

Il decremento di € 500.631 è imputabile alla rottamazione di beni obsoleti e completamente ammortizzati nel tempo.

Il Fondo di ammortamento rispecchia le quote del 20% applicate sul costo storico dei beni.

La voce “*Immobilizzazioni tecniche presso terzi*” è variata rispetto all’esercizio precedente per effetto della cancellazione dei beni dall’inventario.

B) II 4 - ALTRI BENI

DESCRIZIONE	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	F/do ammortamento	31/12/2016
<i>Mobili e macchine d'ufficio</i>	5.896.443	152.146		2.182.561	3.866.028
<i>Automezzi</i>	271.328			271.328	0
TOTALE	6.167.771	152.146	0	2.453.889	3.866.028

Per la voce “*Mobili e macchine d'ufficio*” si è registrato un incremento pari ad € 152.146 relativo all’acquisto e alla installazione degli arredi ad uso del Servizio Accoglienza Telefonica (SAT). La voce “*Automezzi*” non presenta movimentazioni nell’esercizio.

Il valore dei beni è rettificato per il relativo fondo di ammortamento a cui confluiscano le quote annuali in base alla normativa vigente. Per gli automezzi il costo risulta totalmente ammortizzato.

B) II 5 - IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

DESCRIZIONE	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	31/12/2016
<i>Migliorie</i>	16.400.117	7.741.585	321.326	23.820.376
<i>Lavori in corso area archeologica</i>	1.100.000	94.830		1.194.830
TOTALE	17.500.117	7.836.415	321.326	25.015.206

Nella voce “*Migliorie*” gli incrementi per € 7.741.585 sono relativi agli ulteriori interventi di ristrutturazione, migliorie e messa a norma ad incremento del costo dei singoli cespiti. Tali opere riguardano: per € 7.715.490 gli immobili di Milano tra le Vie Adda, Cornalia e Bordini denominati “Quadrilatero”; gli ulteriori € 26.095 sono relativi a vari interventi operati su fabbricati ad uso di terzi.

Tra i decrementi, l’importo di € 192.018 è relativo alle opere che si sono completate durante l’esercizio e che conseguentemente hanno determinato il corrispondente incremento di valore dei cespiti di riferimento; l’importo di € 129.308 si riferisce al completamento di opere su fabbricati ceduti.

La voce “*Lavori in corso area archeologica*” subisce un incremento per € 94.830 relativo agli incarichi affidati ad archeologi e professionisti impegnati nel progetto di completamento del primo piano interrato della sede della Fondazione e ad alcuni interventi sui reperti mobili finalizzati a realizzare il progetto architettonico e impiantistico.

B) III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**B) III 1 - PARTECIPAZIONE IN IMPRESE CONTROLLATE E ALTRE IMPRESE**

DESCRIZIONE	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	31/12/2016	VARIAZIONE
Partecipazioni in imprese controllate	31.189.614	45.747.856	1.650.606	75.286.864	44.097.250
Partecipazioni in enti diversi	61.141.402	13.635.937	8.667.330	66.110.009	4.968.607
Fondo svalutazione partecipazioni	-3.021.649	-1.084.086	0	-4.105.735	-1.084.086
Partecipazioni in società e fidi immobiliari	3.128.525.267	344.545.537	20.804.429	3.452.266.375	323.741.108
Partecipazioni in quote di Banca d'Italia	225.000.000			225.000.000	0
TOTALE	3.442.834.634	402.845.244	31.122.365	3.814.557.513	371.722.879

Partecipazioni in imprese controllate

La voce è relativa alle partecipazioni totalitarie nella ENPAM REAL ESTATE Srl a socio unico per € 75.286.864; si ricorda che della società in parola la Fondazione ha il controllo della gestione e il potere di determinarne le scelte politiche, finanziarie e operative. L'incremento di € 45.747.856 è relativo:

- per € 37.905.881 alla ricapitalizzazione della società stessa a seguito di rinuncia parziale del mutuo erogato dalla Fondazione per totali € 180.000.000 di cui € 142.094.119 restituite nel corso del 2016;
- per € 7.841.975 alla rivalutazione per effetto dell'utile d'esercizio della partecipata valutata con il metodo del "patrimonio netto".

Tra i decrementi, la somma di € 1.650.606 corrisponde alla totale svalutazione della partecipata Enpam Sicura Srl a seguito dell'avvio della procedura di liquidazione deliberata in data 30/7

/2016 ed efficace dal 17/8/2016 (giorno dell'iscrizione della citata procedura presso il Registro delle Imprese).

Dati delle partecipate:

Denominazione	Sede	Capitale sociale
ENPAM REAL ESTATE SRL a socio unico	Roma – Via Torino, 38 00184	€ 64.000.000 i.v.
Patrimonio netto	Utile/perdita esercizio 2016	Quota posseduta
€ 75.286.861	€ 7.841.975	100%
Valore attribuito in bilancio ENPAM	Riserva Legale Partecipata	
€ 75.286.864	€ 223.042	

Partecipazioni in Enti diversi

La voce “*Partecipazioni in enti diversi*” pari ad € 66.110.009 al lordo del fondo svalutazione iscritto, comprende le quote possedute dall’Ente nei fondi mobiliari chiusi di “private equity”:

	N. quote/peso %	Valore di Bilancio 2016
QUADRIVIO NEW OLD ECONOMY	8	69.600,83
DGPA CAPITAL	400	3.900.000,00
ADVANCED CAPITAL III	500	4.407.657,46
NETWORK CAPITAL PARTNERS I	3.000	6.463.027,91
PRINCIPIA II	150	6.762.384,67
ADVANCED CAPITAL REAL ESTATE INTERNATIONAL	200	6.580.971,55
SATOR	4%	7.266.336,69
PRINCIPIA III - HEALTH	3.000	29.104.686,22
ADVANCED CAPITAL IV	163	1.555.343,35
TOTALE		66.110.008,68

I fondi riepilogati, riservati ad investitori qualificati, investono prevalentemente in aziende di piccole e medie dimensioni non quotate.

L’incremento delle partecipazioni di € 13.635.937 è relativo ai richiami effettuati nel corso dell’esercizio come di seguito dettagliato:

- ADVANCED CAPITAL IV € 1.555.343
- PRINCIPIA II € 83.458
- SATOR € 138.420
- PRINCIPIA III HEALT € 11.858.716

I decrementi di tali fondi intervenuti nel corso del 2016 per € 8.667.330 si riferiscono ai riscatti di quote di partecipazione connessi sia ad alcune realizzazioni degli investimenti dei fondi, che all’ingresso di nuovi sottoscrittori e sono relativi al Fondo ADVANCED CAPITAL III per € 1.488.411, al Fondo NETWORK CAPITAL PARTNERS I per € 1.126.761, al Fondo PRINCIPIA II per € 14.600, al Fondo PRINCIPIA III HEALT per € 4.511.769 e al Fondo ADVANCED CAPITAL REAL ESTATE INTERNATIONAL per € 1.525.789.

Fondo svalutazione partecipazioni

Il “*Fondo svalutazione partecipazioni*” per complessivi € 4.105.735 rappresenta le perdite di valore ritenute durevoli al netto di eventuali rivalutazioni operate sulla partecipazione al Fondo Principia II, con un incremento pari ad € 1.084.086, rilevato nella voce “*Svalutazioni di partecipazioni*” del conto economico.

Partecipazioni in società e fondi immobiliari

La voce “*Partecipazione in società e fondi immobiliari*” per totali € 3.452.266.375 risulta così composta:

	N. quote	Valore di Bilancio 2016
Fondo Immobili Pubblici - FIP	753	70.193.001,85
Fondo Immobiliare Ippocrate	3.562	1.740.940.507,70
Fondo SEB Asian Property	1.247,186	11.769.981,52
Fondo Immobiliare Socrate	18.100	9.263.236,11
Fondo Antirion Global comparto CORE	19.101,700	996.387.460,18
Fondo Antirion Global comparto HOTEL	4.888	244.400.000,00
Fondo Antirion Retail comparto GALLERIE COMMERCIALI	2.188	109.571.818,79
Antirion Aesculapius	1.740	87.000.000,00
Fondo Caesar AXA	90	39.895.560,00
Fondo Investimenti per l'Abitare - FIA	21,338	10.680.462,00
Fondo Immobiliare Donatello - Michelangelo Due	138	7.160.682,00
Fondo Hicof	34,518	19.083.042,23
Fondo HB	127	5.258.872,77
Campus Bio Medico S.p.A.	54.065	9.995.000,00
Fondo Spazio Sanità	746	39.961.116,23
Fondo PAI - Parchi Agroalimentari Italiani - Comparto A	48,440	11.961.730,34
Fondo PAI - Parchi Agroalimentari Italiani - Comparto B	9,841	1.999.903,11
HADRIAN	120	6.744.000,00
TSC Fund – Gefcare Real Estate Fund	30.000	30.000.000,00

TOTALE**3.452.266.374,83**

La voce ha subito un incremento pari ad € 344.545.537 così determinato:

- € 306.900.000 relativi a nuove sottoscrizioni per n. 5.649,20 quote nel Fondo Antirion Global – comparto Core, di cui € 283.500.000 deliberati dal C.d.A. nella seduta del 18 marzo 2016 e relativi all’acquisto dell’immobile in Londra denominato “Principal Place” in partecipazione con Brookfield Property Partners e € 23.400.000 relativi ad ulteriori richiami.

- € 8.450.000 relativi a sottoscrizioni di n. 34,24 quote del Fondo PAI (Parchi Agroalimentari Italiani) – Comparto A;
- € 1.500.000 relativi a sottoscrizioni di n. 7,381 quote del Fondo Pai – Comparto B;
- € 2.129.882 relativi all’acquisto di ulteriori n. 4,257 quote del Fondo Investimenti per l’Abitare - FIA;
- € 3.809.524 riferiti alla sottoscrizione di ulteriori n. 6,698 di quote del Fondo Hicof;
- € 15.012.131 riferiti all’acquisto di ulteriori n. 272 quote del Fondo Spazio Sanità;
- € 6.744.000 per l’acquisto n. 120 nuove quote del fondo Hadrian promosso e gestito dalla Axa Real Estate Investmant Managers deliberato dal CdA nella seduta del 16/10/2015.

Di contro si registra un decremento pari ad € 20.804.430 relativo a rimborsi anticipati di capitale del Fondo FIP (€ 8.964.390), del Fondo Seb Asian (€ 3.223.699) e del Fondo Caesar (€ 2.840.040), oltre ad un decremento imputabile alla svalutazione del valore del Fondo HB per € 5.776.301 rilevato nella voce “*Svalutazioni di partecipazioni*” del conto economico.

Relativamente alla valutazione dei fondi immobiliari, le minusvalenze rilevate con il confronto del valore della quota al 31 dicembre 2016 - pari a totali € 5.652.156 - non risultano iscritte in quanto considerate contenute nei parametri stabiliti per potersi configurare quale perdita durevole; di contro è opportuno segnalare che secondo il criterio della prudenza non sono state iscritte le plusvalenze implicite pari ad € 237.925.799.

Partecipazioni in quote di Banca d’Italia

Il C.d.A. della Fondazione nella seduta del 6/11/2015 ha deliberato l’acquisto di quote di partecipazione relative a soci “eccedentari” come da D.L. 30/11/2013 n° 133 che, riformando lo statuto di Banca d’Italia, ha posto un limite individuale di detenzione delle quote pari al 3% del capitale della stessa per un controvalore pari ad € 225.000.000 corrispondente a n. 9.000 quote del valore nominale di € 25.000.

L’acquisto di una quota pari al 3% del capitale di Banca d’Italia rientra nel portafoglio *mission related* della Fondazione, quale investimento strategico legato alla solidità dello Stato Italiano in quanto infrastruttura del sistema creditizio nazionale. Il dividendo in pagamento nel 2016 è stato di € 10.200.000.

B) III 2 - CREDITI

DESCRIZIONE	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	31/12/2016
<i>Mutui a società' partecipate</i>	180.000.000	-	180.000.000	0
<i>Nuovi mutui agli iscritti</i>	805.200	14.822.687	489.260	15.138.627
<i>Mutui ai dipendenti ed ex dipendenti</i>	39.470.546	11.029.079	3.829.160	46.670.465
<i>Mutui agli OO.MM.</i>	14.194.729	3.886.400	2.972.331	15.108.798
<i>Prestiti al personale</i>	2.507.675	1.668.971	1.455.609	2.721.037
<i>Depositi cauzionali</i>	96.644	14.263	0	110.907
<i>Crediti p/ristrutturazioni titoli immobilizzati</i>	29.438.999	-	29.438.999	0
TOTALE	266.513.793	31.421.400	218.185.360	79.749.834

Il valore del mutuo concesso alla partecipata società Enpam Real Estate Srl per € 180.000.000 risulta in parte incassato per € 142.094.119 nel corso del 2016 mentre per i residui € 37.905.881 è stata deliberata la rinuncia da parte del socio Fondazione Enpam al fine di poter ricapitalizzare la società partecipata.

La voce “*Nuovi mutui agli iscritti*” pari ad € 15.138.627 rappresenta l’importo dei mutui concessi agli iscritti per l’acquisto e/o ristrutturazione della prima casa o la sostituzione di mutuo già esistente sulla base delle richieste presentate durante il periodo di apertura del Bando di concorso e approvate dal C.d.A. nella seduta del 15/2/2016. Il decremento di € 489.260 è riferito ai rimborsi delle rate in c/capitale e l’incremento di € 14.822.687 rappresenta le nuove erogazioni con pari finalità.

La voce “*Mutui ai dipendenti ed ex dipendenti*” rappresenta l’entità dei mutui ipotecari concessi per € 46.670.465 con un incremento di € 11.029.079 rispetto al 2015 a fronte dei quali sono state rimborsate rate in c/capitale per € 3.829.160.

La voce “*Mutui agli OO.MM.*” pari ad € 15.108.798 registra nuove erogazioni per € 3.886.400 e l’importo di € 2.972.331 è riferito alle quote capitali restituite dagli Ordini dei Medici nel corso dell’anno tramite rateizzazione.

La voce “*Prestiti al personale*” evidenzia nuove erogazioni per € 1.668.971 e pagamento di rate ed estinzioni anticipate per € 1.455.609.

I “*depositi cauzionali*” rappresentano somme rilasciate dall’Ente per allacciamento utenze, per occupazione suolo pubblico e per interventi sui fabbricati da reddito. L’incremento di € 14.263 è relativo alla costituzione di deposito cauzionale per concessioni termali versate alla regione Veneto.

La voce “*crediti p/ristrutturazioni titoli immobilizzati*” attiene alla ristrutturazione dei titoli obbligazionari legati al portafoglio dei “CDO”. Il decremento pari ad € 11.569.911 è dovuto alla vendita dei titoli CORSAIR FINANCE CDO N. 6 20/03/2016

(€ 2.588.304), ETICHAL CDO SERIE 5 20/3/206 (€ 1.925.304), XELO II CAMELOT 1/11/2029 (€ 3.940.000) e CORSAIR FINANCE 20/2/2029 (€ 3.116.303) .

I residuali € 17.869.088 sono stati oggetto di decremento per effetto dell'imputazione al titolo CDO XELO FERRAS con scadenza a dicembre 2017 riclassificato tra l'Attivo Circolante.

B) III 3 - ALTRI TITOLI

Le immobilizzazioni finanziarie a fine esercizio sono di seguito descritte:

DESCRIZIONE	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONE
<i>Altri titoli obbligazionari</i>	279.118.277	1.423.051.427	-1.143.933.150
<i>Azioni</i>	100.950.550	100.950.550	0
<i>Titoli emessi o garantiti dallo Stato o da altri Enti Pubblici</i>	232.970.525	267.528.231	-34.557.706
<i>Polizze di assicurazione</i>	95.096.199	33.384.901	61.711.298
TOTALE	708.135.551	1.824.915.109	-1.116.779.558

I titoli obbligazionari, sono stati incrementati di € 17.869.088 per effetto della imputazione del "Credito per ristrutturazione" sul titolo CDO XELO FERRAS; di contro, i medesimi titoli, hanno subito un decremento del loro costo storico -pari ad € 626.333.150- per effetto delle vendite/rimborsi avvenute nel corso dell'esercizio e pari ad € 535.469.088 conseguenti alla riclassifica nell'attivo circolante delle obbligazioni in scadenza nel prossimo esercizio di seguito elencate:

ABN AMBRO XS 0187695225	€ 10.000.000
BANCA NUOVA IT004193758	€ 10.000.000
BARCLAYS BANK PLC XS342786281	€ 20.000.000
BARCLAYS BANK PLC XS0342638680	€ 25.000.000
BNP PARIBAS XS 0287298279	€ 10.000.000
GOLDMAN SACHS XS0340679298	€ 10.000.000
JP MORGAN XS 0334928636	€ 20.000.000
MEDIOBANCA XS0340293934	€ 20.000.000
MEDIOBANCA XS0346539504	€ 30.000.000
MERRILL LYNCH XS0352544125	€ 20.000.000
SGA XS0312007338	€ 57.600.000
SGA XS0312007338	€ 35.000.000
TER FINANCE XS0235773644	€ 100.000.000
UNICREDITO XS0336628150	€ 10.000.000
XELO PUBLIC XS0324333086	€ 157.869.088

Tale riclassifica è stata effettuata a seguito della verifica delle condizioni descritte tra i criteri di redazione.

Titoli immobilizzati rimborsati o venduti nell'anno 2016

Nel corso del 2016, relativamente al portafoglio titoli strutturati, si è avuto il rimborso per scadenza di diciotto titoli, per un valore totale di 385 milioni di Euro; inoltre la Fondazione nel corso del primo semestre dell'anno ha perfezionato la vendita di quattro note per un totale di 294.5 milioni di Euro di nominale.

Complessivamente i titoli venduti/rimborsati hanno consegnato una performance lorda da inizio investimento dell'1,9% lordo.

Isin	Descrizione	Operazione	Valore nominale	Valore di Rimborso/Vendita
XS0338352213	ART 5 Series 152 Hedge Fund Performance linked Notes 20/06/2023	Vendita	100.000.000	113.520.000
XS0338352304	ART 5 Series 153 Alternative Asset Performance linked Notes 20/06/2023	Vendita	30.000.000	43.761.000
XS0345444508	BANCO ESPANOL DE CREDITO 8Y Livestock Revolution Index Note 11/02/2016	Rimborso	15.000.000	15.000.000
XS0126129666	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT - LUXEMBOURG SU LOWER TIER 2001/16	Rimborso	25.000.000	25.000.000
XS0274190973	BNP PARIBASEMTN 10Y DJ EUROSTOXX 50 15/11/2016	Rimborso	15.000.000	15.000.000
XS0243385688	CORSAIR FINANCE No.6 Ltd Rotating SPI Basket on a Static Port. Note 20/03/2016	Rimborso	30.000.000	30.000.000
XS0254468019	CORSAIR FINANCE SPI ROTATOR ON S&P FUNDS ON A STATIC PORTFOLIO NOTE 20/02/2029	Vendita	74.000.000	206.253.700
XS0275057833	DEUTSCHE BANK 10Y PLATINUM COMMODITY DYNAMIC PARTICIPATION NOTE 21/11/2016	Rimborso	10.000.000	10.000.000
XS0256436311	DEUTSCHE BANK STRNT 13/06/2016	Rimborso	15.000.000	18.386.796
XS0238703390	ETHICAL CDO I SERIES 5 2005 - 20/03/2016	Rimborso	30.000.000	30.000.000
XS0343171608	FORTIS Capital Protected Notes linked to the Antarctica Market Neutral Fund EUR classe BX 15/02/2016	Rimborso	30.000.000	31.140.240
XS0274130136	GOLDMAN SACHS CPPI Target Redemption note on an Energy Basket 09/11/2016	Rimborso	35.000.000	35.000.000
XS0273975499	JP MORGAN 10Y RANGE ACCRUAL SNOWBALL 15/11/2016	Rimborso	10.000.000	9.289.364
XS0243328290	JP MORGAN 10Y TARN SPI NOTE LINKED TO A DYNAMIC BASKET 15/02/2016	Rimborso	20.000.000	20.000.000
XS0294986103	JP MORGAN 9Y TARN SPI Note on JP Morgan INCOMEFX EUR 20/06/2016	Rimborso	20.000.000	20.000.000
XS0241451581	KOMMUNALKREDIT AUSTRIA 10Y ALTERNATIVE ENERGY BOND 06/02/2016	Rimborso	10.000.000	10.000.000
XS0226409687	MAN BLUECREST Ltd 30/09/2018	Rimborso	25.000.000	35.550.000
XS0190924539	SGA CALL ON MAX 8 COUPON 19/08/2016	Rimborso	20.000.000	20.000.000
XS0249385732	SGA ETERNAL CREDIT LINKED NOTES 30/03/2016	Rimborso	20.000.000	20.000.000
XS0276351995	SGA MEMENTHIS ALPHA CLN MORGAN STANLEY 28/11/2016	Rimborso	25.000.000	25.000.000
XS0244529482	UBS AG JERSEY BRANCH-FAST NOTES 21/04/2016	Rimborso	30.000.000	30.000.000
XS0206078825	XELO II "CAMELOT" 1/11/2029 LECCE	Vendita	90.500.000	114.920.179
TOTALE			679.500.000	877.821.279

Titoli Venduti

Il C.d.A. della Fondazione, nei mesi di febbraio e marzo, ha deliberato di procedere alla dismissione dei titoli obbligazionari di seguito descritti:

- Il titolo ART 5 Series 152 Hedge Fund Performance Linked Notes 20/06/2023 XS0338352213 di nominali 100 milioni di euro è stato acquistato alla pari il 20/03/2008.
- Il titolo ART 5 Series 153 Alternative Asset Performance Linked Notes 20/06/2023 XS0338352304 di nominali 30 milioni di euro è stato acquistato alla pari il 20/03/2008.

La Fondazione ha venduto entrambi i titoli ART a Deutsche Bank. Il titolo ART 5 Series 152 Hedge Fund Performance linked Notes 20/06/2023 XS0338352213 di nominali 100 milioni di euro è stato venduto per euro 113.520.000 (113,52%), il titolo ART 5 Series 153 Alternative Asset Performance linked Notes 20/06/2023 XS0338352304 di nominali 30 milioni di euro è stato venduto per € 43.761.000 (145,87%); infine, è stato acquistato per un valore di 20,8 milioni di euro il certificato SERIES 246 Pass-Through Note due 2021 in cui sono presenti i fondi hedge contenuti nelle due note vendute.

- Il titolo Xelo II “CAMELOT” 01/11/2029 XS0206078825 acquistato nel 2004 e ristrutturato nel 2010, in carico al bilancio al costo di € 72.124.395; è stato venduto a Barclays Bank (14/03/2015) per un prezzo pari a 126,98% pari ad € 114.920.179.
- Il titolo CORSAIR FINANCE SPI ROTATOR ON S&P FUND ON A STATIC PORTFOLIO NOTE 29/12/2029 acquistato nel 2006 e ristrutturato nel 2010, in carico al bilancio al costo di € 141.900.000; ha garantito un flusso cedolare di circa 6,3 milioni di euro. La Fondazione in data 13 maggio 2016 ha venduto il titolo a JP Morgan, che ha valutato la nota Corsair nel suo complesso € 206.253.700 (278,72%), di cui € 125.272.889 relativi al titolo BEI.

Titoli Scaduti

- Il titolo KOMMUNALKREDIT AUSTRIA 10Y ALTERNATIVE ENERGY BOND 06/02/2016 XS0241451581 10 milioni di euro, acquistato alla pari il 6 febbraio 2006 con una scadenza a dieci anni; prevedeva delle cedole fisse per i primi due anni pari al 4,75%, mentre a scadenza si sarebbe ricevuto il 100% della performance delle aziende operanti nel campo della produzione di energia elettrica, presenti nel basket sottostante. L'Investimento ha garantito un flusso complessivo di € 4.750.000, derivante dai due coupon fissi.
- Il titolo FORTIS LUX FINANCE SA C.P.N. linked to the Antarctica Market Neutral Fund EUR Class BX 15/02/2016 XS0343171608 30 milioni di euro, acquistato alla pari il 15 febbraio 2008 con una scadenza ad otto anni; prevedeva dal 2009 e sino al 2015, una cedola variabile pari al 50% della performance del fondo sottostante Antarctica Market Neutral con un cap del 7%. Nel 2016 la cedola variabile finale sarebbe stata pari al 100% dell'intera performance generata dal fondo. L'Investimento

non ha generato nel corso degli anni un flusso cedolare. Nel 2016, al momento del rimborso la performance del fondo sottostante ha generato una cedola finale di € 1.140.240.

- Il titolo BANESTO FINANCIAL PRODUCTS (Banco Espanol de Credito) 8Y Livestock Revolution Index Note 18/02/2016 XS0345444508 15 milioni di euro, acquistato alla pari il 18 febbraio 2008 con una scadenza ad otto anni, prevedeva capitale garantito a scadenza all'80%.

Il titolo corrispondeva annualmente delle cedole pari al 55% della performance del sottostante (l'indice GSX Livestock Revolution), calcolata come media delle rilevazioni annuali con un valore iniziale di 80 invece che di 100 e con una leva del 110%, al netto delle cedole già pagate. A scadenza era corrisposta l'intera performance del sottostante sempre calcolata rispetto ad uno strike di 80 e con una leva del 110%, al netto delle cedole già pagate. L'Investimento ha generato nel corso degli anni un flusso cedolare pari a € 5.150.732, di cui € 1.608.574 relativi alla performance a scadenza dell'indice sottostante.

- Il titolo JP MORGAN 10Y TARN SPI NOTE LINKED TO A DYNAMIC BASKET 15/02/2016 XS0243328290 20 milioni di euro, acquistato alla pari il 13 febbraio 2006 con una scadenza a dieci anni; era soggetto a rimborso anticipato a partire dal 3° anno se la somma delle cedole pagate raggiungeva il 21%.

Il titolo corrispondeva il primo anno una cedola fissa del 7%, mentre nei successivi nove anni il flusso cedolare era legato all'andamento del basket di riferimento (formato dall'indice obbligazionario JP Morgan Government Bond Index EMU e dall'indice azionario Dow Jones EURO STOXX Select Dividend 30 Index) con un tetto annuo massimo del 7%. In caso di rimborso anticipato era prevista una cedola bonus crescente col passare degli anni (1,5%; 3%; 4,5%; 6,0%; 7,5%; 9,0%; 10,5%, dal 4° al 10° anno). L'Investimento ha generato nel corso degli anni un flusso cedolare pari a € 1.517.501, in quanto ad eccezione della cedola fissa (€ 1.400.000), le condizioni di stacco cedola si sono verificate solo nel 2015 (cedola pari allo 0,59%).

- Il titolo BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT- LUXEMBOURG SU LOWER TIER 2001/16 21/03/16 XS0126129666 25 milioni di euro, acquistato alla pari il 30 marzo 2001 con una scadenza a quindici anni; prevedeva delle cedole del 2,7% con aggiustamento all'inflazione utilizzando l'indice armonizzato dei prezzi al consumo per i paesi della zona Euro registrato tre mesi prima della payment date. L'Investimento ha generato nel corso degli anni un flusso cedolare pari a € 16.627.147.

- Il titolo SGA ETERNAL CREDIT LINKED NOTES 30/03/2016 XS0249385732 20 milioni di euro, acquistato alla pari il 30 marzo 2006 con una scadenza a dieci anni; prevedeva per i primi due anni delle cedole fisse al 5%. Successivamente il flusso cedolare era pari al CMS 10Y + 0,40, con un minimo del 5% se la performance del basket sottostante formato da 14 titoli azionari di tipo etico, non scendeva al di sotto del 60%, altrimenti 0%. Se il basket sottostante si fosse apprezzato del 20%, la cedola sarebbe stata garantita per tutta la durata del titolo.

Il flusso cedolare complessivo generato dalla nota è stato di € 2.000.000 pari alle prime due cedole fisse, non essendosi mai verificate successivamente le condizioni per una stacco cedola.

- Il titolo CORSAIR FINANCE No. 6 Ltd Rotating SPI basket on a Static Port. Note 20/03/2016 XS0243385688 30 milioni di euro, acquistato alla pari il 27 febbraio 2006 con una scadenza a dieci anni; fa parte dei CDO ristrutturati nel corso del 2010.

Il primo anno il titolo prevedeva una cedola del 7%; successivamente il rendimento era legato all'andamento del basket azionario di riferimento (azioni del settore energetico se il prezzo del petrolio fosse risultato superiore ai 50 dollari al barile; settore farmaceutico se fosse risultato al di sotto dei 50 dollari al barile). La nota ha generato un flusso cedolare di € 7.486.363.

- Il titolo ETHICAL CDO I (JERSEY N. 1) LIMITED SERIES 5 20/03/2016 XS0238703390 30 milioni di euro, acquistato alla pari il 22 dicembre 2005 con una scadenza marzo 2016; fa parte dei CDO ristrutturati nel corso del 2010.

Il CDO era indicizzato a fondi comuni di investimento di tipo etico: Pictet Funds - European Sustainable Equities 15%, Pioneer Funds - Global Ethical Equity 70% e Dexia Equities L - World Welfare Fund 15%. La cedola annua era pari al 50% della performance del basket di riferimento. La nota ha generato un flusso cedolare di € 9.615.723.

- Il titolo UBS AG JERSEY BRANCH - FAST NOTES 21/04/2016 XS0244529482 30 milioni di euro, acquistato sotto la pari (98,5%) il 24 febbraio 2006 con una scadenza a dieci anni; inizialmente prevedeva una strategia di investimento nei differenziali dei tassi di interesse tra diverse valute e corrispondeva trimestralmente una cedola pari al 50% della performance della strategia più l'inflazione europea "ex tabacco".

A seguito di ristrutturazione avvenuta nel 2007, si è avuta una sostituzione del sottostante con un paniere equi-pesato di tre indici: UBS Global Warming; S&P Global Clean Energy; S&P Global Water; prevedendo la corresponsione di cedole trimestrali pari ad 1/4 della performance media dei tre indici. Per ogni indice la performance era calcolata come 3 volte la performance rispetto la data di inizio, con cap al 10%. Il titolo sarebbe stato rimborsato quando la somma delle cedole pagate risultasse pari al 10%.

La nota ha generato un flusso cedolare di € 1.896.128, relativo al flusso cedolare pre ristrutturazione. Dal 2007 non si è prodotto alcuno stacco cedola.

- Il titolo DEUTSCHE BANK STRNT 13/06/2016 XS0256436311 15 milioni di euro, acquistato alla pari il 13 giugno 2006 con scadenza a dieci anni, presentava come sottostante un basket equi-pesato di società che operano nel settore dello smaltimento e del riciclo rifiuti: Republic Services Inc, Stericycle, Waste Connection Inc, Waste management e Veolia Environment.

Per i primi due anni erano previste delle cedole fisse del 5%, negli anni successivi cedole del 5% se tutte le azioni del basket non si fossero deprezzate rispetto al prezzo iniziale, altrimenti l'1% e al decimo anno, oltre al capitale investito, il 105% della media dei prezzi delle azioni rilevati. Le condizioni per lo stacco cedola del 5% non si sono mai verificate, dal terzo anno in poi quindi si sono avute cedole dell'1%.

La nota ha generato un flusso cedolare di € 2.550.000, mentre al decimo anno, la performance del basket ha garantito un surplus di € 3.386.796.

- Il titolo JP MORGAN 9Y TARN SPI Note on JP Morgan INCOMEFX EUR 20/06/2016 XS0294986103 20 milioni di euro, acquistato alla pari il 5 aprile 2007 con scadenza a nove anni e mezzo, come sottostante presentava il JP Morgan Incom FX, ed era soggetto a rimborso anticipato se la somma delle cedole pagate raggiungeva il 18%.

Il primo anno era prevista una cedola del 9%, mentre successivamente il rendimento era legato al 70% della performance dell'indice di riferimento con un tetto annuo massimo del 10%.

La nota ha generato un flusso cedolare di € 2.675.764, staccando cedola solamente nel primo anno e nel corso del 2012.

- Il titolo SGA CALL ON MAX 8 COUPON 19/08/2016XS0190924539 20 milioni di euro, acquistato alla pari il 19 aprile 2004 con scadenza a dieci anni, estesa fino al 2016 a seguito della ristrutturazione del 2009, presentava un basket sottostante di 20 blue chips internazionali (50% europee, 40% statunitensi, 5% cinesi e 5% sudcoreane). La cedola era calcolata mediante due tipi di rilevazione: la performance a partire dalla data iniziale e quella rispetto all'anno precedente (re-strike), entrambe con un cap dell'8% ed un floor del -50%. Veniva quindi calcolata la media delle performance del basket, per ognuno dei due tipi di rilevazione, ed all'investitore si corrispondeva la più alta. La nota ha generato un flusso cedolare totale di € 6.279.036.

- Il titolo GOLDMAN SACHS group, Inc. CPPI Target redemption note on an Energy Basket 09/11/2016 XS0274130136 35 milioni di euro, acquistato alla pari il 9 novembre 2006 con scadenza a dieci anni, il primo anno garantiva una cedola fissa del

7%, successivamente la cedola era pari al 50% della performance del basket sottostante (composto da 11 titoli operanti nel settore dell'energia alternativa e rinnovabile) con un tetto massimo del 7% (il restante 50% della performance era poi corrisposta a scadenza).

La nota era soggetta a rimborso anticipato se dal quarto anno si raggiungeva una cedola cumulata del 25%: in tal caso si riceveva una ulteriore cedola bonus dell'1,5% moltiplicata per il numero di anni trascorsi a partire dal primo anno utile per il rimborso anticipato.

Il titolo ad eccezione della cedola fissa del primo anno, pari ad € 2.450.000, non ha mai staccato alcuna cedola.

➤ Il titolo BNP Paribas SA, EMTN a 10 Y linked to shares in the DJ EURO STOXX 50 15/11/2016 XS0274190973 15 milioni di euro, acquistato alla pari il 15 novembre 2006 con scadenza a dieci anni, per i primi tre anni garantiva delle cedole fisse del 5%, mentre a partire dal quarto anno in poi il flusso cedolare era variabile e legato alla dispersione delle azioni che compongono l'Eurostoxx 50, con un minimo garantito del 2,5%. La nota ha generato un flusso cedolare totale di € 4.875.000.

➤ Il titolo JP MORGAN Chase Bank, N. A. 10 Yr USD Range Accrual Snowball Note 15/11/2016 XS0273975499 10 milioni di dollari americani, acquistato sotto la pari (99,25% per un corrispettivo di € 7.817.385) il 15 novembre 2006 con scadenza a dieci anni, per i primi 4 trimestri staccava una cedola pari al 10,50% per tutti i giorni in cui il tasso USD10 anni Swap era all'interno di un predeterminato range. Successivamente la cedola era pari a quella precedente per il numero dei giorni in cui il tasso era all'interno del range. La nota ha generato un flusso cedolare totale di € 1.303.519.

➤ Il titolo DEUTSCHE BANK AG 10y EUR DB PLATINUM COMMODITY DYNAMIC PARTICIPATION NOTE 21/11/2016 XS0275057833 10 milioni di euro, acquistato alla pari il 21 novembre 2006 con scadenza a dieci anni, per il primo anno garantiva una cedola fissa del 5%, successivamente il 50% del rendimento dell'indice sottostante Deutsche Bank Liquid Commodities Index: con la ristrutturazione avvenuta nel dicembre del 2007, il titolo è diventato uno zero coupon e si è provveduto al consolidamento della performance finora maturata dall'indice, attraverso la corresponsione di una cedola garantita a scadenza del 30%; sempre a scadenza era previsto il riconoscimento di tutta la performance realizzata dall'indice a partire dalla data di ristrutturazione, al netto delle cedole già pagate.

La nota ha generato un flusso cedolare totale di € 3.507.769, comprensivi della cedola a scadenza del 30%.

➤ Il titolo SGA Mementis Alpha C.L.N. to reference entity: MORGAN STANLEY 28/11/2016XS0276351995 25 milioni di euro, acquistato alla pari il 27 novembre 2006 con scadenza a dieci anni, per i primi due anni garantiva cedole fisse del 5%, mentre negli anni successivi il flusso cedolare era legato all'andamento del basket sottostante composto da venti blue chips di tipo etico selezionate da E-Capital Partners. Il titolo ha staccato solo le prime due cedole per un totale di € 2.500.000.

➤ Il titolo MAN BLUECREST Ltd BLUECREST in EURO 30/09/2018 XS0226409687 25 milioni di euro, acquistato alla pari l'11 gennaio 2006 con scadenza a dodici anni, investiva nell'ambito degli hedge fund.

Il titolo è stato soggetto a rimborso anticipato a seguito della decisione di Man Bluecrest Ltd di trasformare l'investimento in un 'private investment partnership, cioè uno strumento per la gestione esclusiva degli asset investiti per i propri soci e impiegati.

Un primo rimborso delle quote si è avuto nel mese di maggio per un corrispettivo di 27,3 milioni di euro a cui è seguito un ulteriore rientro di 3,4 milioni nel mese di agosto. Il rimborso definitivo delle quote residue avverrà nel corso del 2017.

Azioni

Il valore delle azioni immobilizzate, per complessivi € 100.950.550 non ha subito variazioni di controvalori nel corso dell'anno.

A seguito dell'operazione di scissione parziale non proporzionale di Enel Green Power in favore di Enel, a fine esercizio il portafoglio azionario era costituito dalle partecipazioni in ENEL ed in Banca Popolare di Sondrio.

L'operazione societaria ha comportato la contabilizzazione dello scarico delle azioni Enel Green Power con "ex date" 01/04/2016, per le quali l'ultimo prezzo di chiusura ante scissione fornito da Borsa Italiana e riferito al 31 marzo è stato pari euro 1,89, mentre il primo prezzo di chiusura post scissione del titolo Enel fornito da Borsa italiana e riferito al 1 aprile 2016 è stato pari a euro 3,878. Rimane quindi invariato il valore delle azioni della ENEL (Ex ENEL GREEN POWER) pari ad € 100.000.000.

Il valore di mercato delle azioni di Banca Popolare di Sondrio al 31/12/2016 è inferiore al costo storico ma la perdita non è stata considerata durevole.

Titoli emessi dallo Stato

Rispetto all'anno precedente è diminuita la consistenza della parte di portafoglio in gestione diretta investita in Titoli di Stato, da € 267.528.231 a € 232.970.525 a seguito del conferimento, deliberato in data 28/10/2016, per l'importo totale di € 75 milioni al Portafoglio Indicizzato Obbligazionario Globale gestito da Legal & General. Tale apporto

è avvenuto mediante il conferimento di titoli e liquidità. I titoli oggetto di tale apporto sono stati i seguenti:

ISIN	Descrizione	Data operazione	Valore nominale	Nota
IT0004848476	BTPS 11/01/27	28/11/2016	23.625.000	I Titoli sono stati conferiti al gestore Legal&General che ha provveduto alla vendita.
IT0001312781	BTPS 05/01/28	28/11/2016	23.625.000	
IT0001312799	BTPS 11/01/28	28/11/2016	23.625.000	
IT0001312807	BTPS 05/01/29	28/11/2016	23.625.000	

Polizze assicurative

La voce “*polizze assicurative*” per un valore complessivo a fine esercizio pari ad € 95.096.199 comprende:

- la polizza n. 105290 a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico stipulata con la Compagnia CATTOLICA ASSICURAZIONI per euro 21.821.598, comprensivo di un incremento di € 692.643 in base al rendimento riconosciuto dalla separata associata;
- la polizza n. 105700 a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico anch’essa stipulata con la Compagnia CATTOLICA ASSICURAZIONI per euro 12.656.450, comprensivo di un incremento di € 400.504 in base al rendimento riconosciuto dalla separata associata;
- la polizza n. 93372 a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico stipulata con la Compagnia GENERALI ASSICURAZIONI per € 10.000.000, con un incremento di € 88.000 in base al rendimento riconosciuto dalla separata associata;
- la polizza n. 93373 a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico stipulata con la Compagnia GENERALI ASSICURAZIONI per € 30.000.000, con un incremento di € 330.000 in base al rendimento riconosciuto dalla separata associata;
- la polizza n. 93374 a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico stipulata con la Compagnia GENERALI ASSICURAZIONI per € 10.000.000, con un incremento di € 104.000 in base al rendimento riconosciuto dalla separata associata;
- la polizza n. 3039739 a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico stipulata con la Compagnia AVIVA ASSICURAZIONI per € 10.000.000, con un incremento di € 96.151 in base al rendimento riconosciuto dalla separata associata;

La contropartita delle rivalutazioni è presente tra i proventi finanziari alla voce “*rivalutazione polizze*”.

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

Le movimentazioni relative ai crediti sono rappresentate nelle tabelle seguenti:

DESCRIZIONE	31/12/2016	31/12/2015	VARIAZIONE
<i>Crediti v/iscritti</i>	753.511.665	690.822.370	62.689.295
<i>Fondo svalutazione crediti</i>	-100.648.749	-85.244.849	-15.403.900
TOTALE	652.862.916	605.577.521	47.285.395

Crediti verso iscritti:

- € 151.118.471 si riferiscono a crediti per somme iscritte a ruolo sia per contributi fissi che per contributi di maternità (legge n. 379 dell'11/12/1990) di iscritti residenti in Italia e all'estero di cui € 54.472.610 relativi al ruolo 2016 ed € 96.645.861 relativi ad esercizi precedenti. Di questi ultimi è stato effettuato un prudente accantonamento al fondo svalutazione crediti. A fronte dell'importo totale, sono stati incassati € 8.838.476 nel corso del primo bimestre 2017;
- € 7.242.245 riguardano crediti nei confronti delle ASL per la sospensione dei contributi concessa nelle zone colpite da calamità naturali per ordinanza governativa e il cui incasso avverrà negli anni a seguire secondo il piano di rateizzazione disposto con le suddette ordinanze;
- € 12.908.342 per contributi di riscatto e interessi del Fondo Generale quota "A", del Fondo di Previdenza Generale Quota "B" e dei Fondi Speciali, incassati interamente nel corso del mese di gennaio 2017;
- € 254.511.483 sono relativi a crediti riguardanti contributi, interessi e sanzioni degli iscritti al Fondo di Previdenza Generale Quota "B" per l'anno 2016 e precedenti. Rientrano altresì in tale somma sia i crediti derivanti da evasioni contributive desunti dalla comparazione effettuata tra le comunicazioni presentate per i proventi derivanti dall'attività libero-professionale e gli effettivi contributi versati, che quelli derivanti dall'autodenuncia per la procedura di incrocio dei dati in possesso della Fondazione con quelli dell'Anagrafe Tributaria;
- € 1.603.267 per recupero di pensioni e prestazioni erogate e non dovute per varie cause;
- € 57.838.464 relativi a crediti per contributi di ricongiunzione (L. 45/90) dovuti dagli iscritti e dagli enti gestori della posizione contributiva di provenienza, determinati in base alle domande accettate dai singoli iscritti nel corso del 2016 e precedenti;