



quanto si ritiene che le notevoli spese di manutenzione e miglioria sostenute ogni anno facciano in modo che il suo valore residuo rimanga conservato nel tempo e non sia inferiore al valore cui è iscritto in bilancio.

### 2) *Mobili, impianti e altri beni*

Sono iscritti al costo e ammortizzati sistematicamente sulla base delle seguenti aliquote:

- |                      |     |
|----------------------|-----|
| • Mobilì             | 12% |
| • Macchine d'ufficio | 20% |
| • Automezzi          | 20% |

Gli ammortamenti così calcolati sono giudicati adeguati a rappresentare la residua durata utile dei beni e a fronteggiare l'obsolescenza di quelli a più elevato contenuto tecnologico.

## **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

### 1) *Titoli*

Il portafoglio della Fondazione è costituito sia da titoli immobilizzati, detenuti a scopo di investimento duraturo, sia da titoli dell'attivo circolante, detenuti per attività di negoziazione e per esigenze di tesoreria, in base alla destinazione economica decisa dal Consiglio di Amministrazione.

I titoli che costituiscono "immobilizzazioni finanziarie" sono iscritti al costo di acquisto, rettificato con eventuali perdite di valore.

Il costo dei titoli obbligazionari viene rettificato della quota relativa allo scarto di negoziazione maturato (differenza tra il valore di libro e quello di rimborso, da imputare a conto economico - pro rata temporis – secondo una metodologia lineare in relazione alla vita residua del titolo).

Le svalutazioni effettuate negli esercizi precedenti vengono eliminate se vengono meno le ragioni che le hanno determinate.

### 2) *Mutui e prestiti*

Sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

### 3) *Polizze*

Le polizze a capitalizzazione finanziaria sono iscritte al valore del premio di sottoscrizione versato. In apposita voce dei ratei attivi vengono rilevati gli importi maturati annualmente per competenza.

**ATTIVO CIRCOLANTE****1) Crediti**

I crediti sono iscritti in bilancio in base al valore presumibile di realizzo.

**2) Titoli**

I titoli destinati “all’attivo circolante” sono valutati al minore tra il costo ed il valore di mercato alla chiusura dell’esercizio.

Le svalutazioni effettuate negli esercizi precedenti vengono eliminate se vengono meno le ragioni che le hanno determinate.

**3) Crediti Tributari**

Comprende la differenza tra il versamento in acconto dell’imposta sulla rivalutazione del TFR e gli oneri di competenza dell’esercizio (tale imposta, a norma di legge, è a carico degli iscritti), le differenze tra il versamento in acconto dell’imposta IRES e l’onere di competenza dell’esercizio, nonché il credito d’imposta registrato ai sensi dell’art. 4, comma 6-bis, del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n., 89.

**DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Sono iscritte nell’attivo secondo il valore presumibile di realizzazione, normalmente coincidente con il valore nominale.

**RATEI E RISCONTI**

Sono calcolati pro rata temporis secondo il principio della competenza economica. Sono costituiti in larga parte dai ratei attivi pluriennali su polizze finanziarie e obbligazioni strutturate ovvero quote di interesse sui titoli di proprietà maturate nell’esercizio, la cui manifestazione finanziaria si avrà soltanto nel successivo. I risconti attivi derivano essenzialmente dagli oneri fiscali sostenuti al momento della sottoscrizione delle polizze finanziarie pluriennali e ripartiti pro rata temporis per la durata dell’operazione.

**FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

Il Fondo espone la passività maturata nei confronti dei dipendenti, calcolata secondo i criteri dettati dalla legislazione vigente.



## FONDI PER RISCHI ED ONERI

### 1) *Fondo di previdenza degli impiegati agricoli*

Il suo ammontare è determinato sulla base del fondo individuale (importo più alto tra ripartizione e capitalizzazione) e del rischio morte, per il quale sono accantonate un minimo di cinque annualità sulla base delle disposizioni del DLGS 509/94.

### 2) *Riserva dell'assicurazione infortuni degli impiegati agricoli*

In mancanza di specifici riferimenti convenzionali, con delibera del Consiglio di Amministrazione, come da previsione statutaria, è stato determinato come congruo un livello minimo pari almeno ad un'annualità delle entrate contributive.

### 3) *Riserva Fondo di quiescenza dei dipendenti consorziali*

La riserva si commisura, tendenzialmente, ai valori medi della Convenzione in essere, con un'aliquota contributiva per l'anno 2013 del 8,44%, coerente con l'ipotesi della relazione attuariale ricevuta nel 2012, rilevata al 31/12/2009 ed approvata dal Comitato Amministratore in data 25 ottobre 2012. In base a tali ultimi calcoli attuariali il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto l'aliquota contributiva del 8,44% come sufficiente per adeguare le riserve tecniche all'ipotesi di copertura delle prestazioni massime previste dalla Convenzione. Sulla base del principio della Ripartizione il Fondo viene alimentato sulla base del risultato della sua gestione tenendo conto dei proventi finanziari e delle spese generali di competenza.

### 4) *Fondi per la previdenza dell'ex personale*

I Fondi sono determinati secondo criteri previdenziali tenuto conto della competenza economica e sono adeguati a coprire gli impegni futuri in favore degli iscritti al "Fondo previdenza impiegati".

### 5) *Fondi oneri e rischi vari*

Il Fondo accoglie prudenzialmente il valore delle passività probabili che possono scaturire dalle vertenze legali in corso e/o da debiti nei confronti di terzi, di natura determinata, di esistenza certa o probabile ma di ammontare o data di sopravvenienza indeterminata alla chiusura dell'esercizio.

### 6) *Fondo Rischi Investimenti*

Tale Fondo, è stanziato a fronte di eventuali rischi complessivi derivanti dall'andamento dei mercati in relazione al complesso degli investimenti immobiliari e finanziari presenti nelle attività.



## DEBITI

I Debiti sono iscritti al loro valore nominale.

### 1) *Debiti tributari*

Comprende le ritenute operate a terzi, il debito IVA e la differenza tra il versamento in acconto dell' imposta IRAP e l'onere di competenza dell'esercizio.

### 2) *Debiti per il trattamento di fine rapporto degli impiegati agricoli*

La voce copre totalmente il valore delle prestazioni dovute agli iscritti alla data di chiusura dell'esercizio sulla base della normativa vigente.

Le prestazioni a favore degli iscritti, sia del TFR che quelle relative all'Assicurazione infortuni e del Fondo di Previdenza, vengono imputate a carico dei rispettivi conti di debito e/o fondi rischi ed oneri presenti nel passivo della Fondazione. Analogamente si procede per quanto attiene alle erogazioni di trattamento pensionistico a favore degli ex dipendenti della Fondazione.

Le prestazioni relative al trattamento di quiescenza dei dipendenti consorziali vengono imputate a conto economico nell'esercizio in cui matura, a favore degli iscritti, il diritto al loro pagamento.

Per quanto concerne i debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale, si segnala che è classificato in tale categoria di debiti, in compensazione, anche il credito per acconti INAIL.

## CONTO ECONOMICO

I contributi obbligatori e le sanzioni vengono rilevati quali ricavi ed imputati al conto economico per competenza. Gli interessi per ritardati versamenti sono iscritti prudenzialmente solo successivamente all'incasso dei contributi obbligatori di riferimento.

Gli altri costi e ricavi vengono riflessi in bilancio per competenza economica. I dividendi sono iscritti nell'esercizio in cui si verifica l'incasso che normalmente coincide con quello della libera.

Per quanto attiene le imposte sul reddito, la Fondazione è soggetta ad IRES limitatamente ai redditi sui fabbricati, di capitale e derivanti dalle attività commerciali svolte e, parzialmente, ad IRAP. Le relative imposte sono contabilizzate per competenza. Eventuali poste relative ad attività per imposte differite anticipate vengono contabilizzate solo se vi è la ragionevole certezza del loro recupero; di converso passività per imposte differite passive non vengono contabilizzate se le probabilità che questo debito insorga sono scarse.

## EVENTI SUCCESSIVI

Non si evidenziano eventi di rilievo successivamente alla data del 31 dicembre 2015 con impatto sulla situazione economico- patrimoniale della Fondazione.

**STATO PATRIMONIALE****ATTIVO***B) -I Immobilizzazioni immateriali*

Tale voce, la cui composizione di dettaglio e movimentazione dell'anno figurano nella seguente tabella, riguarda essenzialmente gli oneri che la Fondazione ha sostenuto per il software necessario all'attività istituzionale.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI				
DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE 01/01/2015	INCREMENTI	DECREMENTI	SALDO FINALE 31/12/2015
SOFTWARE	5.063	193		5.256
<b>TOTALE</b>	<b>5.063</b>	<b>193</b>		<b>5.256</b>

FONDO DI AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI				
DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE 01/01/2015	INCREMENTI	DECREMENTI	SALDO FINALE 31/12/2015
SOFTWARE	4.877	193		5.070
<b>TOTALE</b>	<b>4.877</b>	<b>193</b>		<b>5.070</b>

L'incremento del Fondo pari ad € migl. 193 è costituito dall'ammortamento dell'esercizio per pari importo.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI NETTE				
DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE 01/01/2015	INCREMENTI	DECREMENTI	SALDO FINALE 31/12/2015
SOFTWARE	186	193	193	186
<b>TOTALE</b>	<b>186</b>	<b>193</b>	<b>193</b>	<b>186</b>

L'incremento che si registra al 31 dicembre 2015 è generato da un volume di investimenti dell'anno (€ migl.193) pari agli ammortamenti dell'esercizio per € migl.193.

*B) -II Immobilizzazioni materiali*

Tali immobilizzazioni registrano un incremento rispetto al 2014 di € migl. 133 riconducibile esclusivamente alla voce fabbricati.

*B) -II-1) Terreni e fabbricati*

TERRENI E FABBRICATI				
DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE 01/01/2015	INCREMENTI	DECREMENTI	SALDO FINALE 31/12/2015
TERRENI	0	0	0	0
FABBRICATI	376.156	133	0	376.289
<b>TOTALE</b>	<b>376.156</b>	<b>133</b>	<b>0</b>	<b>376.289</b>

A partire dal 1 luglio 2002 la Fondazione ha avviato un'attività commerciale legata alla locazione di parte del proprio complesso immobiliare; il valore complessivo di bilancio dei cespiti destinati a tale attività commerciale è pari a € migl. 189.484.

*B) -II-2-3-4) Altre immobilizzazioni*

Nel complesso registrano una variazione positiva rispetto all'anno 2014 di € migl.173 come dettagliato nelle tabelle che seguono. L'incremento registrato è legato principalmente all'acquisto di macchine elettroniche da ufficio di ammontare pari ad € migl.158, in parte compensato dagli ammortamenti di periodo.

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE 01/01/2015	INCREMENTI	DECREMENTI	SALDO FINALE 31/12/2015
AUTOMEZZI	112	0	0	112
MACCH. ELETTR. D'UFFICIO	2.368	158	0	2.526
MOBILI E ARREDI	693	15		708
ALTRI BENI MATERIALI	1.085	0	0	1.085
<b>TOTALE</b>	<b>4.258</b>	<b>173</b>	<b>0</b>	<b>4.431</b>



FONDI AMMORTAMENTO ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE 01/01/2015	INCREMENTI	DECREMENTI	SALDO FINALE 31/12/2015
AUTOMEZZI	105	3	0	108
MACCH. ELETTR. D'UFFICIO	1.857	163	0	2.020
MOBILI E ARREDI	608	19	0	627
ALTRI BENI MATERIALI	1.085	0	0	1.085
<b>TOTALE</b>	<b>3.655</b>	<b>185</b>	<b>0</b>	<b>3.840</b>

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE				
DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE 01/01/2015	INCREMENTI	DECREMENTI	SALDO FINALE 31/12/2015
AUTOMEZZI	7		3	4
MACCH. ELETTR. D'UFFICIO	511	158	163	506
MOBILI E ARREDI	85	15	19	81
ALTRI BENI MATERIALI	0		0	0
<b>TOTALE</b>	<b>603</b>	<b>173</b>	<b>185</b>	<b>591</b>

Nel corso dell'esercizio non vi sono state dismissioni, né tra le altre immobilizzazioni, né tra i fabbricati.



## B) -III Immobilizzazioni finanziarie

La voce "Crediti verso altri" per complessivi € migl. 17.399 si articola come evidenziato nello schema seguente:

DESCRIZIONE	31/12/2015	31/12/2014
MUTUI	910	1.196
PRESTITI	15	21
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI PER MUTUI E PRESTITI	-518	-518
<b>TOTALE</b>	<b>407</b>	<b>699</b>
CARTENPAIA	34	36
POLIZZE FINANZIARIE	16.958	16.958
<b>TOTALE</b>	<b>17.399</b>	<b>17.693</b>

La composizione della voce "Altri titoli" (Titoli di Stato ed obbligazionari) pari ad € migl. 1.159.043 è riportata nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	IMPORTO
QUOTE BANCA D'ITALIA	75.000
OICR	45.004
TITOLI DI STATO - ITALIA	591.428
OBBLIGAZIONI	389.093
OBBLIGAZIONI FONDIAZIONE	57.372
SCARTI DI NEG. MATURETTI	1.146
<b>TITOLI AL 31/12/2015</b>	<b>1.159.043</b>

Nella tabella seguente è riportato un prospetto di movimentazione del portafoglio titoli immobilizzati.

Tabella movimentazione titoli immobilizzati bilancio 2015

TITOLI AL 1/1/2015	1.048.434.141
Acquisti 2015	164.987.024
Vendite 2015	- 29.024.044
Rimborsi 2015	- 26.199.737
Trasferimento al comparto circolante 2015	-
Scarti di negoziazione	1.145.850
<b>TITOLI AL 31/12/2015</b>	<b>1.159.043.234</b>
FONDO SVAL. TITOLI AL 1/1/2015	-
Incrementi	-
Decrementi	-
<b>FONDO SVAL. TITOLI AL 31/12/2015</b>	<b>-</b>
<b>VALORE NETTO AL 31/12/2015</b>	<b>1.159.043.234</b>

Il valore dei titoli all'01/01/2015 è al lordo degli scarti di negoziazione al 31 dicembre 2014 pari a euro 2.590.439.



Si riporta un dettaglio dei Titoli di Stato e dei Titoli obbligazionari presenti nel portafoglio immobilizzato al 31 dicembre 2015:

DESCRIZIONE	VALORE	VALORE DI CARICO	VALORE DI LIBRO
TITOLO	NOMINALE		
ALLIANZ EUR 5,375% PERP	7.650	96,65	7.394
GENERALI 16/09/2024 5,125%	5.000	94,01	4.700
BCO POPOLARE 05/11/2020 6%	10.000	96,80	9.680
SEB 09/07/2023 5,40%	15.000	100,00	15.000
FINMECCANICA 21/1/2022 5,25%	5.000	100,85	5.043
ENEL 29/9/2023 5,25%	5.000	105,42	5.271
LOTTOMATICA 02/02/2018 5,375%	10.000	99,63	9.963
GENERALI 16/09/2024 5,125%	5.000	100,66	5.033
FONDIARIA CARISBO 5,5%	243,70	100,00	244
ICAP PLC 30/05/2023 4,30%	15.000	100,00	15.000
MORGAN STANLEY 20/09/2023 5,80%	15.000	100,00	15.000
ENEL 12/07/2021 5%	5.000	97,05	4.852
ENI 16/09/2019 4,125%	5.000	99,43	4.971
ENEL 5,25% 07/17	5.000	99,05	4.952
NIBC BK NV 27/02/2023 4%	15.000	100,00	15.000
ATLANTIA 5,625% 2016	2.000	102,15	2.043
KBC IFIMA 06/11/2019	20.000	100,00	20.000
EXOR 21/07/2017 5,375%	5.000	102,57	5.129
MORGAN STANLEY 05/04/2022 4,5%	10.000	100,00	10.000
NOMURA INTERNATIONAL PLC 20/12/23 5,10%	15.000	100,00	15.000
CREDIT AGRICOLE CNL GAZPROM 30/12/23 4,35%	25.000	100,00	25.000
BNP PARIBAS 29/03/2024 4,50%	15.000	100,00	15.000
CREDIT SUISSE 07/02/2021 5,10%	5.000	100,00	5.000
BOATS INVEST. 02/02/2023 5,35%	10.000	100,00	10.000
BOATS INVEST. 19/11/2021 5,45%	10.000	100,00	10.000
BOATS INVEST. 02/02/2023 6,10%	10.000	100,00	10.000
DMETER INVEST. 20/09/2020 5,30%	5.000	100,00	5.000
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 27/12/2023 4,164%	15.000	100,00	15.000
ARGENTUM CAPITAL SA 20/03/2024 5,15%	15.000	100,00	15.000
MEDIOBANCA 29/07/2023 4,65%	35.000	100,00	35.000
FONDIARIA SONDRIO 19 4,40%	1.656,22	100,00	1.656
FONDIARIA SONDRIO 21 4,433%	2.750,30	100,00	2.750
FONDIARIA SONDRIO 21 5,49%	215,67	100,00	216
FONDIARIA SONDRIO 22 4,4%	1.375,35	100,00	1.375
FONDIARIA SONDRIO 23 3,949%	2.494,81	100,00	2.495
FONDIARIA SONDRIO 24 3,078%	1.414,51	100,00	1.415
FONDIARIA SONDRIO 25 3,117%	926,27	100,00	926



FONDIARIA SONDRIO 16 2,62%	28,26	100,00	28
FONDIARIA SONDRIO OT26 3,514%	1.605,30	100,00	1.605
FONDIARIA SONDRIO AP17 3,151%	66,72	100,00	67
FONDIARIA SONDRIO AP21 4,050%	351,73	100,00	352
FONDIARIA SONDRIO OT28 4,878%	867,11	100,00	867
FONDIARIA SONDRIO AP20 1,418%	207,69	100,00	208
FONDIARIA SONDRIO AP25 1,75%	1.185,39	100,00	1.185
FONDIARIA SONDRIO OT29 2,002%	2.555,63	100,00	2.556
FONDIARIA SONDRIO AP18 1,145%	104,79	100,00	105
FONDIARIA SONDRIO AP28 1,75%	171,51	100,00	172
FONDIARIA SONDRIO AP24 1,50%	360,26	100,00	360
FONDIARIA SONDRIO AP21 1,483%	750,10	100,00	750
FONDIARIA SONDRIO AP26 1,75%	2.139,22	100,00	2.139
FONDIARIA SONDRIO OT30 1,989%	6.707,35	100,00	6.707
FONDIARIA SONDRIO OT31 2,167%	6.359,29	100,00	6.359
FONDIARIA SONDRIO AP22 1,701%	669,13	100,00	669
FONDIARIA SONDRIO AP27 1,869%	1.484,78	100,00	1.485
FONDIARIA SONDRIO 30/04/2028 2,424%	923,82	100,00	924
FONDIARIA SONDRIO 30/04/2023 2,42%	362,89	100,00	363
FONDIARIA SONDRIO 30/10/2032 2,885%	2.104,18	100,00	2.104
FONDIARIA SONDRIO 30/04/2024 2,14%	999,02	100,00	999
FONDIARIA SONDRIO 30/04/2029 2,28%	1.488,94	100,00	1.489
FONDIARIA SONDRIO 30/10/2032 2,885%	3.706,25	100,00	3.706
FONDIARIA SONDRIO 30/04/2025 1,10%	713,47	100,00	713
FONDIARIA SONDRIO 30/10/2034 2,10%	4.347,29	100,00	4.347
FONDIARIA SONDRIO 30/04/2030 1,90%	1.864,38	100,00	1.864
FONDIARIA SONDRIO 30/04/2026 1,55%	230,00	100,00	230
FONDIARIA SONDRIO 30/04/2031 1,80%	1.027,00	100,00	1.027
FONDIARIA SONDRIO 30/10/2035 2%	2.914,00	100,00	2.914
UNICREDIT SPA 26/10/2022 4,70%	10.000	100,00	10.000
PROCREDIT 25/10/2022 4%	10.000	100,00	10.000
ICCREA BANCA 14/02/2018 4,75%	10.000	100,00	10.000
UGF BANCA 04/03/2018 4,94%	5.000	100,00	5.000
TERNA 03/10/2019 4,875%	10.000	104,20	10.420
TELECOM ITALIA 10/02/2022 5,25%	5.000	97,24	4.862
ACEA 16/03/2020 4,5%	5.000	98,56	4.928
ENEL 12/07/2021 5%	5.000	97,04	4.852
OBPS 30/01/2017 4,575%	10.000	100,00	10.000
BTP 01/02/2037 4%	7.500	99,49	7.462
BTP 01/02/2037 STRIPPATO	7.500	99,49	7.462
BTP 01/03/2026 4,50%	5.000	99,44	4.972
BTP 01/08/2039 STRIPPATO	1.650	99,80	1.647
BTP 01/03/2025 5%	13.350	99,80	13.323
BTP 01/09/2028 4,75%	15.000	100,77	15.115
BTP 23/04/2020 1,65+INFL	20.000	100,00	20.000
BTP 22/04/2017 2,25+INFL	30.000	100,20	30.059
BTP 01/05/2023 4,50%	20.000	101,61	20.322
BTP 01/08/2023 4,75%	15.000	99,31	14.896
BTP 01/11/2029 5,25%	10.000	99,19	9.919



BTP 12/11/2017 2,15+INFL	20.000	100,00	20.000
BTP 01/11/98-29 5,25%	5.000	99,99	4.999
BTP 01/11/98-29 5,25%	5.000	99,84	4.992
BTP 01/08/2021 3,75%	5.000	91,08	4.554
BTP 1/3/2025 5%	5.000	104,53	5.227
BTP 1/3/2025 5%	5.000	99,13	4.956
BTP 01/08/2018 4,5%	5.000	100,46	5.023
BTP 01/03/2026 4,5%	5.000	99,50	4.975
BTP 01/03/2022 5%	5.000	87,70	4.385
BTP 01/09/2028 4,75%	10.000	98,84	9.884
BTP 01/03/2024 4,50%	20.000	99,19	19.838
BTP 23/04/2020 1,65+INFL	10.489	100,17	10.506
BTP 15/09/2024 2,35%	19.500	111,44	21.731
BTP 01/03/2025 5%	10.000	99,11	9.911
BTP 01/11/2029 5,25%	5.000	99,39	4.970
BTP 01/08/2023 4,75%	5.000	97,87	4.894
BTP 01/08/2023 4,75%	10.000	99,64	9.964
BTP 01/08/2023 4,75%	5.000	99,68	4.984
BTP 01/08/2023 4,75%	10.000	104,95	10.495
BTP 01/08/2023 4,75%	5.000	100,65	5.033
BTP 01/05/2023 4,50%	15.000	97,29	14.594
BTP 01/02/2037 4%	10.000	99,56	9.956
BTP 01/02/2037 STRIPPATO	10.000	99,56	9.956
BTP 01/05/2031 STRIPPATO	12.368	100,00	12.368
BTP 01/05/2031 6%	7.632	100,00	7.632
BTP 01/11/98-29 5,25%	6.000	99,79	5.988
BTP 01AGO2039 5%	5.000	95,29	4.764
BTP 01/08/2018 4,5%	5.000	96,11	4.805
BTP 01/03/2022 5%	5.000	87,76	4.388
BTP 01/03/2026 4,5%	15.000	95,45	14.317
BTP 26/03/2016 2,25%+INF	10.000	100,00	10.000
BTP 01/04/2023 0,50+INFL	18.575	100,00	18.575
BTP 22/04/2017 2,25+INFL	10.000	100,61	10.061
BTP 01/03/2025 5%	4.500	100,00	4.500
BTP 01/03/2026 4,5%	66.900	100,00	66.900
BTP 01MZ2019 4,50%	5.000	106,14	5.307
BTP 01MZ2019 4,50%	5.000	100,18	5.009
BTP 01MZ2019 4,50%	10.000	95,17	9.517
BTP 01/08/2039 STRIPPATO	2.300	99,50	2.289
BTP 01/03/2025 5%	7.700	99,50	7.662
BTP 01/08/2017 5,25%	3.000	100,04	3.001
BTP 22/10/2016 TV (2,55%)	30.000	100,00	30.000
BTP 01/08/2017 5,25%	5.000	94,85	4.742
BTP 07/01 08.39 5%	3.000	95,56	2.867
BTP 98/01.11.29 5,25%	3.000	99,95	2.999
BTP 06/01.08.21 3,75%	3.000	91,12	2.734
GOLDMAN SACHS GLOBAL CORE WQUITY	595,74	16,79	10.001
GROUPAMA ETAT MONDE (CLASSEM)	37,69	132,66	5.000



MUZNICH L.S. CREDIT	80,33	124,52	10.003
AZIMUT INSTIT. CLASSE A-AZ FUND (DIS)	874,43	5,72	5.000
HI PRINCIPIA FUND	42,41	117,90	5.000
INDACO SICAV-SIF	97,94	102,11	10.000
QUOTE PARTECIPAZIONE BANCA D'ITALIA	75.000,00	100,00	75.000
TITOLI SCARTI DI NEGOZIAZIONE			1.146
<b>TOTALE</b>			<b>1.159.043</b>

I redditi prodotti da tali investimenti sono iscritti per competenza nel conto economico.

Per le immobilizzazioni finanziarie il confronto tra il valore di bilancio e i valori puntuali relativi al 31 dicembre 2015 evidenzia plusvalenze potenziali pari a € migl 154.040 e minusvalenze latenti per € migl 19.375.

L'entità delle minusvalenze è strettamente correlata all'evoluzione delle dinamiche di mercato e non ad eventi che abbiano interessato la solvibilità dell'emittente.

C) Attivo circolante

C)-II Crediti

C)-II-I Crediti verso aziende agricole

L'importo di € migl 43.324 è così composto:

DESCRIZIONE	31/12/2015	31/12/2014
CREDITI VERSO AZIENDE AGRICOLE	70.626	68.262
CREDITI VERSO CONSORZI DI BONIFICA	6.366	5.581
<b>TOTALE</b>	<b>76.992</b>	<b>73.843</b>
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI	-33.668	-32.451
<b>TOTALE</b>	<b>43.324</b>	<b>41.392</b>

Di seguito viene riportata la composizione dei Crediti verso Aziende Agricole suddiviso per area geografica:

	Credito lordo per contributi	Credito lordo verso Consorzi
NORD	21.047	1.128
CENTRO	15.672	819
SUD E ISOLE	33.907	4.419
<b>Totali</b>	<b>70.626</b>	<b>6.366</b>



Il fondo, nel corso dell'anno 2015, ha subito la seguente movimentazione

DESCRIZIONE	ESERCIZIO 2015	ESERCIZIO 2014
SALDO INIZIALE	32.451	32.451
INCREMENTI	2.000	-
DECREMENTI	783	-
SALDO FINALE	33.668	32.451

C)-II-4-bis) *Crediti Tributari*

DESCRIZIONE	31/12/2015	31/12/2014
CREDITO VERSO LO STATO PER IRES	158	1.558
CREDITO VERSO LO STATO PER IRAP	0	298
CREDITO VERSO LO STATO PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	0	138
CREDITO D'IMPOSTA EX D.L. 66/2014	272	272
<b>TOTALE</b>	<b>430</b>	<b>2.266</b>

L' importo di € migl. 158 si riferisce al maggior acconto di IRES versato rispetto all'onere successivamente determinato in via definitiva, mentre l'importo di 272 € migl. è riferito a quanto stabilito dall'art. 4, comma 6-bis, D.L. n. 66/2014 (c.d. decreto Renzi) a favore degli enti previdenziali.



C)-II-5)

*Crediti verso Altri*

L'importo di € migl. 10.505 relativo ai crediti verso Altri è così composto:

DESCRIZIONE	31/12/2015	31/12/2014
CREDITI VERSO LOCATORI	11.912	10.948
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI	- 4.884	- 4.891
<b>TOTALE</b>	<b>7.028</b>	<b>6.057</b>
CREDITI VERSO LE CASSE PER LA AGRARIE E AGROTECNICI	2.033	1.744
CREDITI DIVERSI	1.444	2.305
CREDITI VERSO BANCHE	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>10.505</b>	<b>10.106</b>

Il saldo dei crediti verso locatari è articolato come di seguito illustrato:

DESCRIZIONE	31/12/2015	31/12/2014
CREDITI VERSO INQUILINI	6.660	5.985
CREDITI VERSO INQUILINI DA ATTIVITÀ COMMERCIALE	5.252	4.963
<b>TOTALE</b>	<b>11.912</b>	<b>10.948</b>

I crediti verso inquilini da attività commerciali si riferiscono a tutti quei contratti di locazione relativi ad unità immobiliari che sono state destinate a partire dal 2002 ad attività commerciali rilevanti ai fini IVA ed IRES.

La comparazione con il 2014 è di seguito rappresentata:

DESCRIZIONE	31/12/2015	31/12/2014
CREDITI VERSO LOCATORI	11.912	10.948
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI	- 4.884	- 4.891
<b>NETTO IN BILANCIO</b>	<b>7.028</b>	<b>6.057</b>

Il Fondo svalutazione crediti verso locatari, viene utilizzato per la cancellazione di crediti ritenuti oramai inesigibili.

DESCRIZIONE	ESERCIZIO 2015	ESERCIZIO 2014
SALDO INIZIALE	4.891	3.016
INCREMENTI	-	2.000
DECREMENTI	7	125
<b>SALDO FINALE</b>	<b>4.884</b>	<b>4.891</b>



I crediti verso locatari sono tutti relativi al Comune di Roma.

La voce crediti verso le Casse Periti Agrari ed Agrotecnici comprende le somme dovute alla Fondazione dalle Casse medesime a copertura dei costi sostenuti per l'attività di riscossione e di erogazione dei contributi ed a fronte delle spese di funzionamento sopportate.

Il complesso dei crediti compresi nell'attivo circolante è costituito esclusivamente da importi esigibili entro l'esercizio successivo.

*C)-III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*

*C)-III-6) Altri titoli*

Tale voce, pari a € migl. 75.876, accoglie gli investimenti mobiliari in titoli e quote di fondi emessi da soggetti operanti nell'area Euro ed extra-euro e detenuti nell'ambito di gestioni patrimoniali e rapporti di risparmio amministrato.

Nella tabella che segue sono riportati i titoli classificati per tipologia:

azioni	5.382	4.400
obbligazioni	17.657	14.039
quote di fondi	6.419	4.447
titoli di Stato	46.418	46.779
<b>TOTALE</b>	<b>75.876</b>	<b>69.665</b>

*C)- IV Disponibilità liquide*

Le disponibilità liquide a fine anno ammontano a € migl. 134.037 contro € migl. 186.515 del precedente esercizio con un decremento di € migl. 52.478.

Nella seguente tabella viene riportato il dettaglio delle consistenze dei depositi bancari e postali alla data del 31 dicembre 2015:



DESCRIZIONE	31/12/2015	31/12/2014
BANCA POPOLARE DI SONDRIO C/C ORDINARIO	44.672	70.993
BANCA POPOLARE DI SONDRIO C/C PROVVIS. PRESTITI	488	428
BANCA FIDEURAM C/C ORDINARIO	0	121
BANCA POPOLARE DI MILANO	40.001	
BANCA POPOLARE DI SPOLETO C/C ORDINARIO	433	23.438
BANCA DI CREDITO COOP. DI ROMA C/C ORDINARIO	33.762	15.272
C/C LIQUIDITA' BANCA POPOLARE DI SONDRIO GPM	1.686	4.008
BANCA POPOLARE DI SONDRIO C/CARTENPAIA	7.534	6.966
BANCA EUROMOBILIARE	1007	749
C/C LIQUIDITA' BIPITALIA GPM	65	1.677
BANCA ALETTI	2.935	59.904
BANCA POPOLARE DI VICENZA	0	2.158
Banca Sella	1454	0
Credit Suisse	0	778
C.C.P. 156000	0	23
<b>TOTALE</b>	<b>134.037</b>	<b>186.515</b>

I Conti correnti postali, dove affluiscono prevalentemente i versamenti di contributi, possono essere movimentati esclusivamente dalla Banca Popolare di Sondrio, banca cassiera della Fondazione Enpaia.

La cassa contanti presente nella sede della Fondazione ammonta ad € migl. 5.

#### D) Ratei e risconti

L'importo di € migl. 13.826 al 31 dicembre 2015 comprende:

- Ratei di ricavi di competenza dell'esercizio 2015, ma che avranno manifestazione finanziaria nell'esercizio successivo e negli altri;
- Risconti di costi già sostenuti e di competenza del 2016 e successivi.

DESCRIZIONE	31/12/2015	31/12/2014
RATEI ATTIVI SU CEDOLE DA INCASSARE	12.800	13.138
RATEI ATTIVI SU POLIZZE FINANZIARIE	871	780
RATEI DIVERSI	133	133
<b>TOTALE</b>	<b>13.804</b>	<b>14.051</b>
RISCONTI ATTIVI SU POLIZZE FINANZIARIE	16	18
ALTRI RISCONTI	6	6
<b>TOTALE</b>	<b>13.826</b>	<b>14.075</b>