da art. 3 dello Statuto “...non ha fini di lucro, è apolitica e aconfessionale. Gli scopi primari della Fondazione consistono nella promozione e nell’aggiornamento della cultura giuridica e forense, nella valorizzazione dell’avvocatura, anche nei suoi aspetti previdenziali, nella divulgazione dei diritti di difesa della persona”.

Partecipazioni in altre imprese (Private Equity)

Descrizione	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014
Partecipazioni in altre imprese	155.976.881,41	136.144.876,52
SATOR PRIVATE EQUITY	7.127.916,69	12.487.572,81
ICF II	4.719.804,17	5.156.893,84
ADVANCED AC ENERGY FUND	2.124.635,51	1.795.688,66
DGPA Capital	390.000,00	720.000,00
ALTO CAPITAL II	994.278,21	936.505,38
AVM Private Equity	1.832.756,75	2.017.853,05
PERENNIUS GLOBAL VALUE 2008	5.514.351,50	6.229.549,28
ADVANCED CAPITAL III	1.128.157,68	1.550.649,34
PM & PARTNERS II	1.960.723,53	2.770.544,69
AMBIENTA I	5.513.446,00	6.555.846,00
ADVANCED CAPITAL PERE International	8.106.760,20	6.693.115,41
PERENNIUS ASIA PACIFIC	2.539.872,25	2.077.451,20
SINERGIA II	3.884.579,98	3.796.264,84
PERENNIUS GLOBAL 2010	12.481.753,49	11.895.481,94
L CAPITAL 3	6.809.286,17	4.927.118,37
F2I – Fondo Italiano Infrastrutture	36.183.343,70	48.585.687,12
F2I II – Fondo Italiano Infrastrutture	10.929.374,99	16.545.090,77
AMBIENTA II	2.180.524,47	1.297.362,47
TASTE OF ITALY – Idea Capital Fund	1.055.000,00	106.201,35
CLESSIDRA Capital Partner III	23.270.968,85	0
BLUEGEM II LP	7.449.582,44	0
PARTNERS GROUP Global Value 2014	9.779.764,83	0

Il Private Equity si può definire come un'attività di assunzione di partecipazioni durevoli e rilevanti nel capitale di imprese generalmente non quotate, da parte di investitori finanziari specializzati, con la finalità di accrescere il valore della partecipazione, nel medio termine, per realizzare un consistente capital gain al momento della dismissione della stessa.

Si ricorda che il CdA con delibera dell'11 Ottobre 2012 ha deciso di allocare tra i private equity il Fondo F2i considerato precedentemente un investimento in infrastrutture e in quanto tale classificato tra gli investimenti indiretti immobiliari. Per analogia è stato iscritto tra i private equity anche il secondo fondo di F2 deliberato dal CdA l'11 Gennaio 2013.

Le variazioni dei saldi che si registrano da un anno all'altro sono l'effetto, in costanza di importo sottoscritto, dei richiami e dei rimborsi di capitale tipici degli strumenti in analisi e in quanto tali non sono oggetto di commento se non in casi particolari (per i dettagli su rimborsi e richiami si rinvia alle schede contenute negli allegati tecnici).

Si specifica, altresì, che causa anticipo delle date di approvazione del bilancio il 23.03.2016 le suddette schede riportano come valore delle quote l'ultimo disponibile comunicato dalle SGR (rendiconti al 30/06/2015 o al 30/09/2015 a seconda della cadenza).

Si riporta di seguito una breve descrizione dell'attività d'indirizzo relativa ai fondi su elencati:

SATOR PRIVATE EQUITY

Con delibera n. 7 del 08/01/2010 il CdA della Cassa ha deliberato l'adesione con 20 milioni di Euro al Sator Private Equity; il fondo nasce con un focus geografico concentrato in Italia in tutti i settori ma con un particolare occhio di riguardo per quello operante nel settore finanziario, campo quest'ultimo di estrema specializzazione del management. Il fondo è gestito attraverso la società Sator Capital Limited di diritto inglese.

ICF II

Con delibera n. 518 del 30/07/2010 il CDA della Cassa ha deliberato l'adesione al fondo di fondi ICF II per 10 milioni di Euro; ICF II è il secondo fondo di fondi lanciato e gestito da IDEA Capital Funds SGR.

Il fondo presenta una strategia di gestione volta a minimizzare il rischio con una forte diversificazione realizzata attraverso investimenti in mercato primario e secondario, nonché con una distribuzione sia geografica (Europa, Nord America, resto del mondo) che settoriale e di ciclo di vita aziendale.

Il periodo di investimento del fondo si è concluso il 15/09/12 per operazioni primarie e il 15/09/14 per operazioni secondarie; pertanto nel corso dell'esercizio in chiusura l'attività si è concretizzata nella gestione degli investimenti in portafoglio.

ADVANCED AC ENERGY FUND

Con delibera n. 615 del 21/10/2010 il CdA della Cassa ha deliberato l'adesione al Fondo Advanced Capital Energy Fund per una quota di 5 milioni di Euro nei limiti del 10% del closing del fondo; l'investimento effettivo nel rispetto dei limiti indicati è stato di 3 milioni di Euro.

Advanced Capital Energy, gestito da Advanced Capital SGR SpA, è un fondo di fondi globale di private equity che ha l'obiettivo di investire in modo diversificato nel settore energetico:

principalmente nelle fonti energetiche tradizionali (petrolio e gas naturale, produzione, esplorazione, distribuzione, trasporto e servizi) e, in subordine, in rinnovabili tradizionali (eoliche e idroelettrica), rinnovabili di tipo alternativo (solare, geotermica, biomasse, maree, biofuel, fuelcells), tecnologie pulite legate all'efficienza energetica, nonché estrazione e distribuzione, purificazione, filtraggio, irrigazione ovvero desalinizzazione dell'acqua.

DGPA Capital

Con delibera n. 147 del 07/04/2006 il CdA della Cassa ha deliberato l'adesione con capitale di 2 milioni di Euro al Fondo di private equity DGPA Capital gestita da DGPA SGR SpA ora STYLE CAPITAL SGR SpA; l'obiettivo del fondo è fornire capitale di sviluppo e supporto professionale prevalentemente ad aziende di piccola e media dimensione caratterizzate da un'attività già compiutamente avviata e con potenzialità di crescita.

L'obiettivo del fondo non è perseguire una particolare specializzazione per settori economici ma privilegiare le aziende operanti nei settori del cd. "Made in Italy" la cui attività è caratterizzata da stile, design, qualità e riconoscibilità dei prodotti avendo cura di comporre il portafoglio di partecipazioni sulla base di criteri di diversificazione del rischio.

ALTO CAPITAL II

Con la delibera n. 533 del 01/12/2006 il CdA della Cassa ha deliberato l'adesione con 2,5 milioni di Euro al fondo Alto Capital II gestito da Alto Partners Sgr S.p.A., fondo di private equity nato con l'obiettivo di incrementare il valore del suo patrimonio, attraverso operazioni di investimento di media e lunga durata aventi per oggetto piccole-medie imprese che presentino significative potenzialità di crescita, con una strategia che poggia su due principi:

1. focus di settore "generalisti" (ad eccezione di aziende appartenenti ai settori immobiliari e dei servizi finanziari);
2. focus geografico rivolto in Italia con particolare attenzione alle tre regioni più industrializzate e che presentano un PIL procapite superiore alla media europea: Lombardia, Emilia Romagna e Veneto.

Il periodo di investimento del fondo si è concluso, pertanto nel corso dell'esercizio in chiusura l'attività si è concretizzata nella gestione degli investimenti in portafoglio.

AVM Private Equity

Con la delibera n. 532 del 01/12/2006 il CdA della Cassa ha deliberato di sottoscrivere 2,5 milioni di Euro di AVM Private Equity S.p.A. holding italiana la cui attività "consiste principalmente nell'assunzione di partecipazioni o interessi in imprese di piccola e media dimensione, con l'intento di affiancare imprenditori o manager selezionati nel percorso di crescita delle loro aziende" che operano principalmente in imprese italiane con possibilità di differenziare in misura minoritaria nell'area mediterranea (in particolare Francia e Spagna).

Perennius Global Value 2008

Con delibera n. 134 dell'11/04/2008 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'investimento di 4 milioni di Euro nel fondo di fondi "Perennius Global Value 2008" gestito da Partners Group (Italy) SGR S.p.A e successivamente con delibera n. 311 del 14/05/09 ne è stata deliberata un'ulteriore sottoscrizione per 6 milioni di Euro per un totale complessivo di 10 milioni di Euro.

La scelta degli investimenti opera nell'ambito dei Fondi Target che svolgono attività sui mercati mondiali, secondo le seguenti differenti strategie:

- ⇒ 70-90% fondi di Leveraged Buy Out, indirizzati al finanziamento di imprese mature e consolidate nel loro settore e in grado di generare flussi di cassa stabili e fondi di Distressed, indirizzati a finanziare operazioni di turn-around aziendali ove le società target, in situazioni di difficoltà finanziaria, rappresentino interessanti opportunità a livello industriale;
- ⇒ 10-30% fondi di Venture Capital, indirizzati al finanziamento di nuove imprese in settori ad alto potenziale di crescita (tecnologia, servizi professionali, retail, sanità, biotecnologie, etc.).

A livello geografico, il target di investimento prevede allocazioni basate sulle seguenti "forchette":

- Nord America: 35% - 65%;
- Europa: 30% - 65%;
- Resto del mondo: 5% - 20%.

Il periodo di investimento del fondo si è concluso pertanto nel corso dell'esercizio in chiusura l'attività si è concretizzata nella gestione degli investimenti in portafoglio.

Advanced Capital III

Con delibera n. 134 del 11/04/2008 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'adesione al fondo di fondi di private equity Advanced Capital III gestito da Advanced Capital SGR S.p.A. per un capitale di 4 milioni di Euro.

La strategia del fondo di fondi è l'incremento del valore del patrimonio attraverso operazioni di investimento, principalmente in partecipazioni e/o quote di fondi azionari non quotati in mercati regolamentari che investono in operazioni estremamente diversificate come buy-out, development/expansion capital, venture capital, special situations, distressed debt, restructuring, infrastructure, private equity real estate e mezzanine finance, con la localizzazione degli emittenti tendenzialmente orientata a coprire per il :

- 55% mercato nord americano;
- 30% mercato dell'Unione Europea;
- 15% altri mercati.

Il periodo di investimento del fondo si è concluso pertanto nel corso dell'esercizio in chiusura l'attività si è concretizzata nella gestione degli investimenti in portafoglio.

PM& Partners II

Con delibera n. 503 del 31/10/ 2008 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sostituire l'investimento del fondo chiuso di private equity deliberato nel settembre 2006 denominato APE e gestito da APE SGR del gruppo Mediobanca, con l'investimento nel fondo PM & Partners II gestito da PM & Partners SGR Spa per il medesimo ammontare pari a 5 milioni di Euro.

Valutato il particolare contesto storico di crisi finanziaria partita nel 2007, Mediobanca stessa ha deciso di allargare il team di APE con quello di PM & Patners per cogliere, con l'incremento delle dimensioni del fondo, maggiori opportunità. La politica di investimento è sostanzialmente analoga a quella del fondo APE: più specificamente ha l'obiettivo di fare investimenti in private equity in imprese redditizie e in fase di crescita che svolgono la propria attività o hanno sede prevalentemente in Italia con un focus particolare su imprese il cui “enterprise value” sia compreso tra 30 e 250 milioni di Euro.

Infatti l'investimento è orientato in imprese target acquisendo la maggioranza, ovvero una minoranza qualificata, del capitale con diritto di voto delle società in portafoglio e affiancando i relativi imprenditori e manager nella realizzazione del piano economico finanziario posto a base della decisione di investire finanziando operazioni che rientrano nel:

- management buy-out e management buy-in incluse operazioni realizzate mediante ricorso alla leva finanziaria;
- development capital ovvero piani di sviluppo di società che presentino significative potenzialità di crescita.

Le operazioni di investimento sono effettuate principalmente in imprese italiane intendendosi per tali le imprese costituite o aventi sede legale o la sede sul territorio italiano, operazioni in imprese non italiane possono essere realizzate a condizione che il loro ammontare complessivo non ecceda il 15% del totale del fondo.

Il periodo di investimento del fondo si è concluso pertanto nel corso dell'esercizio in chiusura l'attività si è concretizzata nella gestione degli investimenti in portafoglio.

Ambienta I

Con delibera n. 309 del 14/05/2009 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'adesione al fondo di private equity Ambienta I gestito da Ambienta Società di Gestione del Risparmio S.p.A. per un ammontare di 10 milioni di Euro.

L'obiettivo del fondo è l'investimento in tutti i settori ambientali di: produzione di energia rinnovabile, biocarburanti, risparmio energetico, controllo e riduzione dell'inquinamento, gestione dei rifiuti e delle risorse idriche.

Il suo target è rivolto alle piccole e medie imprese per un massimo di 15 investimenti (range 10-30 mln di Euro) sufficientemente diversificati e rappresentativi dei diversi settori ambientali, che hanno bisogno di crescita del capitale (cd. growth capital) e le start-up con comprovata esperienza nelle tecnologie di gestione.

Il fondo, pur non volendosi restringere ad una particolare area geografica, è orientato ad investimenti per circa l'80% in Europa e il restante 20% nel resto del mondo.

Il periodo di investimento del fondo si è concluso pertanto nel corso dell'esercizio in chiusura l'attività si è concretizzata nella gestione degli investimenti in portafoglio.

Advanced Capital “PERE International”

Con delibera n. 310 del 14/05/2009 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la sottoscrizione di 10 milioni di Euro del Fondo Advanced Capital Private Equity Real Estate Opportunity gestito da Advanced Capital SGR spa la cui variazione di denominazione è stata recepita con la delibera n. 724 del 17/12/2009 in Fondo Advanced Capital Private Equity Real Estate International (PEREI).

AC Private Equity Real Estate International è il primo fondo di fondi che investe a livello globale in fondi immobiliari che operano secondo le modalità tipiche del private equity ed adottano una strategia di tipo opportunistico in un contesto “distressed” (ovvero in situazioni di tensione finanziaria e/o di crisi aziendale) nato proprio per cogliere le opportunità che la crisi ha creato nel settore immobiliare.

Lo schema di investimento prevede politiche focalizzate su private equity real estate, infrastructure, real estate, real estate related assets; operazioni effettuate in attività d'impresa in cui abbia rilevanza la componente immobiliare e la cui allocazione per area geografica prevede la seguente distribuzione:

- 45-55% in Nord America
- 30-40% Europa Occidentale Asia
- 15-20% Paesi Emergenti.

Il periodo di investimento del fondo si è concluso pertanto nel corso dell'esercizio in chiusura l'attività si è concretizzata.

Perennius Asia Pacific & Emerging Markets

Con delibera n. 765 del 22/12/2010 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la sottoscrizione di 10 milioni di Euro del Fondo Perennius Asia Pacific/ Emerging Markets gestito da Perennius Sgr nei limiti del 10% dell'equity raccolto; l'investimento effettivo nel rispetto dei vincoli suddetti è stato di 3 milioni di Euro.

Perennius Asia Pacific/ Emerging Markets è un fondo chiuso di diritto italiano in euro riservato ad investitori qualificati il cui scopo è l'investimento nel settore del private equity (fondo di fondi); orientativamente l'allocazione target prevede la seguente distribuzione geografica:

• Pan Asiatico	20/40%
• Cina	20/40%
• India	10/30%
• Asean (associazione delle Nazioni dell'Asia sud orientale)	5/10%