

**BILANCIO PER RAMI - STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO**

PAGINA BIANCA

| Stato patrimoniale attivo (euro)                              | Esercizio 2008       | Previdenza           | FIRR                 | Assistenza        |
|---------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| <b>B Immobilizzazioni</b>                                     |                      |                      |                      |                   |
| <b>I Immobilizzazioni immateriali:</b>                        |                      |                      |                      |                   |
| 4 Concessioni licenze marchi e simili                         | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| 6 Immobilizzazioni in corso ed acconti                        | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| 7 altre Immobilizzazioni                                      | 479.428              | 455.457              | 0                    | 23.971            |
| <b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b>                    | <b>479.428</b>       | <b>455.457</b>       | <b>0</b>             | <b>23.971</b>     |
| <b>II Immobilizzazioni materiali:</b>                         |                      |                      |                      |                   |
| 1 Terreni e fabbricati                                        | 3.017.318.011        | 1.931.083.527        | 1.086.234.484        | 0                 |
| 2 Impianti e macchinari                                       | 64.357               | 61.139               | 0                    | 3.218             |
| 3 Attrezzature industriali e commerciali                      | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| 4 Altri beni                                                  | 969.741              | 921.254              | 0                    | 48.487            |
| 5 Immobilizzazioni in corso ed acconti                        | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| <b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>                      | <b>3.018.352.108</b> | <b>1.932.065.920</b> | <b>1.086.234.484</b> | <b>51.705</b>     |
| <b>III Immobilizzazioni finanziarie:</b>                      |                      |                      |                      |                   |
| 1 Partecipazioni in:                                          |                      |                      |                      |                   |
| a) imprese controllate                                        | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| b) imprese collegate                                          | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| d) altre imprese                                              | 32.000.000           | 20.480.000           | 11.520.000           | 0                 |
| 2 Crediti                                                     |                      |                      |                      |                   |
| a) verso imprese controllate                                  | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| b) verso imprese collegate                                    | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| d) verso altri                                                | 1.341.519            | 1.025.244            | 0                    | 316.275           |
| 3 Altri titoli                                                | 2.043.777.992        | 1.308.017.915        | 735.760.077          | 0                 |
| <b>Totale Immobilizzazioni finanziarie</b>                    | <b>2.077.119.512</b> | <b>1.329.523.159</b> | <b>747.280.077</b>   | <b>316.275</b>    |
| <b>Totale Immobilizzazioni</b>                                | <b>5.095.951.048</b> | <b>3.262.044.536</b> | <b>1.833.514.561</b> | <b>391.951</b>    |
| <b>C Attivo Circolante</b>                                    |                      |                      |                      |                   |
| <b>II Crediti</b>                                             |                      |                      |                      |                   |
| 1 Verso ditte                                                 | 163.235.182          | 143.910.138          | 4.673.292            | 14.651.752        |
| 2 Verso Imprese controllate                                   | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| - entro 12 mesi                                               | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| - oltre 12 mesi                                               | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| 3 Verso imprese collegate                                     | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| 4 bis Crediti tributari                                       | 12.696.324           | 10.812.461           | 1.854.497            | 29.366            |
| 4 ter Imposte anticipate                                      | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| 5 Verso altri                                                 | 132.354.481          | 87.048.314           | 42.879.074           | 2.427.094         |
| - entro 12 mesi                                               | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| - oltre 12 mesi                                               | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| <b>Totale crediti</b>                                         | <b>308.285.988</b>   | <b>241.770.912</b>   | <b>49.406.863</b>    | <b>17.108.212</b> |
| <b>III Attività finanziarie che non costituiscono imm.:</b>   |                      |                      |                      |                   |
| 1 Partecipazioni in imprese controllate                       | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| 2 Partecipazioni in imprese collegate                         | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| 4 Altre partecipazioni                                        | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| 6 Altri titoli                                                | 667.627.510          | 427.281.607          | 240.345.904          | 0                 |
| <b>Totale attività finanziarie che non costituiscono imm.</b> | <b>667.627.510</b>   | <b>427.281.607</b>   | <b>240.345.904</b>   | <b>0</b>          |
| <b>IV Disponibilità liquide</b>                               |                      |                      |                      |                   |
| 1 Depositi bancari e postali                                  | 243.615.664          | 76.179.511           | 141.390.376          | 26.045.778        |
| 2 Assegni                                                     | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| 3 Denaro e valori in cassa                                    | 17.793               | 16.904               | 0                    | 890               |
| <b>Totale disponibilità liquide</b>                           | <b>243.633.457</b>   | <b>76.196.415</b>    | <b>141.390.376</b>   | <b>26.046.667</b> |
| <b>Totale attivo circolante</b>                               | <b>1.219.546.955</b> | <b>745.248.934</b>   | <b>431.143.142</b>   | <b>43.154.879</b> |
| <b>D Ratei e risconti</b>                                     | <b>68.372.230</b>    | <b>64.878.746</b>    | <b>3.405.718</b>     | <b>87.767</b>     |
| <b>Totale attivo</b>                                          | <b>6.383.870.234</b> | <b>4.072.172.215</b> | <b>2.268.063.421</b> | <b>43.634.598</b> |

| Stato patrimoniale passivo (euro)                           | Esercizio 2008       | Previdenza           | FIRR                 | Assistenza        |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| <b>A Patrimonio netto</b>                                   |                      |                      |                      |                   |
| III Riserva di rivalutazione                                | 1.427.996.397        | 1.427.996.397        | 0                    | 0                 |
| IV Riserva Legale                                           | 2.401.988.217        | 2.401.988.217        | 0                    | 0                 |
| V Riserve statutarie                                        | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| VII Altre riserve                                           | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| IX Utile (perdita) dell'esercizio                           | 101.514.309          | 61.099.887           | 0                    | 40.414.422        |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                              | <b>3.931.498.922</b> | <b>3.891.084.501</b> | <b>0</b>             | <b>40.414.422</b> |
| <b>B Fondo rischi ed oneri</b>                              |                      |                      |                      |                   |
| 1 Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili          | 2.230.059.832        | 10.407.047           | 2.219.652.785        | 0                 |
| 2 Per Imposte                                               | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| 3 Altri                                                     | 80.086.265           | 56.189.236           | 23.343.843           | 553.186           |
| <b>Totale fondo per rischi ed oneri</b>                     | <b>2.310.146.096</b> | <b>66.596.282</b>    | <b>2.242.996.629</b> | <b>553.186</b>    |
| <b>C Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b> | <b>18.492.062</b>    | <b>17.567.459</b>    | <b>0</b>             | <b>924.603</b>    |
| <b>D Debiti</b>                                             |                      |                      |                      |                   |
| 1 Obbligazioni                                              | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| 3 Debiti per prestazioni istituzionali                      | 11.258.830           | 5.162.134            | 5.796.240            | 300.456           |
| 4 Debiti verso banche                                       | 3.157.289            | 2.020.665            | 1.136.624            | 0                 |
| 5 Debiti verso altri finanziatori                           | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| 6 Acconti                                                   | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| 7 Debiti verso fornitori                                    | 14.786.963           | 14.047.615           | 0                    | 739.348           |
| 8 Debiti rappresentati da titoli di credito                 | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| 9 Debiti verso imprese controllate                          | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| 10 Debiti verso imprese collegate                           | 0                    | 0                    | 0                    | 0                 |
| 12 Debiti tributari                                         | 41.860.553           | 37.843.876           | 3.982.028            | 34.649            |
| 13 Debiti verso istituti di previd. e secur. Sociale        | 1.249.126            | 1.186.670            | 0                    | 62.456            |
| 14 Altri debiti                                             | 50.740.348           | 36.016.970           | 14.151.902           | 571.475           |
| <b>Totale debiti</b>                                        | <b>123.053.109</b>   | <b>96.277.931</b>    | <b>25.066.793</b>    | <b>1.708.385</b>  |
| <b>E Ratei e risconti</b>                                   |                      |                      |                      |                   |
| 1 Ratei e risconti                                          | 680.044              | 646.041              | 0                    | 34.002            |
| <b>Totale Ratei e risconti</b>                              | <b>680.044</b>       | <b>646.041</b>       | <b>0</b>             | <b>34.002</b>     |
| <b>Totale passivo</b>                                       | <b>6.383.870.234</b> | <b>4.072.172.215</b> | <b>2.268.063.421</b> | <b>43.634.598</b> |

| Conto economico 1 di 2 (euro)                        | Esercizio 2008      | Previdenza          | FIRR               | Assistenza         |
|------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>A Valore della produzione</b>                     |                     |                     |                    |                    |
| Proventi e contributi                                | 825.863.275         | 770.773.559         | 0                  | 55.089.716         |
| Altri ricavi e proventi                              | 161.168.939         | 108.028.303         | 53.139.773         | 863                |
| <b>Totale valore della produzione</b>                | <b>987.032.214</b>  | <b>878.801.861</b>  | <b>53.139.773</b>  | <b>55.090.580</b>  |
| <b>B Costi della produzione</b>                      |                     |                     |                    |                    |
| Per materie prime, sussidiarie e di consumo          | -261.527            | -248.450            | 0                  | -13.076            |
| Costi per prestazioni previdenziali                  | -788.242.894        | -774.192.719        | 0                  | -14.050.176        |
| Per servizi                                          | -46.527.773         | -31.135.057         | -15.183.612        | -209.104           |
| Per godimento beni di terzi                          | -494.144            | -469.437            | 0                  | -24.707            |
| Per il personale:                                    |                     |                     |                    |                    |
| a) Salari e stipendi                                 | -24.353.356         | -21.152.338         | -2.303.246         | -897.773           |
| b) Oneri sociali                                     | -6.355.611          | -5.485.827          | -641.036           | -228.748           |
| c) Trattamento di fine rapporto                      | -2.130.757          | -1.854.453          | -197.147           | -79.156            |
| d) Trattamento di quiescenza e simili                | -1.450.311          | -1.363.454          | -16.655            | -70.202            |
| e) Altri costi                                       | -2.089.752          | -1.979.575          | -6.608             | -103.570           |
| <b>Totale costi per il personale</b>                 | <b>-36.379.787</b>  | <b>-31.835.646</b>  | <b>-3.164.692</b>  | <b>-1.379.449</b>  |
| Ammortamenti e svalutazioni                          |                     |                     |                    |                    |
| a) Ammortamento immob. Immateriali                   | -1.252.854          | -1.190.211          | 0                  | -62.643            |
| b) Ammortamento immob. Materiali                     | -1.048.675          | -809.442            | -216.928           | -22.305            |
| c) Altre svalutazioni immobilizzazioni               |                     |                     |                    |                    |
| d) Svalutazione di crediti attivo circ. e disp. liq. | -10.067.127         | -6.442.961          | -3.624.166         | 0                  |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>            | <b>-12.368.655</b>  | <b>-8.442.614</b>   | <b>-3.841.094</b>  | <b>-84.947</b>     |
| Accantonamento per rischi                            |                     |                     |                    |                    |
| Altri accantonamenti                                 | -15.755.135         | -15.475.135         | 0                  | -280.000           |
| Oneri diversi di gestione                            | -20.527.230         | -13.177.525         | -7.343.238         | -6.467             |
| <b>Totale costi della produzione</b>                 | <b>-920.557.145</b> | <b>-874.976.582</b> | <b>-29.532.637</b> | <b>-16.047.926</b> |
| <b>A-B Differenza valore-costi di produzione</b>     | <b>66.475.069</b>   | <b>3.825.279</b>    | <b>23.607.137</b>  | <b>39.042.653</b>  |

| Conto economico 2 di 2 (euro)                               | Esercizio 2008     | Previdenza         | FIRR               | Assistenza        |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| <b>C Proventi ed oneri finanziari</b>                       |                    |                    |                    |                   |
| Proventi da partecipazioni                                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 |
| Altri proventi finanziari:                                  |                    |                    |                    |                   |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni               | 122.462            | 116.339            | 0                  | 6.123             |
| b) da titoli iscritti nelle immob. che non cost. part.      | 9.998.505          | 6.399.043          | 3.599.462          | 0                 |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circ. che non cost. part. | 32.763.770         | 20.968.813         | 11.794.957         | 0                 |
| d) da proventi diversi dai precedenti                       | 9.339.261          | 8.862.191          | 4.844              | 472.226           |
| Interessi ed altri oneri finanziari                         | -5.334.449         | -3.662.445         | -1.649.737         | -22.267           |
| Utili e perdite su cambi                                    | 1.369,44           | 876,44             | 493,00             | 0                 |
| <b>Totale proventi ed oneri dell'area finanziaria</b>       | <b>46.890.918</b>  | <b>32.684.817</b>  | <b>13.750.019</b>  | <b>456.082</b>    |
| <b>Interessi per il FIRR degli iscritti</b>                 | <b>-41.402.514</b> | <b>0</b>           | <b>-41.402.514</b> | <b>0</b>          |
| <b>E Proventi ed oneri straordinari</b>                     |                    |                    |                    |                   |
| Proventi                                                    | 59.431.930         | 44.060.334         | 14.400.000         | 971.597           |
| Oneri                                                       | -1.881.094         | -1.550.542         | -274.641           | -55.910           |
| <b>Totale proventi ed oneri straordinari</b>                | <b>57.550.837</b>  | <b>42.509.792</b>  | <b>14.125.359</b>  | <b>915.686</b>    |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                        | <b>129.514.309</b> | <b>79.019.887</b>  | <b>10.080.000</b>  | <b>40.414.422</b> |
| Imposte sul reddito d'esercizio                             | -28.000.000        | -17.920.000        | -10.080.000        | 0                 |
| <b>Totale imposte sul reddito</b>                           | <b>-28.000.000</b> | <b>-17.920.000</b> | <b>-10.080.000</b> | <b>0</b>          |
| <b>Avanzo (disavanzo) economico dell'esercizio</b>          | <b>101.514.309</b> | <b>61.099.887</b>  | <b>0</b>           | <b>40.414.422</b> |

**NOTA INTEGRATIVA**

## Formato e contenuto del Bilancio Consuntivo

### Criteri di formazione

Il presente Progetto di Bilancio è stato redatto in conformità delle norme civilistiche adottando criteri di valutazione immutati rispetto ai precedenti bilanci.

Il bilancio consuntivo è conforme alle scritture contabili regolarmente tenute ed al disposto di cui agli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, come evidenziato dalla presente Nota Integrativa che, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2423 C.C., costituisce parte integrante del Bilancio stesso. Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico sono ripartiti per gestione (Previdenza, FIRR – Fondo Indennità Risoluzione Rapporto – Assistenza, Prestazioni Integrative di Previdenza). In ossequio all'art. 2423-bis C.C. la valutazione delle voci è effettuata in base a criteri prudenziali e nella prospettiva della continuità dell'attività. Fatte salve le singole fattispecie di seguito richiamate, i proventi e gli oneri sono riflessi in bilancio in base ai principi della prudenza e della competenza economica, indipendentemente dal momento della relativa manifestazione finanziaria. Sono altresì considerati i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura del medesimo.

Ai sensi di quanto richiesto dall'art. 2423 bis C.C., si precisa che nell'esercizio 2008 non si sono verificati casi eccezionali in forza dei quali modificare i criteri di valutazione adottati rispetto a quanto operato nel precedente esercizio.

Ai sensi dell'art. 2423 ter C.C., comma 5, per la comparabilità delle voci, si è provveduto ad operare riclassifiche sulle poste economiche dell'esercizio precedente. Le stesse sono segnalate e commentate nel presente documento.

Per quanto concerne le informazioni sull'attività della Fondazione ed i fatti di rilievo intervenuti nell'esercizio e dopo la chiusura del medesimo, si rimanda alla Relazione sulla gestione. Quest'ultima è stata redatta in ottemperanza al principio di coerenza richiesto dall'art. 2409 ter del C.C. (di recente riformato dal dlgs 32/07, attuativo della direttiva comunitaria 51/2003).

Ai sensi dell'art. 2 del D.Lgs. 30 giugno 1994, n. 509 il presente conto consuntivo è stato sottoposto a revisione contabile da parte della KPMG S.p.A.

### Principi contabili e criteri di valutazione

In assenza di una specifica normativa per gli Enti previdenziali privatizzati, nel redigere il bilancio consuntivo si è fatto riferimento ai criteri di valutazione previsti dal codice civile, opportunamente integrati dai Principi Contabili statuiti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità in relazione alla riforma del diritto societario, ove la suddetta normativa non contrasti con specifiche norme di settore.

Con specifico riferimento alle finalità previdenziali della Fondazione, si rammenta che è adottato il sistema denominato "a ripartizione" che implica il finanziamento delle prestazioni erogate tramite i contributi incassati, senza correlazione per competenza tra i ricavi per contributi ed i costi per le maturande pensioni in capo ai singoli individui. Conseguentemente, a fronte dei trattamenti pensionistici in favore degli attuali e futuri aventi diritto, i fondi iscritti in bilancio non risultano determinati secondo il criterio della riserva matematica. Tale sistema è coerente con la normativa in vigore (D.Lgs. 509/94) la quale prevede, a garanzia degli obblighi istituzionali, l'esistenza di una riserva legale e la predisposizione almeno triennale

di un bilancio tecnico per la verifica dell'equilibrio finanziario nell'immediato e nel tempo. Di seguito sono illustrati i criteri di valutazione applicati, in linea con quelli adottati nell'esercizio precedente.

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Sono iscritte al costo d'acquisto comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione ed ammortizzate annualmente in modo sistematico per il periodo della loro prevista utilità futura. Gli ammortamenti cumulati sono computati a diminuzione del costo storico dei beni.

#### **Immobilizzazioni materiali**

Fermo restando quanto successivamente indicato per i fabbricati, le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione ed ammortizzate annualmente in modo sistematico sulla base di aliquote costanti ritenute rappresentative della vita utile dei beni. Gli ammortamenti cumulati sono computati a diminuzione del costo storico dei beni.

I fabbricati civili, che rappresentano la maggioranza del patrimonio immobiliare della Fondazione, essendo beni di investimento, non sono soggetti ad ammortamento, ma vengono annualmente monitorati, rispetto al valore di mercato, al fine di verificare l'assenza di perdite durevoli di valore.

Per questi ultimi, le manutenzioni ordinarie poste in essere sono interamente imputate al conto economico; sono capitalizzate soltanto le opere di ampliamento e trasformazione da cui deriva un effettivo incremento del valore dei fabbricati.

I fabbricati strumentali, al contrario, sono ammortizzati ad un'aliquota dell'1% ritenuta rappresentativa della residua vita utile degli immobili.

#### **Immobilizzazioni finanziarie**

I titoli classificati tra le immobilizzazioni finanziarie, diversi dalle partecipazioni e destinati ad essere mantenuti fino a scadenza, sono iscritti al costo specifico di acquisto, decrementato o aumentato a fine esercizio per la quota di competenza dell'anno dello scarto negativo o positivo di emissione e negoziazione, imputata in contropartita al Conto Economico. I titoli classificati tra le immobilizzazioni finanziarie, corrispondenti alle obbligazioni sottoscritte a garanzia di debiti di terzi, sono iscritti al costo di acquisto, corrispondente al valore nominale ed al prezzo di rimborso finale. In accordo con il disposto dell'art. 2426 n. 8 bis del C.C. le immobilizzazioni finanziarie in valuta sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore, alla data di chiusura dell'esercizio, se la riduzione debba giudicarsi durevole. L'eventuale rettifica di valore per perdite durature di valore su cambi è iscritta in un fondo oscillazione titoli nel passivo dello stato patrimoniale.

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Le immobilizzazioni finanziarie, ivi comprese le partecipazioni che, alla data della chiusura dell'esercizio, risultino durevolmente di valore inferiore a quello di bilancio, sono iscritte a tale minore valore; questo non potrà essere mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

#### **Crediti**

Sono iscritti al valore nominale. I crediti vengono eventualmente rettificati per riflettere il loro presumibile valore di realizzo attraverso uno specifico fondo svalutazione, determinato in base alla stima del rischio di inesigibilità. Il fondo svalutazione crediti è esposto nel passivo dello stato patrimoniale.

**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

I titoli classificati tra le attività finanziarie correnti, diversi dalle partecipazioni e destinati alla negoziazione, sono iscritti al minore tra il costo medio ponderato d'acquisto, rettificato a fine esercizio per tener conto degli scarti di emissione maturati nel periodo di possesso, ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, definito in base alla quotazione dell'ultimo giorno dell'esercizio. Le partecipazioni non immobilizzate, destinate alla negoziazione, sono iscritte al minore tra il costo medio ponderato ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, definito in base alla quotazione dell'ultimo giorno dell'esercizio.

**Operazioni e partite in moneta estera in essere alla data di bilancio**

Le attività e passività espresse in valute di paesi esteri, non aderenti all'Unione Monetaria Europea, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono contabilizzate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili o perdite su cambi sono imputati al conto economico. L'eventuale saldo negativo delle differenze di cambio risultanti dal raffronto delle partite attive e passive espresse al cambio storico ed al cambio dell'ultimo giorno dell'esercizio (tenuto tuttavia conto dell'andamento dei cambi tra la data di bilancio e la data di formazione del medesimo), viene iscritto in diminuzione del valore del titolo con contropartita al conto economico a norma dell'art. 2426 punto 8) bis C.C., modificato dalla legge di riforma del diritto societario, qualora dal processo di valutazione ai cambi della chiusura d'esercizio delle poste in valuta emerga un utile netto, tale valore deve essere accantonato, in sede di approvazione del bilancio, ad una riserva non distribuibile fino al realizzo. A tal fine degli utili netti su cambio a fine esercizio viene data menzione, in nota integrativa, della componente valutaria non realizzata.

**Disponibilità liquide**

Sono iscritte al valore nominale.

**Ratei e risconti**

Sono determinati secondo criterio di competenza economica, con proporzionale ripartizione dei costi e dei proventi comuni a due o più esercizi sugli esercizi medesimi.

**Fondi per rischi ed oneri**

Accolgono gli accantonamenti finalizzati alla copertura di perdite o debiti di natura certa e di manifestazione probabile. Per la determinazione delle entità di detti fondi si è tenuto conto anche dei rischi di cui si è appreso successivamente alla data di bilancio e fino alla data di redazione del presente documento.

**Fondo indennità di risoluzione rapporto (Firr)**

Il fondo contributi Firr accoglie la quota capitale dell'indennità di risoluzione rapporto da riconoscere agli agenti e rappresentanti al termine della loro attività a norma dell'art. 1751 c.c., degli art. 17, 18 e 19 della Direttiva del Consiglio 86/653/CEE del 18 dicembre 1986 e degli accordi economici collettivi del 2002, scaduti nel 2006. È alimentato dalle somme versate annualmente alla Fondazione dalle ditte preponenti, per contributi a loro carico ed a favore degli iscritti, calcolati sulle provvigioni ai medesimi erogate nell'esercizio precedente, e si decrementa a fronte degli importi liquidati nell'esercizio ad agenti e rappresentanti che hanno cessato l'attività.

**Fondo trattamento di fine rapporto**

Il trattamento di fine rapporto è accantonato in base all'anzianità maturata dai singoli dipendenti alla data di bilancio, in conformità alla normativa, ai contratti collettivi di lavoro ed agli accordi integrativi vigenti. Il fondo è iscritto al netto delle anticipazioni erogate.

**Conti d'ordine**

Riflettono principalmente gli impegni e i rischi dell'Enasarco che non influiscono sul patrimonio e sul risultato economico dell'esercizio la cui indicazione, tuttavia, fornisce elementi di conoscenza utile per la valutazione, nel suo insieme, della situazione patrimoniale e finanziaria della Fondazione.

**Prestazioni previdenziali e assistenziali**

Tali oneri sono imputati al Conto Economico nell'esercizio in cui il beneficiario matura il diritto al relativo riconoscimento. Con particolare riferimento alle pensioni tale procedura è coerente con il "sistema a ripartizione" di cui si è detto in precedenza. Le prestazioni riconosciute, non ancora definite nel loro ammontare, sono determinate sulla base di ragionevoli stime.

**Contributi**

I contributi di natura volontaria versati direttamente dagli iscritti sono imputati al Conto Economico per competenza, nel limite degli incassi effettivamente pervenuti entro la data di formazione del conto consuntivo. Gli interessi e sanzioni per ritardati versamenti sono iscritti successivamente all'incasso dei contributi obbligatori di riferimento.

I contributi obbligatori, sono rilevati in bilancio per competenza, nei limiti di quanto dichiarato dalle ditte mediante la procedura "Enasarco on line".

I contributi obbligatori dichiarati dalle ditte nelle domande di consono sono registrati, al lordo dei relativi interessi e sanzioni, al momento del loro accertamento.

**Altri costi e ricavi**

I ricavi per restituzioni di prestazioni corrisposte ma non dovute, i contributi accertati in sede di verifiche ispettive e gli interessi di mora sui ritardati pagamenti dei fitti attivi, in via prudenziale, sono registrati solo al momento dell'effettivo incasso, stante la difficoltà di valutarne la realistica possibilità di recupero. Salvo i casi indicati, gli altri costi e ricavi sono riflessi in bilancio per competenza. I dividendi da partecipazioni sono iscritti nell'esercizio in cui vengono deliberati, generalmente coincidente con l'esercizio in cui si verifica l'incasso. I proventi relativi alle quote di fondi immobiliari detenute, sono iscritti nell'esercizio cui gli stessi si riferiscono.

**Imposte sul reddito dell'esercizio**

Le imposte dell'esercizio sono contabilizzate per competenza e determinate sulla base della vigente normativa fiscale applicabile agli enti privati non commerciali.

## Analisi delle voci di Stato Patrimoniale

### Attivo immobilizzato

#### Immobilizzazioni immateriali

Il saldo della voce *Immobilizzazioni immateriali* ha registrato le seguenti variazioni rispetto allo scorso esercizio (in euro):

| Descrizione                    | Saldo al 31.12.08 | Saldo al 31.12.07   | Variazione netta   |
|--------------------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
| Concessioni licenze e marchi   | 247.618,51        | 247.618,51          | 0,00               |
| Fondo amm. lic. e marchi       | -247.618,51       | -209.118,29         | -38.500,22         |
| Software                       | 6.886.568,28      | 6.465.949,87        | 420.618,41         |
| Fondo ammortamento software    | -6.407.140,00     | -5.192.786,28       | -1.214.353,72      |
| <b>Immobilizz. immateriali</b> | <b>479.428,28</b> | <b>1.311.663,81</b> | <b>-832.235,53</b> |

Di seguito sono illustrati i movimenti dell'esercizio intervenuti nelle immobilizzazioni immateriali e nel relativo fondo di ammortamento (in euro):

| Descrizione                      | Costo storico       | Fondo ammortamento   | Valore netto contabile |
|----------------------------------|---------------------|----------------------|------------------------|
| <b>Saldi iniziale</b>            | <b>6.465.949,87</b> | <b>-5.192.786,28</b> | <b>1.273.163,59</b>    |
| Movimenti dell'esercizio:        |                     |                      |                        |
| Acquisti 2008                    | 420.618,41          | 0,00                 | 420.618,41             |
| Ammortamento 2008                | 0,00                | -1.214.353,72        | -1.214.353,72          |
| <b>Saldi al 31 dicembre 2008</b> | <b>6.886.568,28</b> | <b>-6.407.140,00</b> | <b>479.428,28</b>      |

L'incremento nelle immobilizzazioni immateriali si riferisce sostanzialmente alla voce *Software*:

- per euro 199 mila circa, ai costi per acquisto delle licenze Microsoft, ammortizzate totalmente nell'anno;
- per euro 155 mila circa, all'acquisto del software di gestione dell'infrastruttura della rete LAN-VOIP;
- per euro 43 mila circa, al costo sostenuto nel 2008 per lo sviluppo del software di gestione del patrimonio immobiliare.

#### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali della Fondazione sono di seguito specificate (in euro):

| Descrizione                         | Saldo al 31.12.08       | Saldo al 31.12.07       | Variazione netta    |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|
| Immobili ad uso strumentale         | 60.257.886,97           | 60.257.886,97           | 0,00                |
| Immobili non strumentali            | 2.955.695.437,45        | 2.955.695.437,45        | 0,00                |
| Spese di manutenzione straordinaria | 7.751.720,94            | 4.936.022,88            | 2.815.698,06        |
| <i>Beni immobili</i>                | 3.023.705.045,36        | 3.020.889.347,30        | 2.815.698,06        |
| Fondo ammortamento                  | -6.387.034,84           | -5.784.455,96           | -602.578,88         |
| <b>Valore netto</b>                 | <b>3.017.318.010,52</b> | <b>3.015.104.891,34</b> | <b>2.213.119,18</b> |
|                                     |                         |                         |                     |
| Beni mobili                         | 14.591.042,08           | 14.106.589,51           | 484.452,57          |
| Fondi ammortamento                  | -13.556.944,42          | -13.110.848,50          | -446.095,92         |
| <b>Valore netto</b>                 | <b>1.034.097,66</b>     | <b>995.741,01</b>       | <b>38.356,65</b>    |
|                                     |                         |                         |                     |
| <b>Immobilizz. materiali</b>        | <b>3.018.352.108,18</b> | <b>3.016.100.632,35</b> | <b>2.251.475,83</b> |

### Beni immobili

Il 18 settembre 2008 il Consiglio d'Amministrazione della Fondazione ha approvato il progetto di dismissione del patrimonio immobiliare, ispirato da finalità:

- di carattere economico, con l'obiettivo di migliorare i rendimenti del patrimonio come più volte auspicato dal Collegio Sindacale, dai Ministeri Vigilanti e dalla Corte dei Conti;
- di carattere organizzativo, allo scopo di abbandonare la gestione diretta di migliaia e migliaia di appartamenti per spostarsi verso la gestione di immobili di tipo commerciale e/o industriale, a più alta resa;
- di carattere fiscale, per poter applicare una normativa più vantaggiosa per l'Ente;
- di carattere attuariale, al fine di garantire il rispetto dei nuovi termini posti dalla Legge in materia di "sostenibilità" (30 anni).

Il piano prevede la costituzione di fondi immobiliari cui conferire il patrimonio. Prima del conferimento, gli immobili saranno offerti in prelazione agli inquilini al valore di perizia definito dall'esperto indipendente nominato dal Fondo secondo quanto previsto dalla legge.

In attuazione del progetto sono state indette, a febbraio 2009, le gare volte all'affidamento dei servizi complementari e strumentali al piano di dismissione del patrimonio immobiliare, ovvero:

- servizi di supporto finanziario alla vendita, mediante sottoscrizione di una convenzione per l'erogazione di mutui a condizioni più flessibili e vantaggiose rispetto a quelle esistenti sul mercato, a favore degli inquilini che intendano esercitare il diritto di prelazione alla vendita;
- servizi di supporto alla vendita consistenti in una due diligence tecnica, amministrativa e legale finalizzata alla dismissione del patrimonio, nonché in un servizio di assistenza consistente nella creazione di un'ideale struttura commerciale a cui demandare gli adempimenti necessari alla dismissione del patrimonio;
- istituzione e gestione di uno o più fondi comuni di investimento immobiliare cui verranno conferite le unità immobiliari che risulteranno invendute nell'ambito dell'operazione di dismissione.

Per gli ulteriori dettagli circa le attività inerenti il progetto di dismissione e per quanto riguarda la stima del valore di mercato del patrimonio immobiliare si rimanda al contenuto della relazione sulla gestione.

La voce *spese di manutenzione straordinaria* si riferisce ai costi sostenuti per lavori che hanno incrementato il valore dei beni oggetto di tali attività nonché la relativa vita utile. La spesa sostenuta nell'esercizio pari a circa euro 2,8 milioni si riferisce:

- per euro 2,75 milioni circa ai lavori di adeguamento per l'eliminazione di stati di pericolo in alcuni stabili della Fondazione locati;
  - per euro 500 mila ai lavori di ristrutturazione di alcuni immobili ad uso ufficio locati a terzi.
- I fabbricati strumentali, pari ad euro 60 milioni circa, come di consueto, sono stati ammortizzati per un valore pari ad euro 600 mila circa.

### Beni mobili

Nella tabella che segue sono riportate (in euro) la composizione e le variazioni nette dei beni mobili e dei relativi fondi di ammortamento:

| Descrizione                   | Saldo al 31.12.08   | Saldo al 31.12.07 | Variazione netta   |
|-------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|
| Impianti e macchinari         | 2.972.077,16        | 2.962.537,16      | 9.540,00           |
| Fondo ammortamento            | -2.907.720,29       | -2.797.993,93     | -109.726,36        |
| <b>Totale Imp. e macch.</b>   | <b>64.356,87</b>    | <b>164.543,23</b> | <b>-100.186,36</b> |
| Automezzi                     | 70.654,22           | 70.654,22         | 0,00               |
| Fondo ammortamento            | -70.654,22          | -70.654,22        | 0,00               |
| <b>Automezzi</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>        |
| Apparacchiature hardware      | 8.623.135,20        | 8.281.278,19      | 341.857,01         |
| Fondo ammortamento            | -7.949.852,14       | -7.668.646,91     | -281.205,23        |
| <b>Appar. hardware</b>        | <b>673.283,06</b>   | <b>612.631,28</b> | <b>60.651,78</b>   |
| Mobili e macchine d'ufficio   | 2.925.175,50        | 2.792.119,94      | 133.055,56         |
| Fondo ammortamento            | -2.628.717,77       | -2.573.553,44     | -55.164,33         |
| <b>Mobili e macch. d'uff.</b> | <b>296.457,73</b>   | <b>218.566,50</b> | <b>77.891,23</b>   |
| <b>Totale altri beni</b>      | <b>969.740,79</b>   | <b>831.197,78</b> | <b>138.543,01</b>  |
| <b>Totale beni mobili</b>     | <b>1.034.097,66</b> | <b>995.741,01</b> | <b>38.356,65</b>   |

Di seguito sono analiticamente evidenziati, per ciascuna categoria di beni, i movimenti intervenuti nell'esercizio nei valori di carico e nei fondi di ammortamento (in euro migliaia):

| Descrizione                 | Saldo al 31.12.2007 | Incrementi 2008 |
|-----------------------------|---------------------|-----------------|
| Fabbricati                  | 3.020.889,35        | 2.815,70        |
| Impianti e macchinari       | 2.962,54            | 9,54            |
| Automezzi                   | 70,65               | 0,00            |
| Hardware                    | 8.281,28            | 341,86          |
| Mobili e macchine d'ufficio | 2.792,12            | 133,06          |
| <b>Immob. materiali</b>     | <b>3.034.995,94</b> | <b>3.300,15</b> |

L'incremento della voce *hardware* si riferisce prevalentemente ai costi sostenuti per l'implementazione dell'infrastruttura di rete LAN-VOIP, complessivamente pari ad euro 311 mila circa.

L'incremento della voce *beni mobili* si riferisce sostanzialmente agli acquisti effettuati per gli armadi degli archivi compattabili, per un costo complessivo pari a circa 99 mila euro.

In ultimo si forniscono l'analisi delle singole categorie dei beni mobili e le aliquote di ammortamento applicate:

| Categoria                                             | Aliquote di ammortamento |
|-------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Impianti e macchinari</b>                          |                          |
| Macchine ed attrezzature da riproduzione - microfilms | 20%                      |
| Apparecchiature elettroniche - condizionatori         | 20%                      |
| Materiale telefonico                                  | 20%                      |
| Macchine automatiche                                  | 20%                      |
| Macchine da lavoro - utensili                         | 20%                      |
| <b>Attrezzatura varia e minuta</b>                    |                          |
| Arredi e attrezzature di ammortizzo immediato         | 100%                     |
| <b>Automezzi</b>                                      |                          |
| Autoradio ed impianti antifurto auto                  | 30%                      |
| Automezzi                                             | 30%                      |
| <b>Apparecchiature hardware</b>                       |                          |
| Centro elettronico                                    | 25%                      |
| <b>Mobili e macchine d'ufficio</b>                    |                          |
| Mobili in legno                                       | 12%                      |
| Mobili in metallo                                     | 12%                      |
| Scaffali - classificatori - schedari                  | 12%                      |
| Macchine da calcolo e per scrivere                    | 12%                      |
| Arredamento                                           | 12%                      |
| <b>Altre</b>                                          |                          |
| Cespiti delle sedi periferiche                        | 12%                      |
| Mobili portinerie stabili                             | 12%                      |

| Saldo al 31.12.2008 | Fondo al 31.12.2007 | Incrementi 2008  | Fondo al 31.12.2008 | NBV 31.12.2008      |
|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|---------------------|
| 3.023.705,05        | -5.784,46           | -602,58          | -6.387,03           | 3.017.318,01        |
| 2.972,08            | -2.797,99           | -109,73          | -2.907,72           | 64,36               |
| 70,65               | -70,65              | 0,00             | -70,65              | 0,00                |
| 8.623,14            | -7.668,65           | -281,21          | -7.949,85           | 673,28              |
| 2.925,18            | -2.573,55           | -55,16           | -2.628,72           | 296,46              |
| <b>3.038.296,09</b> | <b>-18.895,30</b>   | <b>-1.048,67</b> | <b>-19.943,98</b>   | <b>3.018.352,11</b> |

### Immobilizzazioni Finanziarie

Di seguito sono riportati il saldo e la composizione delle immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2008 (valori in euro):

| Descrizione                         | Saldo al 31.12.08       | Saldo al 31.12.07       | Variazione netta      |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Crediti verso altri                 | 1.341.519,21            | 1.907.907,06            | -566.387,85           |
| Azioni ordinarie                    | 32.000.000,00           | 0,00                    | 32.000.000,00         |
| Altri titoli                        | 2.043.777.992,37        | 1.759.972.760,87        | 283.805.231,50        |
| <b>Immobilizzazioni finanziarie</b> | <b>2.077.119.511,58</b> | <b>1.761.880.667,93</b> | <b>315.238.843,65</b> |

### Crediti verso altri

I *crediti verso altri* sono così composti:

| Descrizione                                  | Saldo al 31.12.08   | Saldo al 31.12.07   | Variazione netta   |
|----------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| Crediti:                                     |                     |                     |                    |
| per prestiti concessi ai dipendenti          | 1.034.929,01        | 1.470.061,25        | -435.132,24        |
| per concessione di mutui ipotecari           | 262.314,90          | 393.570,51          | -131.255,61        |
| per depositi cauzionali su locazioni passive | 26.120,54           | 26.120,54           | 0,00               |
| per depositi cauzionali lavori di manutenzi. | 18.154,76           | 18.154,76           | 0,00               |
| <b>Crediti verso altri</b>                   | <b>1.341.519,21</b> | <b>1.907.907,06</b> | <b>-566.387,85</b> |

I *crediti verso dipendenti* si riferiscono alla quota capitale residua alla fine dell'esercizio dei prestiti concessi ai dipendenti e, a partire dal 2004, ai portieri, in applicazione di quanto previsto dal Regolamento dei Benefici Assistenziali dell'Enasarco. Nel 2008 sui prestiti a dipendenti sono maturati interessi per circa 57 mila euro. Le erogazioni dell'anno ammontano ad euro 315 mila circa, mentre i rimborsi ammontano ad euro 880 mila circa.

La voce *crediti per concessione di mutui ipotecari*, pari ad euro 262 mila, si riferisce ai mutui rimasti in capo all'Enasarco dopo la cessione alla Banca di Roma del relativo ramo di attività, avvenuta nel corso dell'esercizio 2000. In particolare i crediti si riferiscono alla quota capitale residua alla fine dell'esercizio di mutui concessi agli iscritti per l'acquisto o la ristrutturazione di immobili, garantiti con iscrizione ipotecaria di primo grado in favore della Fondazione, in conformità a quanto previsto dal Regolamento per la concessione dei mutui ipotecari dell'Enasarco.

Le quote capitali scadute e non pagate sono classificate nella voce crediti verso gli iscritti dell'attivo circolante ed ammontano ad euro 951 mila mentre le quote interessi scadute ammontano a euro 737 mila. Tali crediti sono coperti da garanzia reale sugli immobili acquistati.

Gli interessi di competenza dell'esercizio 2008 ammontano ad euro 22 mila circa, mentre gli interessi di mora incassati in seguito alla chiusura dei contenziosi in essere e all'estinzione dei mutui ammontano ad euro 44 mila circa, iscritti tra i proventi finanziari.

### Azioni ordinarie

La voce *azioni ordinarie*, pari ad euro 32 milioni, si riferisce alle partecipazioni acquistate dalla Fondazione nel corso del 2008 nella SGR FIMIT, per un valore di euro 12 milioni e nella Futura Invest SPA, operante nel settore del private equity, per euro 20 milioni pari rispettivamente al 10% ed al 17,6% del capitale sociale. Le stesse, seppur non costituiscono partecipazioni di controllo, sono detenute come investimento durevole. Nella tabella sottostante è esposto il confronto fra valore di carico delle partecipazioni e la relativa quota di patrimonio netto:

| Partecipazioni            | FIMIT         | FUTURA INVEST SPA |
|---------------------------|---------------|-------------------|
| Valore di bilancio        | 12.000.000,00 | 20.000.000,00     |
| Quota di patrimonio netto | 4.261.433,20  | 16.454.604,14     |

La differenza tra valore di bilancio e valore del patrimonio netto contabile non rappresenta una perdita di valore. Infatti per ciò che riguarda Futura Invest SPA, le partecipazioni facenti parte dell'attivo evidenziano, come si legge nel bilancio 2008, dei plusvalori latenti rispetto al valore di mercato. L'attivo è composto prevalentemente da partecipazioni in società non quotate, operanti in diversi segmenti di mercato, da quello energetico ed industriale a quello delle comunicazioni e dei beni di largo consumo. Per ciò che riguarda FIMIT, già in sede di valutazione era stato evidenziato un valore complessivo di mercato stimato in euro 143 milioni, superiore a quello di euro 120 milioni considerato come riferimento per il calcolo del valore della partecipazione acquisita dalla Fondazione.

### Altri titoli

La voce *altri titoli* accoglie gli investimenti a carattere duraturo come rilevabile dalla seguente sintesi:

| Descrizione                 | Saldo al 31.12.08       | Saldo al 31.12.07       | Variazione netta      |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Fondo comune d'investimento | 19.907.950,26           | 19.907.950,26           | 0,00                  |
| Fondi immobiliari           | 292.094.818,00          | 187.094.818,00          | 105.000.000,00        |
| Obbligazioni                | 1.731.775.224,11        | 1.552.969.992,61        | 178.805.231,50        |
| <b>Totale</b>               | <b>2.043.777.992,37</b> | <b>1.759.972.760,87</b> | <b>283.805.231,50</b> |

Nel prospetto che segue sono evidenziate le movimentazioni intervenute per gli altri titoli delle immobilizzazioni finanziarie (valori in migliaia di euro):

| Descrizione                    | Saldo al 31.12.07   | Incrementi 2008   | Decrementi 2008   | Saldo al 31.12.08   |
|--------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Titoli di stato                | 39.757,24           | 132,2             | 0,00              | 39.889,44           |
| Obbligazioni e structured bond | 1.398.470,01        | 275.318,43        | 100.000,00        | 1.573.788,44        |
| Fondi immobiliari              | 187.904,82          | 155.000,00        | 50.000,00         | 292.094,82          |
| Fondi comuni d'investimento    | 19.907,95           | 0,00              | 0,00              | 19.907,95           |
| Obbligazioni a garanzia mutui  | 114.742,75          | 14.403,31         | 11.048,94         | 118.097,12          |
| <b>Totale</b>                  | <b>1.759.972,77</b> | <b>444.853,94</b> | <b>161.048,94</b> | <b>2.043.777,77</b> |

La voce *Fondi comuni d'investimento* si riferisce all'acquisto effettuato nel corso del 2007 del fondo di private equity in valuta dollari denominato "China Enterprise". Nel corso del 2007 per far fronte all'oscillazione del dollaro è stato effettuato un accantonamento al fondo oscillazione titoli per euro 3,6 milioni. La valutazione del fondo al 31 dicembre 2008 evidenzia la capienza dello stesso (il valore del fondo all'ultimo cambio ufficiale di dicembre 2008 è pari ad euro 18 milioni, superiore al valore netto di bilancio, pari ad euro 16,3 milioni).

I *fondi immobiliari* si sono incrementati di euro 105 milioni netti relativi a nuovi acquisti nei seguenti fondi:

- Euro 10 milioni nel fondo immobiliare Donatello, comparto Tulipano, le cui quote erano state prenotate nel 2007. Il fondo è gestito dalla Sorgente SGR.
  - Euro 40,1 milioni netti, nel fondo Donatello, comparto Narciso, gestito dalla Sorgente SGR.
- L'operazione in oggetto è stata effettuata mediante vendita delle quote del fondo Michelangelo, precedentemente detenute dalla Fondazione, per un valore di libro di euro 50 milioni, e contestuale acquisto

delle quote del fondo Donatello, per un valore complessivo di euro 90,1 milioni (con contestuale realizzo di un provento straordinario pari a 40,1 milioni). Il Fondo Michelangelo aveva una durata di 8 anni, con scadenza naturale al 31 dicembre 2009 ed aveva concentrato la propria attività di investimento su edifici di grande prestigio, localizzati nelle principali città italiane (Roma e Milano), aprendo un importante fronte di investimento a New York, acquisendo shares di grattacieli storici quali il Chrysler e il Flatiron Building. Per proseguire sul progetto di valorizzazione di tali immobili storici, che richiede tempi che vanno oltre la scadenza del fondo prevista per la fine del 2009, la SGR Sorgente ha proposto alla Fondazione Enasarco e agli altri possessori delle quote del fondo Michelangelo, di investire nel Fondo Immobiliare Multicomparto Donatello, e più in particolare nel Comparto Narciso, riservato a investitori istituzionali. Il Comparto Narciso ha impiegato la raccolta per acquisire le quote del Fondo Michelangelo, in modo da proseguire con le politiche di valorizzazione del patrimonio immobiliare storico, sopra descritto, oltre la scadenza prevista per il fondo Michelangelo. Il comparto Narciso del fondo Donatello, infatti, replica le caratteristiche di politica gestionale che sono risultate vincenti, in termini di risultati, per il Fondo Michelangelo.

I vantaggi per la Fondazione sono stati:

- La realizzazione di una plusvalenza nel Fondo Michelangelo nell'esercizio 2008, con un anticipo di oltre un anno rispetto alla data di naturale scadenza del Fondo. La plusvalenza ammonta ad euro 40 milioni;
  - La cessione delle quote del Fondo Michelangelo al Fondo Donatello avvenuta ad un regime fiscale agevolato — aliquota del 12,5% — rispetto all'ordinario trattamento che la plusvalenza subirebbe alla liquidazione — aliquota del 20% secondo la recente modifica introdotta dalla Finanziaria Tremonti;
  - Il mantenimento dell'investimento in un portafoglio immobiliare, quello del Fondo Michelangelo, di eccellente profilo in termini di rischio-rendimento e di altissimo prestigio, che ha sempre garantito performance molto elevate e che per le sue caratteristiche di solidità costituisce un'ideale forma di impiego per la Fondazione Enasarco nella corrente fase critica del mercato degli investimenti.
- Euro 54,9 milioni in quote del fondo immobiliare Omega, gestito dalla FIMIT Sgr. Il fondo ha acquisito parte del patrimonio immobiliare di Banca Intesa e comprende tra l'altro alcune delle sedi storiche della banca a Milano. L'investimento complessivo della Fondazione ammonta ad euro 80 milioni. Le quote ancora mancanti al 31 dicembre 2008 sono state emesse nel corso del mese di gennaio 2009.

La voce *obbligazioni* si riferisce:

- Per euro 39 milioni al BTP con scadenza 2009.
- Per euro 118 milioni alle obbligazioni a garanzia di mutui ipotecari. Sono acquistate in base alle convenzioni stipulate negli ultimi anni con la BNL, la Banca di Roma, e dal 2003 con Banca Popolare di Sondrio e Banca Sella, per l'erogazione da parte di tali istituti di mutui ipotecari. In base agli accordi contrattuali l'Enasarco interviene garantendo i crediti vantati nei confronti dei mutuatari (rappresentati principalmente da agenti di commercio iscritti all'Enasarco e dal 2003 dai dipendenti), attraverso la sottoscrizione di obbligazioni emesse dai suddetti istituti, della durata di 10/15 anni, negoziate al valore nominale e in deposito vincolato presso i medesimi. L'ammontare dei rimborsi è determinato in funzione delle quote capitali a loro volta incassate dalle banche. Per il 2008 sono state rimborsate obbligazioni per euro 11 milioni circa. Gli interessi maturati nell'esercizio 2008, comprensivi dei ratei in corso di maturazione, ammontano ad euro 4,3 milioni circa.