INDICE

Organi Statutari .....Pag. 1

Relazione sulla gestione..... “ 7

Stato Patrimoniale e Conto Economico ..... “ 33

Nota integrativa ..... “ 39

Rendiconti Finanziari ..... “ 97

Conti Economici dei Fondi di Previdenza ..... “ 103

Patrimonio immobiliare ..... “ 111

Immobilizzazioni finanziarie ..... “ 119

Attività finanziarie non immobilizzate..... “ 127

Bilancio della Società a partecipazione totalitaria ..... “ 157

Relazione del Collegio Sindacale ..... “ 205

Relazione della Società di Revisione..... “ 223

Relazione sulle attività della Fondazione ..... “ 227

ORGANI STATUTARI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Dott. Alberto OLIVETI
Vice Presidente Vicario	Dott. Giovanni Pietro MALAGNINO
Vice Presidente	Dott. Roberto LALA
Consiglieri	Dott. Eliano MARIOTTI
	Dott. Alessandro INNOCENTI
	Dott. Arcangelo LACAGNINA
	Dott. Antonio D'AVANZO
	Dott. Luigi GALVANO
	Dott. Giacomo MILILLO
	Dott. Francesco LOSURDO
	Dott. Salvatore Giuseppe ALTOMARE
	Dott.ssa Anna Maria CALCAGNI
	Dott. Malek MEDIATI
	Dott. Stefano FALCINELLI
	Dott. Riccardo CASSI nominato dalla FNOMCeO
	Dott. Angelo CASTALDO nominato dalla FNOMCeO
	Dott. Giuseppe RENZO nominato dalla FNOMCeO
	Dott. ssa Francesca BASILICO nominata dal Min. Salute
	Dr. Giovanni DE SIMONE nominato dal Min. dell'Economia e delle Finanze
	Dott. Emmanuele MASSAGLI nominato dal Min. Lavoro e delle Politiche Sociali
	Dott. Giuseppe FIGLINI designato dal Com. Consulta Medicina Generale
	Dott. Francesco BUONINCONTI designato dal Com. Consulta Ambulatoriali .
	Dott. Claudio DOMINEDO' designato dal Com. Consulta Specialisti Esterni
	Dott. Pasquale PRACELLA designato dal Com. Consulta libera Prof. "Quota B"

COMITATO ESECUTIVO

Presidente	Dott. Alberto OLIVETI
Vice Presidente Vicario	Dott. Giovanni Pietro MALAGNINO
Vice Presidente	Dott. Roberto LALA
Consiglieri	Dott. Eliano MARIOTTI
	Dott. Alessandro INNOCENTI
	Dott. Arcangelo LACAGNINA
	Dott. Giacomo MILILLO
	Dott. Giuseppe RENZO

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Dott. Ugo Venanzio GASPARI Nom. dal Min. Lav. e Pol. Soc.	effettivo
	Dott. ssa Adriana BONANNI	supplente
Sindaci	Dott. ssa Laura BELMONTE Nom. dal Min. dell'Economia	effettivo
	Dott. Francesco NOCE	effettivo
	Dott. Luigi PEPE	effettivo
	Dott. Mario ALFANI	effettivo
	Dott.ssa Anna Maria PAGLIONE	supplente
	Dott. Marco GIONCADA	supplente
	Dott. Giovanni SCARRONE	supplente
	Dott. Giuseppe VARRINA	supplente

Direttore Generale Dott. Ernesto DEL SORDO

CONSIGLIO NAZIONALE

AGRIGENTO	Dr. Giuseppe AUGELLO	ALESSANDRIA	Dr. Mauro CAPPELLETTI
ANCONA	Dr. Fulvio BORROMEI	AOSTA	Dr. Roberto ROSSET
AREZZO	Dr. Leonardo DROANDI	ASCOLI PICENO	Prof. Antonio AVOLIO
ASTI	Dr. Mario ALFANI	AVELLINO	Dr. Antonio D'AVANZO
BARI	Dr. Filippo ANELLI	BARLETTA-ANDRIA-TRANI	Dr. Benedetto DEL VECCHIO
BELLUNO	Dr. Umberto ROSSA	BENEVENTO	Dr. Vincenzo LUCIANI
BERGAMO	Dr. Emilio POZZI	BIELLA	Dr. Giuseppe CALOGERO
BOLOGNA	Dr. Giancarlo PIZZA	BOLZANO	Dr. Andreas VON LUTTEROTTI
BRESCIA	Dr. Ottavio DI STEFANO	BRINDISI	Prof. Emanuele VINCI
CAGLIARI	Dr. Raimondo IBBA	CALTANISSETTA	Dr. Arcangelo LACAGNINA
CAMPOBASSO	Dr. Gennaro BARONE	CASERTA	Dr. Federico IANNICELLI
CATANIA	Prof. Massimo BUSCEMA	CATANZARO	Dr. Vincenzo Antonio CICONTE
CHIETI	Dr. Ezio CASALE	COMO	Dr. Gianluigi SPATA
COSENZA	Dr. Eugenio CORCIONI	CREMONA	Dr. Gianfranco LIMA
CROTONE	Dr. Enrico CILIBERTO	CUNEO	Dr. Salvio SIGISMONDI
ENNA	Dr. Renato MANCUSO	FERMO	Dr.ssa Anna Maria CALCAGNI
FERRARA	Dr. Bruno DI LASCIO	FIRENZE	Dr. Antonio PANTI
FOGGIA	Dr. Salvatore ONORATI	FORLI'-CESENA	Dr. Giancarlo AULIZIO
FROSINONE	Dr. Fabrizio CRISTOFARI	GENOVA	Dr. Enrico BARTOLINI
GORIZIA	Dr.ssa Roberta CHERSEVANI	GROSSETO	Dr. Sergio BOVENGA
IMPERIA	Dr. Francesco ALBERTI	ISERNIA	Dr. Sergio TARTAGLIONE
L'AQUILA	Dr. Maurizio ORTU	LA SPEZIA	Dr. Salvatore BARBAGALLO
LATINA	Dr. Giovanni M. RIGHETTI	LECCE	Dr. Luigi PEPE
LECCO	Dr. Francesco DE ALBERTI	LIVORNO	Dr. Eliano MARIOTTI
LODI	Dr. Massimo VAJANI	LUCCA	Dr. Umberto QUIRICONI
MACERATA	Dr. Americo SBRICCOLI	MANTOVA	Dr. Marco COLLINI
MASSA CARRARA	Dr. Carlo MANFREDI	MATERA	Dr. Raffaele TATARANNO
MESSINA	Dr. Giacomo CAUDO	MILANO	Dr. Roberto Carlo ROSSI
MODENA	Dr. Nicolino D'AUTILIA	MONZA E BRIANZA	Dr. Carlo Maria TERUZZI
NAPOLI	Dr. Bruno ZUCCARELLI	NOVARA	Dr. Silvio MAFFEI
NUORO	Dr. Luigi ARRU	ORISTANO	Dr. Antonio Luigi SULIS
PADOVA	Dr. Maurizio BENATO	PALERMO	Dr. Salvatore AMATO
PARMA	Dr. Pierantonio MUZZETTO	PAVIA	Dr. Giovanni BELLONI
PERUGIA	Dr. Graziano CONTI	PESARO-URBINO	Dr. Leo MENCARELLI
PESCARA	Dr. Enrico LANCIOTTI	PIACENZA	Dr. Augusto PAGANI
PISA	Dr. Giuseppe FIGLINI	PISTOIA	Dr. Egisto BAGNONI
PORDENONE	Dr. Piero CAPPELLETTI	POTENZA	Dr. Enrico MAZZEO CICCHETTI
PRATO	Dr. Luigi BIANCALANI	RAGUSA	Dr. Giorgio MARTORANA
RAVENNA	Dr. Stefano FALCINELLI	REGGIO CALABRIA	Dr. Pasquale VENEZIANO
REGGIO EMILIA	Dr. Salvatore DE FRANCO	RIETI	Dr. Dario CHIRIACO'
RIMINI	Dr. Maurizio GROSSI	ROMA	Dr. Roberto LALA
ROVIGO	Dr. Francesco NOCE	SALERNO	Dr. Bruno RAVERA
SASSARI	Dr. Agostino SUSSARELLU	SAVONA	Dr. Ugo TRUCCO
SIENA	Dr. Roberto MONACO	SIRACUSA	Dr. Biagio SCANDURRA
SONDRIO	Dr. Alessandro INNOCENTI	TARANTO	Dr. Cosimo NUME
TERAMO	Dr. Cosimo NAPOLETANO	TERNI	Dr. Aristide PACI
TORINO	Dr. Amedeo BIANCO	TRAPANI	Dr. Giuseppe MORFINO
TRENTO	Dr. Giuseppe ZUMIANI	TREVISO	Dr. Giuseppe FAVRETTO
TRIESTE	Prof. Claudio PANDULLO	UDINE	Dr. Maurizio ROCCO
VARESE	Dr. Roberto STELLA	VENEZIA	Dr. Maurizio SCASSOLA
VERBANO – C.O.	Dr. Daniele PASSERINI	VERCELLI	Dr. Pier Giorgio FOSSALE
VERONA	Dr. Roberto MORA	VIBO VALENTIA	Dr. Antonino MAGLIA
VICENZA	Dr. Michele VALENTE	VITERBO	Dr. Antonio Maria LANZETTI

COMITATO CONSULTIVO DEL FONDO DI PREVIDENZA DELLA LIBERA PROFESSIONE – QUOTA "B" DEL FONDO GENERALE

Dott. SODANO Angelo Raffaele (Presidente – Campania) - Dott. GALIZIA Mariano Donato (Vice Presidente – Basilicata) – Dott. COLOCCIA Domenico (Vice Presidente – Molise) – Dott. PRACELLA Pasquale (Puglia) – Dott.ssa CARDONE Annamaria (Abruzzo) – Dott. COCCA Secondo Roberto (Bolzano) - Dott. GUARNIERI Giuseppe (Calabria) – Dott. DI LAURO Maurizio (Emilia Romagna) – Dott. FATTORI Andrea (Friuli Venezia-Giulia) – Dott. CORTESINI Claudio (Lazio) - Dott. ANNIBALDI Elio (Liguria) – Dott. MANCINI Evangelista Giovanni (Lombardia) - Dott. CROGNOLETTI Vincenzo (Marche) – Dott. GRECO Gabriele Salvatore (Piemonte) - Dott. ANGIOI Giovanni Battista (Sardegna) - Dott. MARCONE Gian Paolo (Sicilia) - Dott. MELE Renato (Toscana) - Dott. VISINTAINER Stefano (Trento) – Dott. MANGIUCCA Michele (Umbria) - FERRERO Massimo (Valle D'Aosta) - Dott. ZOVI Alessandro (Veneto).

COMITATO CONSULTIVO DEL FONDO DI PREVIDENZA DEI MEDICI DI MEDICINA GENERALE

Dott. TATARANNO Raffaele (Presidente – Basilicata) - Dott. BENEVENTO Francesco (Vice Presidente - Campania) – Dott. MONOPOLI Donato (Vice Presidente – Puglia) – – Dott. PAGANO Franco (Abruzzo) – Dott. TATA Roberto (Bolzano) - Dott. ADAMO Antonio (Calabria) - Dott. LOCONTE Giacinto (Emilia-Romagna) – Dott. KUSSINI Kalid (Friuli Venezia Giulia) - Dott. CARRANO Francesco (Lazio) – Dott. MARASI Guido (Liguria) – Dott. TAMBORINI Ugo Giovanni (Lombardia) - Dott. SPINOZZI Enea (Marche) – Dott. DE GREGORIO Giuseppe (Molise) – Dott. PANERO Giovanni (Piemonte) - Dott. DELOGU Franco (Sardegna) - Dott. SPICOLA Luigi (Sicilia) – Dott. UCCI Mauro (Toscana) - Dott. CAPPELLETTI Franco (Trento) - Dott. DRAGHINI Leonardo (Umbria) - Dott. MANUELE Mario (Valle D'Aosta) – Dott. REGIS Silvio Roberto (Veneto) - Dott. FIGLINI Giuseppe (Rappr.Naz.Ass.Prim.) - Dott. COLISTRA Claudio (Rappr. Naz. Pediatri) – Dott. LEONARDI Stefano (Rappr. Naz. Cont.ass.le).

COMITATO CONSULTIVO DEL FONDO DI PREVIDENZA DEGLI SPECIALISTI AMBULATORIALI

Dott.ssa STRUSI Maria Carmela (Presidente – Abruzzo) - Dott. BARBETTA Roberto (Vice Presidente - Veneto) - Dott. CAPUANO Maurizio (Vice Presidente - Basilicata) - Dott. BUONINCONTI Francesco (Campania) - Dott. PRIOLO Vincenzo (Calabria) – Dott. VENTURA Francesco (Emilia Romagna) - Dott. CHARALAMBOPULOS Spiridione (Friuli Venezia-Giulia) - Dott. LALA Roberto (Lazio) - Dott. CELENZA Alfonso (Liguria) – Dott. SCAGLIETTI Carlo - (Lombardia) - Dott.ssa COLLINA Patrizia (Marche) - Dott. CUCCIA Leonardo (Molise) - Dott. DELLAVALLE Riccardo (Piemonte) - Dott. SPIRTO Giuseppe Pantaleo (Puglia) – Dott. DOVARCH Enrico (Sardegna) - Dott. FERRANTE Antonino (Sicilia) – Dott. CIUFFOLETTI Leopoldo (Toscana) - Dott. RAGGI Andrea (Umbria) - Dott. CORAZZA Giovanni (Valle d'Aosta) - Dott.ssa CORSO Lisetta (Bolzano) - Dott. DI RISIO Mario Virginio (Trento).

COMITATO CONSULTIVO DEL FONDO DI PREVIDENZA DEGLI SPECIALISTI ESTERNI

Dott. DOMINEDO' Claudio (Presidente - Sardegna) - Dott. MOLINARI Giuseppe (Vice Presidente - Veneto) - Dott. PANNI Roberto (Vice Presidente - Puglia) - Prof. SCIACCHITANO Salvatore (Sicilia) – Dott. MINICUCCI Renato (Abruzzo) – Dott. LACERENZA Francesco (Basilicata) - Dott. MARCHESE Vittorio (Bolzano) -. Dott. MARENDA Roberto (Calabria) – Dott. GRIMALDI Giuseppe (Campania) - Dott. SPANGARO Romano (Friuli Venezia Giulia) – Dott. FLORIDI Mario (Lazio) - Dott.ssa BARBERIS Maria Clemens (Liguria) - Dott. IARIA Demetrio (Lombardia) - Prof. GORRIERI Oliviero (Marche) - Dott. IUVARO Giuseppe (Molise) - Dott. SPAGNOLO Giorgio (Toscana) - Dott. MARTINI Giorgio (Trento) - Dott. PATACCHINI Marco (Valle d'Aosta).

RELAZIONE SULLA GESTIONE

BILANCIO CONSUNTIVO DELL'ESERCIZIO 2012

La struttura ed il contenuto del Bilancio

Il Bilancio consuntivo al 31/12/2012 è stato redatto in base alla normativa civilistica in ottemperanza degli artt. 2423 e successivi, così come modificati e integrati dalle disposizioni emanate dalla IV^ Direttiva CEE e dalla riforma del diritto societario (D.lgs 6/03 e successive modificazioni).

Le norme sopracitate regolamentano la redazione del Bilancio d'esercizio, stabilendo in modo rigoroso i prospetti che lo compongono e lo accompagnano, il contenuto e i criteri di valutazione.

L'impostazione generale del bilancio è finalizzata al rispetto dei principi basilari di chiarezza, veridicità e correttezza nell'esposizione delle singole poste, tenendo nella dovuta considerazione le finalità pubblicistiche dell'Ente anche se svolte in ambito privatistico.

Il Bilancio consuntivo 2012 presenta i seguenti risultati:

Proventi	€	2.801.775.655
Costi	€	1.511.840.537
Utile d'esercizio	€	1.289.935.118

Di conseguenza, il patrimonio netto si modifica come segue:

Riserva legale (art.1 c. 4 Dlg. 509/94)	€	12.528.343.126
Utile dell'esercizio	€	1.289.935.118
Totale	€	13.818.278.244

Al 31 dicembre 2012 il patrimonio netto dell'Ente è incrementato del 10,30% rispetto a quello esistente al 31 dicembre 2011**.**

Il patrimonio, oltre ad esercitare un ruolo fondamentale nell'assicurare il mantenimento degli equilibri economico - finanziari, costituisce la fonte principale della solvibilità dell'Ente e, per gli iscritti, rappresenta una garanzia suppletiva per l'erogazione dei trattamenti previdenziali.

Analisi sul risultato della gestione

Le risultanze finanziarie dei Fondi di previdenza confermano nel complesso, anche per l'anno 2012, un positivo andamento delle gestioni.

Le entrate contributive della gestione corrente per tutti i Fondi di Previdenza sono aumentate del 1,69% circa rispetto all'esercizio precedente, mentre le spese complessive per prestazioni previdenziali registrano un aumento del 8,37% circa.

Appare opportuno segnalare che per il Fondo degli Specialisti Esterni, nonostante la precaria situazione del Fondo stesso è stato registrato un incremento del contributo dovuto dalle società accreditate di oltre il 16%.

I risultati complessivi del bilancio consuntivo sono così suddivisi:

Ricavi da gestione previdenziale:

▪ Contributi	€	2.169.247.350		
▪ Entrate straordinarie	€	18.549.495		
Totale entrate previdenziali			**€**	**2.187.796.845**

Uscite per prestazioni previdenziali:

▪ Prestazioni	€	1.246.051.567		
▪ Uscite straordinarie	€	23.721.356		
Totale spese previdenziali			**€**	**1.269.772.923**

Avanzo gestione previdenziale	**€**	**918.023.922**

Gestione non previdenziale:

▪ Altri ricavi e proventi	€	613.978.810		
▪ Altri costi e oneri	€	- 242.067.614		
Differenza			**€**	**371.911.196**

Totale avanzo	**€**	**1.289.935.118**

Nel dettaglio del risultato non previdenziale (€ 371.911.196), lo stesso risulta così determinato e scomposto nelle varie aree gestionali:

La gestione patrimoniale (immobiliare e mobiliare) ha reso:

Proventi lordi		**€**	**585.889.893**
a cui vanno detratti:			
Oneri	€ (-)	69.979.192	
Imposte	€ (-)	84.712.616	
Risultato netto della gestione Patrimoniale 2012		**€**	**431.198.085**

(Risultato netto della gestione Patrimoniale 2011 € 173.361.364)

Gestione amministrativa

Proventi e recuperi diversi	€	4.258.074		
Oneri diversi, ammortamenti, svalutazioni, ecc….	€ (-)	70.655.352		
Imposta Irap	€ (-)	1.169.392		
Risultato netto gestione Amministrativa 2012			**€**	**(-) 67.566.670**

(Risultato netto della gestione Amministrativa 2011 € (-) 155.753.408)

Gestione straordinaria

(esclusa parte previdenziale)

Proventi	€	23.830.843
Oneri	€ (-)	15.551.062

Risultato netto gestione Straordinaria 2012 **€ 8.279.781**

(Risultato netto della gestione Straordinaria 2011 € (-) 5.928.773)

Avanzo della gestione non previdenziale 2012 **€ 371.911.196**

(Avanzo della gestione non previdenziale 2011 € 11.679.183)

Investimenti patrimoniali – Valutazione e politiche di gestione del rischio

Per quanto riguarda gli investimenti patrimoniali nel 2012 il peso delle attività finanziarie è incrementato principalmente per effetto dei nuovi conferimenti in gestioni passive di prodotti indicizzati e per liquidità investita a breve, tramite depositi vincolati.

Si riporta qui di seguito la rappresentazione complessiva del patrimonio da reddito, con l'indicazione percentuale di ciascun componente di esso, raffrontata con quella dell'esercizio precedente, considerando le quote di partecipazione in società e fondi immobiliari facenti parte dell'asset immobiliare in largo senso inteso.

	2012	%	2011	%
Attività immobiliari	**4.539.174.525**	**34,34%**	**4.341.024.359**	**35,71%**
Immobili ad uso di terzi	2.217.653.580	16,78%	2.212.073.710	18,20%
Partecipazione in società e fondi immobiliari	2.321.520.945	17,56%	2.128.950.649	17,51%
Attività finanziarie	**8.680.107.663**	**65,66%**	**7.815.217.013**	**64,29%**
Immobilizzazioni finanziarie	3.768.527.337	28,51%	3.965.682.058	32,62%
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	3.431.076.224	25,96%	2.383.281.498	19,61%
Contratti di p.c.t.	0		579.996.220	4,77%
Depositi vincolati	1.200.000.000	9,08%	400.000.000	3,29%
Disponibilità liquide	280.504.102	2,12%	486.257.237	4,00%
Totale	**13.219.282.188**	**100,00%**	**12.156.241.372**	**100,00%**

La tabella precedente riguarda solo il patrimonio da reddito e non tiene conto quindi dei fabbricati ad uso della Fondazione, dei terreni, dei fabbricati in corso di costruzione e delle migliorie, anche essi iscritti per complessivi € 170.787.427 tra le immobilizzazioni materiali quali cespiti patrimoniali.

Di contro, tra le attività finanziarie sono comprese anche le disponibilità liquide per € 280.504.102, che, pur produttive di reddito, non costituiscono ancora veri e propri investimenti mobiliari. Considerando tali voci, rispettivamente in aggiunta ed in detrazione, la ripartizione degli investimenti patrimoniali porrebbe quelli immobiliari al 35,93% e quelli mobiliari al 64,07% del totale.

I valori medi delle suesposte attività possono essere così riepilogati:

- gli immobili ad uso di terzi hanno prodotto una redditività lorda pari al 5,85%, al netto dei costi gestionali pari al 2,99% ed al netto delle imposte pari al 0,42%;
- le partecipazioni in società e fondi immobiliari hanno prodotto una redditività lorda pari al 0,94% e netta pari al 0,63% (comprensive delle plusvalenze non iscrivibili);
- le attività finanziarie totali hanno prodotto una redditività lorda pari al 6,15% e netta pari all'5,76%;
- le immobilizzazioni finanziarie e le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (titoli, azioni, partecipazioni, altri investimenti) hanno prodotto una redditività lorda pari al 7,54% al netto degli oneri di gestione pari al 7,50% ed al netto anche delle imposte pari al 7,16% (comprensive delle plusvalenze non iscrivibili).

I tassi di redditività suesposti così calcolati, sono relativi alla totalità degli investimenti e sono dati dal rapporto fra il risultato netto della gestione finanziaria e la consistenza media dei valori mobiliari.

La seguente tabella espone il totale delle attività finanziarie e degli investimenti suddivisi per tipologia.

ATTIVITÀ PATRIMONIALI IN GESTIONE	INDIRETTA	DIRETTA	TOTALE
Titoli di Stato	263.930.757	889.648.752	1.153.579.510
Altri stati	439.751.387		439.751.387
Titoli obbligazionari	64.820.917	2.535.668.041	2.600.488.958
O.i.c.v.m. (fondi e sicav)	219.826.098	1.004.354.361	1.224.180.459
Azioni	64.732.995	100.799.350	165.532.345
Partecipazioni in fondi private equity		59.044.706	59.044.706
Contratti assicurativi		52.106.589	52.106.589
Depositi vincolati		1.200.000.000	1.200.000.000
Liquidità di conto corrente	1.226.829.387	333.962.207	1.560.791.594
Ratei obbligazionari	6.892.688	3.826.719	10.719.407
Fondi Immobiliari	2.321.520.945		2.321.520.945
Patrimonio Immobiliare		2.217.653.580	2.217.653.580
Totale	**4.608.305.175**	**8.397.064.305**	**13.005.369.481**

Al totale di € 13.005.369.481, se si aggiungono € 224.632.115 quale importo relativo ai mutui e prestiti erogati e si detraggono € 10.719.407 quali ratei su titoli obbligazionari, si determina lo stesso importo di cui alla tabella precedente.

In osservanza del criterio di prudenza dettato dal Codice Civile, il patrimonio mobiliare non comprende la plusvalenza derivante dal confronto tra il valore di carico dei titoli in bilancio ed il valore di mercato, che ammonta a complessivi € 184.596.571, di cui € 63.886.571 si riferiscono alle gestioni patrimoniali ed € 120.710.000 alla gestione diretta. Vi sono inoltre plusvalenze non iscrivibili per € 38.148.686 relative alle partecipazioni in società e fondi immobiliari. Il patrimonio complessivo, se si considerassero tali maggiori valori, sarebbe quindi pari ad € 13.442.027.446.

L'Economia.

L'anno appena trascorso si ricorderà per gli andamenti divergenti tra l'economia reale ed i mercati finanziari, fenomeno particolarmente accentuato nei paesi periferici dell'Eurozona, che hanno beneficiato di un generale aumento dell'appetito per il rischio.

L'economia mondiale ha registrato un rallentamento della crescita registrando un PIL (Fonte dati FMI) del +3,2% dal +4% del 2011. I paesi emergenti hanno continuato a contribuire in modo significativo con una crescita del 5,1%. Nei paesi avanzati l'Europa ha segnato una battuta di arresto con un PIL in contrazione del -0,2%, determinato essenzialmente dal -0,6% dei paesi dell'area Euro, a fronte della ripresa marcata del Giappone dal –0,6% al +2,0% e della maggiore dinamicità degli USA in crescita dall'1,8 al 2,2% del 2012.

Nell'area Euro il rallentamento del PIL si è fatto sentire in tutti i principali paesi, registrando una forte contrazione in Italia del -2,4% ed in Spagna del -1,4%. L'Italia, in termini assoluti di PIL *dollar based*, è scesa alla 10° posizione dopo la Francia e prima del Messico. L'India ha sopravanzato il Giappone al 3°posto. Il 2012 è stato l'anno del sorpasso dei paesi emergenti rispetto alle economie avanzate in termini di prodotto assoluto lordo.

Il tasso di disoccupazione segna un peggioramento significativo per i paesi mediterranei della zona Euro con la Spagna che sale dal 21,7% dell'anno precedente al 25% del 2012 e l'Italia dall'8,4% al 10,6%. L'indice rileva invece miglioramenti per gli Stati Uniti, con un decremento dall'8,9% all'8,1%, per il Giappone dal 4,6% al 4,4%, e la Germania dal 6% dal 5,5%.

Le condizioni economiche deboli generalizzate si sono riflesse in una tendenza di prezzi moderata. A livello globale l'inflazione è scesa dal 4,4% al 3,9% del 2012 (anno su anno) con cali accentuati in USA dal 3,1% all'1,8% e nel Regno Unito dal 4,7% al 2,6%, segno che gli effetti temuti delle politiche di *quantitative easing* rimangono sotto controllo. Nell'area Euro l'inflazione si attesta poco sopra al target di lungo periodo della BCE al 2,2%. Il Giappone rimane in dinamica deflazionistica ma la banca centrale ha recentemente dichiarato, nel 2013, l'obiettivo di un tasso di inflazione programmato al 2% ed un programma di espansione quantitativa monetaria imponente.

In questo scenario le politiche monetarie delle banche centrali sono rimaste ampiamente accomodanti: la BCE è intervenuta agli inizi di luglio, con un taglio di 0,25%, accompagnando la decisione di intervento del Consiglio Europeo di anticipare l'entrata in vigore del cosiddetto Fondo Salvastati, a seguito dell'acuirsi della crisi di fiducia dei mercati sui debiti pubblici sovrani dei paesi mediterranei. La FED ha mantenuto invariato il tasso di riferimento, tra lo 0% e lo 0,25%, accompagnando l'intervento con acquisto di titoli a lunga scadenza finalizzato alla riduzione dei tassi sulla parte di curva più legata ai finanziamenti a lungo termine al fine di stimolare maggiormente piani di investimento. La FED ha confermato che manterrà lo stimolo monetario accettando il rischio di una moderata inflazione fin quando non vedrà un significativo miglioramento del tasso di disoccupazione.

Gli indicatori anticipatori delle diverse aree geografiche hanno comunque cominciato a dare segnali di miglioramento dalla seconda metà del 2012 e secondo le stime dell'FMI, dopo un 2013 di consolidamento, la crescita dovrebbe riprendere vigore nel 2014 trainata dai paesi emergenti.

I mercati finanziari.

I mercati finanziari, che nel 2011 hanno cercato rifugio nelle attività più sicure a causa della generalizzata situazione di crisi di bilancio degli stati e del settore finanziario, nel 2012 si sono indirizzati prepotentemente alla ricerca delle attività più rischiose. In buona parte questo è dipeso dalla ricerca di rendimento rispetto a quello offerto dagli asset più sicuri, che in alcuni casi erano arrivati anche a rendimenti negativi.

Il principale cambiamento di marcia è avvenuto in concomitanza dell'anticipazione dell'avvio del Fondo Salvastati che ha spazzato via le pesanti nubi di incertezza sulla tenuta dell'area Euro, che teneva sottoscacco tutti i mercati mondiali, e che ha permesso agli investitori di tornare a comprare sia attività azionarie sia debito sovrano dei paesi mediterranei sia debito bancario.

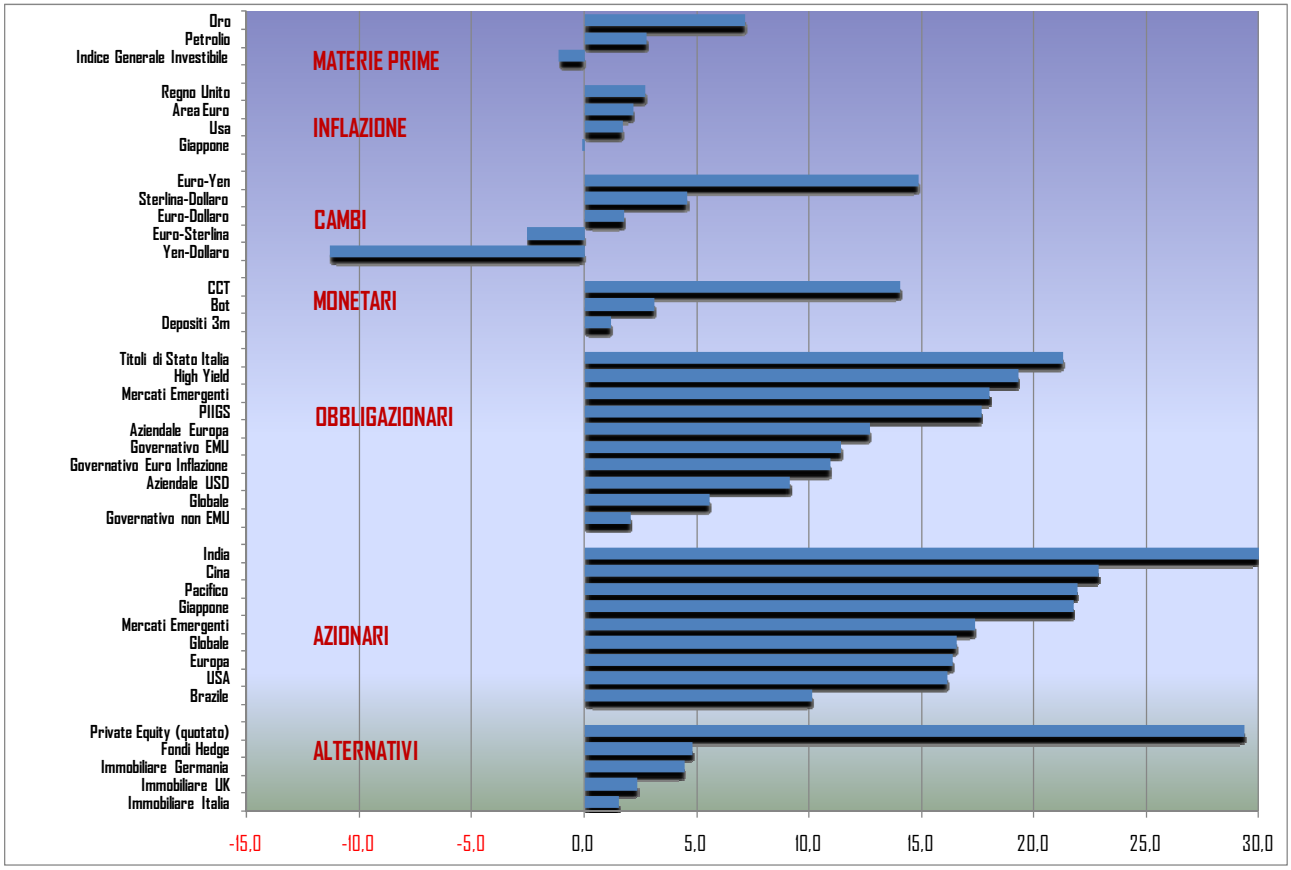
L'indice globale azionario, ha fatto registrare il +16,5%, con maggiori rialzi nei mercati emergenti tra cui spicca l'India che ha segnato un +30%, in recupero dalla perdita del 25% del 2012. Tutti i principali paesi sviluppati hanno segnato complessivamente performance superiori al 15% con la Germania al massimo (+30%) seguita dalla Francia (+21%), dal Giappone (+22%), dagli USA (+16%). Rimasti indietro l'Italia (+12%) e la Spagna (+3%).

L'indice globale obbligazionario si è attestato al +5,6%. Tuttavia si rileva la forte performance del mercato Euro, sia dei titoli governativi (+11%) che dei titoli aziendali (+13%). Anche i mercati più rischiosi come quello dei titoli governativi dei paesi emergenti e dei titoli a basso rating (high yield) hanno consegnato performance a doppia cifra rispettivamente +18% e +19%. Indietro l'indice governativo ex-EMU che ha segnato un +2%. I PIIGS sono stati comprati a man bassa (+18%) ed in particolare l'Italia che ha ampiamente recuperato la perdita del 2011 segnando un +21%.

A contribuire all'ottima performance dei titoli di stato italiani è stata sia la decisione di anticipare l'avvio del meccanismo ESM sia il mantenimento della disciplina fiscale che hanno reso credibile agli investitori la serietà dell'impegno assunto dall'Italia nel contenimento del deficit e del debito. E' interessante notare che circa 5 punti di rapporto debito/PIL italiano derivano dal sostegno ai programmi di stabilizzazione ed intervento (ESM e EFSF) a favore dei paesi in difficoltà dell'area Euro. I mercati, ben sapendo il peso dell'Italia in questi fondi mutualistici, non avrebbero mai accettato una mancanza di credibilità della politica fiscale italiana a fronte della costituzione operativa dei suddetti programmi. Il rischio di un allentamento sulla strada delle riforme necessarie al Paese rimane sul tavolo.

In relazione all'andamento delle **principali valute**, l'euro ha recuperato terreno rispetto al dollaro (+2%) e allo Yen (+15%). Più forte solamente la Sterlina, rispetto alla quale l'Euro ha perso circa il 5%. Lo yen ha mostrato debolezza verso tutte le altre valute.

Il 2012 ha visto un consolidamento delle **materie prime** (-1%) dopo la perdita del 2011 (-13%). L'oro, bene rifugio, è rimasto tra gli acquisti dell'anno (+7%) mentre è rimasto stabile il greggio con una variazione del +3%.



Tra gli investimenti alternativi si nota la forte ripresa dell'indice del Private Equity quotato (+29%), che ha beneficiato del rinnovato affaccio degli investitori istituzionali in questa asset class, accompagnata da una moderata performance dei fondi *hedge* (+5%). Il mercato immobiliare europeo continua il recupero innestatosi nel 2011, in particolare in Germania, con l'Italia che invece resta indietro.

L'Asset Allocation Strategica ed il rischio.

La Fondazione ENPAM si è avvalso di un consulente esterno (iscritto all'albo CONSOB per la specifica materia) sia per la definizione della Asset Allocation Strategica (AAS), attraverso un modello di ottimizzazione basato sui rendimenti attesi, la volatilità di ciascuna classe di investimento e la matrice di correlazioni, sia per la misurazione del rischio del portafoglio che viene effettuata ex-post alla fine di ciascun trimestre.

E' opportuno ricordare che si possono verificare periodi con dei risultati anche negativi a causa della non prevedibilità e volatilità nel breve termine dei mercati finanziari, soprattutto quelli azionari.

L'accettazione di questa strategia, basata sulla moderna teoria di portafoglio, implica che l'orizzonte temporale di valutazione dell'investimento è di medio-lungo termine, adatto ad un fondo pensione come ENPAM che ha orizzonti di lungo periodo.

La dislocazione degli investimenti effettivi rispetto alla Asset Allocation Strategica determina la Asset Allocation Tattica (AAT) e la composizione di strumenti finanziari del portafoglio (PTF) determina il rischio effettivo del portafoglio di investimento.

La *Asset Allocation Strategica provvisoria* e la *Asset Allocation Tattica.*

La Asset Allocation Strategica approvata dalla Fondazione nel marzo 2012 ha un carattere "*provvisorio*" conseguente all'incertezza normativa del periodo della sua adozione: all'epoca dovevano essere ancora definiti appieno tutti gli aspetti del D. Lgs. 201/11 ("decreto Salva Italia") e la Fondazione si apprestava a completare la propria riforma previdenziale.

La AAS viene denominata provvisoria in quanto basata su delle simulazioni attuariali provvisorie, che contenevano modifiche dei regolamenti in itinere, che differiscono oggi da quelle effettivamente risultanti alla fine del percorso normativo, conclusosi con l'approvazione da parte dell'autorità competente. Gli effetti della riforma finale non variano significativamente rispetto alle proiezioni effettuate con le simulazioni attuariali provvisorie. In particolare si evidenzia un anticipo della gobba del deficit di saldo previdenziale dal 2029 al 2027 ed un ritardo del ritorno al saldo positivo dal 2037 al 2038. Nel punto di picco il deficit previdenziale passa da circa -300 milioni di Euro a -500 milioni. Tuttavia, ipotizzando un rendimento del patrimonio del 2%, il saldo di esercizio complessivo rimane sempre positivo toccando un minimo di circa 70 milioni di Euro nel 2032 rispetto al minimo di circa 300 milioni, sempre nel 2032.

L'analisi delle simulazioni attuariali ha quindi individuato una fase di attenzione durante la quale i saldi di cassa saranno marginalmente negativi. Il raggiungimento del rendimento obiettivo deve quindi essere completato entro tale termine, per consentire il pieno finanziamento dei saldi di cassa con i proventi della redditività del patrimonio (saldi di esercizio).

L'orizzonte temporale del portafoglio strategico è stato calcolato in 15 anni e, per motivi prudenziali, si è adottato un orizzonte temporale più breve di 10 anni. La probabilità stimata che la AAS fallisca il raggiungimento dell'obiettivo di rendimento minimo del 2% netto nell'arco di dieci anni non è superiore al 5%.

Nella seguente tabella è riportata la AAS provvisoria adottata dal II trimestre del 2012, e quella precedente in vigore fino al primo trimestre. La Fondazione ha stabilito anche dei parametri di intervallo per ciascuna asset class.

Mercato di riferimento	AAS dal 2° Trim.	AAS 1° Trim.
Monetario	**5,0% ± 5,0%**	**2,0%**
Obbligazionario	**41,0% ± 8,5%**	**21,1%**
Titoli di Stato area Euro	12,0% ± 2,5%	3,5%
Titoli di Stato Mondo (ex Euro)	10,0% ± 2,0%	1,3%
Titoli Paesi emergenti	2,0% ± 0,5%	0,0%
Titoli Aziendali area Euro	9,0% ± 2,0%	12,5%
Titoli Aziendali area USA	6,0% ± 1,0%	1,8%
Titoli High Yield	2,0% ± 0,5%	2,0%
Inflazione (Titoli di Stato Euro)	**4,5% ± 1,0%**	**2,5%**
Azionario	**9,0% ± 4,0%**	**15,0%**
Azioni Europa	3,0% ± 1,0%	6,0%
Azioni Nord America	2,5% ± 1,0%	4,5%
Azioni Pacifico	1,5% ± 1,0%	2,0%
Azioni Mercati emergenti	2,0% ± 1,0%	2,5%
Alternativo	**5,5% ± 1,5%**	**9,5%**
Hedge Funds	3,0% ± 0,5%	7,0%
Commodity	1,5% ± 0,5%	1,0%
Private Equity	1,0% ± 0,5%	1,5%
Immobiliare	**35,0% ± 5,0%**	**50,0%**
Caratteristiche finanziarie		
Rendimento Atteso	5,2%	7.1%
Rischio Atteso (volatilità)	±5,4%	±6.9%
Rend. Atteso Al netto dei costi	4,6%	
Rend. Atteso Netto	3,8%	

La rilevante liquidità disponibile è rimasta elevata nel corso del 2012 ed è stata investita principalmente in depositi a tempo. Il programma di riallineamento del portafoglio alla Asset Allocation Strategica all'interno degli intervalli prestabiliti è stato avviato nel secondo trimestre attraverso una ricerca sul mercato dei migliori fornitori di prodotti indicizzati per i mercati prescelti.

L'attività di selezione si è conclusa nel terzo trimestre e nell'ultimo trimestre, dopo la necessaria messa a punto delle procedure di servizio con la banca depositaria, è stato possibile avviare i primi tre mandati indicizzati per 1,5 miliardi di Euro. Gli acquisti sono stati avviati alla fine di dicembre, compatibilmente con le condizioni di liquidità dei mercati, e sono stati completati nei primi giorni di gennaio 2013. Un secondo investimento di risorse nei mandati indicizzati è avvenuto successivamente portando definitivamente il portafoglio all'interno delle bande prestabilite.

La tabella seguente riporta la distribuzione percentuale degli investimenti nel 2012 alla fine di ciascun trimestre così da poter evidenziare le principali tendenze nei diversi comparti di investimento.

	Asset Allocation Tattica a fine trimestre				
Asset Class	**2011 IV**	**I**	**II**	**III**	**IV**
MONETARIA	**16,8%**	**17,8%**	**19,1%**	**22,6%**	**19,1%**
OBBLIGAZIONARIA	**32,8%**	**31,7%**	**30,8%**	**29,8%**	**32,4%**
Titoli di Stato area Euro	15,7%	13,7%	13,1%	12,4%	12,2%
Titoli di Stato Mondo (ex Euro)	0,5%	0,6%	0,6%	0,5%	4,5%
Titoli Paesi emergenti	1,4%	1,6%	1,6%	1,5%	1,5%
Titoli Aziendali area Euro	11,7%	12,1%	12,0%	11,6%	10,3%
Titoli Aziendali area USA	1,2%	1,3%	1,2%	1,3%	1,3%
Titoli High Yield	2,2%	2,4%	2,4%	2,4%	2,6%
INFLAZIONE	**2,2%**	**2,5%**	**2,4%**	**2,6%**	**2,6%**
AZIONARIA	**5,7%**	**6,1%**	**5,8%**	**5,5%**	**6,9%**
Azioni Europa	3,2%	3,1%	2,9%	2,8%	2,8%
Azioni Nord America	0,9%	1,0%	1,0%	1,0%	1,9%
Azioni Pacifico	0,8%	1,0%	1,0%	0,9%	1,3%
Azioni Mercati emergenti	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
ALTERNATIVI	**3,7%**	**3,5%**	**3,4%**	**3,7%**	**3,3%**
Hedge Funds	2,3%	2,0%	1,8%	2,2%	2,1%
Commodity	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,8%
Private Equity	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%
IMMOBILIARE	**38,8%**	**38,4%**	**38,5%**	**35,8%**	**35,6%**
TOTALE	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Il portafoglio, rispetto alla AAS precedente, ha cambiato ovviamente le sovra/sottoesposizioni al momento della adozione della nuova AAS a fine marzo 2012. Di seguito la tabella con gli scostamenti che evidenziano come, con la nuova AAS, il portafoglio è passato da una sovraesposizione all'obbligazionario ad una sottoesposizione, mentre si sono allineate le esposizioni all'azionario e agli alternativi.

Nella classe obbligazionaria permangono le due grandi concentrazioni di rischio attivo date dai titoli di Stato e dai titoli strutturati, che però come vedremo, hanno fornito un contributo relativo positivo nel 2012, proprio grazie al fatto che gli investitori hanno cercato le asset class più rischiose nell'anno investendo in tali strumenti finanziari.

	Scostamenti da Asset Allocation Strategica del trimestre				
Asset Class	**2011 IV**	**I**	**II**	**III**	**IV**
MONETARIA	**14,8%**	**15,8%**	**14,1%**	**17,6%**	**14,1%**
OBBLIGAZIONARIA	**11,7%**	**10,6%**	**-10,2%**	**-11,2%**	**-8,6%**
Titoli di Stato area Euro	12,2%	10,2%	1,1%	0,4%	0,2%
Titoli di Stato Mondo (ex Euro)	-0,8%	-0,7%	-9,4%	-9,5%	-5,5%
Titoli Paesi emergenti	1,4%	1,6%	-0,4%	-0,5%	-0,5%
Titoli Aziendali area Euro	-0,8%	-0,4%	3,0%	2,6%	1,3%
Titoli Aziendali area USA	-0,6%	-0,5%	-4,8%	-4,7%	-4,7%
Titoli High Yield	0,2%	0,4%	0,4%	0,4%	0,6%
INFLAZIONE	**-0,3%**	**0,0%**	**-2,1%**	**-1,9%**	**-1,9%**
AZIONARIA	**-9,3%**	**-8,9%**	**-3,2%**	**-3,5%**	**-2,1%**
Azioni Europa	-2,8%	-2,9%	-0,1%	-0,2%	-0,2%
Azioni Nord America	-3,6%	-3,5%	-1,5%	-1,5%	-0,6%
Azioni Pacifico	-1,2%	-1,0%	-0,5%	-0,6%	-0,2%
Azioni Mercati emergenti	-1,6%	-1,6%	-1,1%	-1,1%	-1,1%
ALTERNATIVI	**-5,8%**	**-6,0%**	**-2,1%**	**-1,8%**	**-2,2%**
Hedge Funds	-4,7%	-5,0%	-1,2%	-0,8%	-0,9%
Commodity	-0,2%	-0,1%	-0,6%	-0,6%	-0,7%
Private Equity	-0,9%	-0,9%	-0,4%	-0,4%	-0,5%
IMMOBILIARE	**-11,2%**	**-11,6%**	**3,5%**	**0,8%**	**0,6%**
TOTALE	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Performance della AAS e della AAT.

Complessivamente la performance teorica lorda della AAS pro tempore in vigore nel 2012 è stata del 7,3%. Escludendo la componente immobiliare, la performance è stata dell'11,9%. Per performance teorica lorda della AAS si intende la performance di un portafoglio investito nei rispettivi benchmark e con gli stessi pesi della AAS.

Considerando la Asset Allocation Tattica, la performance teorica lorda è stata del 6,1%. Escludendo la componente immobiliare, la performance è stata del 9,0%. Per performance teorica lorda della AAT si intende la performance di un portafoglio investito nei rispettivi benchmark e con gli stessi pesi della AAT (in questo caso quelli medi di inizio trimestre per tutto il 2012).

Perfomance 2012	**AAS**	**AAT**	**Contributo della AAT**
Complessiva	7,3%	6,1%	-1,2%
Escluso Immobiliare	11,9%	9,0%	-2,8%

Rischio del portafoglio.

Il Valore a Rischio (VAR) del portafoglio obbligazionario compresa la liquidità, che alla fine del 2012 pesa per il 54% del portafoglio complessivo e l'84% del portafoglio mobiliare, secondo le analisi del Risk Advisor è di circa il 2,0% (base mensile al 99mo percentile) ed è inferiore a quello del benchmark, che è pari al 3,2%. Il dato è in riduzione rispetto allo scorso anno, sia per il portafoglio che per il benchmark a seguito della forte concentrazione monetaria, che ha un rischio di mercato quasi nullo.

Il VAR obbligazionario in valore assoluto a prezzi di mercato è circa 142 milioni di Euro. Ciò significa che nell'arco di un mese il valore di mercato potrebbe scendere di oltre 142 milioni con una probabilità dell'1%.

Si fa presente che la misura VAR è poco significativa per il portafoglio prevalentemente illiquido dei titoli strutturati *private placement* dell'ENPAM. In tal senso una misura della variabilità ex post di questa componente del portafoglio obbligazionario fornisce una indicazione interessante della rischiosità degli stessi. Infatti, grazie al fatto che i mercati hanno comprato rischio nel 2012, il portafoglio titoli strutturati ha registrato una performance *mark to market* poco superiore al 20%.

Il Valore a Rischio (VAR) del portafoglio azionario, che alla fine del 2012 pesa per il 7% del portafoglio complessivo e l'11% del portafoglio mobiliare, secondo le analisi del Risk Advisor è di circa il 10,0% (base mensile al 99mo percentile), in aumento nell'anno.

Il VAR azionario in valore assoluto a prezzi di mercato è circa 92 milioni di Euro. Ciò significa che nell'arco di un mese il valore di mercato potrebbe scendere di oltre 92 milioni con una probabilità dell'1%.

Il portafoglio finanziario (PTF) escluso l'immobiliare.

Il portafoglio dell'Ente risente oggi della stratificazione di scelte strategiche perseguite nei precedenti anni, in condizioni di mercato e situazioni contingenti diverse, che hanno portato investimenti in strumenti finanziari con una diversa logica di implementazione.

Il portafoglio finanziario dell'Ente si compone dei seguenti sotto portafogli:

1. portafoglio Diretto Titoli Strutturati investito tra il 2002 ed il 2008.
2. portafoglio Diretto (Titoli di Stato, Enel Green Power, fondi comuni ed ETF) investito tra il 2009-2010.
3. portafoglio Gestioni Patrimoniali Mobiliari o in Fondi investito tra il 1998-99 ed il 2005-2006;
4. portafoglio fondi Private Equity impegnato tra il 2008-2009.
5. portafoglio Polizze Assicurative investito nel 2008-2010.
6. portafoglio Liquidità, risorse in eccedenza creatisi in particolare dal 2010 ed investite in operazioni a breve (PcT e depositi vincolati).

Nella tabella sottostante riportiamo le attività totali afferenti al portafoglio finanziario così come desumibili dai dati di bilancio.

Esercizio 2012 Portafoglio Finanziario	ATTIVO CIRCOLANTE			ATTIVO IMMOBILIZZATO			TOTALE		
	Contabilizzato	Plus/Minus da valutazione	Totale valorizzazione	Contabilizzato	Plus/Minus da valutazione	Totale valorizzazione	Contabilizzato	Plus/Minus da valutazione	Totale valorizzazione
Titoli di Stato	391.001.279	7.431.906	398.433.185	762.578.231	56.281.519	818.859.750	1.153.579.510	63.713.425	1.217.292.935
Altri stati	439.751.387	12.130.634	451.882.021	-	-	-	439.751.387	12.130.634	451.882.021
Altre obbligazioni	84.580.717	1.956.830	86.537.547	2.515.908.241	- 135.219.453	2.380.688.788	2.600.488.958	- 133.262.623	2.467.226.335
OICVM	1.224.180.459	154.798.494	1.378.978.953	-	-	-	1.224.180.459	154.798.494	1.378.978.953
Azioni	64.732.995	8.278.706	73.011.701	100.799.350	- 12.398.178	88.401.172	165.532.345	- 4.119.472	161.412.873
Fondi di Private Equity	-	-	-	59.044.706	2.014.743	61.059.449	59.044.706	2.014.743	61.059.449
Polizze assicurative	-	-	-	52.106.589	-	52.106.589	52.106.589	-	52.106.589
Depositi vincolati	1.200.000.000	-	1.200.000.000	-	-	-	1.200.000.000	-	1.200.000.000
Liquidità di conto corrente	1.560.665.866	3.503.061	1.564.168.927	-	-	-	1.560.665.866	3.503.061	1.564.168.927
Ratei obbligazionari	8.253.654	-	8.253.654	2.465.753	-	2.465.753	10.719.407	-	10.719.407
Totale	**4.973.166.357**	**188.099.632**	**5.161.265.989**	**3.492.902.870**	**- 89.321.369**	**3.403.581.501**	**8.466.069.227**	**98.778.263**	**8.564.847.490**

La valutazione della performance finanziaria del portafoglio è complessa e, fatta eccezione delle gestioni in delega per le quali si hanno dati di performance calcolati sia dai gestori che dalla banca depositaria, il resto viene calcolato dalla struttura interna.

In particolare, rimandando all'allegato descrittivo a fine bilancio, la stima della performance finanziaria complessiva del 2012 è di circa l'11% in applicazione del metodo "mark to market".

I maggiori contributori, sia assoluti che relativi, sono state le due grandi concentrazioni di rischio del portafoglio: i titoli strutturati ed i titoli di Stato.

Volendo riassumere per il solo portafoglio finanziario (ex immobiliare) abbiamo quindi:

Perfomance 2012	AAS	AAT	PTF	Excess Return	Di cui AAT	Di cui Selezione Titoli
Escluso Immobiliare	11,9%	9,0%	11,1%	-0,7%	-2,8%	2,1%

La performance finanziaria del portafoglio mobiliare è stata inferiore della performance della AAS per uno 0,7%. Ciò è dipeso:

- dalla distribuzione effettiva nei diversi mercati (AAT) che ha contribuito per un -2,8% principalmente a causa della liquidità, in sovrappeso del 15% medio rispetto al peso previsto dalla AAS;
- dalla selezione effettiva di strumenti finanziari del portafoglio che ha reso il +2,1% rispetto ai benchmark principalmente derivante dai titoli strutturati e dei titoli di Stato BTP a lunga scadenza."

Il 2012 ha quindi visto l'Ente impegnarsi nel realizzare importanti passi verso la convergenza alla AAS con investimenti di tipo indicizzato.

Infatti l'Ente, stabilita la nuova AAS, ha proceduto alla implementazione partendo dalle considerazioni presentate nella relazione dell'Advisor sul rischio del portafoglio già evidenziate nella relazione al bilancio 2011.

La strategia.

Il portafoglio preesistente frammentato non consente di fornire una chiara esposizione al mercato e necessita di un piano di semplificazione finalizzato a migliorarne la razionalità, l'efficienza e la funzionalità. La struttura di portafoglio risulta disomogenea e poco funzionale ad un processo di investimento istituzionale basato prioritariamente nella convergenza alla AAS scelta e, solo in sub-ordine, conseguente alle scelte decisionali di timing e selezione titoli.

L'Ente ha intrapreso un percorso di ristrutturazione del portafoglio lungo le seguenti direttrici:

- semplificazione e razionalizzazione della struttura di investimento tramite la combinazione tra investimenti indicizzati ai benchmark di riferimento e investimenti attivi con diverso livello di rischio;
- esternalizzazione della gestione a soggetti professionali abilitati iscritti all'albo Consob o all'albo Banca di Italia delle SGR tramite mandati dedicati o fondi;
- transizione graduale alla AAS (al momento provvisoria) tenendo conto della illiquidità del portafoglio strutturati.

La prima fase del percorso è stata quella di guadagnare velocemente in diversificazione ed esposizione differenziata ai diversi mercati attraverso prodotti indicizzati ai benchmark prestabiliti, con l'obiettivo di ricondurre il portafoglio all'interno dei limiti di peso di ciascun comparto previsto dalla AAS.

I prodotti indicizzati costituiscono il nucleo del portafoglio che mira a dare stabilità di rendimenti di mercato con efficienza di costo e bassa rotazione degli strumenti.

Per individuare i migliori fornitori di prodotti indicizzati l'Ente ha avviato una indagine di mercato rivolta ai più grandi asset managers operanti in Europa a favore di investitori istituzionali, aventi interesse e capacità ad operare nell'ambito delle direttive europee sui servizi di investimento, attraverso l'invio di un questionario finalizzato a raccogliere dati qualitativi e quantitativi.

La selezione si è articolata in tre fasi:

Fase 1: *screening di mercato e verifica dei requisiti minimi.*

Verificato il possesso della autorizzazione alla gestione di portafoglio (CONSOB, BdI), sono stati selezionati ed invitati ad offrire servizi di gestione di portafogli, i primi 23 Gestori per masse totali in gestione. Alla sollecitazione hanno risposto in 19 Gestori e tra questi 14 Gestori hanno accettato di partecipare rispondendo ai questionari trasmessi.

Fase 2: *elenco dei candidati e schema di valutazione*.

Lo schema di valutazione dei 14 Gestori, approvato dal CDA prima della ricezione delle risposte dei questionari, è stato utilizzato per elaborare un giudizio complessivo dei candidati. Ciò ha permesso di stilare una classifica ordinale in base al punteggio più alto seguendo i seguenti criteri (esplicitati poi in sotto criteri) con i pesi ponderali indicati:

1. Massa Gestita 30%;
2. Rendimenti Lordi e TEV (Track Record) 20%;
3. Costi e commissioni 15%;
4. Sistemi di controllo e di replica, efficienza delle negoziazioni 15%;
5. Esperienza del team di gestione 10%;
6. Servizi a valore aggiunto 5%;
7. Servizi al cliente 5%;

Fase 3: *incontri gestori della Short List e Struttura dei mandati*.

Sulla base delle risultanze della precedente classifica si è passati alla fase 3 con incontri diretti presso i primi 7 Gestori aventi punteggio più alto al fine di verificare le dotazioni, il team di gestione e l'organizzazione e le migliori corrispondenze all'interesse della Fondazione.

L'output finale della selezione è stata una Matrice di Idoneità alla gestione indicizzata nei comparti della AAS, sia gestiti singolarmente che in modo aggregato.

L'Ente ha quindi individuato una struttura di mandati mista tra bilanciati e specializzati che consente alla Fondazione di sfruttare i vantaggi di entrambe le soluzioni, mantenendo una numerosità contenuta e quindi sfruttando le economie di costo raggiungibili con maggiori masse in gestione.

Mandati Gestionali Indicizzati	Ipotesi target finali
Mandato 1 "Europe bilanciato": Obbl. Governative, Corporate, Inflation linked ed azioni	1,4 – 1,5 mld
Mandato 2 "ex-Europe paesi sviluppati bilanciato" Obbl. Governative, Corporate ed azioni a rischio di cambio coperto	1,1 – 1,2 mld
Mandato 3 "Gov Euro specializzato" Obbl. Governative ed Inflation linked	0,7 – 0,8 mld
Mandato 4 "Gov ex-Euro specializzato" Obbl. Governative Paesi Sviluppati ed Emergenti	0,5 – 0,6 mld
Mandato 5 "Azionario specializzato" Azioni Paesi Sviluppati ed Emergenti	0,4 – 0,6 mld
Mandato 6 "Commodity specializzato"	0,1 – 0,2 mld
Totale	**4,2 - 4,9 mld**

L'infrastruttura operativa, data dalla Matrice di Idoneità e dalle ipotesi di Mandati Gestionali, ha consentito di procedere alla assegnazione dei mandati 1, 2, e 5 (n.d.r. il mandato 4 è stato assegnato nei primi mesi del 2013) attraverso richieste competitive di pricing commissionale ai Gestori idonei. Le proposte commissionali insieme alla valutazione qualitativa del Gestore ed alla necessità di distribuire in modo razionale le masse su più gestori, hanno permesso al Consiglio di Amministrazione dell'Ente di assegnare i mandati a 3 gestori diversi.

L'avvio dei mandati si è realizzato dopo la negoziazione dei contratti di gestione e la regolazione dei rapporti tra Gestore e Banca Depositaria sulla base di un Service Level Agreement.

Il contratto base è stato definito con il supporto di uno studio legale internazionale specializzato tenendo conto della vigente normativa in tema di servizi di investimento ed anche, in chiave prospettica, degli orientamenti e degli schemi-tipo formulati dalla Covip in relazione alle convenzioni di gestione stipulate da fondi pensione assoggettati alla vigilanza dell'Autorità.

Gli apporti ai mandati per Euro 2,5 mld sono stati realizzati in fasi successive a fine 2012 ed inizio 2013 al fine di tendere sempre più strettamente il portafoglio effettivo alla AAS deliberata. Sono previste ulteriori fasi di apporto nel 2013.

Il portafoglio Titoli strutturati.

Nel quarto trimestre, si è operato per individuare e vendere dei titoli strutturati, che più si sono apprezzati e che avevano indicizzazione complesse non chiaramente remunerative, al fine di semplificare e ridurre il rischio attivo del portafoglio.

Il processo di vendita è stato impostato sulla base di un modello di mercato per ciascun titolo con l'obiettivo di fissare una valutazione minima legata ai parametri di mercato del momento. Sono state messe in competizione un ristretto numero di controparti (primarie banche internazionali e nazionali), anticipatamente sollecitate a manifestare l'interesse e adeguatamente fornite della documentazione necessaria alla formazione di un corretto *pricing* operativo.

Complessivamente sono stati venduti quattro titoli per 100 milioni di Euro nominali che, nel 2012, hanno registrato una performance del +19,5% e da inizio investimento una performance del +5,5% p.a.

I titoli di Stato.

A giugno dell'anno 2012 l'Ente ha valutato la posizione concentrata di rischio nei Titoli di Stato italiani nel momento più critico di mercato. In quel momento si stavano ampliando velocemente gli spread con i titoli tedeschi e vi era la concreta possibilità di un imminente declassamento sotto la categoria *investment grade*. Il decennale italiano girava al 6% e quello tedesco all'1,5%. La esposizione complessiva ammontava a circa 1,2 miliardi a mercato con delle minusvalenze potenziali di circa 54 milioni.

Il rischio era che i titoli di Stato italiani, allocati presso i portafogli degli investitori istituzionali, potevano essere oggetto di una pressione di vendita concentrata in un tempo limitato con importanti discese di prezzo e possibili innesti di circoli viziosi di ribasso.

L'Ente ha deciso quindi di mantenere la posizione per i titoli detenuti direttamente, accettando un rischio di ribasso, ed ha tolto i limiti di rating *investment grade* solo per i titoli di Stato italiani nelle linee guida dei gestori in delega.

Assetto organizzativo per la gestione del patrimonio

Nell'ambito della definizione della nuova governance degli investimenti, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 25 maggio 2012, ha deliberato di avviare le attività per l'espletamento della procedura di selezione dell'affidatario del servizio di Risk Advisor da esperire con procedura ad evidenza pubblica in conformità alla disciplina di cui al D.lgs 163/2006 ("Codice degli appalti").

Di seguito sono evidenziati i principali compiti spettanti al Risk Advisor:

- Asset Allocation Strategica e Tattica: analisi e condivisione della struttura generale e delle singole classi di investimento (AAS e AAT); analisi del rischio (RAS e RAT); analisi dell'efficacia nell'ottica del rispetto delle passività (ALM);
- analisi, valutazione e contribuzione della performance finanziaria;
- analisi, misurazione e contribuzione del rischio;
- supporto al Consiglio di Amministrazione, e all'UVIP Unità Valutazione Investimenti Patrimoniali, nelle analisi e nelle valutazioni dei rischi del portafoglio di investimento;
- attività di formazione del personale della Fondazione su procedure, metodologie di calcolo e di valutazione e sistemi, anche informatici, utilizzati dall'advisor nello svolgimento dei servizi oggetto dell'appalto.

In osservanza di quanto deliberato, gli uffici addetti hanno posto in essere tutte le attività necessarie all'espletamento della gara che ha visto l'esclusione, per motivi prevalentemente formali, di tutti i concorrenti che hanno partecipato alla suddetta gara ad eccezione di un solo partecipante.

Il Consiglio di Amministrazione della Fondazione pertanto, essendo venuta meno la garanzia di addivenire all'aggiudicazione a seguito di un confronto concorrenziale adeguato ed effettivo, avvalendosi del dettato di cui al comma 4 del punto V.2.2. del Disciplinare di Gara, nella seduta del 30 Novembre 2012 ha deliberato:

"di revocare la gara allo stato attuale, avvalendosi della espressa previsione contenuta al quarto comma del punto V.2.2. del Disciplinare di Gara secondo cui "La Fondazione ENPAM si riserva altresì la facoltà di annullare, sospendere, reindire la gara o non procedere all'aggiudicazione della gara o non stipulare il contratto anche qualora sia intervenuta in precedenza l'aggiudicazione definitiva, senza che ciò comporti alcun diritto, pretesa, aspettativa o azione da parte dei concorrenti, anche solo a titolo di rimborso spese".

Di reindire la procedura per l'affidamento di "Appalto dei servizi di risk analysis ed advisory di supporto agli organi di Fondazione ENPAM nelle analisi e nelle valutazioni dei rischi del portafoglio di investimento", secondo gli elementi essenziali propri della gara revocata di cui al punto precedente."

Nelle more dello svolgimento e dell'aggiudicazione della nuova gara che è in corso di svolgimento, si è proceduto con l'affidamento transitorio del servizio di risk advisor alla società attualmente incaricata, prolungando l'incarico fino all'espletamento della nuova gara e all'operatività dell'advisor aggiudicatario.

Manuale delle procedure in materia di Asset Allocation, Investimenti e Disinvestimenti

Il "Manuale delle procedure in materia di Asset Allocation, Investimenti e Disinvestimenti" (di seguito il "Manuale"), approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 27 Luglio 2012, descrive il processo di investimento, disinvestimento e monitoraggio del patrimonio della Fondazione, nelle componenti immobiliare e mobiliare, tenendo conto della prassi interna sinora seguita, delle indicazioni provenienti dalle Autorità di Vigilanza (i "Ministeri Vigilanti", Ministero del Lavoro e della Previdenza Sociale e Ministero dell'Economia e delle Finanze, e la "COVIP", Commissione di vigilanza sui fondi pensione) e prendendo in considerazione, ove opportuno e rilevante, eventuali assetti definiti in ambiti disciplinari regolanti fenomeni analoghi a quelli oggetto del Manuale.

Al momento il Manuale è stato redatto nelle sezioni relative a:

- Asset Allocation (sezione 1);
- Patrimonio Immobiliare (sezione 2 e 3).

Le sezioni inerenti il patrimonio mobiliare sono in fase di stesura e si ritiene che possano essere presentate al Consiglio della Fondazione per la necessaria discussione ed eventuale approvazione nel corso dell'anno.

Il Manuale, predisposto dall'Area Gestione Patrimonio in collaborazione con il Servizio Controllo di Gestione e la Funzione Qualità sulla base dei principi previsti dalla normativa, ha previsto diversi livelli di verifica da parte di soggetti esterni in materia di organizzazione interna volta al presidio dei rischi, di compliance normativa, di benchmark di mercato nonché di certificazione in tema di compliance alla norma UNI EN ISO 9001: 2008.

L'obiettivo prefissato è stato quello di configurare uno strumento di lavoro finalizzato a standardizzare, in un'ottica di tracciabilità e trasparenza, le attività svolte, nonché a rappresentare un'utile guida di riferimento per tutti gli attori coinvolti nei processi descritti, sia che essi siano interni o esterni alla Fondazione.

Dopo un capitolo introduttivo in cui viene fornita una descrizione generale della struttura organizzativa coinvolta nella governance degli investimenti, il Manuale, è suddiviso in sezioni in funzione dei diversi momenti della stessa governance.

Ognuna di tali sezioni accoglie le relative procedure, organizzate a loro volta secondo la seguente struttura:

a) **scopo e campo di applicazione**: illustra l'ambito della specifica procedura;

b) **attori e responsabilità**: soggetti interni ed esterni alla Fondazione coinvolti nella procedura e funzioni svolte nella procedura;

c) **flow chart** (diagramma di flusso): mette in sequenza le singole fasi dell'attività individuata, fornendo al contempo l'indicazione degli Attori responsabili, le eventuali interazioni con altri processi ed un richiamo ai documenti allegati e agli input di avvio al processo;

d) **narrativa**: descrive dettagliatamente quanto rappresentato nel flow chart, con riguardo ai soggetti, ai processi e ai documenti di riferimento rappresentati nel diagramma di flusso;

e) ***compliance***: riproduce sinteticamente il quadro normativo, primario e secondario, di riferimento, nell'ambito del quale si colloca ciascuna procedura;

f) ***benchmark***: indica le regole applicabili a settori regolati, diversi, ma analoghi per scopo e ambito a quello della specifica procedura, che rappresentano una *best practice* per la Fondazione;

g) **allegati**: lista di documenti richiamati in ogni procedura.

Come detto precedentemente il Manuale si articola, al momento, nelle seguenti sezioni e procedure:

- ▷ sezione 1 Asset Allocation: obiettivi della politica di investimento e criteri di attuazione della stessa

  procedure:

  - Asset Allocation Strategica – determinazione ed approvazione,
  - Asset Allocation Tattica – determinazione ed approvazione,

- ▷ sezione 2 Investimenti Immobiliari

  procedure:

  - Acquisto immobiliare diretto,
  - Acquisto immobiliare indiretto mediante sottoscrizione o acquisto di parti di OICR immobiliari,
  - Acquisto immobiliare indiretto mediante emissione nuove quote di fondi interamente di proprietà della Fondazione,
  - Monitoraggio performance di gestione del portafoglio immobiliare,
  - Monitoraggio performance di gestione di OICR immobiliari,
  - Sottoscrizione mediante apporto di immobili in OICR immobiliari,

- ▷ sezione 3 Disinvestimenti Immobiliari

  procedure:

  - Vendita mediante procedura negoziata previa pubblicazione di un bando di gara,
  - Vendita mediante pubblicazione di un bando di gara,
  - Vendita frazionata.

Eventuali modifiche sostanziali al Manuale e tutte quelle che determinano variazioni nel coinvolgimento del Consiglio di Amministrazione, dovranno essere approvate dal Consiglio stesso; in ogni caso annualmente, dopo il rinnovo della certificazione UNI EN ISO 9001: 2008, una versione aggiornata del Manuale sarà posta all'attenzione del Consiglio.

Informazioni concernenti l'ambiente ed il personale

La Fondazione, nell'espletamento della sua attività, non ha causato alcun danno all'ambiente e non ha ricevuto ne sanzioni o pene inflitte per reati o danni ambientali.

Relativamente al personale va segnalato che non ci sono stati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni ai dipendenti iscritti nel libro matricola per i quali sia stata accertata una responsabilità aziendale, tantomeno non risultano addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing per cui la Fondazione sia stata dichiarata responsabile.

Nel 2012 si è dato avvio ad una nuova razionalizzata procedura in materia di richiesta di lavoro straordinario ad uso dei dirigenti, la cui fase sperimentale ha dato esito positivo comportando anche un notevole risparmio della spesa relativa.

Nel corso dell'anno 2012, dopo una serie di difficoltose ed articolate trattative durate vari mesi, è stata rinnovata la polizza relativa alla Responsabilità Civile Patrimoniale del personale dirigenziale e del personale dell'Area Quadri dell'ENPAM, nonché la polizza sanitaria per i dipendenti.

In materia di Ridefinizione dei modelli organizzativo-gestionali, e in riferimento all'organigramma aziendale e al dimensionamento degli organici, l'anno 2012 è stato caratterizzato in particolare dall'attuazione di novità derivanti da alcune importanti modifiche ristrutturative a miglioramento del disegno organizzativo della Fondazione in un'ottica evoluta, che hanno portato ad un nuovo assetto dei Sistemi Informativi, il tutto con svariate ripercussioni lavorative interne.

Quanto alla valutazione delle risorse umane in tutto l'Ente si sono avuti n. 75 avanzamenti di carriera, di cui n. 17 hanno riguardato passaggi ad area superiore e n. 2 di nomina a Dirigente. I passaggi di livello retributivo superiore a quello di appartenenza, tenuto conto dei periodi indicati nella tabella B dell'art.47 del CCNL e dei pareri dirigenziali, hanno comportato l'istruttoria per n. 57 dipendenti, con esito positivo a favore di n. 56 dipendenti.

In merito ai programmi formativi, si è raggiunta una maggiore strutturazione della formazione come leva strategica per il personale della Fondazione, dando attuazione anche allo studio ed alla progettazione del monitoraggio sulla misura dell'efficienza e dell'efficacia della formazione stessa.

I dipendenti in servizio al 31/12/2012 sono 487, di cui n. 30 risorse umane in posizione di distacco, così inquadrati nelle diverse aree contrattuali:

Dirigenti	n. 21
Quadri	n. 57
Area professionale	n. 14
Area "A"	n. 250
Area "B"	n. 127
Area "C"	n. 18

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'anno 2012 è stata completata la riorganizzazione dell'Area Comunicazione. In particolare è stata creata una **redazione** unica, composta esclusivamente da personale interno alla Fondazione, in grado di occuparsi di tutte le attività inerenti le comunicazioni di massa (monitoraggio dei media, ufficio stampa, Giornale della Previdenza dei Medici e degli Odontoiatri, grafica, sito internet e pubblicazioni multimediali, semplificazione del linguaggio amministrativo). Ciò è avvenuto grazie alla formazione e alla parziale riconversione di risorse interne secondo modelli mutuati dai media nazionali e internazionali e dalle più avanzate istituzioni.

Il **sito internet** istituzionale della Fondazione ha subito diverse modifiche grafiche e strutturali, con l'obiettivo di veicolare al pubblico un maggior numero di notizie e di rispondere così alle numerose esigenze informative degli iscritti. E' stato anche intensificato l'invio di newsletter indirizzate ai componenti degli Organi collegiali dell'Enpam, agli Ordini provinciali e alle organizzazioni sindacali.

ANALISI DELLA SITUAZIONE REDDITUALE

1) Trend del Valore della produzione e del risultato prima delle imposte

Esercizio	2009	2010	2011	2012
Valore della produzione:	2.088.459.547	2.185.298.649	2.256.693.541	2.279.516.409
Risultato prima delle imposte	1.342.260.297	1.164.981.849	1.111.337.896	1.315.776.677

Schema di conto economico secondo il criterio della pertinenza gestionale

Ricavi delle entrate contributive (RV)	2.169.247.350
Produzione interna	0
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA (VP)	2.169.247.350
Costi esterni operativi	1.315.577.369
VALORE AGGIUNTO (VA)	853.669.981
Costi del personale (Cp)	33.256.783
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	820.413.198
Ammortamenti e accanton. (Am e Ac)	15.280.626
RISULTATO OPERATIVO (RO)	805.132.572
Risultato dell' Area Accessoria	84.301.845
Risultato dell' Area Finanz. (al netto degli oneri finanziari)	471.563.582
EBIT NORMALIZZATO	1.360.997.999
Risultato dell' Area straordinaria	3.107.920
EBIT INTEGRALE	1.364.105.919
Oneri finanziari (Of)	48.329.242
RISULTATO LORDO (RL)	1.315.776.677
Imposte sul reddito	25.841.559
RISULTATO NETTO	**1.289.935.118**

2) Schema di risultati di area e margini intermedi di reddito

MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	**820.413.198**
RISULTATO OPERATIVO (RO)	**805.132.572**
EBIT NORMALIZZATO	**1.360.997.999**
EBIT INTEGRALE	**1.364.105.919**

ANALISI DELLA SITUAZIONE FINANZIARIA

1)	**Indicatori di finanziamento delle Immobilizzazioni**	
	Margine Primario di Struttura	5.541.510.623
	Quoziente Primario di Struttura	1,67
	Margine Secondario di Struttura	5.604.757.717
	Quoziente Secondario di Struttura	1,68
2)	**Indici sulla struttura dei finanziamenti**	
	Quoziente di Indebitamento complessivo	0,02
	Quoziente di Indebitamento finanziario complessivo	-
3)	**Indicatori di solvibilità (o liquidità)**	
	Margine di disponibilità	5.541.510.623
	Quoziente di disponibilità	25,17
	Margine di Tesoreria	5.541.510.623
	Quoziente di Tesoreria	25,17

Altri indicatori non finanziari

Sempre in attuazione al disposto dell'art. 2428 del codice civile, modificato dal D.lgs 32/2007, si riportano prospetti di indicatori non finanziari per una migliore comprensione dell'attività istituzionale della Fondazione.

RAPPORTO ISCRITTI – PENSIONATI

Fondo di Previdenza	n. iscritti attivi	n. pensionati			Rapporto Iscritti / Pensionati
		Medici	Superstiti	Totale	
F. Generale Q.A.	354.553	54.455	38.614	93.069	3,81
F. Libera Professione	157.642	25.374	8.485	33.859	4,66
F. Medicina Generale	68.738	12.590	14.981	27.571	2,49
F. Ambulatoriali	18.241	6.260	6.498	12.758	1,43
F. Specialisti	7.529	2.819	3.250	6.069	1,24

* di cui n. 876 convenzionati *ad personam* e n. 6.653 ex art.1, comma 39, legge 243/2004

RAPPORTO CONTRIBUTI - PENSIONI
(dati espressi in milioni di euro)

FONDO	CONTRIBUTI	PENSIONI	RAPPORTO
	a	**b**	**(a/b)**
FONDO GENERALE QUOTA "A" (*)	381,47	213,12	1,79
FONDO DELLA LIBERA PROFESSIONE	332,58	61,44	5,41
FONDO MEDICI DI MEDICINA GENERALE	1.118,42	672,83	1,66
FONDO SPECIALISTI AMBULATORIALI	297,61	174,73	1,70
FONDO SPECIALISTI ESTERNI	21,12	39,20	0,54
TOTALI	**2.151,20**	**1.161,32**	**1,85**

***** al netto dei contributi per indennità di maternità

RAPPORTO PATRIMONIO/PRESTAZIONI DI TUTTI I FONDI
(dati espressi in milioni di euro)

PATRIMONIO NETTO (A)	PENSIONI (B)	RAPPORTO (A/B)
13.818,28	418,46	33,02

Le riserve tecniche di cui all'articolo 1, comma 4, lettera c) del D.Lgs. n° 509 del 1994 sono riferite agli importi delle cinque annualità di pensione in essere per l'anno 1994.

Il rapporto, relativamente alle pensioni erogate nell'esercizio 2012, è pari a 11.90 a fronte del 11,60 dell'esercizio 2011.

In tutte l'attività dell'Ente, ha come sempre contribuito in maniera preponderante l'impegno e la collaborazione della struttura, dal Direttore Generale ai Dirigenti e al Personale tutto per la preziosa collaborazione, nonché anche agli Ordini provinciali a cui il Consiglio di Amministrazione rivolge un sentito ringraziamento.

Informazioni sulle operazioni con le parti correlate

In merito al disposto di cui all'art. 2427c.c. n. 22 bis ed in linea all'Appendice di aggiornamento al principio contabile OIC 12, si informa che la Fondazione non ha effettuato operazioni commerciali od operative di entità significativa non concluse a "normali condizioni di mercato".

Con delibera n. 61/2010 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di affidare alla Enpam Real Estate a socio unico Srl la fornitura dei servizi integrati di gestione del patrimonio immobiliare a partire dal 1° aprile 2011.

Si ricorda che la scelta, sostanzialmente in controtendenza rispetto a quelle fatte dall'Ente negli ultimi 10 anni, è stata ritenuta dal Consiglio la miglior soluzione percorribile considerando che:

- l'affidamento in house providing della gestione non avrebbe richiesto una gara d'appalto;
- i costi strutturali e permanenti correlati allo svolgimento del servizio interno alla Fondazione sarebbero stati ampiamente compensati dal risparmio conseguente all'eliminazione della commessa esterna e anzi, valutando complessivamente la portata della scelta, si sarebbe prodotto un sensibile risparmio in capo all'Ente;
- l'affidamento si sarebbe strutturato effettuando uno spin-off in società commerciale interamente di proprietà della Fondazione, sia della funzione e sia del personale Enpam coinvolto.

In coerenza alla disposizione data dal Consiglio, dal mese di aprile 2011 la Enpam RE fornisce alla Fondazione i servizi integrati di gestione del patrimonio.

Per l'informativa circa i rapporti economico finanziari tra la Fondazione e la controllata si rimanda a quanto esposto nelle note di commento alla voci di bilancio, in nota integrativa.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

"Archiviata la vicenda Enpam-San Marino"

Nel corso del 2013 anche la magistratura ordinaria ha definitivamente archiviato il connesso procedimento penale ex art. 4 D. Lgs. n. 74/2000, ritenendo insussistente l'ipotesi investigativa nei confronti dell'ex Presidente dell'Ente previdenziale Eolo Parodi e riconoscendo il corretto operato dell'Ente. La stessa Procura della Repubblica di Roma ha chiesto l'archiviazione del procedimento penale per asserita dichiarazione infedele, anche in considerazione della condotta tenuta dall'Enpam a seguito delle ispezioni fiscali (immediato ravvedimento operoso, richiesta di pareri, etc.). Il Giudice per le indagini preliminari ha chiuso definitivamente il caso con un dispositivo di archiviazione datato 26 febbraio 2013.

.

STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2012

STATO PATRIMONIALE 2012

					31.12.2012		31.12.2011		Variazioni
				ATTIVO					
A)				**CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI CON SEPARATA INDICAZIONE DELLA PARTE GIA' RICHIAMATA**					
B)				**IMMOBILIZZAZIONI**		**8.276.767.621**		**8.096.598.047**	**180.169.574**
B)	***I***			***IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI***		***798.491***		***1.340.389***	***-541.898***
B)	I	1		Costi di impianto e di ampliamento					
B)	I	2		Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità					
B)	I	3		Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno					
B)	I	4		Concessioni, licenze, marchi e diritti simili					
B)	I	5		Avviamento					
B)	I	6		Immobilizzazioni in corso e acconti					
B)	I	7		Altre:		798.491		1.340.389	-541.898
				- Software di proprietà e licenze d'uso	*798.491*		*1.340.389*		
B)	***II***			***IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI***		***2.263.544.086***		***2.261.485.262***	***2.058.824***
B)	II	1		Terreni e fabbricati:		2.102.615.448		2.101.827.886	787.562
				- Fabbricati ad uso della Fondazione	*12.651.067*		*12.651.067*		
				- Fondo ammortamento fabbricati ad uso della Fondazione	*-5.636.362*		*-5.256.830*		
				- Fabbricati ad uso di terzi	*2.217.653.580*		*2.212.073.710*		
				- Fondo svalutazione immobili	*-122.062.133*		*-117.649.357*		
				- Terreni edificabili	*9.296*		*9.296*		
B)	II	2		Impianti e macchinari:		2.478.050		2.430.609	47.441
				- Impianti, macchinari e attrezzature	*7.991.143*		*7.504.992*		
				- Fondo ammortamento impianti. macchinari e attrezzature	*-6.144.135*		*-5.705.425*		
				- Immobilizzazioni tecniche presso terzi	*631.042*		*631.042*		
B)	II	3		Attrezzature industriali e commerciali					
B)	II	4		Altri beni:		323.524		388.128	-64.604
				- Mobili e macchine d'ufficio	*2.078.010*		*2.075.850*		
				- Fondo ammortamento mobili e macchine d'ufficio	*-1.794.929*		*-1.751.467*		
				- Automezzi	*271.328*		*271.328*		
				- Fondo ammortamento automezzi	*-230.885*		*-207.583*		
B)	II	5		Immobilizzazioni in corso e acconti:		158.127.064		156.838.639	1.288.425
				- Fabbricati in corso di costruzione	*153.329.000*		*149.882.150*		
				- Migliorie	*3.215.937*		*5.395.047*		
				- Oneri accessori di costruzione	*1.582.127*		*1.561.442*		
B)	***III***			***IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE***		***6.012.425.044***		***5.833.772.396***	***178.652.648***
B)	III	1		Partecipazione in:		2.374.561.067		2.184.327.570	190.233.497
B)	III	1	a	imprese controllate		61.914.956		56.387.420	5.527.536
				- Partecipazioni in società immobiliari	*61.914.956*		*56.387.420*		
B)	III	1	b	imprese collegate					
B)	III	1	c	imprese controllanti					
B)	III	1	d	altre imprese		2.312.646.111		2.127.940.150	184.705.961
				- Partecipazioni in enti diversi	*59.044.706*		*62.034.779*		
				- Fondo svalutazione partecipazioni	*-6.004.584*		*-6.657.858*		
				- Partecipazioni in società e fondi immobiliari	*2.259.605.989*		*2.072.563.229*		
B)	III	2		Crediti:		278.219.171		272.607.431	5.611.740
B)	III	2	a	verso imprese controllate		180.000.000		180.000.000	0
				- Mutui a società partecipate	*180.000.000*		*180.000.000*		
B)	III	2	b	verso imprese collegate					
B)	III	2	c	verso controllanti					
B)	III	2	d	verso altri		98.219.171		92.607.431	5.611.740
				- Mutui ai dipendenti ed ex dipendenti	*25.064.296*		*18.616.198*		
				- Mutui agli OO. MM.	*16.828.846*		*17.726.765*		
				- Prestiti al personale	*2.738.973*		*2.769.952*		
				- Depositi cauzionali	*128.951*		*36.411*		
				-Crediti p/ristrutturazioni titoli immobilizzati	*53.458.105*		*53.458.105*		
B)	III	3		Altri titoli		3.359.644.806		3.376.837.395	-17.192.589
				- Altri titoli obbligazionari	*2.515.908.241*		*2.717.785.128*		
				- Fondo oscillazione valori mobiliari	*-71.433.243*		*-253.496.955*		
				- Fondo oscillazione cambi su altri titoli obbligazionari	*-314.362*		*-705.498*		
				- Azioni	*100.799.350*		*100.799.350*		
				-Titoli emessi o garantiti dallo Stato o da altri Enti pubblici	*762.578.231*		*762.578.231*		
				- Polizze di assicurazione	*52.106.589*		*49.877.139*		
				-Fondo oscillazione cambi polizza	*0*		*0*		
B)	III	4		Azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo					

STATO PATRIMONIALE 2012

					31.12.2012		31.12.2011		Variazioni
C)				**ATTIVO CIRCOLANTE**		**5.569.252.559**		**4.481.297.195**	**1.087.955.364**
C)	***I***			***RIMANENZE***					
C)	I	1		Materie prime, sussidiarie e di consumo					
C)	I	2		Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati					
C)	I	3		Prodotti in corso su ordinazione					
C)	I	4		Prodotti finiti e merci					
C)	I	5		Acconti					
C)	***II***			***CREDITI***		***657.672.233***		***1.211.758.460***	***-554.086.227***
C)	II	1		verso iscritti		517.318.279		502.153.839	15.164.440
				- Crediti v/iscritti	*576.738.640*		*556.662.747*		
				- Fondo svalutazione crediti	*-59.420.361*		*-54.508.908*		
C)	II	2		verso imprese controllate		2.681.655		2.275.261	406.394
				- Crediti v/Enpam Real Estate srl	*2.681.655*		*2.275.261*		
C)	II	3		verso imprese collegate					
C)	II	4		verso imprese controllanti					
C)	II	4	bis	Crediti tributari		35.154.545		37.136.936	-1.982.391
C)	II	5		verso altri		102.517.754		670.192.424	-567.674.670
				- Crediti v/Locatari di immobili	*44.177.290*		*34.121.343*		
				- Fondo svalutazione crediti	*-20.155.306*		*-17.099.364*		
				- Crediti v/il personale	*39.872*		*97.233*		
				- Crediti v/INPS e altri enti previdenziali	*6.256.646*		*5.106.495*		
				- Crediti v/fornitori	*80.755*		*56.510*		
				- Crediti diversi	*49.545.261*		*47.520.787*		
				- Fondo svalutazione crediti	*-15.861.952*		*-15.639.565*		
				- Crediti v/Banche	*2.053.962*		*2.962.479*		
				- Contratti pronti contro termine	*0*		*579.996.220*		
				- Crediti v/Fondi Immobiliari e società partecipate	*36.381.226*		*33.070.286*		
C)	***III***			***ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI***		***4.631.076.224***		***2.783.281.498***	***1.847.794.726***
C)	III	1		Partecipazioni in imprese controllate					
C)	III	2		Partecipazioni in imprese collegate					
C)	III	3		Partecipazioni in imprese controllanti					
C)	III	4		altre partecipazioni					
C)	III	5		azioni proprie, con indicazioni anche del valore nominale complessivo					
C)	III	6		altri titoli		4.631.076.224		2.783.281.498	1.847.794.726
				- Attività finanziarie non immobilizzate	*2.204.246.837*		*2.368.544.655*		
				- Conti di gestione del patrimonio mobiliare	*1.226.829.387*		*13.953.873*		
				-Crediti p/dietimi di interessi su acquisto di titoli	*0*		*782.970*		
				- Depositi vincolati	*1.200.000.000*		400.000.000		
C)	***IV***			***DISPONIBILITA' LIQUIDE***		***280.504.102***		***486.257.237***	***-205.753.135***
C)	IV	1		Depositi bancari e postali		280.378.374		486.188.928	-205.810.554
				- Depositi bancari	*280.329.587*		*486.174.431*		
				- Depositi postali	*48.787*		*14.497*		
C)	IV	2		Assegni					
C)	IV	3		Denaro e valori in cassa		125.728		68.309	57.419
				- Cassa contanti	*3.511*		*7.087*		
				- Cassa valori	*122.217*		*61.222*		
D)				**RATEI E RISCONTI**		**201.522.176**		**167.189.728**	**34.332.448**
				-Ratei attivi	*128.209.633*		*99.323.221*		
				-Risconti attivi	*73.312.543*		*67.866.507*		
				TOTALE ATTIVO		**14.047.542.356**		**12.745.084.970**	**1.302.457.386**
				PASSIVO					
A)				**PATRIMONIO NETTO**		**13.818.278.244**		**12.528.343.130**	**1.289.935.114**
A)	I			***CAPITALE***					
A)	II			***RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI***					
A)	III			***RISERVE DI RIVALUTAZIONE***					
A)	IV			**RISERVA LEGALE**		**12.528.343.126**		**11.443.111.473**	**1.085.231.653**
				- Riserva legale art.1 comma 4 sub C DLGS 509/94	*12.528.343.126*		*11.443.111.473*		
A)	V			**RISERVE STATUTARIE**					
A)	VI			**RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO**					
A)	VII			**ALTRE RISERVE**					
A)	VIII			**UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO**					
A)	IX			**UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO**		**1.289.935.118**		**1.085.231.657**	**204.703.461**

STATO PATRIMONIALE 2012

					31.12.2012		31.12.2011		Variazioni
B)				**FONDI PER RISCHI ED ONERI**		**47.226.418**		**45.680.303**	**1.546.115**
B)	1			***Per trattamento di quiescenza e obblighi simili***					
B)	2			***Per imposte, anche differite***		12.831.641		12.831.641	0
				- Fondo imposte	*12.831.641*		*12.831.641*		
B)	3			***Altri***		34.394.777		32.848.662	1.546.115
				- Fondo rischi diversi	*16.333.967*		*17.200.128*		
				- Debiti p/imposta sostitutiva su proventi dei titoli a scadenza	*13.164.968*		*10.397.782*		
				- Fondo oneri futuri	*4.895.842*		*5.250.752*		
C)				**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**		**16.020.676**		**15.227.604**	**793.072**
D)				**DEBITI**		**159.138.298**		**149.791.166**	**9.347.132**
D)	1			***Obbligazioni***					
D)	2			***Obbligazioni convertibili***					
D)	3			***Debiti verso soci per finanziamenti***					
D)	4			***Debiti verso banche***		6.405.416		648.697	5.756.719
D)	5			***debiti verso altri finanziatori***					
D)	6			***Acconti***					
D)	7			***Debiti verso fornitori***		10.491.607		11.044.598	-552.991
D)	8			***Debiti rappresentati da titoli di credito***					
D)	9			***Debiti verso imprese controllate***		22.822.630		15.082.930	7.739.700
				- Debiti v/Enpam Real Estate srl	*22.822.630*		*15.082.930*		
D)	10			***Debiti verso imprese collegate***					
D)	11			***Debiti verso controllanti***					
D)	12			***Debiti tributari***		56.616.728		57.806.550	-1.189.822
D)	13			***Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale***		1.249.350		1.232.112	17.238
D)	14			***Altri debiti***		61.552.567		63.976.279	-2.423.712
				- Debiti v/iscritti	*41.042.052*		*44.309.913*		
				- Debiti v/locatari	*13.239.130*		*12.249.634*		
				- Debiti v/il personale	*3.738.956*		*3.695.666*		
				- Debiti v/amministratori e sindaci	*126.286*		*90.204*		
				- Altri	*3.406.143*		*3.630.862*		
E)				**RATEI E RISCONTI**		**6.878.720**		**6.042.767**	**835.953**
				-Ratei passivi	*6.878.720*		*6.042.767*		
				-Risconti passivi	*0*		*0*		
				TOTALE PASSIVO		**14.047.542.356**		**12.745.084.970**	**1.302.457.386**
				CONTI D'ORDINE		**378.405.840**		**387.530.033**	**-9.124.193**
				- Immobilizzazioni da acquistare		149.257.136		165.461.811	-16.204.675
				- Mutui attivi da concedere		47.594.000		45.930.000	1.664.000
				- Beni di terzi in cauzione/garanzia		181.422.294		176.138.222	5.284.072
				- Cauzioni/garanzie prestate		132.410		0	132.410

CONTO ECONOMICO 2012

				31.12.2012		31.12.2011		Variazioni
A)			**VALORE DELLA PRODUZIONE**		**2.279.516.409**		**2.237.796.659**	**41.719.750**
A)	**1**		**RICAVI DELLE ENTRATE CONTRIBUTIVE**		**2.169.247.350**		**2.133.123.718**	**36.123.632**
A)	**5**		**ALTRI RICAVI E PROVENTI**		**110.269.059**		**104.672.941**	**5.596.118**
A)	5		*- Proventi patrimoniali*	*106.010.985*		*103.855.681*		
A)	5	bis	*- Altri ricavi e proventi*	*4.258.074*		*817.260*		
B)			**COSTI DELLA PRODUZIONE**		**1.390.081.992**		**1.361.214.148**	**28.867.844**
B)	**7**		**PER SERVIZI:**		**1.313.687.019**		**1.214.217.996**	**99.469.023**
B)	7	a	per prestazioni istituzionali		1.246.051.567		1.149.796.101	96.255.466
B)	7	b	per servizi:		17.879.919		18.290.522	-410.603
			- Acquisti	*393.277*		*390.699*		
			- Pulizia, vigilanza, premi ass.ni	*680.778*		*676.998*		
			- Manutenz.locali e relativi impianti della Sede	*855.398*		*1.022.708*		
			- Utenze	*948.211*		*949.916*		
			- Prestazioni professionali	*1.965.723*		*2.726.460*		
			- Spese per servizi	*7.170.083*		*7.603.182*		
			- Spese per gli Organi dell'Ente	*4.824.384*		*4.326.010*		
			- Buoni pasto	*847.743*		*444.208*		
			- Corsi di aggiornamento per il personale	*120.422*		*112.564*		
			-Spese e commissioni bancarie	*73.900*		*37.777*		
B)	7	c	per i fabbricati da reddito		49.755.533		46.131.373	3.624.160
B)	**8**		**PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI**		**1.890.350**		**1.588.428**	**301.922**
B)	**9**		**PER IL PERSONALE:**		**33.256.783**		**33.399.505**	**-142.722**
B)	9	a	salari e stipendi		22.505.582		22.215.990	289.592
			- Stipendi e altre competenze fisse	*16.527.096*		*16.050.127*		
			- Straordinari	*737.238*		*803.511*		
			- Indennita' e rimborso spese per missioni	*185.769*		*383.561*		
			- Competenze accessorie diverse	*4.747.401*		*4.680.581*		
			- Compensi per collaborazioni	*308.078*		*298.210*		
B)	9	b	oneri sociali		6.506.897		6.972.795	-465.898
			- Oneri previdenziali e assistenziali	*6.104.867*		*6.600.661*		
			- Contributi al fondo di previdenza complementare	*343.201*		*328.653*		
			- Contributi di solidarietà Dlgs. 124/93 art. 12	*34.320*		*32.864*		
			- Oneri previdenziali gestione separata INPS	*24.509*		*10.617*		
B)	9	c	trattamento di fine rapporto		2.005.911		2.002.533	3.378
			- Indennita' di fine rapporto	*1.940.911*		*1.937.533*		
			- Indennità di fine rapporto di collaborazione	*65.000*		*65.000*		
B)	9	d	trattamento di quiescenza e simili		1.363.381		1.382.416	-19.035
			- Indennita' integrativa speciale	*255.173*		*261.943*		
			- Pensioni ex FPI (L.144 art.14 comma 4 del 17.5.99)	*1.108.208*		*1.120.473*		
B)	9	e	altri costi		875.012		825.771	49.241
			- Premi di assicurazione	*107.300*		*103.675*		
			- Interventi assistenziali	*342.783*		*345.360*		
			- Altri oneri di personale	*252.560*		*166.585*		
			- Incentivo realizzazione progetti-obiettivo	*164.000*		*175.000*		
			- Rimborsi di spese	*29*		*479*		
			- Acquisto vestiario e divise per commessi	*8.340*		*34.672*		
B)	**10**		**AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI:**		**15.280.626**		**101.244.963**	**-85.964.337**
B)	10	a	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		631.259		713.278	-82.019
B)	10	b	ammortamento delle immobilizzazioni materiali		885.006		1.000.044	-115.038
			- Ammortamento fabbricati della sede	*379.532*		*379.532*		
			- Ammortamento mobili e macchine d'ufficio	*43.462*		*61.708*		
			- Ammortamento impianti. macchinari ed attrezzature	*438.709*		*519.316*		
			- Ammortamento automezzi	*23.303*		*39.488*		
B)	10	c	altre svalutazioni delle immobilizzazioni		4.412.775		83.549.905	-79.137.130
			- Assegnazioni al fondo svalutazione immobili	*4.412.775*		*83.549.905*		
B)	10	d	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		9.351.586		15.981.736	-6.630.150
			- Assegnazioni al fondo svalutazione crediti	*9.351.586*		*15.981.736*		
B)	**12**		**ACCANTONAMENTI PER RISCHI:**		**0**		**227.174**	**-227.174**
B)	**13**		**ALTRI ACCANTONAMENTI:**					
B)	**14**		**ONERI DIVERSI DI GESTIONE**		**25.967.214**		**10.536.082**	**15.431.132**
			- I.C.I.	*0*		*9.788.345*		
			-I.M.U	*23.619.540*		*0*		
			- Altri tributi locali	*651*		*518*		
			- Sanzioni e pene pecuniarie	*30.975*		*303.602*		
			- Imposta sugli autoveicoli	*3.692*		*2.890*		
			- Altre imposte e tasse	*148.168*		*149.680*		
			-Acquisto giornali e altre pubblicazioni	*99.081*		*94.097*		
			-Quote associative	*40.000*		*22.000*		
			-Perdite su crediti	*1.137.714*		*2.601*		
			-Tassa rifiuti	*176.270*		*172.349*		
			-Onere di cui D.L 95/2012	*711.123*		*0*		
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)					**889.434.417**		**876.582.511**	**12.851.906**

CONTO ECONOMICO 2012

				31.12.2012		31.12.2011		Variazioni
C)			**PROVENTI E ONERI FINANZIARI**					
C)	**15**		**PROVENTI DA PARTECIPAZIONI:**		**32.968.765**		**85.578.424**	**-52.609.659**
C)	15	a	In imprese controllate					
C)	15	b	In imprese collegate					
C)	15	c	Altre partecipazioni		32.968.765		85.578.424	-52.609.659
			- Dividendi delle partecipazioni	*32.968.765*		*85.578.424*		
C)	**16**		**ALTRI PROVENTI FINANZIARI:**		**221.014.014**		**184.166.384**	**36.847.630**
C)	16	a	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		4.915.988		4.917.410	-1.422
			- Interessi sui mutui concessi a societa'	*3.600.000*		*3.600.000*		
			- Interessi sui mutui concessi agli ordini dei medici	*865.005*		*907.134*		
			- Interessi sui mutui e prestiti al personale	*450.983*		*410.276*		
C)	16	b	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		70.314.183		71.499.212	-1.185.029
			-Dividendi su titoli azionari immobilizzati	*1.562.096*		*0*		
			- Interessi ed altri frutti dei titoli immobilizzati	*41.520.235*		*45.693.814*		
			- Scarti positivi su titoli immobilizzati	*24.936.930*		*24.888.275*		
			- Rivalutazione polizze	*2.294.922*		*917.123*		
C)	16	c	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		71.031.980		74.690.603	-3.658.623
			- Interessi. premi ed altri frutti dei titoli	*25.310.590*		*46.983.329*		
			- Dividendi su titoli azionari e premi su derivati	*900.290*		*4.451.978*		
			- Scarti positivi	*1.921.048*		*1.609.370*		
			- Proventi da negoziazione di titoli	*35.731.934*		*16.136.027*		
			- Dividendi da OICVM iscritti nell'attivo circolante	*7.168.118*		*5.509.899*		
C)	16	d	proventi diversi dai precedenti		74.751.863		33.059.159	41.692.704
			- Interessi su depositi bancari e sui c/c postali	*48.087.001*		*14.027.197*		
			- Interessi attivi di mora	*71.694*		*7.751*		
			- Altri interessi e proventi finanziari	*137.653*		*127.329*		
			- Interessi di mora e per dilaz. pagamenti concessi agli iscritti	*26.455.515*		*18.896.882*		
C)	**17**		**INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI**		**44.187.850**		**57.261.587**	**-13.073.737**
			- Imposte ritenute alla fonte	*36.420.909*		*33.272.714*		
			- Oneri finanziari	*7.766.941*		*23.988.873*		
C)	**17**	**bis**	**UTILI E PERDITE SU CAMBI**		**-4.141.392**		**-282.249**	**-3.859.143**
			- Differenze attive su cambi	*908.764*		*831.954*		
			- Differenze passive su cambi	*-5.050.156*		*-1.114.203*		
			TOTALE (15+16-17+ -17bis)		**205.653.537**		**212.200.972**	**-6.547.435**
D)			**RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**					
D)	**18**		**RIVALUTAZIONI:**		**224.987.365**		**83.628.144**	**141.359.221**
D)	18	a	di partecipazioni		6.550.526		4.989.331	1.561.195
D)	18	b	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		182.063.712		77.897.185	104.166.527
D)	18	c	di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		36.373.127		741.628	35.631.499
D)	**19**		**SVALUTAZIONI:**		**7.406.562**		**126.475.533**	**-119.068.971**
D)	19	a	di partecipazioni		616.910		3.175.934	-2.559.024
D)	19	b	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		0		63.087.955	-63.087.955
D)	19	c	di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		6.789.652		60.211.644	-53.421.992
			TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)		**217.580.803**		**-42.847.389**	**260.428.192**
E)			**PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**					
E)	**20**		**PROVENTI**		**42.380.338**		**101.413.588**	**-59.033.250**
E)	*20*	*a*	*- Plusvalenze derivanti dall'alienazione di beni immobili*					
E)	*20*	*b*	*- Altri proventi straordinari*	*42.380.338*		*101.413.588*		
E)	**21**		**ONERI**		**39.272.418**		**36.011.786**	**3.260.632**
E)	*21*	*a*	*- Perdite derivanti dall'alienazione di beni immobili*					
E)	*21*	*b*	*- Altri oneri straordinari*	*39.272.418*		*36.011.786*		
			TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)		**3.107.920**		**65.401.802**	**-62.293.882**
			RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+ -D+ -E)		**1.315.776.677**		**1.111.337.896**	**204.438.781**
E)	**22**		**IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**		**25.841.559**		**26.106.239**	**-264.680**
E)	**23**		**UTILE / PERDITA DELL'ESERCIZIO**		**1.289.935.118**		**1.085.231.657**	**204.703.461**

NOTA INTEGRATIVA

NOTA INTEGRATIVA

Struttura del Bilancio di esercizio

Il Bilancio Consuntivo al 31/12/2012 è stato redatto in base alla normativa civilistica in ottemperanza degli artt. 2423 e successivi del Codice Civile. Il documento, tenendo conto della peculiarità e della specifica funzione della Fondazione ed in assenza di una specifica normativa al riguardo per gli Enti Previdenziali Privatizzati, è stato predisposto in base ai principi contabili redatti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e revisionati dal documento OIC 1 (Organismo Italiano di Contabilità), per aggiornarli alle nuove disposizioni legislative relative alla riforma del diritto societario (D.lgs. n. 5 del 2003 e successive modificazioni).

In particolare il Bilancio si articola in tre parti strettamente connesse e costituenti un tutto inscindibile:

- Stato Patrimoniale
- Il Conto Economico
- La Nota Integrativa

ed è corredato dalla relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione.

Sono stati inoltre introdotti, quali documenti integranti, il rendiconto finanziario dei flussi di cassa ed il rendiconto dei flussi totali (prospetto delle fonti e degli impieghi) che forniscono informazioni sulle variazioni della struttura finanziaria della Fondazione.

La nota integrativa, come lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico, è stata redatta in unità di euro, senza cifre decimali, come previsto dall'art. 16, comma 8 del Decreto Legislativo n. 213 del 1998 e dall'art. 2423, comma 5, del Codice Civile.

La valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività, in aderenza al principio di competenza economica. I criteri di valutazione adottati sono i medesimi utilizzati nell'esercizio precedente, dettati dall'art. 2426 del Codice Civile, e dai principi contabili suggeriti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, integrati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) laddove non in contrasto con la natura solidaristica della gestione, considerando i rischi e le perdite di competenza anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio. In tal modo i valori di bilancio sono comparabili con quelli del bilancio precedente.

A garanzia dell'equilibrio economico-finanziario dell'Ente è da evidenziare prevalentemente il rispetto delle norme di cui al Decreto Legislativo n. 509 del 30/6/1994 relativamente alla previsione della riserva legale. In particolare, la riserva legale risulta superiore alle 5 annualità delle pensioni in essere al 31/12/1994 (in conformità con quanto disposto dall'art. 1, 4° comma lettera c, del Decreto Legislativo n. 509 del 30/6/1994 e successive integrazioni).

La presente nota integrativa espone:

- Criteri di valutazione, principi contabili e principi di redazione del bilancio d'esercizio;
- Analisi e note di commento delle variazioni intervenute nella consistenza delle voci dello Stato Patrimoniale;
- Analisi delle voci del Conto Economico;
- Altre informazioni.

Inoltre, al fine di una più puntuale rappresentazione della situazione finanziaria dell'Ente sono stati elaborati il "Rendiconto finanziario dei flussi totali" ed il "Rendiconto finanziario delle variazioni di liquidità".

Revisione del bilancio di esercizio

A norma del Decreto Legislativo n. 509 del 30/6/1994 il bilancio d'esercizio è sottoposto a revisione contabile e certificazione obbligatoria. In esecuzione della delibera adottata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29 ottobre 2010, l'incarico per la revisione del bilancio di esercizio per il triennio 2010-2012 è stato affidato alla società Reconta Ernst & Young S.p.A.

CRITERI DI VALUTAZIONE, PRINCIPI CONTABILI E PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

ATTIVO

B) I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Immobilizzazioni in corso e acconti e software di proprietà

Rappresentano costi e spese con utilità pluriennale e sono iscritte in base al costo effettivo sostenuto, comprensivo degli oneri accessori, eventualmente rettificato in caso di perdite durevoli di valore. Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto degli ammortamenti diretti calcolati sistematicamente in relazione alla presunta utilità futura; per quanto concerne i software acquisiti a titolo di godimento in licenza d'uso è effettuato a quote costanti per un periodo ritenuto rappresentativo della vita utile dei beni considerati.

L'aliquota di ammortamento applicata è del 33%.

B) II – IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e delle manutenzioni aventi natura incrementativa. Gli ammortamenti imputati al Conto Economico sono calcolati in modo sistematico e costante sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile dei cespiti e le percentuali di ammortamento applicate corrispondono ai coefficienti stabiliti dal D.M. 31/12/88 del Ministero delle Finanze nella sezione "altre attività".

Fabbricati:

A seguito della privatizzazione dell'Ente, nel 1997 il valore degli immobili venne rideterminato secondo i seguenti criteri:

- per gli immobili all'epoca accatastati, secondo la rendita attribuita;
- per gli immobili all'epoca non accatastati, secondo il valore definito ai fini dell'ultima rivalutazione di legge (n. 413 del 1991) adeguato in base agli indici Istat;
- per gli immobili non accatastati all'epoca, di più recente acquisizione, al valore di acquisto incrementato delle migliorie effettuate nei singoli anni.

I fabbricati ad uso della Fondazione sono ammortizzati con l'aliquota del 3% annuo.

Per i fabbricati ad uso di terzi, l'Ente non procede ad alcun ammortamento in quanto il patrimonio immobiliare rappresenta l'investimento effettuato dalla Fondazione per far fronte ai propri impegni istituzionali e di conseguenza, relativamente a tali immobilizzazioni, vengono imputate al Conto Economico dell'esercizio tutte le spese di manutenzione di natura ordinaria e straordinaria. Tale comportamento è confortato dal principio contabile n. 16 del 21/2/1996, paragrafo 5: *"i fabbricati civili aventi carattere accessorio rispetto a quelli strumentali e indirettamente strumentali sono assimilabili ai fabbricati industriali e conseguentemente devono essere ammortizzati. I fabbricati civili rappresentanti un'altra forma di investimento possono non essere ammortizzati ……".* In nota al paragrafo è riportato: *"Tali beni rappresentano un investimento di mezzi finanziari effettuati da parte delle aziende in base a libere determinazioni degli organi aziendali competenti oppure in ossequio a norme di carattere statutario e/o di legge. ……. In generale l'allocazione dei beni nella categoria degli immobili civili ne esclude una loro diretta utilità ai fini del processo produttivo svolto dall'impresa."* Inoltre, una ulteriore conferma della validità del comportamento si desume dal D. Lgs. del 9 aprile 1991 n. 127 che ha con l'art. 9, modificato l'art. 2426 del C:C. dove sono menzionati i criteri di valutazione. In tali criteri si enuncia che *"il costo delle immobilizzazioni materiali e immateriali la cui utilizzazione è limitata nel tempo, deve essere sistematicamente ammortizzata"* e quindi indirettamente viene ribadito il concetto della facoltà di non ammortizzare quegli immobili aventi carattere di investimento la cui utilità non si esaurisce nel tempo.

Si è provveduto all'iscrizione di un fondo di svalutazione per gli immobili in argomento che rappresenta il risultato del confronto effettuato tra il valore iscritto in bilancio e quello di mercato ottenuto con riferimento ai prezzi delle unità immobiliari riportati dall'Annuario Immobiliare edito da Nomisma. Il parametro adottato per il valore commerciale, per gli immobili ad uso abitativo, è stato decurtato del 30% in considerazione del loro stato di occupato, mentre per gli immobili a destinazione alberghiera, data la loro particolarità, la decurtazione applicata è stata del 40%. Con riferimento agli immobili per i quali il confronto con il valore commerciale rileva uno scostamento di oltre il 10% del valore di bilancio, viene accantonato al fondo l’importo dello scostamento eccedente il suddetto 10%. Il valore commerciale è determinato sulla base delle risultanze di specifica perizia di stima ove presente e viene imputata al fondo l’intera differenza tra il valore iscritto in bilancio e quello risultante dalla stima.

Terreni

Sono iscritti al costo di acquisto.

Mobili e macchine da ufficio, impianti macchinari e attrezzature, automezzi

Tale voce accoglie gli investimenti effettuati al valore di costo comprensivo degli oneri accessori. Sono ammortizzati sulla base delle seguenti aliquote:

- mobili e macchine d'ufficio 12%
- impianti macchinari e attrezzature 20%
- automezzi 25%.

Immobilizzazioni in corso e acconti

La voce accoglie gli stati di avanzamento lavori per l'immobile adibito alla nuova sede sito in Roma, Piazza Vittorio, ed i relativi oneri accessori che verranno attribuiti a capitalizzazione del bene non appena ultimati i lavori di costruzione.

Lo stesso vale per gli interventi di miglioria in corso sui fabbricati ad uso di terzi che verranno portati ad incremento dei cespiti a conclusione di dette opere.

B) III – IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

La voce accoglie immobilizzazioni finanziarie rappresentate da partecipazioni, titoli e altri investimenti che sono "funzionalmente" destinati ad essere mantenuti nel patrimonio quale investimento durevole sino alla loro naturale scadenza, secondo le linee guida deliberate dal C.d.A. in data 24 settembre 2004. Con delibera del 30/11/2007, il Consiglio di Amministrazione ha modificato i criteri della classificazione dei titoli iscritti in bilancio, inserendo nella classe delle attività finanziarie immobilizzate tutti i titoli obbligazionari acquisiti direttamente dall'Ente in quanto destinati ad essere conservati fino alla loro naturale scadenza, salvo quelli sottoscritti per un utilizzo a breve della liquidità disponibile. Non appartengono comunque a questa categoria i titoli acquistati o sottoscritti nell'ambito delle gestioni patrimoniali mobiliari affidate a terzi.

Nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 13 aprile 2012, allo scopo di rappresentare la valorizzazione del portafoglio mobiliare immobilizzato e più precisamente il comparto dei "titoli obbligazionari strutturati", nella sua evoluzione nel triennio 2009/2011, è stato deliberato di adottare un criterio univoco da applicare per la svalutazione di tutti gli strumenti suindicati. A tal fine, per rettificare il costo dei titoli tramite l'accantonamento al Fondo Oscillazione, si è ritenuto opportuno utilizzare il concetto di " perdita durevole" per tutti quei titoli che presentano un valore di mercato inferiore al costo nell'ultimo triennio compreso l'esercizio 2012 e che al 31 dicembre 2012 presentano una minusvalenza da valutazione superiore al 40% rispetto ai valori di mercato comunicati dalle banche emittenti. Con successiva delibera del 10 maggio 2013, il Consiglio di Amministrazione, ha individuato il criterio più adeguato e prudenziale per considerare una ripresa di valore, tale da poter permettere l'uscita dal Fondo per quei titoli oggetto di accantonamento negli esercizi precedenti che abbiano ripreso valore, evitando peraltro eccessiva volatilità nei valori iscritti in bilancio.

Il criterio in discorso adotta come parametro di riferimento, una ripresa di valore non inferiore al 20% rispetto al limite del 40% (calcolata sul costo).

Partecipazioni in imprese controllate

In questa voce sono riclassificate le partecipazioni in società nelle quali la Fondazione ha il controllo sulla gestione ed il potere di determinare le politiche finanziarie ed operative valutate con il metodo del patrimonio netto in ossequio a quanto previsto dall'art. 2426 comma 4 del Codice Civile, riflettendo nel bilancio dell'Ente i risultati consuntivati di ogni singolo esercizio delle società possedute.

Partecipazioni in altre imprese

In questa voce sono classificate le altre partecipazioni non totalitarie e quelle in “fondi e società immobiliari” detenute a titolo di investimento per le quali non si ha potere di determinare le politiche finanziarie ed operative. Le partecipazioni sono iscritte al costo, prudenzialmente rettificate dalle eventuali perdite durevoli di valore che emergono dai bilanci delle società partecipate, attraverso il “Fondo svalutazione partecipazioni”.

Titoli e altri investimenti

Sono iscritti al costo d’acquisto comprensivo degli oneri accessori i titoli che alla data di chiusura dell’esercizio risultino durevolmente di valore inferiore a quello del costo, esprimono tale minor valore nella voce “Fondo oscillazione valori mobiliari”.

Tale Fondo, accoglie altresì prudenziali accantonamenti conseguenti alla valutazione di possibili rischi, correlati a particolari situazioni di crisi economico-finanziarie del mercato mobiliare, che possono avere un impatto significativo.

Gli altri investimenti, rappresentati da polizze assicurative, sono iscritti al valore di capitalizzazione della polizza alla fine dell’esercizio.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

C) II - Crediti

I crediti sono iscritti al valore nominale. Allo scopo di coprire il rischio di inesigibilità è presente tra le poste rettificative dei vari crediti esposti, il “Fondo svalutazione crediti” che ha come obiettivo quello di coprire le perdite, sia quelle già manifestatesi ma per le quali non si sono ancora concluse tutte le procedure per eventuali recuperi, sia quelle non ancora manifestatesi, ma che la conoscenza dei fatti di gestione induce a prevedere ragionevolmente.

Difatti, in ossequio ai principi della competenza e della prudenza ed a quello della valutazione dei crediti, le perdite per inesigibilità devono gravare sull'esercizio in cui le stesse si possono presumere e conseguentemente quantificare. Alla fine dell'esercizio si è pertanto provveduto alla revisione del fondo, accantonando la quota relativa ai crediti secondo le seguenti percentuali di svalutazione, graduate in base al probabile livello di esigibilità, che si ritiene vada decrescendo con il trascorrere del tempo.

Nell’applicazione di detto criterio, si è tenuto altresì conto di particolari fattispecie in modo da esporre i crediti al loro presumibile valore di realizzo così come richiesto dal Codice Civile e dal principio contabile OIC 15.

C) III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Il metodo utilizzato per la determinazione del costo dei titoli è quello del costo medio ponderato. Il costo medio ponderato è stato applicato per singolo titolo sulla globalità delle operazioni effettuate.

Il valore di cui sopra è stato quindi rettificato in base ai seguenti elementi:

- aggio o disaggio di emissione;

- svalutazioni derivanti dal confronto con i prezzi e cambi di mercato al 31 dicembre. Infatti nel caso di perdita di valore dei titoli conseguente ad un ribasso delle quotazioni, per il principio della prudenza e coerentemente al dettato dell'articolo 2426 c.,9 c.c., si è proceduto all'adeguamento del valore dei titoli stessi. In applicazione dello stesso principio, non è consentito contabilizzare le eventuali rivalutazioni derivanti da rialzi delle quotazioni al 31 dicembre rispetto al costo medio ponderato;
- eventuali riprese di valore a seguito di un rialzo nelle quotazioni per i titoli che negli esercizi precedenti avevano subìto una svalutazione; dette rettifiche sono effettuate fino alla concorrenza dell'importo delle svalutazioni già operate.

Operazioni in valuta

Le attività e le passività in moneta estera sono rilevate in contabilità in Euro al cambio in vigore alla data in cui si effettua l'operazione. A fine esercizio tali attività e passività sono esposte al tasso di cambio alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati a Conto Economico come componenti di reddito di natura finanziaria. Qualora dalla conversione delle poste in valuta emerga un utile netto, tale valore viene, in sede di destinazione del risultato, accantonato in un'apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

C) IV - Disponibilità liquide

Sono valutate al loro valore numerario e rappresentano il saldo dei conti correnti bancari e postali, comprensivo delle competenze maturate e in sintonia con i principi contabili, nonché la consistenza di denaro e valori in cassa.

D) RATEI E RISCONTI

Nella voce ratei e risconti sono iscritti i costi ed i ricavi di competenza dell'esercizio, ma esigibili in esercizi successivi ed i costi e i ricavi sostenuti e percepiti nell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi.

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è costituito dalla riserva legale a copertura delle future prestazioni previdenziali e assistenziali corrispondente agli avanzi economici di tutti gli esercizi precedenti e dal risultato dell'esercizio in corso. La riserva legale prevista dal D.L. 509/94 per assicurare la continuità delle prestazioni, deve avere una consistenza minima almeno pari a cinque annualità delle pensioni in essere nel 1994.

B) FONDI RISCHI ED ONERI

Sono costituiti da accantonamenti, non ricompresi tra quelli rettificativi dei valori dell'attivo, destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati, o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione e

tengono conto dei rischi e delle perdite di cui si è venuti a conoscenza anche dopo la chiusura dell'esercizio.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

E' espresso al netto delle anticipazioni erogate ai sensi di legge, dell'imposta sostitutiva sulle rivalutazioni, e delle quote trasferite per i dipendenti che hanno aderito al fondo di previdenza complementare previsto dal CCNL di categoria.

L'accantonamento dell'anno al fondo trattamento di fine rapporto dei dipendenti è stato calcolato sulla base delle disposizioni dell'art. 2120 del Codice Civile e comprende l'accantonamento "sulla base della retribuzione dovuta per l'anno divisa per 13,5". Da questo viene poi sottratto il contributo aggiuntivo dello 0,50% a carico del lavoratore, quale rivalsa sul contributo già pagato dal datore di lavoro mensilmente al fondo lavoratori dipendenti Inps.

D) DEBITI

I debiti sono espressi al loro valore nominale e rappresentano le passività certe e determinate nell’importo e nella data di sopravvenienza. La voce accoglie inoltre i debiti per le imposte dovute sul reddito d’esercizio prodotto dalla Fondazione che, in quanto Ente non commerciale (ex art. 73 comma 1 lettera c D.P.R. 917 del 1986) liquida le imposte IRES sui redditi fondiari, sui redditi di capitale e diversi sulla base di quanto disposto dal 1° comma dell’art. 143 D.P.R. 917 del 1986 e IRAP sul costo del lavoro (retribuzioni al personale dipendente, redditi assimilati, compensi per collaborazione coordinata e continuativa e compensi per lavoro autonomo non esercitato abitualmente).

CONTI D’ORDINE

La voce accoglie gli impegni di spesa assunti dall'Ente, le fidejussioni rilasciate da terzi a garanzia del corretto adempimento di obblighi contrattuali e le somme a titolo di mutui da concedere a dipendenti e a società partecipate.

COSTI E RICAVI

I ricavi, proventi, costi ed oneri vengono rilevati in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza economica, con rilevazione dei ratei e dei risconti maturati.

ANALISI E NOTE DI COMMENTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NELLA CONSISTENZA DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

B - IMMOBILIZZAZIONI

B) I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La voce, per un importo complessivo pari ad € 798.491, risulta così composta:

DESCRIZIONE	31/12/2011	Incrementi	Decrementi	Amm.ti diretti	31/12/2012
Software di proprieta' e licenze d'uso	1.340.389	89.361		631.259	798.491
TOTALE	**1.340.389**	**89.361**	**0**	**631.259**	**798.491**

Per i software di proprietà e licenze d'uso, l'incremento pari ad € 89.361 è relativo ad acquisti e forniture di licenze di software e relativi canoni.
Il decremento è dato dalla quota di ammortamento diretto sul valore storico dei beni.

B) II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

B) II 1 - TERRENI E FABBRICATI

Il saldo al 31/12/2012 espone i valori al netto delle loro poste rettificative (fondi ammortamento e fondi svalutazione).

Le movimentazioni nel corso dell'esercizio sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2011	Incrementi	Decrementi	F/do svalut.immob.	F/do ammortamento	31/12/2012
Fabbricati ad uso della Fondazione	12.651.067				5.636.362	7.014.705
Fabbricati ad uso di terzi	2.212.073.710	5.579.870		122.062.133		2.095.591.447
Terreni edificabili	9.296					9.296
TOTALE	**2.224.734.073**	**5.579.870**	**0**	**122.062.133**	**5.636.362**	**2.102.615.448**

Il valore dei fabbricati ad uso della Fondazione è invariato nel suo costo storico. Il Fondo di ammortamento si incrementa della annuale quota pari al 3%.

Gli incrementi dei fabbricati ad uso di terzi, per complessivi € 5.579.870, si riferiscono alla imputazione di lavori di miglioria e messa a norma effettuati sugli immobili di proprietà della Fondazione. I più consistenti riguardano gli immobili di Roma,Via Barberini 3/11 (€ 4.885.947) e Piazzale Marconi 25 (€ 85.571), Milano, Viale Brenta 29 (€ 372.422), Pisa, San Michele degli Scalzi (€ 177.224). I residuali € 58.706 si riferiscono a lavori di minore entità effettuati su vari immobili.

Il fondo svalutazione immobili è pari a € 122.062.133.

La tabella seguente espone i valori degli immobili per i quali è stata operata una svalutazione con relativo accantonamento al fondo quale posta rettificativa del conto immobili.

N°	CITTA'	Stabile	Destinaz.	Valore di Bilancio '12	Valore commerciale	Minusvalenze	Fondo svalutazione immobili
1	ROMA	Piazza Poli, 7 "Hotel Delle Nazioni" Via del Mortaro 19 - "Hotel delle Nazioni"	Comm.	23.342.790	18.435.222	4.907.568	2.573.289
2	ROMA	Via Agostino Magliani 9/13	Comm.	11.340.034	10.177.839	1.162.195	28.192
3	MILANO	Via Lampedusa, 11/A - Uffici	Comm.	45.914.994	34.437.270	11.477.724	6.886.225
4	MILANO	Via Cornalia 7/9 - Hotel "Class"	Comm.	4.441.749	3.763.260	678.489	234.314
5	Segrate (MI)	Centro Direzionale "Milano Oltre" "Palazzo Tigli" Sc. B V.le Europa	Comm.	10.888.389	8.127.700	2.760.689	1.671.850
6	Segrate (MI)	Via Fratelli Cervi Milano 2 Palazzo Cigni - Residence e Albergo "Milano "	Comm.	32.658.464	28.436.835	4.221.629	955.783
5	Pieve Emanuele (MI)	Viale dei Pini, 1 - Complesso alberghiero e Centro sportivo	Comm.	29.786.931	21.190.779	8.596.152	5.617.459
6	Montegrotto Terme	Viale Stazione, 109 - Albergo "Montecarlo" (1)	Comm.	6.108.898	3.748.000	2.360.898	2.360.898
7	Montegrotto Terme	Via Aureliana 82 - Albergo Termale "Caesar" (1)	Comm.	6.082.649	4.910.000	1.172.649	1.172.649
8	Abano Terme (PD)	Viale delle Terme 66 - Grand Hotel "Orologio" (1)	Comm.	40.194.364	15.575.000	24.619.364	24.619.364
9	La Thuile (AO)	Villaggio Planibel (2)	Comm.	134.893.112	58.951.000	75.942.112	75.942.112
	TOTALE			**345.652.373**	**207.752.905**	**137.899.468**	**122.062.133**

(1) Per la valutazione degli immobili in Montegrotto e Abano Terme si è preso atto di perizie dell'Agenzia del Territorio

(2) Per la valutazione del complesso alberghiero La Thuile (AO) si è preso atto della perizia della Soc. Colliers

NOTA: I valori commerciali degli immobili sono stati determinati con riferimento ai prezzi delle unità immobiliari riportati dall'Annuario Immobiliare edito da Nomisma, decurtando il 30% per gli immobili ad uso abitativo ed il 40% per gli alberghi. Qualora il confronto con il valore commerciale rilevi uno scostamento di oltre il 10% del valore di bilancio, viene accantonato al fondo l'importo dello scostamento eccedente il suddetto 10%. Nel caso siano presenti delle perizie di valutazione degli immobili, il valore contabile viene adeguato al valore di perizia.

Per i principi dettati dal Codice Civile in materia di valutazione degli immobili, non è invece possibile iscrivere in bilancio le plusvalenze (circa 1,7 miliardi di euro) rilevate dal confronto con i valori di mercato che potranno essere contabilizzate solo al momento del loro eventuale realizzo.

B) II 2 - IMPIANTI E MACCHINARI

Nel corso dell'esercizio si sono avute le seguenti movimentazioni:

DESCRIZIONE	31/12/2011	Incrementi	Decrementi	F/do ammortamento	31/12/2012
Impianti, macchinari e attrezzature	7.504.992	486.151		6.144.135	1.847.008
Immobilizzazioni tecniche presso terzi	631.042				631.042
TOTALE	**8.136.034**	**486.151**	**0**	**6.144.135**	**2.478.050**

Per gli "Impianti, macchinari e attrezzature", l'incremento pari a € 486.151 riguarda gli investimenti realizzati per il necessario aggiornamento tecnologico dei sistemi e la fornitura di apparecchiature quali calcolatrici e fax.

La voce "Immobilizzazioni tecniche presso terzi" rimane invariata rispetto all'esercizio precedente ed espone il costo sostenuto per gli sportelli informativi installati presso varie sedi degli OO.MM.

B) II 4 - ALTRI BENI

Le movimentazioni intervenute nel corso dell'anno sono le seguenti:

DESCRIZIONE	31/12/2011	Incrementi	Decrementi	F/do ammortamento	31/12/2012
Mobili e macchine d'ufficio	2.075.850	2.160		1.794.929	283.081
Automezzi	271.328			230.885	40.443
TOTALE	**2.347.178**	**2.160**	**0**	**2.025.814**	**323.524**

Anche per la voce "Mobili e macchine d'ufficio" si è registrato solo un lieve incremento (€ 2.160) dovuto all'acquisto di arredi, mentre la voce "Automezzi" non presenta movimentazioni nell'esercizio.

B) II 5 - IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

DESCRIZIONE	31/12/2011	Incrementi	Decrementi	31/12/2012
Fabbricati in corso di costruzione	149.882.150	3.446.850		153.329.000
Migliorie	5.395.047	3.391.044	5.570.154	3.215.937
Oneri accessori di costruzione	1.561.442	20.685		1.582.127
TOTALE	**156.838.639**	**6.858.579**	**5.570.154**	**158.127.064**

Nella voce "Fabbricati in corso di costruzione" è espresso il valore degli stati di avanzamento lavori effettuati dalla soc. New Esquilino s.r.l. sull'area in Roma, Piazza Vittorio Emanuele, per la realizzazione della nuova sede destinata agli uffici della Fondazione; gli oneri di diretta imputazione relativi all'acquisto e alla realizzazione dell'opera, sono rappresentati nella voce "Oneri accessori di costruzione". Detti importi costituiranno il valore del fabbricato solo al momento dell'ultimazione dei lavori.

La voce "Migliorie" rileva gli ulteriori interventi di ristrutturazione, migliorie e messa a norma già avviati per € 3.391.044 che in parte sono già stati imputati ad incremento del costo dei singoli cespiti. Le somme più consistenti di tali opere riguardano per € 1.778.151 gli immobili di Milano tra le Vie Adda, Cornalia e Bordoni denominati "Quadrilatero", per € 1.612.893 gli immobili di Roma, Via Barberini e P.le Marconi, di Milano Viale Brenta e Via Sulmona ed infine di Pisa, San Michele degli Scalzi.

Quanto sopra è il risultato dei movimenti registrati in corso d'anno alla voce migliorie; l'importo iniziale, ha subìto un decremento complessivo di € 5.570.154 relativo alle opere che si sono completate durante l'esercizio e che conseguentemente hanno determinato il corrispondente incremento di valore dei cespiti di riferimento di cui si è detto in precedenza.

B) III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B) III 1 - PARTECIPAZIONE IN IMPRESE CONTROLLATE E ALTRE IMPRESE

DESCRIZIONE	31/12/2011	Incrementi	Decrementi	31/12/2012	Variazione
Partecipazioni in societa' immobiliari	56.387.420	5.527.536		61.914.956	5.527.536
Partecipazioni in enti diversi	62.034.779	10.115.469	13.105.542	59.044.706	-2.990.073
Fondo svalutazione partecipazioni	-6.657.858	-616.910	-1.270.184	-6.004.584	653.274
Partecipazioni in societa' e f/di immobiliari	2.072.563.229	236.750.212	49.707.452	2.259.605.989	187.042.760
TOTALE	**2.184.327.570**	**251.776.307**	**61.542.810**	**2.374.561.067**	**190.233.497**

Al fine di meglio evidenziare la composizione per classi di investimento del portafoglio complessivo della Fondazione, sono stati classificati in una unica voce di bilancio gli investimenti in società immobiliari e in fondi comuni immobiliari che, sebbene strumenti giuridicamente mobiliari, vanno sostanzialmente ascritti al settore immobiliare inteso in senso lato.

Partecipazioni in società immobiliari

La voce "Partecipazione in società immobiliari" per totali € 61.914.956 è relativa alla partecipazione totalitaria nella ENPAM REAL ESTATE S.r.l. a socio unico, società nella quale la Fondazione ha il controllo sulla gestione e il potere di determinare le scelte politiche, finanziarie e operative, che ha subito un incremento pari ad € 5.527.536 per effetto dell'utile d'esercizio della partecipata valutata con il metodo del "patrimonio netto".

Dati della partecipata:

Denominazione	**Sede**	**Capitale sociale**
ENPAM REAL ESTATE SRL a socio unico	Roma – Via Barberini 3 00187	€ 64.000.000 i.v.
Patrimonio netto	**Utile/perdita esercizio 2012**	**Quota posseduta**
€ 61.914.955	€ 5.527.536	100%
Valore attribuito in bilancio ENPAM	**Riserva Legale Partecipata**	
€ 61.914.955	€ 53.472	

Partecipazioni in Enti diversi

La voce "Partecipazioni in altre imprese", pari ad € 59.044.706, al lordo del fondo svalutazione iscritto, comprende le quote possedute dall'Ente nei fondi mobiliari chiusi di "private equity":

ABSOLUTE SCA	€	3.129.134
IGI INVESTIMENTI SUD	€	2.906.594
QUADRIVIO NEW OLD ECONOMY	€	2.964.948
DGPA CAPITAL	€	10.000.000
ADVANCED CAPITAL III	€	14.705.258
NETWORK CAPITAL PARTNERS I	€	10.125.000
PRINCIPIA II	€	3.331.708
ADVANCED CAPITAL REAL ESTATE INTERNATIONAL	€	4.987.874
SATOR	€	6.894.190

Sono fondi comuni, riservati ad investitori qualificati, che investono prevalentemente in aziende di piccole e medie dimensioni fortemente innovative e con prospettive di elevata crescita.

L'incremento delle partecipazioni di € 10.115.469 è relativo ai richiami effettuati nel corso dell'esercizio relativamente al fondo DGPA CAPITAL per € 1.440.000, al fondo ADVANCED

CAPITAL III per € 212.917, al fondo NETWORK CAPITAL PARTNERS I per € 1.650.000, al fondo PRINCIPIA II per € 2.083.332, al fondo ADVANCED CAPITAL REAL ESTATE per € 1.677.912, al fondo SATOR per € 2.505.644 ed al fondo QUADRIVIO NEW OLD ECONOMY per € 545.664 .

I decrementi di tali fondi intervenuti nel corso dell'anno 2012 per complessivi € 13.105.542 si riferiscono ai riscatti di quote di partecipazione connessi sia ad alcune realizzazioni degli investimenti dei fondi che all'ingresso di nuovi sottoscrittori. Gli stessi sono relativi al Fondo IGI INVESTIMENTI SUD per € 465.000, al Fondo ADVANCED CAPITAL III per € 2.282.978, al Fondo DGPA CAPITAL per € 10.000.000 ed al Fondo ABSOLUTE VENTURES SCA per € 357.564. L'importo complessivo già sottoscritto dall'Ente non ancora richiamato, pari ad € 43.546.098, trova riscontro tra i conti d'ordine nella voce "Immobilizzazioni da acquistare".

Partecipazioni in società e fondi immobiliari

La voce "Partecipazione in società e fondi immobiliari" per totali € 2.259.605.989 risulta così composta:

Fondo Immobili Pubblici – FIP	€ 89.689.339
Fondo Immobiliare Ippocrate	€ 1.805.056.508
Fondo Immobiliare Q3	€ 113.981.957
Fondo Asian Property	€ 3.371.601
Fondo Socrate	€ 9.389.936
Fondo Antirion Core	€ 210.394.985
Fondo Caesar	€ 10.341.000
Fondo FIA	€ 1.549.998
Fondo Donatello	€ 7.160.682
Campus Bio Medico	€ 8.669.983

La voce ha subito un incremento pari ad € 236.750.212, riferito per € 210.394.985 alla sottoscrizione del 100% delle quote del Fondo Antirion Core (n. 4.206) sulle quali è stato capitalizzato anche l'onere di € 94.985 per due diligenze e spese accessorie, per € 11.338.651 al completamento dell'acquisto del 100% delle quote del Fondo Q3, per € 1.123.025 per l'acquisto di n. 2.241 nuove quote del Fondo Investimenti per l'Abitare- FIA, per € 10.341.000 all'acquisto di n.90 quote del Fondo Caesar gestito dalla soc. Axa Sgr, e per € 3.371.601 all'acquisto di n.339 di nuove quote del Fondo Asian Property II gestito da Seb Investment. Per questi due ultimi, l'impegno era già stato deliberato e sottoscritto nel corso del 2011.

Gli incrementi riguardano anche riprese di valore per il Fondo Socrate (€ 3.710), per il Fondo FIA (€ 174.861) e per il Campus Bio Medico (€ 2.379) per i quali era stata registrata precedentemente una minusvalenza.

Relativamente alla valutazione dei fondi immobiliari, le minusvalenze rilevate con il confronto del valore della quota al 31 dicembre 2012 e pari a totali € 812.316 non sono state considerate in quanto non durevoli e significative; di contro è opportuno segnalare che secondo il criterio della prudenza non sono state ugualmente iscritte le plusvalenze implicite pari ad € 38.148.686.

In merito ai nuovi impegni per investimenti assunti dall'Ente nel 2012 ma non ancora formalizzati, si è data ampia descrizione nella parte attinente ai "Conti d'ordine" sotto la voce "Immobilizzazioni da acquistare".

Fondo svalutazione partecipazioni

Il "Fondo svalutazione partecipazioni" per complessivi € 6.004.584 rappresenta le perdite di valore ritenute durevoli, al netto di rivalutazioni operate sulle partecipazioni ai fondi.

Gli incrementi per totali € 616.910 si riferiscono ad accantonamenti relativi al Fondo IGI Investimenti Sud (€ 177.183) ed al Fondo Sator (€ 439.727) mentre i decrementi per totali € 1.270.184 riguardano il rilascio del Fondo Svalutazione per riprese di valore operate sul Fondo Advanced Capital Real Estate International (€ 494.686), sul Fondo Principia II (€ 347.354) e sul Fondo Absolute Ventures Sca (€ 428.144).

Il fondo risulta quindi costituito esclusivamente da accantonamenti relativi a partecipazioni in fondi di Private Equity, come segue:

ABSOLUTE SCA	€	2.993.969
IGI INVESTIMENTI SUD	€	1.218.054
SATOR	€	1.792.561

B) III 2 - CREDITI

Le movimentazioni sono rappresentate nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	31/12/2011	Incrementi	Decrementi	31/12/2012
Mutui a societa' partecipate	180.000.000			180.000.000
Mutui ai dipendenti ed ex dipendenti	18.616.198	7.964.000	1.515.902	25.064.296
Mutui agli OO. MM.	17.726.765	556.435	1.454.354	16.828.846
Prestiti al personale ed ex dipendenti	2.769.952	1.480.101	1.511.080	2.738.973
Depositi cauzionali	36.411	92.540		128.951
Crediti p/ristrutturazioni titoli immobilizzati	53.458.105			53.458.105
TOTALE	**272.607.431**	**10.093.076**	**4.481.336**	**278.219.171**

Rimane invariato il valore del mutuo concesso alla partecipata società Enpam Real Estate Srl per € 180.000.000.

I mutui e prestiti al personale rappresentano mutui ipotecari concessi al personale, come previsto dal regolamento di cui alla delibera n. 44 del 9.9.2011 del Consiglio di Amministrazione, successivamente modificata con delibera n. 23 del 2/3/2012, per l'acquisto della prima casa ad un interesse riferito al tasso ufficiale di riferimento aumentato dello 0,50% per i primi 25 anni e di un

ulteriore 0,50% dal 26mo anno, e prestiti al personale dipendente erogati in base alla regolamentazione deliberata dal Comitato Direttivo il 1° dicembre 1995 in applicazione di accordi aziendali.

Nel corso dell'esercizio sono stati erogati al personale mutui per € 7.964.000, a fronte dei quali sono state rimborsate rate in c/capitale per € 1.515.902; sono stati concessi nuovi prestiti per € 1.480.101 e incassati € 1.511.080 per rate ed estinzioni anticipate.

I mutui agli Ordini dei Medici rappresentano somme erogate per l'acquisto delle Sedi e garantiti dai contributi incassati dagli Ordini stessi. L'incremento riguarda l'erogazione nel corso del 2012 di un mutuo all'Ordine Provinciale di Salerno per € 300.000, all'Ordine Provinciale di Arezzo per € 200.000 e le indicizzazioni delle quote capitali dei mutui in essere per € 56.435, mentre i decrementi per € 1.454.354 registrano l'importo delle quote capitali restituite con le rate dell'anno.

I depositi cauzionali rappresentano somme rilasciate dall'Ente per contratti di fitti passivi, per allacciamento utenze e per occupazione suolo pubblico per interventi sui fabbricati da reddito.

Permane la voce "crediti p/ristrutturazioni titoli immobilizzati" che attiene alla ristrutturazione dei titoli obbligazionari legati a portafogli di "CDO" per un importo di € 53.458.105 che è rimasto iscritto al valore del 31/12/2010 e rappresenta la liquidità complessiva ancora disponibile per i gestori per eventuali futuri interventi di protezione del capitale. Tale credito è incrementato per effetto dell'attività di "Trading" posta in essere dai gestori dei "CDO" ascendendo ad un valore al 31/12/2012 di € 56.961.167, ma detto incremento pari ad € 3.503.062 è da considerarsi quale "plusvalenza latente non iscrivibile".

B) III 3 - ALTRI TITOLI:

Le immobilizzazioni finanziarie a fine esercizio sono di seguito descritte:

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Altri titoli obbligazionari	2.515.908.241	2.717.785.128	-201.876.887
Fondo oscillazione valori mobiliari	-71.433.243	-253.496.955	182.063.712
Fondo oscillazione cambi titoli	-314.362	-705.498	391.136
Azioni	100.799.350	100.799.350	0
Titoli emessi o garantiti dallo Stato o da altri Enti Pubblici	762.578.231	762.578.231	0
Polizze di assicurazione	52.106.589	49.877.139	2.229.450
TOTALE	**3.359.644.806**	**3.376.837.395**	**-17.192.589**

Titoli obbligazionari

Non sono stati effettuati nuovi investimenti durante l'esercizio.

Le dismissioni dei titoli effettuate nell'esercizio sono:

Titoli rimborsati per scadenza contrattuale:

Descrizione	Data	Importo (Valore nominale)
BARCLAYS BANK – 8 YEAR SAPHIR PROTECTED NOTE ON A BASKET OF 6 INDICES 28/09/2012	28/09/2012	15.000.000
DEUTSCHE BANK WATER BOND CAPITAL GUARANTEED WITH 1% PER YEAR AND ASIAN CALL AT EXPIRY 03/11/2012	03/11/2012	10.000.000
BNP PARIBAS 5Y MILLENIUM ER CERTIFICATE 13/12/2012	13/12/2012	20.000.000
Totale		**45.000.000**

Il titolo BARCLAYS BANK – 8 YEAR SAPHIR PROTECTED NOTE ON A BASKET OF 6 INDICES 28/09/2012 15 milioni di euro, acquistato il 28 settembre 2004 con una scadenza a otto anni (28/09/2012) aveva il meccanismo di calcolo delle cedole legato ad un basket di sei indici (Eurostoxx 50, S&P 500, Nikkei 225, Ftse 100, SMI, Hang Seng), con cap ("tetto") pari all' 11%. Tranne che nel settimo anno (2011), si sono sempre verificate le condizioni per lo stacco cedola, che nel corso degli anni sono state pari a € 8.051.815 corrispondenti ad un flusso medio annuo pari al 6,71%.

Il titolo DEUTSCHE BANK WATER BOND CAPITAL GUARANTEED WITH 1% PER YEAR AND ASIAN CALL AT EXPIRY 03/11/2012 10 milioni di euro, acquistato il 3 novembre 2005 con una scadenza a sette anni (3/11/2012) pagava annualmente una cedola dell'1%. A scadenza, il titolo ha pagato il maggiore tra il coupon garantito (1%) e il 90% della performance del basket, calcolata come media aritmetica delle performance annuali di 8 titoli azionari di società internazionali che operano nel settore dell'acqua (forniture di servizi di pubblica utilità e infrastrutture). Tranne che nel penultimo anno (2011), si sono sempre verificate le condizioni per lo stacco cedola, che nel corso degli anni sono state pari ad € 686.000, corrispondenti ad un flusso medio annuo pari allo 0,98%.

Il titolo BNP PARIBAS 5Y MILLENIUM ER CERTIFICATE 13/12/2012 20 milioni di euro, acquistato il 13 dicembre 2007 con una scadenza a cinque anni (13/12/2012) aveva il meccanismo di calcolo delle cedole legato all' indice BNP Paribas Millennium Excess Return Index con cedole pari alla performance dell' indice stesso. Il titolo ha staccato solamente una cedola dell'1,56% il primo anno, pari ad € 312.820, corrispondente ad un flusso medio annuo pari allo 0,39%.

Titoli rimborsati per scadenza anticipata

Descrizione	Data	Importo (Valore nominale)
JP MORGAN 10Y TARGET SPI NOTE on CUSTOM YIELD ALPHA 8 BASKET 10/09/2017	04/09/2012	20.000.000
BANCO ESPANOL DE CREDITO Range Accrual 15Y linked to GBP10Y CMS EUR10Y CMS 06/11/2021	06/11/2012	10.000.000
Totale		**30.000.000**

Il titolo JP MORGAN 10Y TARGET SPI Note on CUSTOM YIELD ALPHA 8 Basket 10/09/2017 20 milioni di euro, acquistato il 10 settembre 2007 con scadenza decennale, ha rimborsato anticipatamente in seguito al verificarsi un Target Event: la nota prevedeva una struttura tale per cui dal secondo anno si sarebbe verificato il rimborso anticipato al raggiungimento della performance 107% da parte del basket di riferimento (indice JP Morgan Custom Yield Alpha 8, che investe 40% obbligazionario, 30% volatilità, 15% azionario e 15% valute). La struttura ha rimborsato anticipatamente il giorno 30 agosto 2012 un ammontare (il Target Event Early Redemption Amount) pari al "Nozionale x (Basket Value + Bonus Coupon)", dove il Basket Value era pari a 110,17% (ossia il livello osservato alla chiusura del 20 agosto) mentre il Bonus Coupon per il 2012 era pari al 10%. L'ammontare che la Fondazione ha ricevuto è stato pertanto pari a € 20 milioni x (110,17% + 10,00%) = € 24.034.000. Ad eccezione del Bonus Coupon, che comporta quindi un flusso medio annuo del 2%, non si erano mai realizzate le condizioni per lo stacco cedola.

Il titolo BANCO ESPANOL DE CREDITO, SA (BANESTO) Range accrual 15Y linked to GBP10Y CMS e EUR10Y CMS 06/11/2021 10 milioni di euro, acquistato il 6 novembre 2006, con scadenza quindicennale (2021), ha rimborsato anticipatamente alla pari in seguito al raggiungimento del valore cumulativo delle cedole pari al 26,75%. Questa struttura garantiva per i primi quattro anni delle cedole fisse del 5,35%, in seguito dal quinto anno fino alla scadenza la cedola si sarebbe determinata dal prodotto di "5.35%*n/N" dove n è il numero di gg. di calendario in cui il "Reference Rate"(RGBPCMS10 - EURCMS10) >=0; N é il numero dei gg. di calendario all' interno del "periodo di calcolo degli interessi". Si sono sempre verificate le condizioni per lo stacco cedola, che nel corso degli anni sono state pari ad € 2.580.239 corrispondenti ad un flusso medio annuo pari al 4,3%.

Titoli rimborsati per scadenza anticipata in USD

Descrizione	Data	Importo (Valore nominale)
LLOYDS 15 YR USD SNOWBALL NOTE 03/11/2020 v.n. in $ 10.000.000	03/02/2012	8.176.887
Totale		**8.176.887**

Il titolo LLOYDS 15 YR USD SNOWBALL NOTE 03/11/2020 XS0233362788 10 milioni di dollari, acquistato il 3 novembre 2005 con una scadenza a quindici anni (2020) è stato rimborsato anticipatamente il 3 febbraio 2012, in seguito all'opzione call prevista da contratto e attivata dall'emittente.

Questo titolo prevedeva delle cedole fisse per i primi due anni pari al 15% e al 15,5%, mentre per gli anni successivi la cedola staccata era il risultato del 140% della cedola incassata l'anno precedente al netto del doppio del valore USD Libor a 3 mesi: è sempre stato generato un flusso cedolare annuale per un totale di € 3.534.088, garantendo un tasso medio pari al 7,2% annuo.

Titoli venduti anticipatamente

Descrizione	Data	Prezzo di vendita	Importo (Valore nominale)
CREDIT SUISSE GBP/EUR CMS 10 RANGE ACCRUAL 6/8/2022	16/11/2012	106.55	30.000.000
Credit Suisse GBP/EUR CMS 10Y Range Accrual Note 04/12/2024	16/11/2012	113.55	35.000.000
ABN AMRO BANK DIVIDEND DAX/DAX 05/04/2022	16/11/2012	88.25	15.000.000
BEAR STEARNS CMS SPREAD NOTE 5.1.2020	20/11/2012	125,06027	20.000.000
Totale			**100.000.000**

Il titolo CREDIT SUISSE GBP/EUR CMS 10 RANGE ACCRUAL 6/8/2022 XS0308850238 30 milioni di euro, acquistato nel 2007 ha corrisposto per i primi tre anni cedole fisse pari al 5,75%, ed a partire dal quarto anno e fino a scadenza avrebbe corrisposto una cedola annua pari al 5% moltiplicata per una percentuale pari al numero di giorni in cui il tasso swap a 10 anni in GBP fosse stato maggiore al tasso swap a 10 anni in EUR.

Si sono sempre verificate le condizioni per lo stacco cedola, che nel corso degli anni sono state pari ad € 7.757.166 corrispondenti ad un flusso medio annuo pari al 5,17%.

La nota Credit Suisse GBP/EUR CMS 10Y Range Accrual Note 04/12/2024 XS0471035336 35 milioni di euro, acquistata nel 2009 avrebbe corrisposto per i primi cinque anni delle cedole fisse pari al 5,15%, ed a partire dal sesto anno e fino a scadenza avrebbe corrisposto una cedola annua pari al 5% moltiplicata per una percentuale pari al numero di giorni in cui il tasso swap a 10 anni in GBP fosse stato maggiore al tasso swap a 10 anni in EUR.

Il titolo ABN AMRO BANK DIVIDEND DAX/DAX 05/04/2022 XS0146060842 15 milioni di euro ha corrisposto per i primi cinque anni delle cedole fisse del 7,87%; nel 2007, la nota è stata sottoposta a ristrutturazione: ad una cedola straordinaria di ristrutturazione del 30% (€ 4.500.000) è seguita la modifica del meccanismo di calcolo delle cedole, che dal 2008 fino a scadenza prevedeva cedole dell'8% condizionate alla overperformance dell'indice Div Dax Price rispetto al Dax, altrimenti nel caso in cui il rapporto di questi 2 indici fosse stato inferiore a 0, si sarebbero corrisposte cedole pari al 2,5%. Il titolo ha staccato cedola ogni anno, per un totale di € 12.277.500, corrispondenti ad un flusso medio annuo del 7,44%.

La nota BEAR STEARNS CMS SPREAD NOTE 5.1.2020 XS0209040970 20 milioni di euro per i primi due anni ha corrisposto delle cedole fisse pari al 4,5%; dal terzo al quindicesimo anno se la differenza tra il tasso IRS a 10 anni e il tasso IRS a 2 anni fosse stata inferiore allo 0,90%, il coupon sarebbe stato pari a 8 volte questa differenza, altrimenti si sarebbe pagato un coupon del 7% (nel corso degli ultimi tre anni le cedole corrisposte sono state di questa entità).

Il titolo ha staccato cedola ogni anno, per un totale di € 6.342.400, corrispondenti ad un flusso medio annuo del 4,53%.

Considerando i titoli rimborsati/venduti, che mediamente hanno impegnato capitale per totali 129 milioni di euro nell'arco di 8 anni, il rendimento complessivo stimato si assesta sul 4,4% p.a.

Tra i decrementi dei titoli immobilizzati, risulta l'importo di € 20.000.000 relativo al titolo Deutsche Bank First To Default Credit Linked 20/6/2013 che è stato riclassificato nell'attivo circolante a seguito delibera di dismissione assunta nel mese di dicembre 2012.

Fondo oscillazione valori mobiliari

L'importo del fondo pari ad € 71.433.243 al 31/12/2012, fa riferimento ad alcuni titoli obbligazionari detenuti con un'ottica di lungo periodo tra le immobilizzazioni finanziarie, che ad oggi non hanno subito alcuna perdita in conto capitale, per i quali l'Ente, già nell'esercizio 2008, aveva deciso di effettuare un accantonamento prudenziale di € 400 milioni (ridotto a fine esercizio 2009 ad € 328.750.000, a fine 2010 ad € 296.589.000 ed al 31/12/2011 ad € 253.496.955) a fronte di un potenziale, futuro aumento del rischio connesso all'andamento dei mercati finanziari e dell'economia.

Come già indicato nei criteri di valutazione, nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 13 aprile 2012, è stato deliberato di adottare un criterio univoco da applicare per la svalutazione di tutti gli strumenti suindicati. La perdita di valore viene considerata durevole e significativa per quei titoli che, in un triennio di osservazione, presentano una minusvalenza da valutazione superiore al 40% rispetto ai valori di mercato comunicati dalle banche emittenti. Il valore considerato ai fini dell'accantonamento a detto fondo, è stato determinato applicando un "range" di scostamento che ha permesso di considerare anche i titoli che presentavano una oscillazione negativa superiore al 39,5%.

Il criterio di uscita dal Fondo Oscillazione, è stato poi determinato con delibera assunta il 10/05/2013, stabilendo come parametro di riferimento, una ripresa di valore non inferiore al 20% rispetto al limite del 40% (calcolata sul costo).

Il prospetto che segue espone il raffronto degli accantonamenti effettuati al fondo oscillazione valori mobiliari nell'anno precedente e nell'anno in corso, il recupero alla fine dell'esercizio 2012 di quanto accantonato per i titoli relativamente ai quali si è registrata una contrazione del potenziale rischio e gli accantonamenti residui per alcuni titoli già presenti nel fondo nei precedenti esercizi, la ripresa di valore, per complessivi € 182.063.712, è dovuta sia al venir meno, per alcuni titoli, dei presupposti che avevano indotto l'Ente a tale accantonamento, sia alla contrazione o eliminazione del rischio per la porzione di portafoglio più sensibile all'andamento dei mercati finanziari; entrambi i presupposti sopra richiamati sono stati analizzati in coerenza con il criterio quantitativo definito dalla delibera assembleare del 10/05/2013.

Investimento (Descrizione e scadenza)	Data di acquisto	Valore Nominale	Valore al costo d'acquisto	Fondo osc.ne 2011 (accanton.) in euro	Fondo osc.ne 2011 (accant.) in %	Riprese di valore al 31/12/2012	Accanton. aggiuntivo al 31/12/2012	Fondo osc.ne 2012 (accant.) in euro	Fondo osc.ne 2012 (accanton.) in %
CORSAIR FINANCE No.6/11Ltd Rotating SPI Basket on a Static Port. Note	27/02/2006	30.000.000	30.000.000	15.006.000	50,02%	7.512.000	-	7.494.000	24,98%
EIRLES TWO 309 10Y EUR MOMENTUM CPPI 1/11/2029	06/12/2006	91000.000	69.094.060	27.652.660	40,02%	27.652.660	-	-	0,00%
ETHICAL CDO I SERIES 5 2005 - 26/03/2016	22/12/2005	30.000.000	30.000.000	14.772.000	49,24%	14.772.000	-	-	0,00%
SGA TURQUOISE ENHANCED EURO 2015 CLN TO UNICREDITO ITALIANO 23/10/2017	21/10/2005	35.000.000	35.000.000	15.389.500	43,97%	7.602.000	-	7.787.500	22,25%
TER FINANCE Frn (JERSEY) LIMITED SERIES 2 20/07/2016 Eirles 254	20/07/2006	50.000.000	50.000.000	19.870.000	39,74%	19.870.000	-	-	0,00%
TER FINANCE Frn (JERSEY) LIMITED SERIES 3 01/11/2029 Eirles 312	08/01/2007	91000.000	69.830.250	28.197.750	40,38%	28.197.750	-	-	0,00%
UNICREDITO 10Y GLOBAL SHIPPING SELECT INDEX 21/12/2017	21/12/2007	10.000.000	10.000.000	4.000.000	40,00%	4.000.000	-	-	0,00%
XELO II "CAMELOT" 1/11/2029	11/07/2005	90.500.000	72.124.395	31.155.045	43,20%	31.155.045	-	-	0,00%
XELO PUBLIC LIMITED COMPANY 20/12/2017	22/10/2007	140.000.000	140.000.000	97.454.000	69,61%	41302.257	-	56.151743	40,11%
TOTALE		**567.500.000**	**506.048.705**	**253.496.955**	**50,1%**	**182.063.712**	**0**	**71.433.243**	**24,48%**

Fondo oscillazione cambi

La somma originale di € 705.498 è imputabile alle oscillazioni del cambio di alcuni titoli obbligazionari emessi in dollari statunitensi. Il fondo ha subito un decremento di € 615.190 per effetto del rimborso anticipato del titolo Lloyds 15 y 3/11/2020 ed un incremento sui titoli Barclays Bank Plc 12 y Usd 8/2/2019 per € 74.684 e Jp Morgan 10y Snowball 15/11/2016 per € 149.370. Alla fine dell'esercizio 2012 il valore del Fondo è pari ad € 314.362.

Azioni

Il valore delle azioni immobilizzate, per complessivi € 100.799.350 è rimasto invariato rispetto a quello dell'anno precedente. Si riferiscono a quella della Banca Popolare di Sondrio, pari ad € 799.350 e quelle della società controllata da ENEL "ENEL GREEN POWER S.p.A.. pari ad € 100.000.000. Sebbene il valore di mercato al 31/12 risulta inferiore al costo storico, così come si evince dall'allegato in calce al presente bilancio, le perdite non sono state considerate durevoli.

Titoli emessi dallo Stato

Rimane invariato rispetto all'anno precedente (€ 762.578.231) il valore dei titoli di Stato, non avendo effettuato alcun investimento da detenere durevolmente nel portafoglio immobilizzato. Per la composizione della giacenza ed il relativo valore di mercato, si rimanda a quanto illustrato nelle tabelle in calce al presente atto tra le "Immobilizzazioni Finanziarie".

Polizze assicurative

La voce "polizze assicurative a capitalizzazione" per complessivi € 52.106.589 comprende:

- la polizza a capitalizzazione ed a premio annuo costante emessa in USD dalla Compagnia RAS BANK (ora ALLIANCE BANK) pari ad € 22.499.647.
- la polizza a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico stipulata con la Compagnia CATTOLICA ASSICURAZIONI per € 18.538.004 con un incremento di € 578.302 pari al 3,22% in base alla performance conseguita dall'apposito fondo di gestione "Eurosun Persona Life Dinamico" nel corso dell'esercizio precedente; la contropartita della rivalutazione è presente tra i proventi finanziari unitamente al rateo di competenza (19/2/2012 – 31/12/2012) pari ad € 562.387;
- la polizza a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico anch'essa stipulata con la Compagnia CATTOLICA ASSICURAZIONI per un importo pari ad € 11.068.938, con un incremento di € 376.378 pari al 3,52% in base alla performance conseguita dal fondo di gestione "Eurosun Persona Life Dinamico" nel corso dell'esercizio precedente; la contropartita della rivalutazione è presente tra i proventi finanziari unitamente al rateo di competenza (17/12/2012 – 31/12/2012) pari ad € 13.836.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

C) II CREDITI

Come già illustrato in premessa, i crediti sono iscritti al loro valore nominale, ma allo scopo di coprire le perdite per inesigibilità, è stato costituito il fondo di svalutazione dove vengono accantonate quote relative ai crediti secondo le seguenti percentuali di svalutazione, graduate in base al probabile livello di esigibilità, che si ritiene vada decrescendo con il trascorrere del tempo: 100% sino al 2007, 60% per il 2008 e 2009, 50% per il 2010, e 40% per il 2011. Si è provveduto alla fine dell'esercizio alla revisione del fondo stesso incrementandolo di € 9.351.586 per sopperire all'eventuale inesigibilità di crediti pregressi nei confronti di locatari ed ex locatari, di mutuatari, di diverse A.S.L., di iscritti alla quota "A" e al Fondo della Libera Professione quota "B".Per questi ultimi è comunque stato attuato, ai fini del loro recupero, l'incrocio con i dati pervenuti all'Anagrafe Tributaria creando una situazione di dinamicità degli stessi, proprio per l'obbligatorietà del versamento.

La composizione del Fondo svalutazione crediti è così ripartita:

	Anno 2011	Anno 2012
Crediti v/locatari	17.099.364	20.155.306
Altri crediti relativi al patrimonio Immobiliare	12.479.413	12.755.408
Crediti v/esattori per ruolo quota "A"	41.898.486	46.242.247
Crediti per sanz.rit.pag.contrib.ASL	2.944.710	2.895.634
Crediti v/iscritti residenti all'estero	697.931	727.837
Crediti v/iscritti Quota "B"	11.912.491	12.450.278
Crediti v/mutuatari per rate scadute	215.442	210.910
	87.247.837	95.437.620
Utilizzo nell'anno 2012	-1.161.804	
	86.086.033	
Incremento del f/do svalutazione	9.351.587	
	95.437.620	

Le movimentazioni relative ai crediti sono rappresentate nelle tabelle seguenti:

C) II 1 - CREDITI VERSO ISCRITTI

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Crediti v/iscritti	576.738.640	556.662.747	20.075.893
Fondo svalutazione crediti	-59.420.361	-54.508.908	-4.911.453
TOTALE	**517.318.279**	**502.153.839**	**15.164.440**

Crediti verso iscritti:

- € 106.319.827 si riferiscono a crediti per incasso di somme iscritte a ruolo sia per contributi fissi sia per contributi di maternità (legge n. 379 dell'11/12/1990), di cui € 39.626.906 relativi al ruolo 2012, ed € 66.692.921 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 € 15.797.949 nel corso del primo trimestre 2013;
- € 9.331.457 riguardano crediti nei confronti delle AA.SS.LL. e degli iscritti 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;
- € 806.793 per contributi nei confronti di iscritti residenti all'estero;
- € 16.517.147 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 primo bimestre 2013;
- € 126.719.602, relativi a crediti per contributi riguardanti contributi, interessi e sanzioni degli iscritti al Fondo di Previdenza Generale Quota "B" per l'anno 2012 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;
- € 959.853 per recupero di pensioni e prestazioni erogate e non dovute per varie cause;
- € 51.460.314 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 2012 e precedenti;
- € 26.221 relativo a contributi e interessi in applicazione del regime sanzionatorio quota "A" per i residenti all'estero;
- € 3.477 relativi a somme pagate in eccedenza a terzi pignoranti da restituire a vari pensionati.

A detti importi, vanno aggiunti anche i crediti nei confronti delle ASL relativi a contributi dei Medici iscritti ai Fondi Speciali, in ossequio al principio della competenza economica per € 264.593.949.

C) II 2 - CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Crediti v/Enpam Real Estate srl	2.681.655	2.275.261	406.394
TOTALE	**2.681.655**	**2.275.261**	**406.394**

I crediti nei confronti della partecipata Enpam Real Estate sono riferiti: quanto ad € 2.400.302 all'importo per il diritto di usufrutto concesso sugli immobili del patrimonio immobiliare dell'Ente incrementato a seguito della proroga della concessione del diritto per ulteriori nove anni così come deliberato dal CdA nella seduta del 14/12/2012, quanto ad € 7.486 per il rimborso spese del portiere del Romana Residence (MI,), quanto ad € 271.333 per rimborso su oneri relativi al personale distaccato per le voci accessorie (straordinari, missioni, indennità, oneri previdenziali, accantonamento TFR e buoni pasto) erogate sulle retribuzioni e quanto a residuali € 2.534 per rimborso di somme anticipate dalla Fondazione, ma a carico della partecipata.

C) II 4- bis CREDITI TRIBUTARI

Il valore al 31/12/2012 della voce "Crediti Tributari" risulta così composto:

Crediti per recupero imposte (ritenute IRPEF, addiz.le regionale, comunale, recuperi da 730, ritenute operate su prestaz., acconto imp. sostit. su mutui)	€	185.852
Crediti v/Erario per ritenute subite	€	720.000
Crediti v/Erario per varie	€	26.541
Crediti da dichiaraz. mod. 770	€	55.000
Crediti per IRPEG e ILOR	€	4.806.321
Crediti per acconto imp. sost. su TFR	€	51.842
Crediti v/Uffici del Registro (INVIM)	€	138.888
Crediti v/Erario in contenzioso (sostituto d'imposta)	€	44.079
Crediti v/Comuni (ICI)	€	993.179
Crediti per rimborsi ICI	€	598.251
Interessi su crediti d'imposta IRPEG e ILOR	€	2.268.385
Crediti per rimborso IRPEF	€	86.230
Totale crediti v/Erario ed altri Enti territoriali	€	9.974.568

A ciò si aggiunge:

- il credito correttamente appostato di € 24.860.195 relativo alla 1a e 2a rata di acconto delle imposte IRES (€ 23.747.479) e IRAP (€ 1.112.716) del 2012 che verrà compensato in sede di presentazione della dichiarazione dei redditi nel mese di giugno 2013 con le imposte dell'esercizio;
- il credito istituzionale verso lo Stato derivante dalla distribuzione delle scelte e degli importi per Onlus ed Enti del volontariato ammessi al beneficio del 5 per mille per l'anno 2011 relativo ai redditi 2010 pari ad € 319.782.

C) II 5 - CREDITI VERSO ALTRI

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Crediti v/Locatari di immobili	44.177.290	34.121.343	10.055.947
Fondo svalutazione crediti	-20.155.306	-17.099.364	-3.055.942
Crediti v/il personale	39.872	97.233	-57.361
Crediti v/INPS e altri enti previdenziali	6.256.646	5.106.495	1.150.151
Crediti v/fornitori	80.755	56.510	24.245
Crediti diversi	49.545.261	47.520.787	2.024.474
Fondo svalutazione crediti diversi	-15.861.952	-15.639.565	-222.387
Crediti v/Banche	2.053.962	2.962.479	-908.517
Contratti pronti contro termine	0	579.996.220	-579.996.220
Crediti v/Fondi Immobiliari e società partecipate	36.381.226	33.070.286	3.310.940
TOTALE	**102.517.754**	**670.192.424**	**-567.674.670**

Crediti verso locatari immobili

I crediti verso i locatari degli immobili risultano, al 31/12/2012, pari a complessivi € 48.689.745 di cui € 30.854.605 riguardano crediti riferiti agli esercizi 2011 e precedenti e la rimanente somma di € 17.835.140 è relativa a crediti per canoni di locazione, recuperi spese di gestione maturati nel corso del 2012. Di detti crediti, al 31 dicembre 2012 risultano incassi non attribuiti per € 4.512.455 che devono ancora essere attribuiti alle singole posizioni creditorie dei locatari.

In considerazione di quanto sopra esposto l'importo dei crediti reali nei confronti dei conduttori alla fine dell'esercizio è pari a € 44.177.290 per i quali sono stati incassati € 7.482.949 nel corso del 1° quadrimestre 2013.

Crediti verso il personale

La somma rappresenta rate di prestiti e di mutui scadute al 31/12/2012 il cui incasso avviene nei primi mesi dell'anno successivo e sono relative per la maggior parte al personale in quiescenza oltre a vari recuperi di modesta entità.

Crediti verso Inps e altri enti previdenziali

La voce comprende l'importo di € 6.037.178 quale quota di accantonamenti di TFR maturato nei confronti dei dipendenti e dei portieri degli stabili dell'Ente al 31/12/2012, confluiti al Fondo di tesoreria Inps per effetto della Legge finanziaria 2007 che ha anticipato l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare di cui al D.lgs. 252/2005 oltre ad altri crediti per indennità di maternità, malattia ed assegni familiari per un totale di € 53.698.

La voce comprende inoltre € 165.770 quale credito vantato nei confronti dell'Inps per applicazione del comma 7 art. 70 L. 388/2000 che ha previsto la corresponsione di un importo aggiuntivo da erogare a favore dei soggetti titolari di pensioni il cui importo complessivo annuo non superi il trattamento minimo del fondo pensioni lavoratori dipendenti dell'Inps e il cui reddito complessivo non superi il limite di una volta e mezzo la pensione minima. Come stabilito dalla legge, la Fondazione eroga in via provvisoria le somme ai soggetti che risultano averne diritto, in

attesa della verifica reddituale e dopo aver espletato gli opportuni accertamenti, tutti gli importi erogati e non dovuti vengono recuperati con trattenute sui ratei di pensione.

Crediti v/fornitori

La voce esprime somme corrisposte a fornitori, in attesa di rendicontazione dagli stessi o di documento fiscale (fattura).

Crediti diversi

La voce, per un importo complessivo di € 49.545.261, raggruppa una serie di posizioni creditorie. Quelle di maggior rilievo riguardano:

- € 29.048.666 quali crediti verso il Tesoro, che rappresentano per € 230.007 somme anticipate dalla Fondazione relative alla maggiorazione del trattamento pensionistico agli ex combattenti, ai sensi della L. 15/4/1985 n. 140 e successive modificazioni, il cui onere è a totale carico dello Stato, per € 28.649.122 il parziale rimborso da parte dello Stato degli oneri per prestazioni di maternità, in forza degli artt. 78 e 83 del Decreto Legislativo 26 marzo 2001 n. 151 ed € 169.537 per trattamenti erogati a favore delle vittime del terrorismo;
- € 1.438.279 quali crediti in contenzioso. La somma è composta da: € 180.520 per oneri concessori versati al Comune di Villasimius per l'ampliamento del Tanka Village da dedurre dalle opere ancora da realizzare in virtù della convenzione n. 75/1978 e relative varianti di cui alla scrittura privata del maggio 2002 intervenuta tra l'Ente ed il predetto Comune; € 1.163.570 nei confronti della società ex conduttrice del complesso alberghiero-termale Hotel Magnolia in Abano Terme (PD) la cui definizione è subordinata all'esito della procedura concorsuale dinanzi al Tribunale Civile di Padova; € 56.541 nei confronti delle Società Supervision ed Omniatecno s.r.l., nei confronti delle quali sono in corso azione di recupero dei crediti; € 37.648 nei confronti della società Gefi Spa per sanzioni e interessi pagati nel 2011 su omessi pagamenti di imposta di registro contratti di locazione.
- € 11.121.582 quale credito vantato nei confronti di ex locatari degli immobili dismessi o comunque ceduti dalla Fondazione dal 2000 al 2010 che verranno monitorati e dei quali si tenterà comunque il recupero;
- € 137.980 per crediti nei confronti di Società venditrici degli immobili in Latina via Romagnoli e in Roma via Roccaraso, concernenti redditi minimi garantiti ancora dovuti dalla stessa e per i quali è in essere il contenzioso legale;
- € 259.636 per crediti in conto dei lavori residui a carico delle società di gestione delle strutture alberghiero-termali "Hotel Montecarlo" e "Hotel Caesar" a Montegrotto Terme (PD) di cui alle transazioni del 1999;
- € 488.192 per crediti verso mutuatari, di cui € 372.753 rappresentano la quota capitale ed interessi su mutui edilizi concessi sia agli Ordini dei Medici che agli iscritti oltre alle spese legali da recuperare; nei confronti di questi ultimi il credito comprende anche gli interessi di mora maturati (€ 115.439);
- € 3.752.247 per crediti nei confronti delle AA.SS.LL. relativi alle penalità per ritardato pagamento dei contributi dei medici convenzionati, per i quali l'Ente ha promosso le opportune azioni per il loro recupero, anche in via legale;
- € 329.735 per crediti per somme da recuperare per prestazioni previdenziali erogate e non dovute;

- la somma di € 1.655.008 comprende per € 1.312.240 crediti tributari e v/liquidatore a seguito del piano di ripartizione della ex società Immobiliare Nuovo Enpam Spa, nonché crediti relativi a vari recuperi (€ 342.768);
- € 1.309.924 quale somma per la quale la Soc. Siram Si S.p.a. "*provvederà ad emettere eventuale nota di credito……..*" come da atto di transazione sottoscritto in data 23/11/2011 tra la Siram Si già Gefi Servizi Immobiliari Spa e la Fondazione Enpam.
- crediti vari di minor entità per rimborsi assicurativi, recuperi di spese legali e diversi per € 4.012.

La voce fondo svalutazione crediti diversi per totali € 15.861.952 quale posta rettificativa, accoglie le somme prudenzialmente accantonate relative a crediti la cui esigibilità non risulta certa.

Crediti verso banche

L'importo di € 2.053.962 è così composto:

- crediti per dividendi da incassare e imposta sostitutiva da recuperare per € 573.846
- crediti per interessi attivi al 31/12/2012 relativi ai c/c di Tesoreria presso la BNL per € 12.840
- crediti verso altre Banche per interessi maturati al 31.12.2012 per € 1.466.396;
- crediti per interessi relativi alle gestioni patrimoniali per € 880.

Crediti v/Fondi Immobiliari e società partecipate

La somma di € 36.381.226 rappresenta i crediti verso: FONDO IMMOBILI PUBBLICI (€ 3.218.171), FONDO IPPOCRATE (€ 29.578.848), FONDO IMMOBILIARE Q3 (3.584.207), quali dividendi e rimborsi di capitale distribuibili alla Fondazione relativi alla gestione dei fondi immobiliari alla data del 31/12/2012, come dai rendiconti forniti dalle società di gestione.

C III – ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

C)III 6 - ALTRI TITOLI

A fine esercizio il dettaglio di tali attività è il seguente:

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Attività finanziarie non immobilizzate	2.204.246.837	2.368.544.655	-164.297.818
Conti di gestione del patrimonio mobiliare	1.226.829.387	13.953.873	1.212.875.514
Crediti p/dietimi di interessi su acquisto titoli	0	782.970	-782.970
Depositi vincolati	1.200.000.000	400.000.000	800.000.000
TOTALE	**4.631.076.224**	**2.783.281.498**	**1.847.794.726**

Per quanto riguarda le gestioni patrimoniali al 31/12/2012 il patrimonio totale investito in gestioni patrimoniali è di € 2.279.891.542 di cui: € 704.651.331 in gestioni patrimoniali (G.P.M.), € 79.790.925 in gestioni patrimoniali in fondi (G.P.F) ed € 1.495.449.286 tramite investimenti in gestione passiva affidati a gestori di prodotti indicizzati così come deliberato dal CdA nella seduta del 9/11/2012.(delib. n. 89/2012).

L'affidamento ha riguardato il gestore State Street per un importo di € 475.000.000, il gestore Black Rock per € 935.449.286 ed il gestore Credit Suisse per un importo di € 85.000.000.

Nel prospetto seguente sono indicati i valori del portafoglio suddiviso per singole gestioni e per tipologie d'investimento.

PORTAFOGLIO GESTIONI E.N.P.A.M. AL 31/12/2012

DEPOSITO	TITOLI DI STATO	ALTRI STATI	ALTRE OBBL.	O.I.C.V.M.	AZIONI	LIQUIDITA'	TOTALE
B. P. SONDRIO	85.961.952,73	3.220.585,11	1.911.828,63	20.089.118,53	9.263.162,77	2.214.173,10	**122.660.820,87**
ANIMA SGR	31.503.887,26	23.484.006,93	-	18.103.449,03	-	4.330.140,47	**77.421.483,69**
PIONEER	-	-	-	841.010,52	-	133.641,58	**974.652,10**
DUEMME SGR	43.302.998,12	62.770.671,80	3.014.100,00	22.702.587,18	5.607.276,12	5.749.556,02	**143.147.189,24**
EURIZON CAPITAL	21.521.976,41	34.401.734,50	7.399.873,37	-	11.693.531,18	355.196,68	**75.372.312,14**
DEUTSCHE BANK	22.415.621,68	17.203.493,70	24.360.023,42	3.571.535,06	30.047.828,61	1.244.060,67	**98.842.563,14**
ALLIANZ BANK	5.951.889,02	-	3.022.446,50	428.491,42	520.698,17	714.519,94	**10.638.045,05**
BANCA PATRIMONI	29.039.195,94	-	250.280,70	7.869.020,90	1.297.384,91	154.902,04	**38.610.784,49**
INVESCO	-	-	-	77.867.024,28	-	949.249,19	**78.816.273,47**
SYMPHONIA	7.608.314,23	-	-	48.816.438,27	1.230.988,93	2.750.416,11	**60.406.157,54**
BANCA GENERALI	6.899.550,85	1.637.445,92	1.904.382,15	3.899.438,51	-	121.023,64	**14.461.841,07**
CREDIT SUISSE Sing	-	-	20.735.699,17	11.080.089,06	-	40.469,52	**31.856.257,75**
CREDIT SUISSE italy	9.725.371,18	9.278.753,75	2.222.283,34	4.557.895,46	5.072.123,89	313.605,54	**31.170.033,16**
BLACKROCK	-	287.754.695,40	-	-	-	647.694.590,78	**935.449.286,18**
STATESTREET	-	-	-	-	-	475.000.000,00	**475.000.000,00**
CREDIT SUISSE AG	-	-	-	-	-	85.000.000,00	**85.000.000,00**
BNP (c/c Spese)	-	-	-	-	-	63.841,77	**63.841,77**
TOTALE	263.930.757,42	439.751.387,11	64.820.917,28	219.826.098,22	64.732.994,58	1.226.829.387,05	**2.279.891.541,66**

Per quanto riguarda gli strumenti finanziari dell'Attivo Circolante, nel corso dell'esercizio 2012 si sono registrate le seguenti movimentazioni:

Titoli obbligazioni trasferiti dall'immobilizzato all'attivo circolante

Descrizione	Data	Importo (Valore nominale)
DEUTSCHE BANK FIRST TO DEFAULT CREDIT LINKED 20/6/2013	31/12/2012	20.000.000
Totale		**20.000.000**

Titoli di Stato rimborsati per scadenza contrattuale nell'anno 2012

Descrizione	Data	Importo (Valore nominale)
BTPS 5% 02/01/2012	01/02/2012	13.753.000
CTZ 29/2/2012 ZC	29/02/2012	100.000.000
BTP 3% 01/03/20112	01/03/2012	115.628.000
BTP 4% 04/15/2012	15/04/2012	14.240.000
Totale		**243.621.000**

Titoli emessi da altri stati e multilanding rimborsati nell'anno 2012

Descrizione	Data	Importo (Valore nominale)
BTF 150/3/2012	15/03/2012	100.000.000
Totale		**100.000.000**

Quote di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari O.I.C.V.M. rimborsati nell'anno 2012

Descrizione	Importo (Valore nominale)
BLACKROCK ICS-INST. EURO	100.000.000
GS EURO LIQUID RESERVES	100.000.000
Totale	**200.000.000**

Quote di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari O.I.C.V.M. rimborsati e reinvestiti nell'anno 2012

Descrizione	Importo (Valore nominale)
GS EURO GOV/GS .LIQUID RESERVES	10.000.000
BNP PARIBAS INSTICASH EUR.GOV/ BNP PARIBAS INSTICASH	15.000.000
Totale	**25.000.000**

Depositi vincolati

Tale voce, nel precedente esercizio era riclassificata tra i "Crediti verso altri" (C II 5).

Risultano accesi a fine esercizio i seguenti depositi vincolati per complessivi € 1.200.000.000:

	Importo	Scadenza
Banca Popolare di Sondrio	300.000.000	25/01/2013
Banca Popolare di Milano	300.000.000	25/01/2013
Bancapulia	300.000.000	25/01/2013
Banca Nazionale del Lavoro	300.000.000	25/01/2013

Gli importi suddetti sono stati totalmente incassati alla naturale scadenza.

C) IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE

C) IV 1 - DEPOSITI BANCARI E POSTALI

Le movimentazioni dei depositi bancari e postali sono rappresentate nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Depositi bancari	280.329.587	486.174.431	-205.844.844
Depositi postali	48.787	14.497	34.290
TOTALE	**280.378.374**	**486.188.928**	**-205.810.554**

La voce c/c bancari raggruppa i conti accesi a nome dell'Ente presso: Banca Nazionale del Lavoro sia relativamente alla funzione di Cassiere che alla gestione di prodotti finanziari; Banca Popolare di Milano, dove confluiscono i contributi versati dalle AA.SS.LL. e da altri enti per i medici convenzionati e vengono pagate le mensilità di pensioni; Banca Popolare di Sondrio ove affluiscono i contributi proporzionali al reddito, i contributi di riscatto, la polizza sanitaria ed i canoni di locazione relativi al patrimonio immobiliare; altri Istituti di credito per la gestione delle operazioni di investimento a breve termine (depositi vincolati).

Presso l'Ente Poste è intrattenuto un conto corrente dedicato agli iscritti che hanno richiesto di potersi avvalere del servizio postale per il versamento di contributi.

Infine, tra le disponibilità liquide si riscontrano € 3.511 di denaro contante ed € 122.217 di valori in cassa.

D) RATEI E RISCONTI

L'ammontare complessivo dei ratei, pari ad € 128.209.633, si riferisce a proventi maturati nell'anno 2012 che, per € 28.051.957, verranno incassati nell'esercizio 2013; i rimanenti, pari ad € 91.207.709, sono relativi scarti positivi di titoli a lungo termine ed € 8.949.967 a proventi maturati su titoli di cui, essendo nota la "performance", si è potuto iscrivere la quota di competenza che sarà incassata oltre l'esercizio 2012, alla scadenza dei titoli stessi. In dettaglio:

- ratei attivi per interessi su titoli obbligazionari e BTP	€	16.392.560
- ratei attivi per scarti positivi su titoli obbligazionari	€	91.207.709
- ratei attivi per proventi su titoli a lunga scadenza	€	8.949.967
- ratei attivi su rivalutazione polizze assicurative	€	576.224
- ratei attivi su depositi bancari vincolati	€	10.818.623
- ratei attivi su interessi deposito cauzionale Finaval	€	705
- ratei attivi per canoni di locazione maturati	€	263.845

I risconti attivi per complessivi € 73.312.543 rappresentano per € 72.821.422 l'importo delle pensioni relative al mese di gennaio 2013, il cui addebito sul conto bancario della Fondazione è avvenuto nel dicembre 2012, la rimanente somma di € 491.121 riguarda costi di competenza dell'esercizio 2013 sostenuti nel 2012 prevalentemente per canoni di manutenzione, fitto sede via Torino 98 e premi assicurativi.

PASSIVITÀ

A - PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è costituito per € 12.528.343.126 dalla riserva legale corrispondente agli avanzi economici di tutti gli esercizi precedenti, e per € 1.289.935.118 dall'avanzo economico dell'esercizio.

Destinando annualmente l'intero avanzo economico ad integrazione della riserva legale, l'importo complessivo risultante al 31/12/2012 ascende a € 13.818.278.244, ben superiore al limite minimo delle cinque annualità delle pensioni rilevate per il 1994, limite stabilito dall'art. 1 comma 4 lettera c) del decreto legislativo 30/6/94 n. 509 integrato dall'art. 59 comma 20 della legge 27/12/97 n. 449.

Di seguito si riporta un prospetto relativo alle movimentazioni delle poste di patrimonio netto avvenuti nell'ultimo triennio:

Patrimonio netto	Riserva legale (Dlgs 509/94)	Riserva rival.immobili	Avanzo/Disavanzo a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale
Esistenza al 01.01.10	**10.305.887.152**				**10.305.887.152**
Destinazione dell'utile esercizi precedenti					
Variazioni					
Risultato dell'esercizio 31.12.2010				1.137.224.321	1.137.224.321
Alla chiusura dell'esercizio 31.12.2010	**10.305.887.152**			**1.137.224.321**	**11.443.111.473**
All'inizio dell'esercizio 01.01.2011	10.305.887.152			1.137.224.321	11.443.111.473
Destinazione dell'utile esercizi precedenti	1.137.224.321			-1.137.224.321	
Variazioni					
Risultato dell'esercizio 31.12.2011				1.085.231.653	1.085.231.653
Alla chiusura dell'esercizio 31.12.2011	**11.443.111.473**			**1.085.231.653**	12.528.343.126
All'inizio dell'esercizio 01.01.2012	**11.443.111.473**			**1.085.231.653**	**12.528.343.126**
Destinazione dell'utile esercizi precedenti	1.085.231.653			-1.085.231.653	
Variazioni					
Risultato dell'esercizio 31.12.2012				1.289.935.118	1.289.935.118
Alla chiusura dell'esercizio 31.12.2012	**12.528.343.126**			**1.289.935.118**	**13.818.278.244**

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

B) 2 PER IMPOSTE, ANCHE DIFFERITE

DESCRIZIONE	31/12/2011	Incrementi	Decrementi	31/12/2012
Fondo imposte	12.831.641			12.831.641
TOTALE	**12.831.641**			**12.831.641**

Il fondo imposte, pari a € 12.831.641 ed invariato rispetto all'anno precedente, recepisce il rischio potenziale per contenziosi in corso, principalmente derivanti da ricorsi pendenti presso la Suprema Corte di Cassazione in materia di IRPEG/ILOR ed INVIM, e le Commissioni Tributarie in materia di accertamenti per ICI.

B) 3 ALTRI

DESCRIZIONE	31/12/2011	Incrementi	Decrementi	31/12/2012
Fondo rischi diversi	17.200.128		866.161	16.333.967
Deb. p/imposta sostit. su proventi dei titoli a scadenza	10.397.782	3.608.756	841.570	13.164.968
Fondo oneri futuri	5.250.752		354.910	4.895.842
TOTALE	**32.848.662**	**3.608.756**	**2.062.641**	**34.394.777**

Il fondo rischi diversi ammonta a € 16.333.967. Nel Fondo sono presenti: € 1.137.718 per giudizio promosso dalla ditta "La Casa Costruzioni (ex. Edilgestioni srl)" e da Clame di Filomena Esposito (€ 70.000), relativi a contratti di manutenzione stipulati dai Gestori fiduciari dell'Ente che sarebbero stati disdettati dalla Fondazione prima della scadenza degli stessi, nonché da un atto di citazione della Carciano Immobiliare S.r.l. (€ 10.000.000) in riferimento alla mancata conclusione del contratto definitivo di compravendita di un immobile sito in Roma. Nel fondo sono inoltre presenti € 2.899.716 relativi a cause intentate nei confronti della Fondazione da locatari o da persone fisiche o giuridiche che si ritengono danneggiate da azioni, comportamenti od omissioni riferibili alla proprietà ed € 1.403.812 per imposta di Registro sulla compravendita dell'Hotel Terme di Augusto. Per quest'ultima è stata emessa sentenza favorevole dalla Commissione Tributaria Regionale di Napoli, ma non sono ancora scaduti i termini per eventuale proposizione di ricorso dalla controparte Ag. Delle Entrate di Napoli. I residuali € 822.721 comprendono € 225.832 quale valore delle cause intentate all'Ente da personale dipendente per riconoscimenti di più favorevoli inquadramenti e maggiorazioni retributive, € 481.569 quale corrispettivo di 5 annualità di stipendio da utilizzare al momento della cessazione dal servizio dei dirigenti destinatari della norma di cui all'art. 22 del 3° CCNL del personale dirigente, € 107.687 quale somma richiesta dall'Inps per contributi arretrati a seguito della privatizzazione ed € 7.633 per consumi idrici su stabili dismessi in contenzioso.

Il decremento è dovuto alla rivisitazione del fondo stesso nel quale sono venuti meno i presupposti per sostenere alcuni oneri precedentemente e prudenzialmente accantonati.

I debiti per imposta sostitutiva su proventi dei titoli a scadenza ammonta ad € 13.164.968 e riguarda l'accantonamento per le imposte sugli scarti positivi dei titoli obbligazionari, dei titoli di stato e sulle cedole maturate.

Il fondo oneri futuri accoglie € 4.895.842 quale onere presunto riguardante il mancato versamento nei termini delle imposte di registro riferite agli anni 2009 e 2010 e dell'imposta di registro anno 2011 per rinnovo contratti di locazione.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

DESCRIZIONE	31/12/2011	Incrementi	Decrementi	31/12/2012
Fondo indennita' di fine rapporto personale	13.796.997	2.129.465	1.269.350	14.657.112
Fondo indennita' fine rapporto portieri	1.365.607	129.159	131.202	1.363.564
Fondo indennità fine rapporto di collaborazione	65.000		65.000	0
TOTALE	**15.227.604**	**2.258.624**	**1.465.552**	**16.020.676**

Il fondo trattamento di fine rapporto di € 16.020.676 risulta incrementato di € 2.258.624 a fronte degli accantonamenti maturati nell'anno e decrementato di € 1.465.552 per cessazioni, anticipazioni, smobilizzo di quote destinate al fondo di previdenza complementare Unipol e HDI e per l'imposta sostitutiva pari all'11% della rivalutazione per l'anno 2012.

D) DEBITI

D) 4 DEBITI VERSO BANCHE

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	VARIAZIONE
Debiti verso istituti di credito e banche	6.403.658	648.615	5.755.043
Debiti per interessi passivi e spese di c/c	1.758	82	1.676
TOTALE	**6.405.416**	**648.697**	**5.756.719**

Il debito verso Istituti di Credito e Banche per complessivi € 6.403.658 è rappresentato dall'imposta sostitutiva sui proventi relativi a cedole e dividendi di competenza 2012. E' presente inoltre un addebito per competenze e spese su conti correnti (€ 1.758).

D) 7 DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti nei confronti dei fornitori, sono qui di seguito dettagliati nella loro analitica composizione:

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	VARIAZIONE
Debiti per depositi a garanzia della regolare esecuzione contratti	2.128	25.693	-23.565
Debiti per fatture da liquidare	7.621.068	7.466.443	154.625
Debiti per fatture da ricevere	2.402.866	3.061.567	-658.701
Debiti per decimi a garanzia su stati di avanzamento lavori	465.545	490.895	-25.350
TOTALE	**10.491.607**	**11.044.598**	**-552.991**

D) 9 DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

Debiti v/Enpam Real Estate s.r.l.

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	VARIAZIONE
Debiti per fatture da liquidare ERE	4.936.800	3.709.406	1.227.394
Debiti per fatture da ricevere ERE	10.182.962	10.163.589	19.373
Debiti per decimi a garanzia su stati di avanzamento lavori ERE	15.966	425	15.541
Debiti v/partecipata Enpam Real Estate	7.686.902	1.209.510	6.477.392
TOTALE	**22.822.630**	**15.082.930**	**7.739.700**

Il saldo dei debiti v/Enpam Real Estate di € 22.822.630 rappresenta le somme dovute all'Impresa totalmente partecipata ed è rappresentato dai debiti per fatture da ricevere e liquidare (€ 15.135.728) e dalla somma di € 7.686.902 derivante dall'indennizzo richiesto dalla partecipata a seguito delle risultanze dell'impugnando lodo arbitrale notificato alla società in data 02 marzo 2013, per la controversia instaurata dalla conduttrice dell'Hotel Magnolia (BMT Srl) in seguito a lamentate carenze strutturali dell'immobile locato. Il lodo, dichiarando risolto per inadempimento ex art. 1453 c.c. il contratto di locazione ha riconosciuto alla conduttrice il diritto al risarcimento dei danni patiti per il complessivo importo di € 6.992.602,76 oltre ai canoni corrisposti dopo il mese di luglio 2012 pronunciando la condanna alla refusione delle spese di lite liquidate previa compensazione parziale in ragione di 1/3.

La Fondazione che riveste attualmente sia la posizione giuridica di nudo proprietario dell'Hotel Magnolia che di socio unico della Enpam Real Estate Srl, darà corso a tutti gli adempimenti necessari per consentire alla partecipata di far fronte alle spese conseguenti alla eventuale esecuzione del dispositivo del lodo arbitrale.

D) 12 DEBITI TRIBUTARI

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	VARIAZIONE
Debiti per imposte e tasse	26.210.590	29.666.275	-3.455.685
Debiti per ritenute su redditi di lavoro dipendente	959.508	919.307	40.201
Debiti per ritenute su redditi di lavoro autonomo	1.403.141	1.320.911	82.230
Debiti per ritenute su redditi di pensione	28.040.388	25.894.612	2.145.776
Debiti per addizionale IRPEF Regionale	2.375	3.901	-1.526
Debiti per addizionale IRPEF Comunale	726	1.544	-818
TOTALE	**56.616.728**	**57.806.550**	**-1.189.822**

Nei debiti per imposte e tasse sono compresi € 24.682.726 quale accantonamento dell'imposta IRES dell'esercizio ed € 1.169.392 dell'imposta IRAP, nonché € 12.011 quale imposta sostitutiva del 20% su proventi di titoli da liquidare in fase di dichiarazione mod. Unico 2012, € 300.018 quale imposta su rendimenti cedolari relativa a 3 titoli, € 37.531 per anticipazione imposta su titolo Black Rock ed € 8.912. quale imposta sostitutiva sui mutui erogati nel corso dell'esercizio 2012.

Gli altri debiti espongono il saldo al 31/12 maturato per le imposte sulle retribuzioni e sulle pensioni del mese di dicembre nonché l'imposta sostitutiva del 11% sulla rivalutazione del TFR.

D) 13 DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E SICUREZZA SOCIALE

Debiti verso Enti previdenziali

Il saldo dei debiti verso Enti previdenziali per € 1.249.350 riguarda i contributi previdenziali sulle retribuzioni di dicembre 2012 da versare entro il mese successivo.

D) 14 ALTRI DEBITI

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	VARIAZIONE
Debiti v/iscritti	41.042.052	44.309.913	-3.267.861
Debiti v/locatari	13.239.130	12.249.634	989.496
Debiti v/il personale	3.738.956	3.695.666	43.290
Debiti v/amministratori e sindaci	126.286	90.204	36.082
Altri	3.406.143	3.630.862	-224.719
TOTALE	**61.552.567**	**63.976.279**	**-2.423.712**

Debiti verso gli iscritti

Il saldo dei debiti verso gli iscritti per € 41.042.052 è costituito dalle seguenti voci:

- debiti per pensioni € 27.151.300
- debiti per liquidazioni indennità ordinarie € 10.003.600
- debiti diversi € 3.881.449
- debiti v/pensionati p/trattenute su pensioni € 5.703

I debiti per pensioni si riferiscono a somme dovute agli iscritti a titolo di ratei di pensione maturati dopo il compimento del 65° anno di età, la cui liquidazione non è ancora intervenuta alla fine dell'esercizio anche per mancanza di specifica richiesta dagli aventi diritto. Sono compresi altresì gli importi dovuti a recupero di riliquidazioni delle pensioni già erogate.

I debiti per indennità ordinarie si riferiscono alle somme dovute per richieste di prestazioni in capitale presentate da iscritti ai Fondi di previdenza dei medici convenzionati con il S.S.N., nonché alle riliquidazioni delle prestazioni già erogate negli anni precedenti, che non è stato possibile liquidare entro l'esercizio.

I debiti diversi accolgono prevalentemente somme da erogare relative ad indennità di maternità e di invalidità temporanea e rimborsi di contributi il cui pagamento è avvenuto nei primi mesi dell'esercizio 2013.

I debiti verso pensionati per trattenute su pensioni riguardano somme trattenute in eccedenza da restituire ai medesimi.

Debiti verso locatari

Il saldo dei debiti verso locatari è costituito per € 13.066.247 da depositi cauzionali versati dagli inquilini che andranno restituiti al momento della cessazione del rapporto locativo e per € 172.883 da interessi maturati su tali depositi.

Debiti verso il personale

Il saldo dei debiti verso il personale per € 3.738.956 è costituito dalle seguenti voci:

• debiti per liquidazione del premio aziendale di risultato 2012	€	2.494.597
• debiti per indennità rimborso missioni	€	13.330
• debiti per straordinari da liquidare	€	53.176
• debiti per competenze varie	€	978.215
• altri debiti	€	199.638

I debiti per la liquidazione del premio aziendale si riferiscono al saldo del premio di produzione al personale dipendente che viene determinato con una percentuale variabile applicata al minimo tabellare della retribuzione e viene erogato nel mese di febbraio dell'esercizio successivo a quello di maturazione.

Nei debiti per competenze varie sono incluse somme erogate a titolo di indennità accessoria ai dirigenti, di arretrati CCNL, indennità e sussidi vari relativi all’esercizio 2012 e gli oneri previdenziali connessi al saldo del premio aziendale 2012 da attribuire all’Inps solo dopo la sua erogazione.

Negli altri debiti vi sono incluse somme erogate a titolo di incentivazione per progetti di lavoro sulle attività istituzionali aventi carattere di straordinarietà.

Debiti v/amministratori e sindaci

I debiti verso amministratori e sindaci per € 126.286 rappresentano il debito residuo per l'attività svolta negli ultimi mesi del 2012.

Altri debiti

Il saldo degli altri debiti per € 3.406.143 è così costituito:

• debiti v/terzi per ritenute a loro favore su retribuzioni del personale	€	11.729
• debiti per premi assicurativi da versare e assic. complementari	€	1.953.958
• debiti per riemissioni di prestazioni previdenziali	€	284.222
• debiti per trattenute c/terzi su pensioni e retribuzioni	€	316.179
• debiti per somme da attribuire	€	362.987
• altri debiti	€	423.509
• fondo erogazioni assistenziali	€	50.000
• debiti v/org. sind. quote inquilini	€	3.559

I debiti per premi assicurativi rappresentano:

- l’ammontare al 31 dicembre 2012 dei premi pervenuti dalle AA.SS.LL. per l'assicurazione malattia dei medici di medicina generale e dei medici di guardia medica, da riversare alle Società di assicurazione;
- l’importo dei premi da versare alla Compagnia di Assicurazioni Unipol relativi alla polizza malattia e infortuni a fronte delle adesioni al fondo di previdenza complementare del personale.

Il saldo dei debiti per riemissioni di prestazioni previdenziali rappresenta il debito per ratei di pensione il cui accredito non è andato a buon fine e che vengono restituiti nei primi mesi dell'anno successivo.

I debiti per somme da attribuire rappresentano incassi ricevuti prevalentemente da locatari per i quali non è stato ancora possibile identificare e chiudere le partite creditorie.

Tra gli altri debiti sono comprese somme di varia natura ed entità. Quelle di maggior rilievo riguardano:

- € 111.652 relative a somme da riversare ad ex conduttori, a somme per spese condominiali e consortili sui fabbricati da reddito, ad utenze relative a diversi stabili della Fondazione;
- € 197.965 per contributi da erogare a vari OOMM e per pagamenti di utenze relative al 4° trimestre 2012.

E) RATEI E RISCONTI

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	VARIAZIONE
Ratei passivi	141.712	45.869	95.843
Ratei passivi per scarti e minusvalenze dei titoli a lungo termine	6.737.008	5.996.898	740.110
Risconti Passivi	0	0	0
TOTALE	**6.878.720**	**6.042.767**	**835.953**

L'importo dei ratei passivi rilevato in bilancio è rappresentato da manutenzioni e contratti di assistenza di competenza economica dell'esercizio il cui pagamento scade nel 2013 per € 75.868, da oneri di assistenza legale per € 10.389, da compensi a partecipanti di commissioni mediche per € 290, a quote Federspev per € 40.616 e ad oneri di gestione del patrimonio mobiliare addebitate nel 2013 per € 14.549.

Nella voce ratei passivi sono compresi inoltre € 6.737.008 per scarti negativi relativi a diversi titoli obbligazionari acquistati sopra la pari.

CONTI D'ORDINE

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	VARIAZIONE
Immobilizzazioni da acquistare	149.257.136	165.461.811	-16.204.675
Mutui attivi da concedere	47.594.000	45.930.000	1.664.000
Beni di terzi in cauzione/garanzia	181.422.294	176.138.222	5.284.072
Cauzioni/garanzie prestate	132.410	0	132.410
TOTALE	**378.405.840**	**387.530.033**	**-9.124.193**

La voce "Immobilizzazioni da acquistare", registra gli impegni di spesa assunti dall'Ente e si riferisce: per € 7.947.068 alla quantificazione dei residui lavori da effettuare da parte della Società New Esquilino esecutrice del progetto di costruzione della nuova sede della Fondazione e per € 23.026.569 a lavori, incrementativi del costo, non ancora effettuati sugli immobili di proprietà per i quali i contratti di appalto sono stati stipulati precedentemente.

Sempre nella stessa voce sono compresi € 43.546.098 per residuo impegno di sottoscrizione dei fondi chiusi di private equity: "Quadrivio New Old Economy" (€ 5.035.052); “IGI Investimenti Sud” (€ 1.377.085); “Advanced Capital III” (€ 9.972.733); “Network Capital Partners” (€ 4.875.000); “Advanced Capital REAL ESTATE INTERNATIONAL” (€ 5.012.126) , “Principia II” (€ 4.168.292) e SATOR (€ 13.105.810).

Tra le quote di fondi da sottoscrivere, risultano residui impegni per il Fondo Comune di investimento immobiliare chiuso denominato “Fondo Investimenti per l’Abitare” (€ 28.450.002), per il Fondo Caesar Axa (€ 34.659.000) e per il Fondo Seb Asian Property II (€ 11.628.399). .

Nella voce "Mutui attivi da concedere" sono iscritte somme da erogare alla partecipata Enpam Real Estate srl a socio unico per € 45.000.000 e da erogare a diversi dipendenti della Fondazione per € 2.594.000.

La voce “Beni di terzi in cauzione/garanzia”, per complessivi € 181.422.294, comprende:

- il valore dell’ipoteca di primo grado sull’area di Piazza Vittorio quale garanzia da parte della New Esquilino S.r.l. dell’adempimento di tutti gli obblighi derivanti dall’acquisto e costruzione della nuova sede per € 158.075.000;
- le fidejussioni rilasciate da diversi locatari degli immobili per € 15.681.552;
- le fidejussioni rilasciate a garanzia dei lavori di manutenzione ordinaria e straordinaria, nonché quelle relative a forniture di servizi vari (pulizia uffici, fornitura buoni pasto, vigilanza sedi, stampa del Giornale della Previdenza, ecc) per € 7.665.742.

Infine la voce “Cauzioni/garanzie prestate” per € 132.410 comprende gli impegni verso il Comune di Milano a garanzia della riduzione degli oneri di urbanizzazione ottenuti per l’efficienza energetica delle opere da realizzare sugli immobili di Via Bordoni/ Via Cornalia in Milano.

A) VALORI DELLA PRODUZIONE

A) 1 RICAVI DELLE ENTRATE CONTRIBUTIVE

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	VARIAZIONE
Contributi al Fondo di previdenza generale Quota "A"	399.513.833	384.771.769	14.742.064
Contributi al Fondo di previdenza della libera professione Quota "B" del Fondo Generale	332.581.102	316.868.722	15.712.380
Contributi al Fondo di previdenza medici di Medicina Generale	1.118.422.401	1.122.361.638	-3.939.237
Contributi al Fondo di previdenza medici Specialisti Ambulatori	297.605.374	287.935.977	9.669.397
Contributi al Fondo di previdenza medici Specialisti Esterni	21.124.640	21.185.612	-60.972
TOTALE	**2.169.247.350**	**2.133.123.718**	**36.123.632**

Tali entrate si riferiscono ai contributi dovuti ai Fondi di previdenza gestiti dall'Ente così specificati:

- per il Fondo di previdenza generale – Quota "A"- " ai contributi della quota base nelle misure stabilite nella riunione congiunta dei Consigli Nazionali dell'Enpam e della FNOMCeO del 28.6.97, incrementati dalla rivalutazione ISTAT, ai contributi versati all'Ente in base alla Legge 45/90 sulla ricongiunzione delle posizioni contributive, ai contributi previsti dall'art. 5 della Legge 379/90 "Indennità di maternità alle libere professioniste", ed ai contributi di riscatto di allineamento;
- per il Fondo della libera professione - Quota "B" del Fondo Generale ai contributi commisurati al reddito libero professionale, ai contributi versati al Fondo per riscatto e su competenze Amministratori Enti Locali versati ai sensi della Legge 3 agosto 1999 n. 265;
- per il Fondo di previdenza medici di Medicina Generale ai contributi ordinari (comprendenti sia quelli versati per i medici transitati alla dipendenza che hanno optato per il mantenimento dell'iscrizione previdenziale all'Enpam che l'istituto dell'aliquota modulare su base volontaria), di riscatto, ai contributi versati al Fondo a seguito di ricongiunzione delle posizioni contributive ai sensi della Legge 45/90;
- per il Fondo di previdenza medici Specialisti Ambulatoriali ai contributi ordinari (comprendenti quelli versati per i medici transitati alla dipendenza che hanno optato per il mantenimento dell'iscrizione previdenziale all'Enpam), di riscatto versati dagli iscritti, ai contributi versati al Fondo a seguito di ricongiunzione delle posizioni contributive ai sensi della Legge 45/90;
- per il Fondo di previdenza medici Specialisti Esterni ai contributi ordinari, di riscatto versati dagli iscritti, ai contributi versati al Fondo a seguito di ricongiunzione delle posizioni contributive ai sensi della Legge 45/90. Al Fondo affluiscono altresì i contributi, pari al 2% del fatturato, dovuto dalle Società di capitali che operano in regime di accreditamento con il Servizio Sanitario Nazionale, come previsto dall'art. 1 comma 39 della legge n. 243/2004.

  Per una più opportuna e corretta classificazione, sono stati scorporati gli interessi attivi sulle dilazioni di pagamenti contributivi da parte degli iscritti ed inseriti tra i proventi finanziari.

A) 5 ALTRI RICAVI E PROVENTI

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	VARIAZIONE
Proventi patrimoniali	106.010.985	103.855.681	2.155.304
Altri ricavi e proventi	4.258.074	817.260	3.440.814
TOTALE	**110.269.059**	**104.672.941**	**5.596.118**

La voce relativa ai proventi patrimoniali si riferisce ai canoni di competenza dell'esercizio 2012 relativi alle unità immobiliari di proprietà dell'Ente (€ 90.065.183) e al recupero delle spese relative alla gestione immobiliare poste a carico degli inquilini (€ 15.945.802).

Gli altri ricavi e proventi comprendono per € 3.000.010 l'importo del diritto di usufrutto degli immobili a destinazione alberghiera, prorogato per ulteriori nove anni e comprensivo dell'adeguamento annuale ISTAT; per € 535.587 il rimborso spese per il personale distaccato in forza presso la Enpam Real Estate; per € 319.782 il contributo istituzionale del 5xmille ottenuto tramite l'adesione di vari contribuenti in merito alle loro dichiarazioni dei redditi 2011; € 379.469 riferito a proventi e recuperi diversi, oltre al contributo di solidarietà € 23.226 (L. 144 art 64 comma 4 del 17/05/1999).

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

B) 7 a PRESTAZIONI ISTITUZIONALI

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	VARIAZIONE
Prestazioni al Fondo di previdenza generale Quota "A"	233.027.763	211.867.288	21.160.475
Prestazioni al Fondo di previdenza della libera professione Quota "B" del Fondo Generale	62.951.395	50.570.118	12.381.277
Prestazioni al Fondo di previdenza medici di Medicina Generale	720.881.357	674.533.107	46.348.250
Prestazioni al Fondo di previdenza Specialisti Ambulatori	186.783.201	173.369.209	13.413.992
Prestazioni al Fondo di previdenza Medici Specialisti Esterni	42.407.851	39.456.379	2.951.472
TOTALE	**1.246.051.567**	**1.149.796.101**	**96.255.466**

La voce si riferisce alle prestazioni previdenziali e assistenziali erogate agli iscritti nell'esercizio a carico di tutti i Fondi gestiti.

Più dettagliate informazioni sulle gestioni previdenziali sono fornite nella parte della relazione sulla gestione concernente i Fondi di previdenza.

Prestazioni del Fondo di previdenza generale - Quota "A" :

La spesa complessiva si riferisce alle pensioni ordinarie, di invalidità, a superstiti, alle prestazioni assistenziali, all'integrazione al minimo dei trattamenti pensionistici prevista dall'art. 7 della Legge n. 544/88 nonché alle somme erogate a titolo di totalizzazione, istituto disciplinato da D.lgs. 2/2/2006 n. 42 in alternativa alla ricongiunzione.

Nella voce è registrata anche la spesa delle indennità per maternità erogate ai sensi della Legge 11 dicembre 1990, n. 379, recepita nel Testo Unico di cui al Decreto Legislativo 26 marzo 2001 n. 151, al netto della parte posta a carico del Bilancio dello Stato in forza dell'art. 78 del D.lgs. 26.3.2002 n. 151 per il cui importo è stato istituito un apposito conto dello stato patrimoniale "Crediti verso il Ministero del Tesoro per rimborso di prestazioni di maternità".

La spesa si riferisce, inoltre, al rimborso dei contributi agli iscritti che non hanno maturato i requisiti per il conseguimento della pensione.

Dalla spesa complessiva è stato detratto l'ammontare delle prestazioni recuperate per motivi vari (decesso dei beneficiari, perdita del diritto ai trattamenti di pensione, ecc.).

Le maggiorazioni del trattamento pensionistico dovute agli ex combattenti ed assimilati, ai sensi dell'art. 6 della Legge 15 aprile1985, n. 140 e successive modificazioni ed integrazioni, vengono registrate in un apposito conto della stato patrimoniale "Crediti verso il Ministero del Tesoro per benefici pensionistici ex combattenti", poiché l'onere è a totale carico dello Stato.

Prestazioni del Fondo di previdenza della libera professione Quota "B" del Fondo Generale

Nella spesa confluiscono i trattamenti di pensione erogati a carico della Quota "B" introdotti con la riforma regolamentare del 1990, al fine di garantire, in aggiunta alla pensione di base (Quota "A") un ulteriore trattamento derivante dal versamento di contributi commisurati al reddito professionale.

Prestazioni del Fondo di previdenza medici di Medicina Generale, del Fondo di previdenza Specialisti Ambulatoriali, del Fondo di previdenza Specialisti Esterni

La spesa, distinta per ciascun Fondo, si riferisce alle prestazioni ordinarie, di invalidità ed a superstiti, alle indennità in luogo di pensione.

Sono altresì comprese le somme erogate a titolo di totalizzazione, istituto disciplinato dal D.lgs. 2/2/2006, n. 42 in alternativa alla ricongiunzione.

Nella voce sono contabilizzate anche le somme trasferite ad altre gestioni assicurative a seguito di domande di ricongiunzione di posizioni contributive presentate ai sensi della Legge 45/90, nonché gli assegni di invalidità temporanea di competenza dell'esercizio.

La spesa viene diminuita dell'entità delle prestazioni recuperate per decesso o per perdita del diritto alle prestazioni.

I benefici relativi alle vittime del terrorismo, previsti dalla L.206/2004 e successive modificazioni, vengono registrati in un apposito conto dello stato patrimoniale " Crediti v/Tesoro per vittime del terrorismo" poiché l'onere di detti benefici è a carico dello Stato.

B) 7 b SERVIZI

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	VARIAZIONE
Acquisti	393.277	390.699	2.578
Pulizia, vigilanza, premi ass.ni	680.778	676.998	3.780
Manutenz.locali e relativi impianti della Sede	855.398	1.022.708	-167.310
Utenze	948.211	949.916	-1.705
Prestazioni professionali	1.965.723	2.726.460	-760.737
Spese per servizi	7.170.083	7.603.182	-433.099
Spese per gli Organi dell'Ente	4.824.384	4.326.010	498.374
Buoni pasto	847.743	444.208	403.535
Corsi aggiornamento per il personale	120.422	112.564	7.858
Spese e commissioni bancarie	73.900	37.777	36.123
TOTALE	**17.879.919**	**18.290.522**	**-410.603**

- la voce acquisti di complessivi € 393.277 riguarda: acquisto materiali di consumo (combustibili, carburanti, articoli di cancelleria, stampa di modulistica) per € 348.674; acquisti diversi per materiale minuto e di corrente consumo non propriamente ascrivibile agli altri conti, per € 44.603;
- la voce pulizia, vigilanza e premi di assicurazione per complessivi € 680.778 è relativa a: pulizia dei locali della Sede (€ 366.775), spese per la vigilanza delle Sedi (€ 294.027) e premi di assicurazione relativi sia ai fabbricati ad uso della Fondazione che alle autovetture di servizio (€ 19.976);
- la voce manutenzione locali e relativi impianti della Sede per complessivi € 855.398, si riferisce a: conduzione e manutenzione degli impianti della Sede (€ 658.958) e manutenzione impianti, attrezzature e automezzi (€ 196.440);
- le utenze della Sede per € 948.211 sono riferite ai consumi di energia elettrica, acqua e utenze telefoniche;
- le prestazioni professionali risultano per complessive € 1.965.723. Di queste, quelle di maggiore entità si riferiscono principalmente a consulenze per attività di collaborazioni coordinate e continuative, a compensi alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young (€ 78.608) e alla Società di consulenza mobiliare Mangusta Risk (€ 40.000), all'assistenza relativa a particolari strumenti finanziari presenti nel portafoglio dell'Ente (€ 25.743), a compensi per incarichi di consulenza esterna di "due diligence" di diversa natura (€ 76.095); ad incarichi di consulenze riferiti alla impostazione del Bilancio Sociale (€ 26.600), nonché a diverse attività dell'Ente (€ 867.627), alla redazione dei bilanci tecnici da parte dell'attuario di fiducia nonché alla realizzazione di un software in grado di effettuare le proiezioni attuariali, il più possibile allineate ai risultati del bilancio tecnico triennale (€ 146.866), agli onorari per le spese legali (non riferite alla gestione del patrimonio) e alle spese di giudizio, nonché ad ogni altro onere connesso alle spese giudiziarie compresa l'assistenza tecnica dinanzi alle Commissioni Tributarie (€ 342.379); al Comitato di Controllo Interno (€ 160.000), alla partecipazione a commissioni mediche per

l’accertamento di invalidità dei medici e visite fiscali a dipendenti (€ 176.789); ad oneri per l’attività di sicurezza nei luoghi di lavoro D.Lgs. 81/08 (€ 25.016);

- le spese per servizi, pari ad € 7.170.083, riguardano:
  - le spese per il Centro Elaborazione dati (€ 687.681); le spese di pubblicità (€ 47.771) e di trasporti e facchinaggi (€ 114.945);
  - la stampa e la spedizione del "Giornale della previdenza" (€ 1.453.946);
  - le spese postali relative alla spedizione di prospetti informativi, circolari e moduli di versamento a pensionati ed iscritti (€ 780.651);
  - i compensi agli esattori per l'incasso dei contributi relativi al ruolo 2012 (€ 2.137.137) e ai ruoli di anni pregressi (€ 359.000) del Fondo di Previdenza Generale Quota "A";
  - le spese sostenute per contributi agli Ordini dei medici e degli odontoiatri (€ 856.650);
  - per partecipazioni a convegni, spese di rappresentanza, e spese varie di lieve entità non direttamente imputabili ai conti suddetti (€ 732.302);
- le spese per gli organi dell’Ente per complessivi € 4.824.384, si riferiscono alle indennità fisse, ai rimborsi spese ed ai gettoni di presenza spettanti ai componenti degli Organi dell'Ente, di cui si fornisce qui di seguito il dettaglio:
  - Compensi e Gettoni ai componenti del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Esecutivo e per la partecipazione alle riunioni del Consiglio Nazionale e delle Commissioni Consultive € 3.091.270
  - Compensi, Gettoni e indennità di missione al Presidente e ai Vice Presidenti € 627.384
  - Compensi, Gettoni e indennità di missione al Collegio Sindacale € 744.904
  - Rimborsi spese di viaggio e trasferte per riunioni di Organi Statutari, assicurazioni e oneri contributivi e trascrizioni verbali € 360.826

Nel corso dell'esercizio si sono avute: n. 5 riunioni del Consiglio Nazionale, n. 20 riunioni del Consiglio di Amministrazione, n 11 riunioni del Comitato Esecutivo, n.14 riunioni dei Comitati Consultivi, n. 37 Commissioni varie e n. 38 riunioni del Collegio Sindacale, per un totale di n.125 riunioni.

Rispetto al precedente esercizio, sono state riclassificate nella voce B) 7 b le spese e commissioni bancarie (€ 73.900), in quanto la loro natura è più identificabile come “servizio” piuttosto che come “onere finanziario”.

B) 7 c PER FABBRICATI DA REDDITO

La voce per complessivi € 49.755.533 comprende gli oneri patrimoniali relativi ai fabbricati da reddito di seguito dettagliata:

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	VARIAZIONE
Retribuzioni ai portieri	1.370.131	1.375.582	-5.451
Oneri previdenziali ed assistenziali sulle retribuzioni	375.678	378.599	-2.921
Contributi al fondo prev.comp.portieri	4.273	4.250	23
Altre spese	27.094	26.657	437
Acquisto materiali di consumo	33.185	13.541	19.644
Acquisto combustibili solidi e liquidi per i fabbricati da reddito	2.388.591	1.980.590	408.001
Acquisti diversi	29.286	0	29.286
Manutenzione	20.885.273	17.715.946	3.169.327
Contratti di Global Service	0	2.882.323	-2.882.323
Utenze varie	10.065.041	5.832.809	4.232.232
Pulizia	1.290.237	1.273.460	16.777
Spese condominiali consortili	1.505.253	1.274.620	230.633
Spese avviamento commerciale legge 392/78	84.856	88.613	-3.757
Spese di registrazione contratti di affitto	1.509.651	1.936.741	-427.090
Premi di assicurazione	1.126.783	1.123.712	3.071
Spese legali gestione immobili	1.066.482	890.875	175.607
Consulenze, perizie e collaudi gestione immobili	1.232.312	3.431.688	-2.199.376
Compensi per servizi in house	4.356.000	3.559.575	796.425
Altre spese	228.410	380.067	-151.657
Spese di vigilanza e guardiania	1.859.194	1.826.092	33.102
Compensi per intermediazione immobiliare	187.538	0	187.538
Indennita' di fine rapporto portieri	130.265	135.633	-5.368
TOTALE	**49.755.533**	**46.131.373**	**3.624.160**

B) 8 PER GODIMENTO BENI DI TERZI

La voce per complessivi € 1.890.350 accoglie prevalentemente i fitti passivi e le spese condominiali corrisposte alla società FINAVAL S.r.l. locataria degli stabili di Via Torino 98/Via Vittorio Emanuele Orlando/Piazza della Repubblica, dove sono situati gli uffici del Dipartimento della Previdenza, dei Sistemi Informativi e del Servizio Relazioni Istituzionali e Servizi Integrativi.

B) 9 a SALARI E STIPENDI

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	VARIAZIONE
Stipendi e altre competenze fisse	16.527.096	16.050.127	476.969
Straordinari	737.238	803.511	-66.273
Indennita' e rimborso spese per missioni	185.769	383.561	-197.792
Competenze accessorie diverse	4.747.401	4.680.581	66.820
Compensi per collaborazioni	308.078	298.210	9.868
TOTALE	**22.505.582**	**22.215.990**	**289.592**

La spesa in bilancio relativa al personale in servizio nell'anno 2012 si riferisce all'onere per la corresponsione di tutte le competenze previste dai contratti collettivi nazionali di lavoro, di quelle derivanti dalla applicazione di istituti contrattuali e di quelle stabilite negli accordi integrativi aziendali.

Nel 2012 le retribuzioni sono erogate in base alle tabelle stabilite per il triennio 2010-2012 dai rinnovi contrattuali collettivi di lavoro del personale dipendente e per il personale dirigente degli Enti previdenziali privati, mentre il calcolo del premio aziendale di risultato resta attualmente determinato in base ai minimi tabellari vigenti al 31/12/2004.

In via transitoria, come previsto dal CCNL 2010-2013 degli enti previdenziali privati che ha prorogato la disciplina dei passaggi di livello al 31 dicembre 2012 (accordo 28/05/2012), nel corso del 2012 sono stati effettuati passaggi di livello retributivo superiore per i dipendenti che hanno maturato l'anzianità di servizio richiesta. I riconoscimenti economici hanno interessato n.56 risorse umane.

A decorrere dal 1° Marzo 2012 sono statti attribuiti, ai sensi dell'ultimo comma dell'art. 47 del vigente CCNL dei dipendenti degli Enti previdenziali privati, n. 16 passaggi ad area contrattuale superiore a quella di appartenenza di cui n. 15 dall'area "A" ad area "Quadri" e n. 1 dall'area professionale 1R all'area Amministrativa "Quadri". Inoltre, è stata deliberata la nomina a n.2 dirigenti con decorrenza , rispettivamente, 1/02/2012 e 1/10/2012.

Nell'esercizio 2012 si è presentata l'esigenza di trasformare, ai sensi dell'art. 3.4 del vigente CCNL per i dipendenti degli Enti Previdenziali Privati, il rapporto di lavoro da determinato a indeterminato di n. 4 risorse umane con l'inquadramento di n. 3 risorse nell'area contrattuale "A" (di cui 1 proveniente dall'area "B") e di n. 1 risorsa in area contrattuale "B" (delib. C.d.A. n. 6 del 27/01/2012). Si è tenuto conto del buon esito del servizio prestato e delle esigenze organizzative e lavorative aventi carattere di stabilità.

Per quanto riguarda il personale a tempo indeterminato, si registrano n. 2 cessazioni dal servizio per dimissioni di cui n. 1 nella qualifica di dirigente.

I dipendenti in servizio al 31/12/2012 sono 487, di cui n. 30 risorse umane in posizione di distacco, così inquadrati nelle diverse aree contrattuali:

Dirigenti	n. 21
Quadri	n. 57
Area professionale	n. 14
Area “A”	n. 250
Area “B”	n. 127
Area “C”	n. 18

Di seguito si indicano i movimenti di personale riferiti al periodo 01/01/2010 – 31/12/2012

ANNO	2010	2011	2012	Totale movimenti
Consistenza iniziale	483	477	489	
Cessazioni	-11	-10	-2	-23
Assunzioni	+5	+22	0	+27
Consistenza al 31/12	477	489	487	

La consistenza al 31/12/2012 comprende anche n.8 unità di personale a tempo part-time.(5 orizzontale e 3 verticale dal 50% al 70%).

Si evidenzia che la spesa per il ricorso al lavoro straordinario ha registrato nel 2012 un decremento dell’8,25% rispetto all’esercizio precedente, in linea,quindi, con la manovra economica e le disposizioni urgenti per la riduzione della spesa. E’ da rilevare che l’importo di € 737.238, per un totale di n. 36.111 ore con una media pro-capite di n. 88 ore, registrato in bilancio comprende anche i corrispettivi erogati al personale distaccato presso l’Enpam Real Estate per un totale di € 60.485 (delib. presid.n.46 del 24/03/2011)

La spesa erogata al personale distaccato E.R.E. da parte della Fondazione viene rimborsata successivamente andando di fatto a diminuire il costo complessivo a carico della Fondazione stessa.

Di seguito viene indicato l'andamento della spesa per lavoro straordinario relativa agli anni 2010-2012

ANNO	2010	2011	2012
Totale spesa annuale	789.343	803.511	737.238
n. ore liquidate	41.415	40.647	36.111
Media ore pro-capite	99	95	88

La media pro-capite registrata è stata calcolata su n. 409 dipendenti in servizio esclusi dirigenti e quadri (n. 21 dirigenti e n. 57 quadri) .

B) 9 b ONERI SOCIALI

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	VARIAZIONE
Oneri previdenziali e assistenziali	6.104.867	6.600.661	-495.794
Contributi al fondo di previdenza complementare	343.201	328.653	14.548
Contributi di solidarietà Dlgs,124/93	34.320	32.864	1.456
Oneri previdenziali gestione separata	24.509	10.617	13.892
TOTALE	**6.506.897**	**6.972.795**	**-465.898**

Gli oneri previdenziali sono costituiti dai contributi obbligatori versati dal datore di lavoro degli enti previdenziali cui risultano iscritti i dipendenti (INPS, INPDAP ed ex FF.SS. gestiti dall'INPS).

In materia di previdenza integrativa per il personale degli Enti di cui alla legge 20 marzo 1975, n. 70 (avente efficacia anche per gli Enti Previdenziali Privatizzati), l'art. 64 della Legge 17/05/99 n. 144 ha disposto la soppressione dal 01/10/1999 dei Fondi integrativi già costituiti negli enti medesimi con riconoscimento al personale iscritto del trattamento pensionistico integrativo spettante secondo le normative regolamentari in vigore alla data di soppressione dei predetti Fondi calcolato sulla base delle anzianità contributive maturate.

La prestazione così determinata da rivalutare annualmente in base all'indice ISTAT viene corrisposta al personale in quiescenza in aggiunta al trattamento pensionistico liquidato dal regime obbligatorio di base.

Gli oneri relativi ai trattamenti pensionistici già in essere alla data di soppressione dei Fondi e quelli riconosciuti successivamente restano a carico del bilancio dei rispettivi Enti, presso i quali è istituita apposita evidenza contabile.

Dalla stessa data è stata disposta la cessazione delle contribuzioni previste ed è stato istituito un contributo di solidarietà a totale carico degli iscritti pari al 2% delle prestazioni pensionistiche integrative erogate o maturate presso i Fondi medesimi.

L'importo della contribuzione per la previdenza complementare a carico dell'Ente per il 2012 e' pari ad € 343.201 corrispondente al 2% della contribuzione assunta a base di calcolo. Il numero degli iscritti al 31/12/2012 risulta di n. 317 unità di personale con una percentuale del 65,30% rispetto alla totalità dei dipendenti in servizio.

B) 9 c TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	VARIAZIONE
Indennita' di fine rapporto	1.940.911	1.937.533	3.378
Indennita' di fine rapporto di collaborazione	65.000	65.000	0
TOTALE	**2.005.911**	**2.002.533**	**3.378**

Il trattamento di fine rapporto viene corrisposto dal datore di lavoro al termine del rapporto di lavoro dipendente ed e' disciplinato dall'art. 2120 c.c. e successive modificazioni.

Per ciascun dipendente viene accantonata mensilmente una quota costituita dalla retribuzione lorda dovuta, diviso per il parametro fisso del 13,5%. La quota quindi rappresenta il 7,41% della retribuzione dalla quale viene poi detratto il contributo aggiuntivo dello 0,50% a carico del lavoratore, quale rivalsa sul contributo già pagato dal datore di lavoro mensilmente al Fondo lavoratori Inps. Gli importi accantonati sono rivalutati al 31 dicembre di ogni anno.

B) 9 d TRATTAMENTO DI QUIESCENZA E SIMILI

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	VARIAZIONE
Indennita' integrativa speciale	255.173	261.943	-6.770
Pensioni ex FPI (L.144 art.14 comma 4 del 17/5/99)	1.108.208	1.120.473	-12.265
TOTALE	**1.363.381**	**1.382.416**	**-19.035**

Gli oneri relativi ai trattamenti pensionistici già in essere ed alle nuove pensioni integrative restano a carico del bilancio dell'Ente, per la cui spesa è istituita apposita evidenza contabile come dettato dal citato art. 64 comma 4 della Legge 144/99.

La spesa complessiva di € 1.363.381 si riferisce a trattamenti pensionistici dell'ex Fondo di previdenza integrativo per € 1.108.208 e alla corresponsione dell'indennità integrativa speciale di cui all'art. 2 L. 27.5.1959 n. 324 e successive modificazioni per € 255.173. Al 31/12/2012 il numero di pensionati del Fondo è pari a 178.

B) 9 e ALTRI COSTI

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	VARIAZIONE
Premi di assicurazione	107.300	103.675	3.625
Interventi assistenziali	342.783	345.360	-2.577
Altri oneri di personale	252.560	166.585	85.975
Incentivo realizzazione progetti - obiettivo	164.000	175.000	-11.000
Rimborsi di spese	29	479	-450
Acquisto vestiario e divise per commessi	8.340	34.672	-26.332
TOTALE	**875.012**	**825.771**	**49.241**

Nel corso dell'esercizio sono stati erogati interventi assistenziali per una spesa complessiva di € 342.783 così ripartita:

Borse di studio	€ 43.766
Sussidi assistenziali	€ 230.394
Contributi Cral	€ 34.500
Polizza Sanitaria	€ 34.123

B) 10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	VARIAZIONE
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	631.259	713.278	-82.019
Ammortamento fabbricati della sede	379.532	379.532	0
Ammortamento beni strumentali	505.474	620.512	-115.038
TOTALE	**1.516.265**	**1.713.322**	**-197.057**

La voce si riferisce alle quote di ammortamenti ed accantonamenti di competenza dell'esercizio 2012. Come detto in precedenza, la quota di ammortamento dei fabbricati, pari al 3%, è applicata solo a quelli in uso della Fondazione. Per i beni strumentali, il costo rappresenta la quota di competenza dell'esercizio sui beni esistenti al 31 dicembre 2012. Per le immobilizzazioni immateriali, le quote sono direttamente imputate in diminuzione del valore delle relative immobilizzazioni.

Per gli immobili nell'esercizio 2012 è stata operata una svalutazione pari ad € 4.412.775 in quanto si evincono scostamenti del valore degli stessi attraverso il raffronto con i valori di mercato o di perizie di stima così, come indicato nella tabella rappresentante, il Fondo svalutazione immobili.(B 10 C).

La svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante (B 10 d) accoglie l'incidenza economica pari ad € 9.351.586 dell'annuale revisione del fondo svalutazione crediti secondo percentuali di svalutazione graduate in base al probabile livello di esigibilità. Come descritto tra le Attività, l'incremento rispetto all'anno precedente, è da imputare all'aumento di crediti di natura previdenziale e nei confronti dei locatari degli stabili di proprietà, da sottoporre a prudenziale svalutazione.

B) 14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE

La voce per complessivi € 25.967.214 comprende: l'imposta Municipale sugli Immobili IMU (€ 23.619.540), altri tributi locali (€ 651), sanzioni e pene pecuniarie (€ 30.975), imposte sugli autoveicoli (€ 3.692), altre imposte e tasse (€ 148.168), acquisto giornali ed altre pubblicazioni (€ 99.081), quote associative (€ 40.000), perdite su crediti (€ 1.137.714) che nel precedente esercizio erano ricomprese tra gli oneri straordinari, riclassificate secondo il principio contabile OIC 15, tassa sui rifiuti (€ 176.270) ed infine l'onere sostenuto e versato sul capitolo del bilancio dello Stato di cui al D.L. 95/2012 "Spending review" (€ 711.123)

***C)* PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

C) 15 c PROVENTI DA ALTRE PARTECIPAZIONI

In questa voce risultano iscritti per complessivi € 32.968.765 i dividendi del Fondo Ippocrate (€ 21.122.660), i dividendi del Fondo Immobili Pubblici -FIP- (€ 7.365.846), ed i dividendi del Fondo Immobiliare Q3 (€ 4.480.259).

C) 16 a <u>ALTRI PROVENTI FINANZIARI</u>: DA CREDITI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI

In questa voce risultano iscritti gli interessi: su mutui alla società partecipata Enpam Real Estate srl a socio unico (€ 3.600.000), su mutui agli Ordini dei Medici (€ 865.005), sui prestiti e mutui al personale (€ 450.983).

C) 16 b <u>ALTRI PROVENTI FINANZIARI</u>: DA TITOLI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI

Comprendono: i dividendi su titoli azionari immobilizzati (€ 1.562.096); gli interessi di titoli immobilizzati pari ad € 41.520.235, che registrano un decremento rispetto all'anno 2011 di circa € 4.173.579; gli scarti positivi sui titoli (€ 24.936.930); la rivalutazione delle polizze a capitalizzazione (€ 2.294.922).

C) 16 c <u>ALTRI PROVENTI FINANZIARI</u>: DA TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI

L'importo complessivo di € 71.031.980 comprende: interessi dei titoli per € 25.310.590, dovuti essenzialmente a rendimenti cedolari sugli investimenti effettuati sia direttamente che tramite i gestori finanziari; dividendi su titoli azionari per € 900.290; scarti positivi quale differenza tra il valore di rimborso ed il prezzo di emissione dei titoli per € 1.921.048; proventi derivanti dalla negoziazione degli stessi per € 35.731.934; dividendi da OICVM iscritti nell'attivo circolante per € 7.168.118.

C) 16 d ALTRI PROVENTI FINANZIARI: PROVENTI DIVERSI DAI PRECEDENTI

L'importo complessivo di € 74.751.863 comprende interessi su depositi bancari e postali (€ 48.087.001) maturati prevalentemente sulle operazioni in depositi vincolati effettuati nel corso dell'esercizio e sulle giacenze relative ai conti presso vari istituti di credito; interessi attivi di mora (€ 71.694) ed altri interessi vari (€ 137.653) di cui € 96.126 maturati sui crediti nei confronti dell'Erario per rimborsi di imposta IRPEG ed ILOR. I residuali € 26.455.515 si riferiscono agli importi maturati per sanzioni e interessi di mora e per dilazione pagamenti concessi agli iscritti sui versamenti contributivi.

C) 17 INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

L'importo complessivo, pari ad € 36.420.909, si riferisce per € 20.208.947 all'imposta sostitutiva del 20% gravante sui proventi finanziari da investimenti mobiliari operata direttamente sia dai gestori sia dalle banche per gli investimenti diretti sul risultato positivo di gestione (capital gain); per € 6.593.754 all'imposta del 20% assolta sui dividendi del Fondo Ippocrate, del Fondo Immobiliare Pubblico (FIP) e Q3, e per € 9.618.208 all'imposta sugli interessi attivi maturati sui c/c bancari e postali e sui depositi vincolati.

Gli oneri finanziari, per complessivi € 7.766.941, accolgono: interessi passivi su depositi cauzionali costituiti dai conduttori per € 2.273, quelli su somme erogate a diverso titolo per € 26.566, altre spese per un totale di € 7.697.604 costituite da perdite derivanti da negoziazione di titoli (€ 4.303.698), da scarti negativi dell'immobilizzato (€ 740.110) e da spese per la gestione del patrimonio mobiliare (€ 2.653.796). Risultano inoltre iscritti € 40.498 a titolo di minusvalenze da rimborso dei titoli.

C) 17 bis UTILI E PERDITE SU CAMBI

L'importo per complessivi € 4.141.392 rappresenta il netto negativo generato dai saldi dei conti correnti in valuta istituiti prevalentemente presso le società di gestione del patrimonio mobiliare e dalle differenze di negoziazione di titoli in valuta estera.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

D) 18 a RIVALUTAZIONI DI PARTECIPAZIONI

Risultano iscritti per complessivi € 6.550.526 le seguenti rivalutazioni delle partecipazioni in Enti diversi ("private equity") e in società e fondi immobiliari:

- Campus Biomedico 2.379
- Advanced Capital Real Estate 494.686
- Principia II 347.354
- Enpam Real Estate S.r.l. 5.527.536
- Socrate 3.710
- Fondo Investimenti per l'Abitare 174.861

D) 18 b RIVALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI

La ripresa di valore per totali € 182.063.712 si riferisce alla annuale rivisitazione del fondo oscillazione valori mobiliari. I titoli sui quali è stata registrata la ripresa di valore, hanno ridotto il

rischio di perdita di capitale, sia per i miglioramenti registrati nei trend di mercato, sia per le operazioni di riorganizzazione della porzione di portafoglio più sensibile all'andamento dei mercati finanziari stessi.

D) 18 c RIVALUTAZIONI DI TITOLI ISCRITTI ALL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI

La voce si riferisce per € 36.373.127 alle riprese di valore da valutazione, relative all'aumento del valore di alcuni titoli che negli esercizi precedenti avevano subito una minusvalenza rispetto al prezzo di mercato e che erano state iscritte nella voce delle svalutazioni di cui alla microclasse "D 19 c".

D) 19 SVALUTAZIONI:

- di partecipazioni (D 19 a) per complessivi € 616.910 delle sotto indicate società partecipate:
  - Fondo IGI Investimenti Sud 177.183
  - Fondo SATOR 439.727

- di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni (D 19 c) per complessivi € 6.789.652 quali differenze derivanti dal confronto tra il valore di bilancio ed il prezzo di mercato, che sono state iscritte in linea con il principio della prudenza al quale si riferiscono le norme del Codice Civile (per lo stesso principio non sono iscrivibili, se non quando realizzate, le plusvalenze dei titoli in portafoglio derivanti dal confronto con i valori di mercato pari ad € 184.596.571).

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

E) 20 PROVENTI

Gli altri proventi straordinari (E 20 b), pari a complessivi € 42.380.338, rappresentano il provento realizzato dalla negoziazione del titolo JP Morgan (€ 2.034.000), dalla vendita del titolo Credit Suisse CMS 10 6/8/2022 (€ 2.764.563), del titolo Credit Suisse CMS 10Y 4/12/2024 (€ 3.030.125) e del titolo Bearn Stearns CMS Spread Note 5/01/2020 (€ 5.059.618). Sono presenti inoltre sopravvenienze per € 2.530.058 (comprensive di € 485.054 quale risultato della rivisitazione del Fondo Rischi nonché di € 562.009 da rimborso ICI dell'Hotel Raphael, da rimborsi assicurativi vari e da importi rilevati di competenza degli esercizi precedenti), nonché rettifiche di costi e ricavi imputati negli anni precedenti per € 1.453.883.

Risultano inoltre iscritte: plusvalenze dall'indicizzazione dei mutui erogati per € 56.436; altri proventi straordinari per € 97.867; arretrati fitti e recupero spese per € 1.720.395; contributi di competenza degli esercizi precedenti relativi al Fondo di Previdenza Generale per complessivi € 13.420.206 riguardanti contributi accertati tramite l'attivazione della procedura di incrocio dei dati in possesso dell'Ente con quelli dell'Anagrafe Tributaria, nonché da quelli versati e maturati nei confronti dell'Ente in base alla L. 45/90 sulla ricongiunzione delle posizioni contributive Quota "A"; contributi relativi agli esercizi precedenti del Fondo di Previdenza dei Medici di Medicina Generale e degli Specialisti Ambulatoriali per € 2.770.746; contributi versati dalle società di capitale accreditate con SSN € 1.077.603; sanzioni ed interessi su ritardato pagamento contributi quota "B" per € 5.060.937 e quota "A" per € 22.961; contributi di maternità di anni precedenti per € 274.095. Infine sono compresi i recuperi delle prestazioni erogate negli esercizi precedenti per complessivi € 1.006.845.

E) 21 ONERI

E) 21b ALTRI ONERI STRAORDINARI

L’importo per € 39.272.418 comprende sopravvenienze passive per € 10.152.176, tra i quali emergono € 7.686.902 relativi all’indennizzo richiesto dalla partecipata a seguito del lodo arbitrale già illustrato tra i debiti verso imprese controllate, ed € 2.073.216 relative alla ridefinizione del nuovo usufrutto concesso alla E.R.E., rettifiche di costi e ricavi per complessivi € 1.440.630; perdite derivanti dalla negoziazione del titolo immobilizzato ABN AMRO BANK DAX 05/04/2022 per € 1.762.500; altri oneri straordinari per € 2.195.755; prestazioni previdenziali di competenza esercizi precedenti per € 21.508.843, in prevalenza riferiti all’erogazione di arretrati di pensione, conguagli e domande di pensione pervenute tardivamente; rimborso di contributi versati in eccedenza negli esercizi precedenti per € 1.165.769; ed infine sgravi di contributi non dovuti per decesso degli iscritti o richiesta di esonero per invalidità assoluta o temporanea per un totale di € 1.046.745.

E) 22 IMPOSTE SUL REDDITO D’ESERCIZIO

L’importo di € 25.841.559 si riferisce quanto ad € 24.672.167 all'accantonamento totale dell'imposta sul reddito delle persone giuridiche (IRES) relativa ai redditi tassati in sede di modello UNICO per il 2012 e per € 1.169.392 all'imposta regionale sul reddito delle attività produttive (IRAP).

RENDICONTI FINANZIARI

RENDICONTI FINANZIARIO DEI FLUSSI TOTALI
(Prospetto delle fonti e degli impieghi) al 31/12/2012

FONTI	2012	2011
Fonti interne:		
Utile dell'esercizio	1.289.935.118	1.085.231.657
ammortamenti immobilizzazioni immateriali	631.259	713.278
ammortamenti immobilizzazioni materiali	885.006	1.000.044
assegnazione al f/do svalutazione immobili	4.412.775	83.549.905
accantonamento per f.do rischi	-1.221.071	795.101
Accantonamento f.do trattamento di fine rapporto	793.072	1.089.631
svalutazione dei crediti nell'attivo circolante	8.189.782	15.050.922
utilizzo - ripresa di valore del f/do oscillaz.valori mobiliari	-182.063.712	-43.092.045
utilizzo - ripresa di valore del f/do svalutazione partecipazioni	-6.180.810	-1.813.317
utilizzo - ripresa di valore del f/do oscillazione cambi	-391.136	-649.738
rettifiche di valore su oneri e proventi da titoli immobilizzati	-28.050.459	-21.634.168
TOTALE	1.086.939.824	1.120.241.270
Disinvestimenti patrimoniali di capitale immobilizzato:		
diminuzione di immobilizzazioni immateriali		
diminuzione di immobilizzazioni materiali		
diminuzione di immobilizzazioni finanziarie	194.035.697	214.356.235
TOTALE	194.035.697	214.356.235

IMPIEGHI	2012	2011
Investimenti patrimoniali in capitale fisso:		
immobilizzazioni immateriali	89.361	271.129
immobilizzazioni materiali	7.356.606	26.867.224
immobilizzazioni finanziarie	184.052.687	494.337.848
TOTALE	191.498.654	521.476.201
Investimenti patrimoniali in capitale circolante:		
incremento crediti v/iscritti	20.075.893	58.431.034
incremento v/imprese controllate	406.394	
incremento di attività finanziarie	1.847.794.726	317.861.339
incremento crediti v/altri		284.070.986
incremento delle disponibilità liquide		171.852.378
incremento ratei e risconti attivi	5.446.036	3.006.890
TOTALE	1.873.723.049	835.222.627
Rimborso di fonti di terzi a medio e lungo termine:		
utilizzo dei f/di TFR		
TOTALE	0	0
Rimborso di fonti di terzi di breve periodo:		
diminuzione debiti v/banche		1.407.436
diminuzione debiti v/fornitori		552.994
diminuzione debiti p/acconti		
diminuzione debiti tributari	1.189.822	
diminuzione altri debiti	128.109	106.852
diminuzione ratei e risconti passivi		
TOTALE	1.870.925	18.690.086

Disinvestimenti patrimoniali di capitale circolante:		
diminuzione crediti v/imprese controllate	0	323.775
diminuzione crediti v/iscritti		
diminuzione delle disponibilità liquide	205.753.135	
diminuzione crediti v/locatari		
diminuzione crediti v/altri	564.396.341	
TOTALE	772.131.867	3.750.957

Fonti esterne di terzi a medio e lungo termine:

Fonti esterne di terzi a breve termine:

aumento debiti v/Banche	5.756.719	
aumento altri debiti	488.821	19.979.702
aumento ratei e risconti passivi		
aumento debiti v/fornitori		
aumento debiti v/imprese controllate	7.739.700	15.082.930
aumento debiti tributari		1.977.820
aumento debiti v/istituti previdenziali		
diminuzione ratei e risconti attivi		
TOTALE	13.985.240	37.040.452

TOTALE FONTI	**2.067.092.628**	**1.375.388.914**	**TOTALE IMPIEGHI**	**2.067.092.628**	**1.375.388.914**

RENDICONTO FINANZIARIO DEI FLUSSI DI CASSA al 31/12/2012

	Consuntivo 2012	Consuntivo 2011
Utile dell'esercizio	1.289.935.118,00	1.085.231.657,00
Ammortamenti e svalutazioni		
ammortamenti immobilizzazioni immateriali	631.259,00	713.278,00
ammortamenti immobilizzazioni materiali	885.006,00	1.000.044,00
assegnazione al f/do svalutazione immobili	4.412.775,00	83.549.905,00
Altri componenti non monetari		
Svalutazioni titoli attivo immobilizzato	-182.454.848,00	-43.741.783,00
Svalutazioni di partecipazioni in fondi immobiliari		1.480.562,00
Svalutazioni partecipazioni valutate al patrimonio netto	-6.180.810,00	-3.293.879,00
Svalutazione crediti attivo circolante	8.189.782,00	15.050.922,00
Accantonamenti del f/do rischi	-1.221.071,00	795.101,00
Movimentazione fondo TFR	793.072,00	1.089.631,00
Ratei attivi per proventi su titoli immobilizzati (Cedole e interessi maturati)	-28.886.412,00	-22.191.888,00
Ratei passivi su minus su titoli immobilizzati (minus e scarti negativi)	835.953,00	557.720,00
Totale variazioni non monetarie	**1.086.939.824,00**	**1.120.241.270,00**
Crediti v/iscritti	-20.075.893,00	-58.431.034,00
Crediti verso locatari immobili	-10.055.947,00	-2.889.367,00
Crediti v/imprese controllate	-406.394,00	323.775,00
Crediti verso Altri	-3.141.509,00	-3.890.533,00
Crediti tributari	1.982.391,00	3.427.182,00
Risconti attivi su pensioni	-5.446.036,00	-3.006.890,00
Altri debiti per imposta sostitutiva	2.767.186,00	4.361.555,00
Debiti verso fornitori	-552.994,00	-17.175.798,00
Debiti v/imprese controllate	7.739.700,00	15.082.930,00
Debiti verso iscritti	-3.267.861,00	15.593.519,00
Debiti verso locatari	989.496,00	24.628,00
Debiti verso altri	-128.109,00	-106.852,00
Debiti tributari	-1.189.822,00	1.977.820,00
Debiti verso banche per interessi sui conti corrente	5.756.719,00	-1.407.436,00
Variazioni di Capitale Circolante Netto	**-25.029.073,00**	**-46.116.502,00**
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO	**1.061.910.751,00**	**1.074.124.768,00**
Acquisti di Immobilizzazioni materiali	-7.356.606,00	-26.867.224,00
Vendita di Immobilizzazioni immateriali	-89.361,00	-271.129,00
Attività finanziarie immobilizzate (partecipazioni)	-184.052.687,00	-494.337.848,00

FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI	**-191.498.654,00**	**-521.476.201,00**
Attività finanziarie immobilizzate (titoli e altre attività finanziarie)	194.035.697,00	214.356.235,00
Altre attività finanziarie a breve	577.593.797,00	-52.291.085,00
Acquisto di titoli attivo circolante	-1.889.493.705,00	-633.949.662,00
Dividendi da partecipazioni	32.968.765,00	85.578.424,00
Dividendi su titoli azionari immobilizzati	1.562.096,00	
Dividendi da OICVM nell'attivo circolante	7.168.118,00	5.509.899,00
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	**-1.076.165.232,00**	**-380.796.189,00**
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A+B+C+D)	**-205.753.135,00**	**171.852.378,00**
CASSA E BANCA INIZIALI	**486.257.237,00**	**314.404.859,00**
CASSA E BANCA FINALI (D+E)	**280.504.102,00**	**486.257.237,00**

CONTI ECONOMICI DEI FONDI DI PREVIDENZA

FONDO DI PREVIDENZA GENERALE QUOTA "A"

ANALISI DEL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2012

PRESTAZIONI: Parte Passiva		CONTRIBUTI: Parte Attiva	
Pensioni	213.901.866,78	Contributi quota base	374.043.683,46
Prestazioni assistenziali	4.758.347,58		
Indennità per maternità	15.046.629,00	Trasferimenti da altri Enti per ricongiunzioni	6.053.856,63
Rimborso di contributi	98.074,72	Contributi per maternità	18.048.773,23
Trasferimenti ad altri Enti per ricongiunzioni ed interessi		Contributi di riscatto di allineamento	1.367.519,93
Recupero di prestazioni	-777.155,51		
Totale prestazioni	**233.027.762,57**	**Totale contributi**	**399.513.833,25**
Oneri di amministrazione e gestione	53.512.566,72	Proventi vari	98.623.195,43
Totale gestione corrente	**286.540.329,29**	**Totale gestione corrente**	**498.137.028,68**
Uscite straordinarie	6.659.973,00	Entrate straordinarie	2.950.965,97
TOTALE USCITE	**293.200.302,29**		
AVANZO ECONOMICO	**207.887.692,36**		
TOTALE A PAREGGIO	**501.087.994,65**	**TOTALE ENTRATE**	**501.087.994,65**

FONDO DELLA LIBERA PROFESSIONE QUOTA "B" DEL FONDO GENERALE

ANALISI DEL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2012

PRESTAZIONI: Parte Passiva		CONTRIBUTI: Parte Attiva	
Pensioni	61.542.333,48	Contributi commisurati al reddito	314.077.178,59
Prestazioni assistenziali	1.493.273,84	Contributi di riscatto	18.280.338,42
Rimborso di contributi	20.975,46	Contributi su compensi Amministratori Enti locali	223.584,26
Trasferimenti ad altri Enti per ricongiunzioni ed interessi			
Recupero di prestazioni	-105.187,35		
Totale prestazioni	**62.951.395,43**	**Totale contributi**	**332.581.101,27**
Oneri di amministrazione e gestione	63.949.263,37	Proventi vari	156.138.647,72
Totale gestione corrente	**126.900.658,80**	**Totale gestione corrente**	**488.719.748,99**
Uscite straordinarie	6.026.734,67	Entrate straordinarie	11.259.188,15
TOTALE USCITE	**132.927.393,47**		
AVANZO ECONOMICO	**367.051.543,67**		
TOTALE A PAREGGIO	**499.978.937,14**	**TOTALE ENTRATE**	**499.978.937,14**

FONDO DI PREVIDENZA MEDICI DI MEDICINA GENERALE

ANALISI DEL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2012

PRESTAZIONI: Parte Passiva		CONTRIBUTI: Parte Attiva	
Pensioni	675.668.090,27	Contributi ordinari	1.032.731.078,77
Liquidazioni in capitale	29.964.587,05	Contributi di riscatto	62.903.285,88
Trasferimenti ad altri Enti per ricongiunzioni	5.565.733,11	Trasferimenti da altri Enti per ricongiunzioni	22.788.036,10
Assegni di malattia	12.518.464,23		
Recupero di prestazioni	-2.835.518,15		
Totale prestazioni	**720.881.356,51**	**Totale contributi**	**1.118.422.400,75**
Oneri di amministrazione e gestione	91.000.563,48	Proventi vari	265.483.813,51
Totale gestione corrente	**811.881.919,99**	**Totale gestione corrente**	**1.383.906.214,26**
Uscite straordinarie	5.690.892,46	Entrate straordinarie	256.194,29
TOTALE USCITE	**817.572.812,45**		
AVANZO ECONOMICO	**566.589.596,10**		
TOTALE A PAREGGIO	**1.384.162.408,55**	**TOTALE ENTRATE**	**1.384.162.408,55**

FONDO DI PREVIDENZA MEDICI SPECIALISTI AMBULATORIALI

ANALISI DEL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2012

PRESTAZIONI: Parte Passiva		CONTRIBUTI: Parte Attiva	
Pensioni	175.406.200,46	Contributi ordinari	272.290.287,06
Liquidazioni in capitale	5.657.195,63	Contributi di riscatto	14.270.544,79
Trasferimenti ad altri Enti per ricongiunzioni	5.498.418,01	Trasferimenti da altri Enti per ricongiunzioni	11.044.542,59
Assegni di malattia	895.998,28	Contributi dei medici transitati alla dipendenza	
Recupero di prestazioni	-674.611,74		
Totale prestazioni	**186.783.200,64**	**Totale contributi**	**297.605.374,44**
Oneri di amministrazione e gestione	30.251.048,02	Proventi vari	86.670.505,72
Totale gestione corrente	**217.034.248,66**	**Totale gestione corrente**	**384.275.880,16**
Uscite straordinarie	4.486.430,90	Entrate straordinarie	2.887.934,35
TOTALE USCITE	**221.520.679,56**		
AVANZO ECONOMICO	**165.643.134,95**		
TOTALE A PAREGGIO	**387.163.814,51**	**TOTALE ENTRATE**	**387.163.814,51**

FONDO DI PREVIDENZA SPECIALISTI ESTERNI

ANALISI DEL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2012

PRESTAZIONI: Parte Passiva		CONTRIBUTI: Parte Attiva	
Pensioni	39.364.078,95	Contributi ordinari	13.982.159,88
Liquidazioni in capitale	3.047.988,78	Contributi di riscatto	786.285,69
Trasferimenti ad altri Enti per ricongiunzioni	136.687,17	Trasferimenti da altri Enti per ricongiunzioni	320.877,57
Assegni di malattia	19.373,16	Contributi da Società accreditate con il SSN (ex L. 243/04)	6.035.316,79
Recupero di prestazioni	-160.276,64		
Totale prestazioni	**42.407.851,42**	**Totale contributi**	**21.124.639,93**
Oneri di amministrazione e gestione	3.354.172,26	Proventi vari	7.062.647,48
Totale gestione corrente	**45.762.023,68**	**Totale gestione corrente**	**28.187.287,41**
Uscite straordinarie	857.325,43	Entrate straordinarie	1.195.212,60
		TOTALE ENTRATE	**29.382.500,01**
		DISAVANZO ECONOMICO	**17.236.849,10**
TOTALE USCITE	**46.619.349,11**	**TOTALE A PAREGGIO**	**46.619.349,11**

PATRIMONIO IMMOBILIARE DELL'ENTE

PATRIMONIO IMMOBILIARE DELL'ENTE

(Valori di Bilancio al 31 Dicembre 2012)

N°	DESCRIZIONE IMMOBILE	Anno di acquisto	Prezzo di acquisto
	A) Fabbricati ad uso della Fondazione		
1	ROMA - Via Torino, 38 - Sede Ente	64	464.811,21
2	ROMA - Via Torino, 40 - Uffici	77	885.723,58
3	ROMA - Via Greppi, 85/Via Mengarini - Magazzino	85	299.545,00
	Totale A)		**1.650.079,79**
	B) Fabbricati ad uso terzi		
1	ROMA - Via Emilio de' Cavalieri, 12 - intt. 2-3-7	56-57	26.132,72
2	ROMA - Via Crescenzo del Monte, 26 - Sc. A e Via F. Chiappini	58	101.225,55
3	ROMA - Via Flaminia, 53 - Via degli Scialoja, 3	58	387.342,67
4	ROMA - Via del Melone, 16/20	60	154.937,07
5	ROMA - Via Caio Lelio, 28	59	80.050,82
6	ROMA - Via Giuseppe Perrucchetti, 14	59	61.974,83
7	ROMA - P.za Cola di Rienzo, 80/a	59-61	63.524,20
8	ROMA - Via Statilio Ottato, 9/25	60	226.208,12
9	ROMA - Via Rosa Guarnieri Carducci, 9	61	180.759,91
10	ROMA - Via degli Estensi, 91/93 e residua area …	61	31.260,10
11	ROMA - Via Ugo de' Carolis, 93	61	180.759,91
12	ROMA - Via Luigi Corti, 13	61	48.288,72
13	ROMA - Via Portuense (Villa Flora) n. 6 pal. e area edificanda	62	224.147,46
14	ROMA - Via Tiburtina, 612	62	377.013,54
15	ROMA - Via Attilio Friggeri, 131	62	192.638,42
16	ROMA - Via Rosa Guarnieri Carducci, 13	62	258.228,45
17	ROMA - Via Attilio Friggeri, 172	62	242.734,74
18	ROMA - Via Raimondi Garibaldi, 77 e 93	63	384.760,39
19	ROMA - Via Licinio Murena, 12/Viale dei Consoli, 11	63	556.337,70
20	ROMA - Via Carlo Fadda, 23 e 25	63	266.491,76
21	ROMA - Via Francesco Grimaldi, 64	63	323.818,48
22	ROMA - Via G. de' Leva, 37 - Via Cessati Spiriti, 4	64	418.330,09
23	ROMA - Via Luigi Corti, 7	59	41.316,55
24	ROMA - Via Marco Celio Rufo, 12	65	550.026,60
25	ROMA - Via Nocera Umbra, 62 - Via Fonti del Clitunno, 25	67	748.862,50
26	ROMA - Via San Romano, 15	67	410.583,23
27	ROMA - Via G. Ricci Curbastro, 29	68	431.241,51
28	ROMA - Autorimessa Via R.R. Garibaldi, 99/A	69	103.291,38
29	ROMA - Via Pienza, 4/299	72	3.253.678,46
30	ROMA - Via Suvereto, 10/30 - Via Gualterio, 116/122	72	1.910.890,53
31	ROMA - Via Vaglia, 38 - Via Montaione, 33/41	73	2.051.883,26
32	ROMA - Via Vaglia, 25/37/65 - Via Cinigiano, 8/32	73	2.205.270,96
33	ROMA - Piazza Vinci, 44/49 - Supermercato	78	531.950,61
34	ROMA - Via delle Vigne, 80	79	2.117.473,29
35	ROMA - Via Bosco degli Arvali, 131/169	79	1.755.953,46
36	ROMA - Via Cina, 40	83	11.362.051,78
37	ROMA - Via Grotte di Gregna, 121/137/153	84	9.812.681,08
38	ROMA - Via Eudo Giulioli, 3/35	84	16.526.620,77
39	ROMA - Via Canton, 49	84	4.699.757,78
40	ROMA - Via Fosso del Torrino, 45	84	3.847.603,90
41	ROMA - Via Libero Leonardi, 120	85	11.103.823,33
42	ROMA - Via Pescosolido, 16-18-26-140-154-168-180-192	85	12.394.965,58
43	ROMA - Via Carlo Spegazzini, 73 - Via G.A. Cortuso, 40	85	9.967.618,15
44	ROMA - Via G.Bucco, 12/40 - Via P.Gennari, 81	86	5.939.254,34
45	ROMA - Via Luigi Gadola, 20	86	6.972.168,14
46	ROMA - Via Cina, 330	86	10.639.012,12
47	ROMA - Via Francesco Tovaglieri, 185	86	6.145.837,10
48	ROMA - Via Patrizio Gennari, 61/67/76	87	3.511.906,91
49	ROMA - Via Domenico Sansotta, 97 (Uffici)	87	11.413.697,47
50	ROMA - Via Fiume delle Perle, 186/188	87	5.371.151,75
51	ROMA - Via Arnaldo Foschini, 10/20	87	4.157.478,04

Valori rideterminati come da bilancio consuntivo '97	Decrementi per dismissioni	Incrementi 1998-2011 e/o acquisizioni	Incrementi 2012	Valori di Bilancio al 31/12/2012
7.749.765,62		391.144,37		**8.140.909,99**
4.015.106,04		79.104,88		**4.094.210,92**
342.240,49		73.705,17		**415.945,66**
12.107.112,15		**543.954,42**	**0,00**	**12.651.066,57**
919.809,74		0,00		**919.809,74**
2.930.988,65		43,95		**2.931.032,60**
10.947.086,82		436.346,23		**11.383.433,05**
3.754.479,80		0,00		**3.754.479,80**
4.340.060,22		96,83		**4.340.157,05**
2.563.815,17		22.726,09		**2.586.541,26**
796.388,58		0,00		**796.388,58**
10.615.543,91		96,83		**10.615.640,74**
6.514.392,00		140,78	7.955,34	**6.522.488,12**
2.441.010,13		140,78		**2.441.150,91**
5.422.207,54		26.139,28		**5.448.346,82**
1.675.892,31		8.338,86		**1.684.231,17**
10.580.657,66		73.979,65		**10.654.637,31**
12.113.720,61		96,83		**12.113.817,44**
3.949.161,02		15.555,54		**3.964.716,56**
7.081.471,70		140,77	7.955,34	**7.089.567,81**
5.182.601,70		11.960,91		**5.194.562,61**
8.648.055,07		4.115,65	7.955,34	**8.660.126,06**
15.407.453,20		44.781,91		**15.452.235,11**
8.085.649,21		157,16		**8.085.806,37**
9.129.467,69		83.187,04		**9.212.654,73**
8.115.931,66		96,84		**8.116.028,50**
1.719.775,65		13.512,98		**1.733.288,63**
10.835.284,65		96,83		**10.835.381,48**
14.477.292,53		96,83		**14.477.389,36**
8.405.062,31		96,83		**8.405.159,14**
9.296.224,18		140,78		**9.296.364,96**
108.703,95		0,00		**108.703,95**
38.217.810,53		5.035,86		**38.222.846,39**
20.744.715,35		10.468,60		**20.755.183,95**
21.676.852,92		4.529,33		**21.681.382,25**
20.126.888,30		4.529,33		**20.131.417,63**
1.561.509,09		0,00		**1.561.509,09**
9.344.623,94		140,78		**9.344.764,72**
13.634.126,44		292.139,19		**13.926.265,63**
11.617.920,43		201,10		**11.618.121,53**
23.385.087,72		73.928,48		**23.459.016,20**
14.219.489,02		52.233,77		**14.271.722,79**
7.117.385,49		201,10		**7.117.586,59**
4.009.884,10		201,10		**4.010.085,20**
15.215.140,45		6.789,13		**15.221.929,58**
21.562.126,56		96,84		**21.562.223,40**
10.248.720,00		4.469,01		**10.253.189,01**
7.275.214,72		4.469,01		**7.279.683,73**
14.016.480,14		1.552,17		**14.018.032,31**
9.663.793,89		383,72		**9.664.177,61**
10.327.942,38		2.007,07		**10.329.949,45**
4.262.876,56		0,00		**4.262.876,56**
18.596.319,21		140,78		**18.596.459,99**
4.427.399,07		201,10		**4.427.600,17**
4.278.197,92		5.271,72		**4.283.469,64**

PATRIMONIO IMMOBILIARE DELL'ENTE

(Valori di Bilancio al 31 Dicembre 2012)

N°	DESCRIZIONE IMMOBILE	Anno di acquisto	Prezzo di acquisto
52	ROMA - Via Raimondo d'Aronco, 18	87	9.812.681,08
53	ROMA - Via di Torre Gaia, 122/124	88	6.579.660,89
54	ROMA - Via Mar della Cina, 266 (Uffici)	89	4.389.883,64
55	ROMA - Piazza Militari caduti nei lager , 31/57 ex Via di Tor Pagnotta	90	7.127.105,21
56	ROMA - Via Roccaraso 9/13 - Supermercato	90	4.080.009,50
57	ROMA - Via delle Costellazioni, 300	91	6.197.482,79
58	ROMA - Via della Grande Muraglia 46 (ex Comp.Z9-Edificio "D")	92	8.908.881,51
59	ROMA - Via Agostino Magliani, 9/13 (Comp. MONTECERVINO)	92	10.845.594,88
60	ROMA - P.za G.Marconi, 25 "Grattacielo Italia" - Uffici	73	5.681.025,89
61	ROMA - V.le Oceano Pacifico, 171 - Complesso Uffici IBM	74	5.396.974,60
62	ROMA - Via Suvereto, 230/250 -Via Chiala, 125 - Compl. Res.le	76	4.209.123,73
63	ROMA - Complesso immobiliare Loc. "Fontana Candida"	83	11.775.217,30
64	ROMA - Via Igino Giordani, 104 - Uffici	83	3.202.032,77
65	ROMA - Via Barberini, 3 e 11 - Uffici	83	40.283.638,13
66	ROMA - CINECITTA' DUE Ed. U2 - Via Lamaro, 25/39	86	28.611.712,21
67	ROMA - CINECITTA DUE Ed. U3,1 - Via Lamaro, 13/21	86	20.193.464,75
68	LATINA - P.le Gorizia, 19 - 23 - L.go Giovanni XXIII, 3 - 13	65	593.925,43
69	LATINA - Via Eroi del Lavoro, 17	69	134.278,79
70	MILANO - Via Filippo Turati, 29	64	542.279,74
71	MILANO - Via G.Forni, 72/74	64	712.710,52
72	MILANO - Via Sulmona, 23	68	1.807.599,15
73	MILANO - Via Lorenzo Valla, 25	66	826.331,04
74	MILANO - Via Manzoni angolo Via Montenapoleone, 29	68	320.203,28
75	MILANO - Via Sulmona, 11 - Via Tertulliano	69	1.688.814,06
76	MILANO - C.so Como, 15/Via di Tocqueville - Compl. Comm. e Res."First Residence"	70	2.978.142,52
77	MILANO - P.za Borromeo (Parcheggio sotterraneo)	76	4.751.403,47
78	MILANO - VIMODRONE - Quart."Mediolanum" - Via XI Martiri, 2	74	6.274.951,32
79	MILANO - Via Ripamonti, 42/V.le Toscana	86	15.751.935,42
80	MILANO - Via Bordoni, 8/10	87	4.389.883,64
81	MILANO - BASIGLIO - Residenza "IL SOLCO"	84	11.702.913,33
82	MILANO - BASIGLIO - Residenza "RIO NUOVO" Edif. (31/3)	88	6.042.545,72
83	MILANO - BASIGLIO - Residenza "RIO NUOVO" Edif. (31/2)	89	8.624.830,21
84	MILANO - Via Montegrappa, 3/5 - Via Melchiorre Gioia	78	17.043.077,67
85	MILANO - V.le Brenta, 27/29	81	16.913.963,45
86	MILANO - Via Meravigli, 12/14 - Via Camperio, 1/5	80	38.217.810,53
87	MILANO - Via Lampedusa, 13	76	12.911.422,48
88	MILANO - Via Toffetti, 121	76	4.648.112,09
89	MILANO - Via Cavriana, 14	75	5.164.568,99
90	MILANO - Via Medici del Vascello, 14/26	75	17.301.306,12
91	MILANO - Via Viviani, 10/12 - Via Bordoni, 4/6	77	11.697.748,76
92	MILANO - Via Viviani, 8 - Via Adda, 11 - Via Cornalia, 11	77	
93	MILANO - Via Roncaglia, 8 - Uffici	78	
94	MILANO - Via Costanza, 12/19-Via Gessi, 8-Via Leto, 3/5 - Uffici	78	13.744.983,91
95	MILANO - Via Villoresi, 11/13/15 - Uffici	78	
96	MILANO - Via Cavriana, 20 - Uffici	86	33.569.698,44
97	MILANO - Via Lampedusa, 11/A - Uffici	86	42.583.978,47
98	MILANO - Via Bordoni, 2 - Uffici	86	7.150.862,22
99	MILANO - Via Bordoni, 12 - Abitazioni	86	2.778.021,66
100	MILANO - Via Cornalia, 7/9	86	8.428.576,60
101	MILANO - Via Lorenteggio, 257 - Uffici / Magazzini / Usi diversi	86	173.013.061,19

Valori rideterminati come da bilancio consuntivo '97	Decrementi per dismissioni	Incrementi 1998-2011 e/o acquisizioni	Incrementi 2012	Valori di Bilancio al 31/12/2012
10.075.142,64		0,00		**10.075.142,64**
7.127.494,86		33.831,64		**7.161.326,50**
3.428.421,66		0,00		**3.428.421,66**
9.495.060,09		0,00		**9.495.060,09**
1.576.502,35		0,00	14.751,03	**1.591.253,38**
7.398.018,79		0,00		**7.398.018,79**
8.908.881,51		393.224,64		**9.302.106,15**
10.845.594,88		494.439,19		**11.340.034,07**
24.126.800,50		2.344.123,44	85.571,20	**26.556.495,14**
15.349.785,93		7.939.934,81		**23.289.720,74**
27.604.652,24		4.529,34		**27.609.181,58**
23.681.227,31		120.880,52		**23.802.107,83**
6.916.878,84		267.317,23		**7.184.196,07**
40.283.638,13		4.413.475,41	4.885.946,76	**49.583.060,30**
29.011.584,87		67.155,14		**29.078.740,01**
18.169.656,26		298.429,99		**18.468.086,25**
8.644.928,86		13.082,83		**8.658.011,69**
1.694.484,55		11.333,93		**1.705.818,48**
5.263.934,30		53.263,15		**5.317.197,45**
5.748.438,49		87.165,49		**5.835.603,98**
21.025.865,97		235.743,79	10.087,95	**21.271.697,71**
5.470.252,39		109.939,74		**5.580.192,13**
2.563.855,66		2.326,15		**2.566.181,81**
18.328.946,89		159.849,78		**18.488.796,67**
10.950.131,00		7.272.143,97		**18.222.274,97**
9.915.972,46		1.443.623,67		**11.359.596,13**
31.198.541,53		104.762,93		**31.303.304,46**
15.364.592,75		7.416,57		**15.372.009,32**
5.199.912,06		10.286,28		**5.210.198,34**
12.859.394,61		358.919,88		**13.218.314,49**
3.773.884,84		152.851,28		**3.926.736,12**
5.020.162,48		185.186,96		**5.205.349,44**
40.515.010,82		1.920.108,38		**42.435.119,20**
15.852.644,52		461.424,33	372.422,50	**16.686.491,35**
42.751.145,14		5.518.032,87		**48.269.178,01**
56.845.403,79		1.046.867,22		**57.892.271,01**
9.861.257,92		526.760,91		**10.388.018,83**
16.889.502,11		843.486,61		**17.732.988,72**
43.229.399,83	10.900.523,11	3.978.799,33		**36.307.676,05**
22.740.423,60		99.336,02		**22.839.759,62**
13.092.997,67		43.908,58	10.000,00	**13.146.906,25**
8.926.957,50		0,00		**8.926.957,50**
6.064.112,96		847.814,48		**6.911.927,44**
8.059.836,70		347.378,79		**8.407.215,49**
30.047.591,50		15.311,45		**30.062.902,95**
37.919.297,82		7.995.696,66		**45.914.994,48**
12.433.849,07		0,00		**12.433.849,07**
2.451.162,48		0,00		**2.451.162,48**
7.896.442,61		0,00		**7.896.442,61**
140.528.309,58		3.573.815,89		**144.102.125,47**

PATRIMONIO IMMOBILIARE DELL'ENTE

(Valori di Bilancio al 31 Dicembre 2012)

N°	DESCRIZIONE IMMOBILE	Anno di acquisto	Prezzo di acquisto
102	SEGRATE (MI) - Compr. "Milano Oltre" Ed. "Donatello"	89	2.494.486,82
103	SEGRATE (MI) - Compr. "Milano Oltre" Ed. "Raffaello" Sc. A - V.Cassane	90	5.784.317,27
104	SEGRATE (MI) - Centro Dir.le "Milano Oltre" "PALAZZO TIGLI" Sc. B	91	9.115.464,27
105	ASSAGO (MI) - Località "MILANOFIORI" - Uffici	80	9.554.452,63
106	CORSICO (MI) - Via di Vittorio, 32 - Uffici	81	59.392.543,40
107	CUSAGO (MI) - V.le Europa, 50 - Magazzino	85	26.112.060,82
108	MONTEGROTTO TERME (PD) - Alb. "Montecarlo" - V.le Stazione	74	908.964,14
109	MONTEGROTTO TERME (PD) - Alb. Termale "Caesar" - Via Aureliana	79	3.098.741,39
110	ABANO TERME (PD) - Grand Hotel "Orologio"	83	24.273.474,26
111	FIRENZE - Via Piagentina, 25/27	73	542.279,74
112	PISA - Via San Michele degli Scalzi/Via Cuppari - Abitazioni	86	36.771.731,22
113	LA THUILE (AO) - Lotto "Le Suches" - Ristorante	82	
114	LA THUILE (AO) - Lotto "E" - Residence	82	
115	LA THUILE (AO) - Lotti "H-IL" - Albergo	82	
"	LA THUILE (AO) - Lotto "F" - Residence	82	103.136.442,75
116	LA THUILE (AO) - Lotto "G"	82	
"	LA THUILE (AO) - Lotto "O" - Residence	82	
"	LA THUILE (AO) - Lotto "CS" - Centro Sportivo	82	
117	GENOVA - Centro Direz. di S.Benigno - Torre di Francia - Via di Francia	91	14.512.438,86
	TOTALE B)		**1.100.066.842,90**
	C) Immobili dati in Usufrutto		
1	ROMA - Piazza Poli, 7/Via del Mortaro, 19 - "Hotel delle Nazioni"	74/06	19.238.286,56
2	ROMA - Via Cavour, 33 - Via Principe Amedeo 9c-11c "Albergo Genova"	74	1.446.079,32
3	ROMA - P.le Appio, 7 - Complesso Commerciale COIN	74	2.158.789,84
4	ROMA - Via della Nocetta - "Hotel Villa Pamphili"	76	4.790.137,74
5	ROMA - Largo Febo, 2 (Hotel "Raphael")	63	338.279,27
6	MILANO - Via Don Sturzo, 45 - Hotel "Executive"	81	40.283.638,13
7	MILANO - Via Trivulzio, 6/8 - Via Parmigianino, 13/15 - "Hotel De Angeli"	86	11.935.318,94
8	SEGRATE (MI) - Via Fratelli Cervi - Residence e Albergo	78	16.397.506,55
9	PIEVE EMANUELE (MI) - V.le dei Pini, 3 - Residence Ripamonti	80	35.119.069,14
10	PIEVE EMANUELE (MI) - V.le dei Pini, 1 - Compl. Alberg. e C.Sportivo	83	22.724.103,56
11	MONTEGROTTO TERME (PD) - Alb.Termale "Des Bains" - V. Mezzavia	74	1.198.180,01
12	ABANO TERME (PD) - Alb. Termale "Magnolia" - Via Volta, 6	79	6.455.711,24
13	VILLASIMIUS (CA) - Complesso Turistico Alberghiero	74	5.835.962,96
14	MILANO - Via Tocqueville, 7/D/C.so Como, 15 (UNA HOTEL)	70	378.827,32
15	MILANO - Via Lampedusa, 11/A - (Hotel Quark)	86	52.444.090,96
16	MILANO - C.so di Porta Romana, 64 - Via A.Calimero, 3	72	929.622,42
17	MILANO - Via Cornalia, 7/9 "Hotel Class"	86	4.741.074,33
	TOTALE C)		**220.743.981,54**
	D) Terreni Edificabili		
1	MILANO - Area edificabile - Via di Lorenteggio	95	9.296,22
	TOTALE D)		**9.296,22**
2	**E) Migliorie - Opere in corso di esecuzione**		
	F) Fabbricati in corso di costruzione		
1	ROMA - P.zza Vittorio		
	TOTALE F)		
	G) Unità Immobiliari		
	TOTALE G)		
	TOTALE IMMOBILI (A+B+C+D+E+F+G)		

Valori rideterminati come da bilancio consuntivo '97	Decrementi per dismissioni	Incrementi 1998-2011 e/o acquisizioni	Incrementi 2012	Valori di Bilancio al 31/12/2012
793.611,22		0,00		**793.611,22**
2.985.734,72		0,00		**2.985.734,72**
10.887.172,53		1.216,10		**10.888.388,63**
13.216.305,47		893.693,87		**14.109.999,34**
34.970.353,41		11.574.317,85		**46.544.671,26**
33.904.273,41		1.895.652,55		**35.799.925,96**
5.258.523,00		850.374,97		**6.108.897,97**
5.616.668,90		465.979,82		**6.082.648,72**
38.651.841,15		1.542.522,84		**40.194.363,99**
4.531.236,66		1.379,87		**4.532.616,53**
35.909.568,28		617.687,26	177.224,17	**36.704.479,71**
		0,00		**0,00**
		0,00		**0,00**
		0,00		**0,00**
121.374.069,66		13.519.042,59		**134.893.112,25**
		0,00		**0,00**
		0,00		**0,00**
		0,00		**0,00**
15.964.786,42		0,00		**15.964.786,42**
1.738.780.822,04	**10.900.523,11**	**86.376.922,36**	**5.579.869,63**	**1.819.837.090,92**
5.343.999,55		17.998.790,00		**23.342.789,55**
7.580.141,20		0,00		**7.580.141,20**
11.707.528,08		3.098.896,33		**14.806.424,41**
23.877.444,78		1.454.248,29		**25.331.693,07**
3.107.857,89		0,00		**3.107.857,89**
52.164.888,88		4.422.214,60		**56.587.103,48**
10.302.345,83		1.093.353,91		**11.395.699,74**
29.766.322,17		2.892.141,74		**32.658.463,91**
49.511.662,79		3.840.300,04		**53.351.962,83**
24.747.536,29		5.066.407,96		**29.813.944,25**
4.106.154,71		1.477.544,76		**5.583.699,47**
12.487.613,92		5.480.611,17		**17.968.225,09**
35.117.671,06		7.541.066,52		**42.658.737,58**
1.586.475,03				**1.586.475,03**
56.546.387,49		131.659,38		**56.678.046,87**
10.845.594,88		77.880,80		**10.923.475,68**
4.441.748,97		0,00		**4.441.748,97**
343.241.373,52		**54.575.115,50**	**0,00**	**397.816.489,02**
9.296,22		0,00		**9.296,22**
9.296,22		**0,00**		**9.296,22**
				3.215.937,07
				154.911.127,11
				154.911.127,11
				0,00
				2.388.441.006,91

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Isin	Investimento	Valore nominale (valuta di origine)/ quote/n.azioni	Prezzo d'acquisto
IT0000784196	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	134.400	5,95
IT0004618465	ENEL GREEN POWER	62.500.000	1,60
	TOTALE AZIONI	**62.634.400**	
IT0004848476	BTPS 27-07-1998 / 01-11-27	23.625.000	37,47
IT0001312781	BTPS 09-11-98 / 01-05-28	23.625.000	36,80
IT0001312799	BTPS 18-11-98 / 01-11-28	23.625.000	36,24
IT0001312807	BTPS 18-11-98 / 01-05-29	23.625.000	35,76
IT0004848484	BTPS 18-11-98 / 01-11-29	651.125.000	35,80
IT0004656275	BTP 3% 1/11/2015	500.000.000	99,01
	TOTALE TITOLI EMESSI O GARANTITI DALLO STATO	**1.245.625.000**	
XS0261262157	ABN AMRO Reverse Coupon Note Linked basket 26/07/2022	70.000.000	100,00
XS0187695225	ABN AMRO SELECT DIVIDEND DJ EUROSTOXX 20/03/2017	10.000.000	100,00
XS0338352213	ART 5 Series 152 Hedge Fund Perfrmance linked Notes 20/06/2023	100.000.000	100,00
XS0338352304	ART 5 Series 153 Alternative Asset Performance linked Notes 20/06/2023	30.000.000	100,00
IT0003950828	BANCA NUOVA INFLAZIONE EUROPEA E CMS LINKED 10/11/2015	10.000.000	100,00
IT0004148968	BANCA NUOVA MEMORY TECHNOLOGICAL STOCKS LINKED 20/11/2013	10.000.000	100,00
IT0004193758	BANCA NUOVA S.p.A. 86.a emissione MEMORY 10Y 2007 - 2017	10.000.000	100,00
IT0003754170	BANCA POPOLARE DI VICENZA 2004/14 INFLAZIONE EUROPEA CMS LINKED	10.000.000	100,00
XS0345444508	BANCO ESPANOL DE CREDITO 8Y Livestock Revolution Index Note 11/02/2016	15.000.000	100,00
XS0126129666	BANQUE ET CAISSE D' EPARGNE DE L'ETAT- LUXEMBOURG SU LOWER TIER 2001/16	25.000.000	100,00
XS0335455928	BARCLAYS 6Y COMMODITIES 11/12/2013	20.000.000	100,00
XS0243916128	BARCLAYS BANK 9Y EUR PRINCIPAL PROTECTED NOTE linked to the DFD Innohedge Fund 27/02/2015	20.000.000	100,00
XS0342786281	BARCLAYS BANK PLC 10Y SAPHIR NOTE 29/01/2018	20.000.000	100,00
XS0285465307	BARCLAYS BANK PLC 12Y EUR Principal Protected Note linked to Income Plus (EUR) Index 08/02/2019	5.000.000	100,00
XS0294148829	BARCLAYS BANK PLC 12Y EUR Principal Protected Note linked to Income Plus (EUR) Index 08/04/2019	5.000.000	100,00
XS0285465729	BARCLAYS BANK PLC 12Y USD Principal Protected Note linked to Income Plus (USD) Index 08/02/2019	5.000.000	100,00
XS0342638680	BARCLAYS BANK PLC 14% Saphir (2008) Guaranteed Note with Lock in 01/02/2018	25.000.000	100,00
XS0287598279	BNP PARIBAS 10Y Driver on Stocks Basket (EUR) 100% Capital protected 20/02/2017	10.000.000	100,00
XS0166881424	BNP PARIBAS 5,25% 16.4.2013	10.000.000	99,25
XS0369565188	BNP PARIBAS Arbitrage Issuance BV capped certificate on Commodity Basket 18/06/2013	20.000.000	100,00
XS0274190973	BNP PARIBAS EMTN 10Y DJ EUROSTOXX 50 15/11/2016	15.000.000	100,00
XS0212765704	CLASS DBLCI-MR ER NOTE 20.3.2015	50.000.000	100,00
FR0010206300	COMPAGNIE FINANCIERE DU CREDIT MUTUEL TITANIUM 2 28/12/2015	40.000.000	99,30
XS0187723969	CORSAIR FINANCE ABBACUS SIM OBBLIGAZIONI 25/10/2032	10.000.000	100,00
XS0243385688	CORSAIR FINANCE No.6 Ltd Rotating SPI Basket on a Static Port. Note 20/03/2016	30.000.000	100,00
XS0254468019	CORSAIR FINANCE SPI ROTATOR ON S&P FUNDS ON A STATIC PORTFOLIO NOTE 20/02/2029	74.000.000	191,76
XS0172778713	CREDIT LYONNAIS DFD ENHANCED INCOME BOND 2014	40.000.000	100,00
XS0525122718	CREDIT SUISSE EUR Credit Linked Notes Linked to European Inflation 26/07/2021	65.000.000	100,00
XS0275057833	DEUTSCHE BANK 10Y PLATINUM COMMODITY DYNAMIC PARTICIPATION NOTE 21/11/2016	10.000.000	100,00

Cambio all'acquisto	Costo medio ponderato	Prezzo di mercato/ stimato al 31/12/2012	Cambio al 31/12/2012	Valore di mercato/ stimato 31/12/2012	Fondo al 31.12.2011	2012 Fondo oscillazione titoli mobiliari e fondo oscillazione cambi	BILANCIO 2012
	799.350,00	4,380		588.672,00			799.350,00
	100.000.000,00	1,405		87.812.500,00			100.000.000,00
	100.799.350,00			**88.401.172,00**			**100.799.350,00**
	8.852.288,00	45,052		10.643.535,00			8.852.288,00
	8.694.000,00	44,257		10.455.716,25			8.694.000,00
	8.562.409,00	43,071		10.175.523,75			8.562.409,00
	8.449.009,00	41,986		9.919.192,50			8.449.009,00
	232.970.525,00	41,314		269.005.782,50			232.970.525,00
	495.050.000,00	101,732		508.660.000,00			495.050.000,00
	762.578.231,00			**818.859.750,00**			**762.578.231,00**
1,00	70.000.000,00	83,280	1,0000	58.296.000,00			70.000.000,00
1,00	10.000.000,00	110,210	1,0000	11.021.000,00			10.000.000,00
1,00	100.000.000,00	96,825	1,0000	96.825.214,21			100.000.000,00
1,00	30.000.000,00	125,822	1,0000	37.746.491,34			30.000.000,00
1,00	10.000.000,00	97,690	1,0000	9.769.000,00			10.000.000,00
1,00	10.000.000,00	97,130	1,0000	9.713.000,00			10.000.000,00
1,00	10.000.000,00	82,500	1,0000	8.250.000,00			10.000.000,00
1,00	10.000.000,00	101,170	1,0000	10.117.000,00			10.000.000,00
1,00	15.000.000,00	79,640	1,0000	11.946.000,00			15.000.000,00
1,00	25.000.000,00	110,471	1,0000	27.617.750,00			25.000.000,00
1,00	20.000.000,00	98,700	1,0000	19.740.000,00			20.000.000,00
1,00	20.000.000,00	86,540	1,0000	17.308.000,00			20.000.000,00
1,00	20.000.000,00	82,360	1,0000	16.472.000,00			20.000.000,00
1,00	5.000.000,00	97,840	1,0000	4.892.000,00			5.000.000,00
1,00	5.000.000,00	96,730	1,0000	4.836.500,00			5.000.000,00
1,293	3.865.780,11	100,230	1,3194	3.798.317,42		76.178,77	3.865.780,11
1,00	25.000.000,00	92,000	1,0000	23.000.000,00			25.000.000,00
1,00	10.000.000,00	107,950	1,0000	10.795.000,00			10.000.000,00
1,00	9.925.000,00	102,344	1,0000	10.234.400,00			9.925.000,00
1,00	20.000.000,00	103,970	1,0000	20.794.000,00			20.000.000,00
1,00	15.000.000,00	102,580	1,0000	15.387.000,00			15.000.000,00
1,00	50.000.000,00	145,240	1,0000	72.620.000,00			50.000.000,00
1,00	39.720.000,00	88,650	1,0000	35.460.000,00			39.720.000,00
1,00	10.000.000,00	76,570	1,0000	7.657.000,00			10.000.000,00
1,00	30.000.000,00	75,020	1,0000	22.506.000,00	15.006.000,00	7.494.000,00	30.000.000,00
1,00	141.900.000,00	191,780	1,0000	141.917.200,00			141.900.000,00
1,00	40.000.000,00	99,250	1,0000	39.700.000,00			40.000.000,00
1,00	65.000.000,00	87,174	1,0000	56.663.035,00			65.000.000,00
1,00	10.000.000,00	126,220	1,0000	12.622.000,00			10.000.000,00

Isin	Investimento	Valore nominale (valuta di origine)/ quote/n.azioni	Prezzo d'acquisto
XS0221912412	DEUTSCHE BANK 10Y PRINCIPAL PROTECTED QUANTO NOTE LINKED TO BASKET OF ETFs 28/6/15	100.000.000	100,00
XS0370425364	Deutsche Bank Agriculture Tempo 25/06/2013	15.000.000	100,00
XS0256436311	DEUTSCHE BANK STRNT 13/06/2016	15.000.000	100,00
XS0309481819	DRESDNER BANK PRINCIPAL PROTECTED HIGH GROWTH 06/07/2015	35.000.000	100,00
XS0355923342	EIRLES II Ltd 7Y NOTE WITH "CHINA GROWTH" PAYOFF TO AAA LEVERAGED SUPERSENIOR 28/02/2013	15.000.000	100,00
XS0275159167	EIRLES TWO 10Y EUR MOMENTUM CPPI 06/12/2016 309	91.000.000	75,93
XS0238703390	ETHICAL CDO I SERIES 5 2005 - 20/03/2016	30.000.000	100,00
XS0343171608	FORTIS Capital Protected Notes linked to the Antarctica Market Neutral Fund EUR classe BX 15/02/2016	30.000.000	100,00
XS0274130136	GOLDMAN SACHS CPPI Target Redemption note on an Energy Basket 09/11/2016	35.000.000	100,00
XS0340679298	GOLDMAN SACHS Financial Products I Limited 10Y EUR Leveraged 100% Principal protected Notes 29/01/2018	10.000.000	100,00
XS0251442959	HSBC BANK Plc EUR 12Y BRIC MARKETS NOTE 26/04/2018	30.000.000	100,00
XS0350381249	INTESA SAN PAOLO S.p.A. 5Y Inflation Linked Note 04/03/2013	20.000.000	100,00
XS0368682109	INTESA SAN PAOLO S.p.A. Inflation Linked 09/06/2013	25.000.000	100,00
XS0273975499	JP MORGAN 10Y RANGE ACCRUAL SNOWBALL 15/11/2016	10.000.000	99,25
XS0334928636	JP MORGAN 10Y SPI TARN GLOBAL INDICES 13/12/2017	20.000.000	100,00
XS0243328290	JP MORGAN 10Y TARN SPI NOTE LINKED TO A DYNAMIC BASKET 15/02/2016	20.000.000	100,00
XS0294986103	JP MORGAN 9Y TARN SPI Note on JP Morgan INCOMEFX EUR 20/06/2016	20.000.000	100,00
XS0241451581	KOMMUNALKREDIT AUSTRIA 10Y ALTERNATIVE ENERGY BOND 06/02/2016	10.000.000	100,00
XS0226409687	MAN BLUECREST Ltd 30/09/2018	25.000.000	100,00
XS0261709744	MEDIOBANCA 7Y NOTE LINKED INFLATION TSE REIT 18/07/2013	15.000.000	100,00
XS0323461037	MEDIOBANCA GLOBAL EMERGING CURRENCY 2007-2013	10.000.000	100,00
XS0248828450	MEDIOBANCA KAIROS MULTISTRATEGY HEDGE 2006-2014	20.000.000	100,00
XS0340293934	MEDIOBANCA Lock the best: 10Y Equity - linked Note 25/01/2018	20.000.000	100,00
XS0346539504	MEDIOBANCA SPA OLYMPIA STAR I 13/02/2018	30.000.000	100,00
XS0208725944	MEDIOBANCA TITANIUM 10Y EMTN LINKED TO A 20 SHARE BASKET 22.12.2014	60.000.000	99,90
XS0371849422	Merrill Lynch Partecipation Booster on Soft Commodities 25/06/2013	22.500.000	100,00
XS0233693463	MERRILL LYNCH PROTECTED PERMAL FX NOTE 24/10/2015	15.000.000	100,00
XS0352544125	ML&Co. 10Y Note linked to the DJ Euro Stoxx Select Dividend 30 Index and the DJ Euro Stoxx 50 Return Index due on 17/03/2018	20.000.000	100,00
XS0238128861	ROYAL BANK OF SCOTLAND EMTN SR 2481 2005 - 28/12/2021	30.000.000	100,00
XS0233328508	SGA ALM OPTIMIZER CLN TO SAN PAOLO IMI 21/12/2015	50.000.000	99,80
XS0312007338	SGA ALPHA MEDICAL ACCELERATOR CLN 11/09/2017	60.000.000	96,00
XS0190924539	SGA CALL ON MAX 8 COUPON 19/08/2016	20.000.000	100,00
XS0249385732	SGA ETERNAL CREDIT LINKED NOTES 30/03/2016	20.000.000	100,00
XS0276351995	SGA MEMENTHIS ALPHA CLN MORGAN STANLEY 28/11/2016	25.000.000	100,00
XS0171445967	SGA SMERALDO 10Y INFLATION LINKED 03/13	40.000.000	100,50
XS0233217859	SGA TURQUOISE ENHANCED EURO 2015 CLN TO UNICREDITO ITALIANO 23/10/2017	35.000.000	100,00
XS0261107261	SVENSK EXPORTKREDIT NOMURA 7Y TSEREIT LINKED NOTES 19/07/2013	15.000.000	100,00
XS0181479477	TER FINANCE 1.13 10/01/2013	50.000.000	107,00
XS0163367187	TER FINANCE 1.17 z.c. 18/12/2023	40.000.000	100,00

Cambio all'acquisto	Costo medio ponderato	Prezzo di mercato/ stimato al 31/12/2012	Cambio al 31/12/2012	Valore di mercato/ stimato 31/12/2012	Fondo al 31.12.2011	2012 Fondo oscillazione titoli mobiliari e fondo oscillazione cambi	BILANCIO 2012
1,00	100.000.000,00	106,070	1,0000	106.070.000,00			100.000.000,00
1,00	15.000.000,00	103,280	1,0000	15.492.000,00			15.000.000,00
1,00	15.000.000,00	113,206	1,0000	16.980.900,00			15.000.000,00
1,00	35.000.000,00	97,420	1,0000	34.097.000,00			35.000.000,00
1,00	15.000.000,00	108,978	1,0000	16.346.715,00			15.000.000,00
1,00	69.094.060,00	68,684	1,0000	62.502.440,00	27.652.660,00		69.094.060,00
1,00	30.000.000,00	82,390	1,0000	24.717.000,00	14.772.000,00		30.000.000,00
1,00	30.000.000,00	98,830	1,0000	29.649.000,00			30.000.000,00
1,00	35.000.000,00	92,900	1,0000	32.515.000,00			35.000.000,00
1,00	10.000.000,00	92,250	1,0000	9.225.000,00			10.000.000,00
1,00	30.000.000,00	96,650	1,0000	28.995.000,00			30.000.000,00
1,00	20.000.000,00	104,060	1,0000	20.812.000,00			20.000.000,00
1,00	25.000.000,00	102,100	1,0000	25.525.000,00			25.000.000,00
1,279	7.758.755,47	92,350	1,3194	6.999.393,66		238.183,20	7.758.755,47
1,00	20.000.000,00	93,150	1,0000	18.630.000,00			20.000.000,00
1,00	20.000.000,00	96,120	1,0000	19.224.000,00			20.000.000,00
1,00	20.000.000,00	100,570	1,0000	20.114.000,00			20.000.000,00
1,00	10.000.000,00	95,770	1,0000	9.577.000,00			10.000.000,00
1,00	25.000.000,00	150,370	1,0000	37.592.500,00			25.000.000,00
1,00	15.000.000,00	100,140	1,0000	15.021.000,00			15.000.000,00
1,00	10.000.000,00	99,100	1,0000	9.910.000,00			10.000.000,00
1,00	20.000.000,00	95,200	1,0000	19.040.000,00			20.000.000,00
1,00	20.000.000,00	82,500	1,0000	16.500.000,00			20.000.000,00
1,00	30.000.000,00	74,000	1,0000	22.200.000,00			30.000.000,00
1,00	59.940.000,00	91,420	1,0000	54.852.000,00			59.940.000,00
1,00	22.500.000,00	100,290	1,0000	22.565.250,00			22.500.000,00
1,00	15.000.000,00	101,450	1,0000	15.217.500,00			15.000.000,00
1,00	20.000.000,00	90,170	1,0000	18.034.000,00			20.000.000,00
1,00	30.000.000,00	90,197	1,0000	27.059.100,00			30.000.000,00
1,00	49.900.000,00	88,140	1,0000	44.070.000,00			49.900.000,00
1,00	57.600.000,00	81,410	1,0000	48.846.000,00			57.600.000,00
1,00	20.000.000,00	96,010	1,0000	19.202.000,00			20.000.000,00
1,00	20.000.000,00	88,370	1,0000	17.674.000,00			20.000.000,00
1,00	25.000.000,00	85,680	1,0000	21.420.000,00			25.000.000,00
1,00	40.200.000,00	103,280	1,0000	41.312.000,00			40.200.000,00
1,00	35.000.000,00	77,750	1,0000	27.212.500,00	15.389.500,00	7.787.500,00	35.000.000,00
1,00	15.000.000,00	99,140	1,0000	14.871.000,00			15.000.000,00
1,00	53.500.000,00	118,810	1,0000	59.405.000,00			53.500.000,00
1,00	40.000.000,00	104,860	1,0000	41.944.000,00			40.000.000,00

Isin	Investimento	Valore nominale (valuta di origine)/ quote/n.azioni	Prezzo d'acquisto
XS0181479394	TER FINANCE B.V. 1.15 24-apr-2014	50.000.000	107,00
XS0259719572	TER FINANCE Frn (JERSEY) LIMITED SERIES 2 20/07/2016 254	50.000.000	100,00
XS0279156714	TER FINANCE Frn (JERSEY) LIMITED SERIES 3 29/12/2016 312	91.000.000	76,74
XS0235773644	TER FINANCE FRN 23/11/2017	100.000.000	100,00
XS0153118608	TER FINANCE HEDGE FUND SHARES 1.11 01/11/23	30.000.000	100,00
XS0244529482	UBS AG JERSEY BRANCH-FAST NOTES 21/04/2016	30.000.000	98,50
XS0336628150	UNICREDITO 10Y GLOBAL SHIPPING SELECT INDEX 21/12/2017	10.000.000	100,00
XS0206078825	XELO II "CAMELOT" 1/11/2029 LECCE	90.500.000	79,70
XS0324333086	XELO PUBLIC LIMITED COMPANY 20/12/2017 Ferras	140.000.000	100,00
	TOTALE OBBLIGAZIONI	**2.509.000.000**	
	TOTALE GENERALE	**3.817.259.400,00**	

Cambio all'acquisto	Costo medio ponderato	Prezzo di mercato/ stimato al 31/12/2012	Cambio al 31/12/2012	Valore di mercato/ stimato 31/12/2012	Fondo al 31.12.2011	2012 Fondo oscillazione titoli mobiliari e fondo oscillazione cambi	BILANCIO 2012
1,00	53.500.000,00	118,820	1,0000	59.410.000,00			53.500.000,00
1,00	50.000.000,00	89,510	1,0000	44.755.000,00	19.870.000,00		50.000.000,00
1,00	69.830.250,00	65,540	1,0000	59.641.400,00	28.197.750,00		69.830.250,00
1,00	100.000.000,00	88,230	1,0000	88.230.000,00			100.000.000,00
1,00	30.000.000,00	100,820	1,0000	30.246.000,00			30.000.000,00
1,00	29.550.000,00	95,640	1,0000	28.692.000,00			29.550.000,00
1,00	10.000.000,00	83,100	1,0000	8.310.000,00	4.000.000,00		10.000.000,00
1,00	72.124.395,00	75,616	1,0000	68.432.924,00	31.155.045,00		72.124.395,00
1,00	140.000.000,00	59,892	1,0000	83.848.257,00	97.454.000,00	56.151.743,00	140.000.000,00
	2.515.908.240,58			**2.380.688.787,63**	**253.496.955,00**	**71.747.604,97**	**2.515.908.240,58**
	3.379.285.821,58			**3.287.949.709,63**	**253.496.955,00**	**71.747.604,97**	**3.379.285.821,58**

ALTRI INVESTIMENTI - POLIZZE ASSICURATIVE A RICAPITALIZZAZIONE
Valutazione al 31/12/2012

DESCRIZIONE	PREMI ASSICURATIVI	RETTIFICHE DI RIVALUTAZIONI ESERCIZI PRECEDENTI	INCREMENTI ESERCIZIO 2012	VALORE DI BILANCIO 2012
RAS BANK IN USD N. 791170	21.224.877,61		1.274.769,60	22.499.647,21
CATTOLICA ASSICURAZIONI N. 105290	17.959.701,76		578.302,39	18.538.004,15
CATTOLICA ASSICURAZIONI N. 105700	10.692.559,80		376.378,10	11.068.937,90
TOTALE POLIZZE	**49.877.139,17**		**2.229.450,09**	**52.106.589,26**

PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' E FONDI IMMOBILIARI

Valutazione al 31.12.2012

DESCRIZIONE	COSTO STORICO 2011	INCREMENTI 2012	RIMBORSI 2012	SVALUTAZIONI/ RIPRESE DI VALORE	VALORE DI BILANCIO 2012	
ENPAM REAL ESTATE - CONTROLLATA	56.387.419,86	5.527.536,00			61.914.955,86	
CAMPUS BIOMEDICO S.p.A.	8.667.603,86			2.379,50	8.669.983,36	
FONDO IMMOBILIARE DONATELLO - Comparto MICHELANGELO DUE	7.160.682,00				7.160.682,00	
FONDO IMMOBILIARE IPPOCRATE	1.853.962.767,70		48.906.260,00		1.805.056.507,70	*
FONDO IMMOBILI PUBBLICI (FIP)	90.490.531,00		801.192,00		89.689.339,00	
FONDO IMMOBILIARE Q3	102.643.306,46	11.338.650,92			113.981.957,38	**
FONDO INVESTIMENTI PER L'ABITARE (FIA)	252.112,26	1.123.025,00		174.860,74	1.549.998,00	
FONDO IMMOBILIARE SOCRATE	9.386.225,60			3.710,51	9.389.936,11	
FONDO SEB-ASIAN PROPERTY II		3.371.600,75			3.371.600,75	
FONDO CAESAR AXA		10.341.000,00			10.341.000,00	
FONDO ANTIRION CORE		210.394.985,00			210.394.985,00	***
TOTALE	**2.128.950.648,74**	**242.096.797,67**	**49.707.452,00**	**180.950,75**	**2.321.520.945,16**	

* di cui € 330.000 per costi preliminari alla costituzione del FONDO (compensi professionali)

** di cui € 535.160,98 per costi preliminari alla costituzione del FONDO (compensi professionali)

******* di cui € 94.985,00 per costi preliminari alla costituzione del FONDO (compensi professionali)

PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE
Valutazione al 31.12.2012

DESCRIZIONE	COSTO STORICO 2011	INCREMENTI 2012	RIMBORSI 2012	SVALUTAZIONI/ RIPRESE DI VALORE	VALORE DI BILANCIO 2012
FONDO ABSOLUTE SCA	3.486.698,00		357.564,00	428.144,63	3.129.134,00
FONDO CHIUSO "IGI INVESTIMENTI SUD"	3.371.594,20		465.000,00	-177.183,32	2.906.594,20
FONDO CHIUSO DI INVESTIMENTO MOBILIARE QUADRIVIO NEW OLD ECONOMY	2.419.283,87	545.664,00			2.964.947,87
DGPA CAPITAL	18.560.000,00	1.440.000,00	10.000.000,00		10.000.000,00
ADVANCED CAPITAL III	16.775.320,19	212.916,45	2.282.978,26		14.705.258,38
NETWORK CAPITAL	8.474.999,73	1.650.000,00			10.124.999,73
PRINCIPIA II	1.248.376,00	2.083.332,26		347.353,85	3.331.708,26
ADVANCED CAPITAL REAL ESTATE INTERNATIONAL	3.309.961,41	1.677.912,44		494.685,81	4.987.873,85
SATOR	4.388.545,89	2.505.643,84		-439.726,84	6.894.189,73
TOTALE	**62.034.779,29**	**10.115.468,99**	**13.105.542,26**	**653.274,13**	**59.044.706,02**

ATTIVITA' FINANZIARIE NON IMMOBILIZZATE

Attivo circolante (Gestioni Patrimoniali)
Composizione e valutazione al 31/12/2012

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Nominale al 31/12/12	Prezzo storico	Valore storico al 31/12/12	Prezzo carico 31/12/12
IT0004844616	BOTS 0 02/28/13	5.700.000,00	99,77631	5.687.249,63	99,77631
IT0004803273	BOTS 0 03/14/13	5.565.000,00	99,28641	5.525.288,89	99,28641
IT0004810666	BOTS 0 04/12/13	1.969.000,00	99,29298	1.955.078,73	99,29298
IT0004822034	BOTS 0 06/14/13	6.000.000,00	99,82811	5.989.686,72	99,82811
IT0004844608	BOTS 0 08/14/13	6.100.000,00	99,31150	6.058.001,56	99,31150
IT0004850589	BOTS 0 09/13/13	570.000,00	99,20072	565.444,11	99,20072
IT0004867971	BOTS 0 11/14/13	5.336.000,00	98,95058	5.280.002,96	98,95058
IT0003242747	BTP-AG 01 17 5.25%	6.016.000,00	106,47877	6.405.763,09	106,47877
IT0003256820	BTP-FB 01 02/33 5.75%	2.388.000,00	103,04269	2.460.659,44	103,04269
IT0004612179	BTPS 2 06/01/13	3.427.000,00	99,94086	3.424.973,15	99,94086
IT0004653108	BTPS 2,25 11/01/13	4.600.000,00	100,04732	4.602.176,71	100,04732
IT0004805070	BTPS 2,5 03/01/15	3.240.000,00	98,99052	3.207.292,98	98,99052
IT0004880990	BTPS 2,75 12/01/15	2.620.000,00	100,53820	2.634.100,84	100,53820
IT0004806888	BTPS 2.45 03/26/16	4.226.000,00	101,15538	4.274.826,54	101,15538
IT0004863608	BTPS 2.55 10/22/16	14.899.000,00	100,18654	14.926.793,04	100,18654
IT0004707995	BTPS 3 04/01/14	4.867.000,00	98,63338	4.800.486,62	98,63338
IT0004568272	BTPS 3 04/15/15	1.300.000,00	99,94083	1.299.230,82	94,53369
IT0004615917	BTPS 3 06/15/15	8.303.000,00	100,26404	8.324.923,21	93,27499
IT0004656275	BTPS 3 11/01/15	6.899.000,00	97,40462	6.719.944,64	93,49629
IT0004867070	BTPS 3,5 11/01/17	8.131.000,00	99,32999	8.076.521,67	99,32999
IT0004712748	BTPS 3,75 04/15/16	2.800.000,00	98,64152	2.761.962,52	95,42122
IT0003844534	BTPS 3,75 08/01/15	460.000,00	98,69465	453.995,40	94,63184
IT0004019581	BTPS 3,75 08/01/16	3.950.000,00	97,89281	3.866.765,90	96,55293
IT0004009673	BTPS 3,75 08/01/21	200.000,00	98,68800	197.376,00	98,68800
IT0004448863	BTPS 3,75 12/15/13	15.309.000,00	102,10061	15.630.583,09	98,94555
IT0004821432	BTPS 3.55 06/11/16	1.968.000,00	102,59934	2.019.155,09	102,59934
IT0004164775	BTPS 4 02/01/17	6.918.000,00	100,18208	6.930.596,49	95,04547
IT0003934657	BTPS 4 02/01/37	667.000,00	89,27544	595.467,17	70,36865
IT0004750409	BTPS 4,25 07/01/14	700.000,00	98,91700	692.419,00	98,91700
IT0003472336	BTPS 4,25 08/01/13	950.000,00	103,57952	984.005,47	99,51406
IT0003618383	BTPS 4,25 08/01/14	625.000,00	103,31601	645.725,09	98,11640
IT0004423957	BTPS 4,5 03/01/19	706.000,00	100,35008	708.471,59	89,49663
IT0004644735	BTPS 4,5 03/01/26	4.000.000,00	97,11042	3.884.416,72	79,72000
IT0004840788	BTPS 4,5 07/15/15	5.000.000,00	102,40000	5.120.000,00	102,40000
IT0004361041	BTPS 4,5 08/01/18	5.029.000,00	100,07833	5.032.939,43	93,14978
IT0004793474	BTPS 4,75 05/01/17	8.439.000,00	100,54430	8.484.933,40	100,54430
IT0004820426	BTPS 4,75 06/01/17	1.900.000,00	101,02487	1.919.472,50	101,02487
IT0004761950	BTPS 4,75 09/15/16	8.609.000,00	100,88648	8.685.316,79	100,80549
IT0004759673	BTPS 5 03/01/22	450.000,00	94,05154	423.231,92	93,20602
IT0004513641	BTPS 5 03/01/25	450.000,00	100,22800	451.026,00	100,22800
IT0004286966	BTPS 5 08/01/39	1.550.000,00	78,44000	1.215.820,00	78,44000
IT0004532559	BTPS 5 09/01/40	3.495.000,00	87,83505	3.069.834,89	79,67728
IT0001278511	BTPS 5,25 11/01/29	2.610.000,00	103,77190	2.708.446,59	103,77190
IT0004801541	BTPS 5,5 09/01/22	2.030.000,00	103,65227	2.104.141,12	103,65227
IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	1.000.000,00	103,74800	1.037.480,00	103,74800
IT0004780380	BTPS 6 11/15/14	2.750.000,00	103,14036	2.836.359,93	103,14036
IT0001174611	BTPS 6,5 11/01/27	3.075.000,00	101,14795	3.110.299,33	100,17949
IT0004682107	BTPS I/L 2.1 09/15/16	6.500.000,00	102,41397	6.656.907,95	102,41397
IT0004085210	BTPS I/L 2.1 09/15/17	2.080.000,00	111,75206	2.324.442,80	99,24913
IT0003625909	BTPS I/L 2.15 09/15/14	10.000.000,00	118,16014	11.816.013,61	114,83112
IT0004735152	BTPS I/L 3.1 09/15/26	1.700.000,00	96,51091	1.640.685,55	96,51091
IT0004224041	CCTS 0 03/01/14	12.000.000,00	98,89773	11.867.727,86	94,72064
IT0004584204	CCTS 0 03/01/17	4.692.000,00	93,25890	4.375.707,81	84,66322
IT0004101447	CCTS 0 07/01/13	9.564.000,00	99,24020	9.491.332,49	97,49016
IT0004518715	CCTS 0 07/01/16	1.000.000,00	99,50995	995.099,50	85,15590
IT0004321813	CCTS 0 12/01/14	3.521.000,00	94,26149	3.318.947,02	94,17992
IT0004652175	CCTS EU 0 10/15/17	600.000,00	92,64500	555.870,00	92,64500
IT0004620305	CCTS EU 0 12/15/15	3.223.000,00	94,95114	3.060.275,26	93,42425

-

Valore carico al 31/12/12	Prezzo al 30/12/12	Valore Mercato al 30/12/12	Prezzo nuovo carico al 31/12/12	Nuovo valore carico al 31/12/12	Svalutazioni / Rivalutazioni
5.687.249,63	99,89520	5.694.026,40	99,77631	5.687.249,63	0,00
5.525.288,89	99,94740	5.562.072,81	99,28641	5.525.288,89	0,00
1.955.078,73	99,85369	1.966.119,16	99,29298	1.955.078,73	0,00
5.989.686,72	99,63400	5.978.040,00	99,63400	5.978.040,00	-11.646,72
6.058.001,56	99,41930	6.064.577,30	99,31150	6.058.001,56	0,00
565.444,11	99,22910	565.605,87	99,20072	565.444,11	0,00
5.280.002,96	98,93000	5.278.904,80	98,93000	5.278.904,80	-1.098,16
6.405.763,09	108,79000	6.544.806,40	106,47877	6.405.763,09	0,00
2.460.659,44	108,92000	2.601.009,60	103,04269	2.460.659,44	0,00
3.424.973,15	100,40900	3.441.016,43	99,94086	3.424.973,15	0,00
4.602.176,71	100,78700	4.636.202,00	100,04732	4.602.176,71	0,00
3.207.292,98	100,77600	3.265.142,40	98,99052	3.207.292,98	0,00
2.634.100,84	100,87000	2.642.794,00	100,53820	2.634.100,84	0,00
4.274.826,54	103,27765	4.364.513,36	101,15538	4.274.826,54	0,00
14.926.793,04	103,13212	15.365.655,01	100,18654	14.926.793,04	0,00
4.800.486,62	101,59300	4.944.531,31	98,63338	4.800.486,62	0,00
1.228.938,00	101,61430	1.320.985,90	99,94083	1.299.230,82	70.292,82
7.744.622,28	101,62560	8.437.973,57	100,26404	8.324.923,21	580.300,93
6.450.309,10	101,73000	7.018.352,70	97,40462	6.719.944,64	269.635,54
8.076.521,67	101,00000	8.212.310,00	99,32999	8.076.521,67	0,00
2.671.794,02	103,76070	2.905.299,60	98,64152	2.761.962,52	90.168,50
435.306,45	103,36150	475.462,90	98,69465	453.995,40	18.688,95
3.813.840,70	103,66000	4.094.570,00	97,89281	3.866.765,90	52.925,20
197.376,00	97,53000	195.060,00	97,53000	195.060,00	-2.316,00
15.147.574,98	102,17300	15.641.664,57	102,10061	15.630.583,09	483.008,11
2.019.155,09	105,79370	2.082.020,02	102,59934	2.019.155,09	0,00
6.575.245,48	104,02000	7.196.103,60	100,18208	6.930.596,49	355.351,01
469.358,90	86,80000	578.956,00	86,80000	578.956,00	109.597,10
692.419,00	103,61130	725.279,10	98,91700	692.419,00	0,00
945.383,60	101,81000	967.195,00	101,81000	967.195,00	21.811,40
613.227,50	103,69000	648.062,50	103,31601	645.725,09	32.497,59
631.846,21	104,63000	738.687,80	100,35008	708.471,59	76.625,38
3.188.800,00	98,47000	3.938.800,00	97,11042	3.884.416,72	695.616,72
5.120.000,00	105,14000	5.257.000,00	102,40000	5.120.000,00	0,00
4.684.502,66	105,03000	5.281.958,70	100,07833	5.032.939,43	348.436,77
8.484.933,40	106,46000	8.984.159,40	100,54430	8.484.933,40	0,00
1.919.472,50	106,58000	2.025.020,00	101,02487	1.919.472,50	0,00
8.678.344,49	107,00000	9.211.630,00	100,88648	8.685.316,79	6.972,30
419.427,08	105,17000	473.265,00	94,05154	423.231,92	3.804,84
451.026,00	103,36880	465.159,60	100,22800	451.026,00	0,00
1.215.820,00	99,68000	1.545.040,00	78,44000	1.215.820,00	0,00
2.784.721,02	99,55000	3.479.272,50	87,83505	3.069.834,89	285.113,87
2.708.446,59	103,39000	2.698.479,00	103,39000	2.698.479,00	-9.967,59
2.104.141,12	108,13000	2.195.039,00	103,65227	2.104.141,12	0,00
1.037.480,00	111,39000	1.113.900,00	103,74800	1.037.480,00	0,00
2.836.359,93	107,38000	2.952.950,00	103,14036	2.836.359,93	0,00
3.080.519,22	116,08630	3.569.653,73	101,14795	3.110.299,33	29.780,11
6.656.907,95	107,94512	7.016.433,00	102,41397	6.656.907,95	0,00
2.064.381,89	116,37141	2.420.525,24	111,75206	2.324.442,80	260.060,91
11.483.112,39	124,24498	12.424.497,80	118,16014	11.816.013,61	332.901,22
1.640.685,55	103,19111	1.754.248,82	96,51091	1.640.685,55	0,00
11.366.477,00	99,48200	11.937.840,00	98,89773	11.867.727,86	501.250,86
3.972.398,32	92,89000	4.358.398,80	92,89000	4.358.398,80	386.000,48
9.323.958,91	100,05250	9.569.021,10	99,24020	9.491.332,49	167.373,58
851.559,00	94,48000	944.800,00	94,48000	944.800,00	93.241,00
3.316.074,96	98,20000	3.457.622,00	94,26149	3.318.947,02	2.872,06
555.870,00	91,91000	551.460,00	91,91000	551.460,00	-4.410,00
3.011.063,46	96,44000	3.108.261,20	94,95114	3.060.275,26	49.211,80

Attivo circolante (Gestioni Patrimoniali)
Composizione e valutazione al 31/12/2012

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Nominale al 31/12/12	Prezzo storico	Valore storico al 31/12/12	Prezzo carico 31/12/12
IT0004793045	CTZS 0 01/31/14	4.400.000,00	96,30959	4.237.622,10	96,30959
IT0004716327	CTZS 0 04/30/13	2.200.000,00	99,82647	2.196.182,35	99,82647
IT0004820251	CTZS 0 05/30/14	2.600.000,00	97,04180	2.523.086,87	97,04180
IT0004765183	CTZS 0 09/30/13	5.261.000,00	97,85532	5.148.168,17	97,85532
IT0004853807	CTZS 0 09/30/14	6.343.000,00	95,61462	6.064.835,66	95,61462
Riprese di valore					
Svalutazioni					
Totale Categoria di Bilancio STATO/ ENTI PUBBLICI				**264.061.591,79**	

(67)

-

Valore carico al 31/12/12	Prezzo al 30/12/12	Valore Mercato al 30/12/12	Prezzo nuovo carico al 31/12/12	Nuovo valore carico al 31/12/12	Svalutazioni / Rivalutazioni
4.237.622,10	98,39330	4.329.305,20	96,30959	4.237.622,10	0,00
2.196.182,35	99,80530	2.195.716,60	99,80530	2.195.716,60	-465,75
2.523.086,87	97,57600	2.536.976,00	97,04180	2.523.086,87	0,00
5.148.168,17	99,15780	5.216.691,86	97,85532	5.148.168,17	0,00
6.064.835,66	96,54800	6.124.039,64	95,61462	6.064.835,66	0,00
					5.323.539,07
					-29.904,22
258.637.122,57		**271.290.164,30**		**263.930.757,42**	**5.293.634,85**

Attivo circolante (Gestioni Patrimoniali)
Composizione e valutazione al 31/12/2012

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Nominale al 31/12/12	Prezzo storico	Valore storico al 31/12/12	Prezzo carico 31/12/12
BE0000303124	BELGIAN 0303 4,25 09/28/14	2.315.000,00	107,65500	2.492.213,25	107,65500
BE0000307166	BELGIAN 0307 3,25 09/28/16	2.093.000,00	104,13327	2.179.509,43	103,66542
BE0000309188	BELGIAN 0309 4 03/28/17	1.413.000,00	112,63400	1.591.518,42	112,63400
BE0000310194	BELGIAN 0310 4 03/28/13	300.000,00	106,45725	319.371,75	102,81000
BE0000314238	BELGIAN 0314 4 03/28/14	1.052.000,00	105,81545	1.113.178,53	105,81545
BE0000316258	BELGIAN 0316 3,5 03/28/15	550.000,00	102,75277	565.140,23	102,75277
BE0000318270	BELGIAN 0318 3,75 09/28/20	6.654.000,00	104,86996	6.978.047,05	104,86996
BE0000319286	BELGIAN 0319 2,75 03/28/16	762.000,00	103,57500	789.241,50	103,57500
BE0000323320	BELGIAN 0323 3,5 06/28/17	600.000,00	105,00800	630.048,00	105,00800
BE0000327362	BELGIAN 0327 3 09/28/19	200.000,00	100,18300	200.366,00	100,18300
FR0118462128	BTAN 2 07/12/15	947.000,00	99,46916	941.972,96	99,46916
FR0119105809	BTAN 2,25 02/25/16	3.578.000,00	106,21442	3.800.351,96	106,21442
FR0116114978	BTAN 2,5 01/12/14	4.801.000,00	102,26127	4.909.563,56	102,26127
FR0117836652	BTAN 2,5 01/15/15	803.000,00	102,03157	819.313,50	102,03157
FR0119580050	BTAN 2,5 07/25/16	1.202.000,00	102,13093	1.227.613,83	102,13093
FR0114683842	BTAN 4,5 07/12/13	6.739.000,00	104,69958	7.055.704,90	104,69958
DE0001141604	BUNDESOBL-160 2,75 04/08/16	3.277.000,00	105,05205	3.442.555,72	105,05205
DE0001141638	BUNDESOBL-163 0,5 04/07/17	947.000,00	99,63000	943.496,10	99,63000
DE0001030518	BUNDESOBL-I/L 2,25 04/15/13	5.000.000,00	114,84670	5.742.334,90	114,84670
DE0001137339	BUNDESSCHATZANW 1,5 03/15/13	4.000.000,00	101,09800	4.043.920,00	101,09800
CA135087ZD99	CANADA-GOV'T 1,75 03/01/13	960.000,00	100,48750	746.841,32	100,48750
DE0001135457	DEUTSCHLAND REP 2,25 09/04/21	1.300.000,00	99,95644	1.299.433,76	99,95644
DE0001135424	DEUTSCHLAND REP 2,5 01/04/21	10.600.000,00	108,62921	11.514.696,37	108,62921
DE0001135390	DEUTSCHLAND REP 3,25 01/04/20	799.000,00	111,36998	889.846,16	111,36998
DE0001135432	DEUTSCHLAND REP 3,25 07/04/42	1.600.000,00	96,82956	1.549.272,96	96,82956
DE0001135267	DEUTSCHLAND REP 3,75 01/04/15	670.000,00	109,27700	732.155,90	109,27700
DE0001135317	DEUTSCHLAND REP 3,75 01/04/17	701.000,00	113,95123	798.798,13	113,95123
DE0001135275	DEUTSCHLAND REP 4 01/04/37	4.022.000,00	103,93370	4.180.213,50	103,93370
DE0001135085	DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/28	1.140.000,00	95,82416	1.092.395,46	95,82416
DE0001134468	DEUTSCHLAND REP 6 06/20/16	400.000,00	117,94679	471.787,16	117,94679
DE0001134922	DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/24	3.000.000,00	128,61931	3.858.579,24	128,61931
DE0001135143	DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/30	1.310.000,00	157,59800	2.064.533,80	157,59800
US298785FL50	EUROPEAN INVT BK 1,25 02/14/14	600.000,00	100,89112	483.281,49	100,89112
XS0413861930	EUROPEAN INVT BK 2,875 03/07/13	363.000,00	101,72525	453.361,14	101,72525
XS0271449000	EUROPEAN INVT BK 5 10/15/13	4.100.000,00	104,28980	3.289.100,51	104,28980
FI4000018049	FINNISH GOV'T 1,75 04/15/16	850.000,00	99,64201	846.957,05	99,64201
FI4000029715	FINNISH GOV'T 1,875 04/15/17	987.000,00	104,52771	1.031.688,46	104,52771
FR0010949651	FRANCE O.A.T. 2,5 10/25/20	1.830.000,00	103,50613	1.894.162,10	103,50613
FR0011196856	FRANCE O.A.T. 3 04/25/22	1.000.000,00	104,07300	1.040.730,00	104,07300
FR0010216481	FRANCE O.A.T. 3 10/25/15	2.174.000,00	99,45354	2.162.119,93	99,45354
FR0010288357	FRANCE O.A.T. 3,25 04/25/16	6.000.000,00	98,27183	5.896.310,08	98,27183
FR0010415331	FRANCE O.A.T. 3,75 04/25/17	2.854.000,00	111,29500	3.176.359,30	111,29500
FR0010776161	FRANCE O.A.T. 3,75 10/25/19	2.684.000,00	108,21551	2.904.504,40	108,21551
FR0010061242	FRANCE O.A.T. 4 04/25/14	1.031.000,00	106,82900	1.101.406,99	106,82900
FR0010604983	FRANCE O.A.T. 4 04/25/18	2.000.000,00	110,74000	2.214.800,00	110,74000
FR0000189151	FRANCE O.A.T. 4,25 04/25/19	2.050.000,00	104,48293	2.141.900,01	104,48293
FR0010466938	FRANCE O.A.T. 4,25 10/25/23	1.892.000,00	114,99316	2.175.670,66	114,99316
FR0010070060	FRANCE O.A.T. 4,75 04/25/35	298.000,00	110,57066	329.500,58	110,57066
FR0000186413	FRANCE O.A.T.I/L 3.4 07/25/29	2.900.000,00	129,52095	3.756.107,44	129,52095
NL0010060257	NETHERLANDS GOVT 2,25 07/15/22	695.000,00	99,14700	689.071,65	99,14700
NL0009819671	NETHERLANDS GOVT 2,5 01/15/17	3.127.000,00	105,06847	3.285.490,97	105,06847
NL0009712470	NETHERLANDS GOVT 3,25 07/15/21	10.000.000,00	97,90273	9.790.273,11	96,75750
NL0000102325	NETHERLANDS GOVT 3,75 07/15/14	2.276.000,00	108,51054	2.469.700,00	107,33031
NL0000102317	NETHERLANDS GOVT 5,5 01/15/28	547.000,00	126,65481	692.801,83	126,65481
NL0000102077	NETHERLANDS GOVT 7,5 01/15/23	2.225.000,00	139,36070	3.100.775,68	139,36070
AT0000A001X2	REP OF AUSTRIA 3,5 09/15/21	2.970.000,00	109,16034	3.242.062,20	109,16034
AT0000A0GLY4	REP OF AUSTRIA 3.2 02/20/17	2.045.000,00	104,23136	2.131.531,23	104,23136
AT0000386115	REP OF AUSTRIA 3.9 07/15/20	400.000,00	112,10000	448.400,00	112,10000
AT0000386073	REP OF AUSTRIA 4.3 07/15/14	1.256.000,00	109,14553	1.370.867,86	107,99000
AT0000A0DXC2	REP OF AUSTRIA 4.85 03/15/26	6.000.000,00	117,55000	7.053.000,00	117,55000
ES00000122R7	SPANISH GOV'T 2,5 10/31/13	1.000.000,00	99,32000	993.200,00	99,32000
ES00000121T5	SPANISH GOV'T 2.3 04/30/13	3.500.000,00	97,65224	3.417.828,55	97,65224
US912796AK59	TREASURY BILL 12/12/13	25.000.000,00	100,68907	19.037.450,15	100,68907
US912828TZ38	US TREASURY N/B 0,25 11/30/14	45.000.000,00	99,98862	34.029.024,25	99,98862
US912828UC24	US TREASURY N/B 0,25 12/15/15	75.000.000,00	99,66049	56.528.923,00	99,66049
US912828UA67	US TREASURY N/B 0,625 11/30/17	68.000.000,00	99,64487	51.244.854,64	99,64487
US912828UB41	US TREASURY N/B 1 11/30/19	55.000.000,00	99,16446	41.241.128,04	99,16446

-

Valore carico al 31/12/12	Prezzo al 30/12/12	Valore Mercato al 30/12/12	Prezzo nuovo carico al 31/12/12	Nuovo valore carico al 31/12/12	Svalutazioni / Rivalutazioni
2.492.213,25	107,15000	2.480.522,50	107,15000	2.480.522,50	-11.690,75
2.169.717,26	110,15500	2.305.544,15	104,13327	2.179.509,43	9.792,17
1.591.518,42	113,93500	1.609.901,55	112,63400	1.591.518,42	0,00
308.430,00	100,83500	302.505,00	100,83500	302.505,00	-5.925,00
1.113.178,53	104,73000	1.101.759,60	104,73000	1.101.759,60	-11.418,93
565.140,23	107,40500	590.727,50	102,75277	565.140,23	0,00
6.978.047,05	115,56000	7.689.362,40	104,86996	6.978.047,05	0,00
789.241,50	107,64000	820.216,80	103,57500	789.241,50	0,00
630.048,00	112,04500	672.270,00	105,00800	630.048,00	0,00
200.366,00	110,44000	220.880,00	100,18300	200.366,00	0,00
941.972,96	104,61500	990.704,05	99,46916	941.972,96	0,00
3.800.351,96	106,22000	3.800.551,60	106,21442	3.800.351,96	0,00
4.909.563,56	102,46000	4.919.104,60	102,26127	4.909.563,56	0,00
819.313,50	104,88000	842.186,40	102,03157	819.313,50	0,00
1.227.613,83	107,57000	1.292.991,40	102,13093	1.227.613,83	0,00
7.055.704,90	102,27000	6.891.975,30	102,27000	6.891.975,30	-163.729,60
3.442.555,72	108,86000	3.567.342,20	105,05205	3.442.555,72	0,00
943.496,10	101,22000	958.553,40	99,63000	943.496,10	0,00
5.742.334,90	113,05833	5.652.916,35	113,05833	5.652.916,35	-89.418,55
4.043.920,00	100,24000	4.009.600,00	100,24000	4.009.600,00	-34.320,00
746.841,32	100,12500	731.673,90	100,12500	731.673,90	-15.167,42
1.299.433,76	109,38000	1.421.940,00	99,95644	1.299.433,76	0,00
11.514.696,37	111,60500	11.830.130,00	108,62921	11.514.696,37	0,00
889.846,16	116,94500	934.390,55	111,36998	889.846,16	0,00
1.549.272,96	124,29000	1.988.640,00	96,82956	1.549.272,96	0,00
732.155,90	107,55000	720.585,00	107,55000	720.585,00	-11.570,90
798.798,13	114,35000	801.593,50	113,95123	798.798,13	0,00
4.180.213,50	135,30500	5.441.967,10	103,93370	4.180.213,50	0,00
1.092.395,46	138,58500	1.579.869,00	95,82416	1.092.395,46	0,00
471.787,16	120,29000	481.160,00	117,94679	471.787,16	0,00
3.858.579,24	149,27500	4.478.250,00	128,61931	3.858.579,24	0,00
2.064.533,80	161,95000	2.121.545,00	157,59800	2.064.533,80	0,00
483.281,49	100,97000	459.163,26	100,89112	459.163,26	-24.118,23
453.361,14	100,40700	446.608,76	100,40700	446.608,76	-6.752,38
3.289.100,51	103,64000	3.220.585,11	103,64000	3.220.585,11	-68.515,40
846.957,05	105,26500	894.752,50	99,64201	846.957,05	0,00
1.031.688,46	106,43500	1.050.513,45	104,52771	1.031.688,46	0,00
1.894.162,10	107,18500	1.961.485,50	103,50613	1.894.162,10	0,00
1.040.730,00	109,42500	1.094.250,00	104,07300	1.040.730,00	0,00
2.162.119,93	107,82000	2.344.006,80	99,45354	2.162.119,93	0,00
5.896.310,08	109,73000	6.583.800,00	98,27183	5.896.310,08	0,00
3.176.359,30	113,63000	3.243.000,20	111,29500	3.176.359,30	0,00
2.904.504,40	116,28500	3.121.089,40	108,21551	2.904.504,40	0,00
1.101.406,99	105,13000	1.083.890,30	105,13000	1.083.890,30	-17.516,69
2.214.800,00	116,39500	2.327.900,00	110,74000	2.214.800,00	0,00
2.141.900,01	119,13500	2.442.267,50	104,48293	2.141.900,01	0,00
2.175.670,66	120,33500	2.276.738,20	114,99316	2.175.670,66	0,00
329.500,58	131,14000	390.797,20	110,57066	329.500,58	0,00
3.756.107,44	184,64917	5.354.825,81	129,52095	3.756.107,44	0,00
689.071,65	106,61500	740.974,25	99,14700	689.071,65	0,00
3.285.490,97	108,65000	3.397.485,50	105,06847	3.285.490,97	0,00
9.675.750,00	115,46500	11.546.500,00	97,90273	9.790.273,11	114.523,11
2.442.837,92	105,64500	2.404.480,20	105,64500	2.404.480,20	-38.357,72
692.801,83	145,54000	796.103,80	126,65481	692.801,83	0,00
3.100.775,68	155,29500	3.455.313,75	139,36070	3.100.775,68	0,00
3.242.062,20	115,86500	3.441.190,50	109,16034	3.242.062,20	0,00
2.131.531,23	111,24000	2.274.858,00	104,23136	2.131.531,23	0,00
448.400,00	118,38500	473.540,00	112,10000	448.400,00	0,00
1.356.354,40	106,44000	1.336.886,40	106,44000	1.336.886,40	-19.468,00
7.053.000,00	131,50000	7.890.000,00	117,55000	7.053.000,00	0,00
993.200,00	99,84500	998.450,00	99,32000	993.200,00	0,00
3.417.828,55	99,90000	3.496.500,00	97,65224	3.417.828,55	0,00
19.039.466,52	99,86622	18.922.658,41	99,86622	18.922.658,41	-116.808,11
34.029.024,25	100,00781	34.109.076,74	99,98862	34.029.024,25	0,00
56.528.923,00	99,69531	56.670.823,67	99,66049	56.528.923,00	0,00
51.244.854,64	99,63281	51.349.335,18	99,63281	51.244.854,64	0,00
41.241.128,04	98,93750	41.242.705,02	98,93750	41.241.128,04	0,00

Attivo circolante (Gestioni Patrimoniali)
Composizione e valutazione al 31/12/2012

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Nominale al 31/12/12	Prezzo storico	Valore storico al 31/12/12	Prezzo carico 31/12/12
US912828TY62	US TREASURY N/B 1,625 11/15/22	65.000.000,00	99,20353	48.767.094,91	99,20353
US912810QY73	US TREASURY N/B 2,75 11/15/42	51.000.000,00	97,36008	37.552.385,33	97,36008
Riprese di valore					
Svalutazioni					
Totale Categoria di Bilancio ALTRI STATI/MULTILENDING				**440.967.838,89**	

(69)

-

Valore carico al 31/12/12	Prezzo al 30/12/12	Valore Mercato al 30/12/12	Prezzo nuovo carico al 31/12/12	Nuovo valore carico al 31/12/12	Svalutazioni / Rivalutazioni
48.767.094,91	98,78906	48.668.251,44	98,78906	48.668.251,44	-98.843,47
37.552.385,33	96,03125	37.119.855,62	96,03125	37.119.855,62	-432.529,71
					124.315,28
					-1.166.150,86
440.793.222,69		**451.882.021,32**		**439.751.387,11**	**- 1.041.835,58**

Attivo circolante (Gestioni Patrimoniali)
Composizione e valutazione al 31/12/2012

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Nominale al 31/12/12	Prezzo storico	Valore storico al 31/12/12	Prezzo carico 31/12/12
DE000A1G0RU9	ALLIANZ FINANCE 3,5 02/14/22	100.000,00	99,25500	99.255,00	99,25500
BE6243180666	ANHEUSER-BUSCH 2 12/16/19	50.000,00	100,15800	50.079,00	100,15800
XS0861594652	AT&T INC 1,875 12/04/20	100.000,00	99,09900	99.099,00	99,09900
USY0606WBR08	BANGKOK BANK HK 3,25 10/18/15	800.000,00	98,28071	582.145,46	98,28071
XS0496636175	BANQ FED CRD MUT 0 03/25/13	600.000,00	99,59833	597.590,00	99,59833
IT0006703216	BARCLAYS BK PLC 0 07/21/14	443.000,00	97,79560	433.234,49	97,79560
XS0836260975	BASF SE 1,5 10/01/18	25.000,00	99,48900	24.872,25	99,48900
XS0501070782	BNP PARIBAS 0 04/12/13	500.000,00	99,87800	499.390,01	99,87800
IT0003933717	CAS DEPOS PREST 3 01/31/13	3.000.000,00	101,88496	3.056.548,88	96,89500
XS0493535966	CLP POWER HK FIN 4,75 03/19/20	200.000,00	106,85000	165.633,24	106,85000
XS0493818834	CREDIT AGRICOLE 0 03/12/13	400.000,00	99,30800	397.232,00	99,30800
XS0842659426	ENEL FIN INTL NV 4,875 04/17/23	200.000,00	99,14050	198.281,00	99,14050
IT0004794142	ENEL SPA 4,875 02/20/18	200.000,00	100,73220	201.464,40	100,73220
IT0004503766	ENI SPA 0 06/29/15	3.000.000,00	100,95000	3.028.500,00	95,60000
XS0765766703	EUROPEAN INVT BK 0 01/04/22	2.000.000,00	100,89000	2.017.800,00	100,89000
XS0605958791	EUROPEAN INVT BK 3,625 01/15/21	2.500.000,00	115,34000	2.883.500,00	115,34000
XS0813393849	EX-IM BK OF IN 4 08/07/17	200.000,00	99,94500	161.906,69	99,94500
USY23862AD09	EXP-IMP BK CHINA 4,875 07/21/15	880.000,00	108,16191	718.926,96	107,06300
US302154BE80	EXP-IMP BK KOREA 1,25 11/20/15	2.000.000,00	99,82400	1.568.819,74	99,82400
XS0245166367	GE CAP EUR FUND 0 02/22/16	799.000,00	94,64833	756.240,14	91,73300
XS0197508764	GE CAP EUR FUND 0 07/28/14	300.000,00	99,40000	298.200,00	99,40000
XS0191426807	HK LAND FINANCE 5,5 04/28/14	878.000,00	108,57917	711.729,41	106,59900
XS0176607306	HONG KONG AIR 5 09/16/13	825.000,00	106,65575	623.710,93	105,05700
XS0772044748	HONG LEONG BANK 3,125 04/19/17	600.000,00	99,59000	456.381,27	99,59000
USG4673GAA34	HUTCH WHA INT 11 3,5 01/13/17	900.000,00	101,61733	700.174,69	101,61733
USG4690AAA54	HUTCH WHA INT 12 2 11/08/17	500.000,00	99,76800	390.420,29	99,76800
USY3815NAG61	HYUNDAI CAPITAL 4,375 07/27/16	500.000,00	100,19433	371.049,11	100,19433
XS0856023147	IBM CORP 1,375 11/19/19	100.000,00	99,19100	99.191,00	99,19100
USY3994LCE66	IND BK OF KOREA 3,75 09/29/16	500.000,00	100,05529	341.066,57	100,05529
XS0480289189	INDIAN OIL CORP 4,75 01/22/15	800.000,00	104,15732	616.954,37	100,96200
XS0609572663	ING BANK NV 0 03/28/13	400.000,00	99,64000	398.560,00	99,64000
XS0467864160	INTESA SANPAOLO 3,75 11/23/16	250.000,00	100,11228	250.280,70	90,17100
XS0829329506	INTESA SANPAOLO 4,125 09/19/16	500.000,00	100,35700	501.785,00	100,35700
XS0750763806	INTESA SANPAOLO 5 02/28/17	100.000,00	99,94000	99.940,00	99,94000
XS0212370869	IOI VENTURES 5,25 03/16/15	900.000,00	101,54790	704.261,96	101,54790
DE000A1MBB54	KFW 1,375 02/21/17	2.500.000,00	103,68300	2.592.075,00	103,68300
DE000A1K0UG6	KFW 2,5 01/17/22	4.500.000,00	107,56000	4.840.200,00	107,56000
DE000A1H36X9	KFW 3,125 06/15/18	4.000.000,00	112,16000	4.486.400,00	112,16000
DE000A1CR4S5	KFW 3,625 01/20/20	4.400.000,00	103,55019	4.556.208,42	103,55019
USY4872AAX55	KOREA EXPRESSWAY 1,875 10/22/17	600.000,00	99,83500	459.152,23	99,83500
USY48993AA01	KOREA EXPRESSWAY 4.9 07/01/13	1.182.000,00	104,34052	907.440,94	103,27400
US50065TAB98	KOREA FINANCE CO 3,25 09/20/16	500.000,00	98,97790	348.342,01	98,27400
US50066CAE93	KOREA GAS CORP 2,25 07/25/17	200.000,00	99,47500	161.919,10	99,47500
USY4899GAQ65	KOREA HYDRO & NU 3,125 09/16/15	800.000,00	98,13051	580.610,97	98,13051
US50065XAC83	KOREA NATL OIL 3,125 04/03/17	600.000,00	99,83600	451.202,17	99,83600
XS0653886183	KOREA SOUTH-EAST 3,625 01/29/17	200.000,00	100,30800	155.492,17	100,30800
US48268FAA03	KT CORP 5,875 06/24/14	886.000,00	107,19937	682.119,63	106,68200
XS0300694394	LI & FUNG LTD 5,5 05/16/17	1.190.000,00	104,06561	926.883,56	104,06561
XS0758640279	LUXOTTICA 3,625 03/19/19	100.000,00	100,98800	100.988,00	100,98800
XS0650848723	MCC HLDNG HK CP 4,875 07/29/16	200.000,00	99,89100	154.845,76	99,89100
XS0842193046	MEDIOBANCA 3,75 10/12/15	150.000,00	99,86400	149.796,00	99,86400
XS0184198157	MTR CORP (C.I.) 4,75 01/21/14	900.000,00	105,84996	687.061,38	105,84996
XS0826531120	NESTLE FIN INTL 1,75 09/12/22	45.000,00	98,99600	44.548,20	98,99600
US65535HAC34	NOMURA HOLDINGS 4,125 01/19/16	800.000,00	99,76959	583.405,25	97,87500
US686330AF83	ORIX CORP 5 01/12/16	800.000,00	101,05363	590.913,71	101,05363
USY6826RAA06	PENERBANGAN MALA 5,625 03/15/16	400.000,00	111,57986	314.154,59	110,69900
XS0816704125	PROCTER & GAMBLE 2 08/16/22	100.000,00	99,12900	99.129,00	99,12900
USY71548AV65	PTT PCL 5,75 08/01/14	690.000,00	106,97296	562.612,64	106,01500
XS0432791498	QTEL INTL 6,5 06/10/14	500.000,00	111,78667	413.840,78	108,94000
XS0803117612	RAIFFEISEN BK IN 2,75 07/10/17	100.000,00	99,38900	99.389,00	99,38900
XS0832466931	RENTOKIL INITIAL 3,375 09/24/19	150.000,00	100,39900	150.598,50	100,39900
XS0782017890	RHB BANK 3,25 05/11/17	500.000,00	98,81800	398.363,30	98,81800
XS0225936417	SARAWAK INT 5,5 08/03/15	926.000,00	103,59458	718.863,21	103,59458
USY77488AB35	SHINHAN BANK 4,125 10/04/16	400.000,00	101,02180	275.488,94	100,25800
XS0626018922	SIAM COMM BANK 3.9 11/14/16	400.000,00	100,55208	284.045,40	100,07600
DE000A1G85B4	SIEMENS FINAN 1,5 03/10/20	50.000,00	99,52600	49.763,00	99,52600
XS0803479442	SNAM 4,375 07/11/16	100.000,00	99,82700	99.827,00	99,82700

-

Valore carico al 31/12/12	Prezzo al 30/12/12	Valore Mercato al 30/12/12	Prezzo nuovo carico al 31/12/12	Nuovo valore carico al 31/12/12	Svalutazioni / Rivalutazioni
99.255,00	111,29400	111.294,00	99,25500	99.255,00	0,00
50.079,00	102,21100	51.105,50	100,15800	50.079,00	0,00
99.099,00	100,45200	100.452,00	99,09900	99.099,00	0,00
582.145,46	103,61200	628.237,08	98,28071	582.145,46	0,00
597.590,00	100,08500	600.510,00	99,59833	597.590,00	0,00
433.234,49	100,50400	445.232,72	97,79560	433.234,49	0,00
24.872,25	102,18900	25.547,25	99,48900	24.872,25	0,00
499.390,01	100,04600	500.230,00	99,87800	499.390,01	0,00
2.906.850,00	100,47000	3.014.100,00	100,47000	3.014.100,00	107.250,00
165.633,24	112,48200	170.504,77	106,85000	165.633,24	0,00
397.232,00	100,06000	400.240,00	99,30800	397.232,00	0,00
198.281,00	104,55800	209.116,00	99,14050	198.281,00	0,00
201.464,40	106,25700	212.514,00	100,73220	201.464,40	0,00
2.868.000,00	99,70600	2.991.180,00	99,70600	2.991.180,00	123.180,00
2.017.800,00	100,52300	2.010.460,00	100,52300	2.010.460,00	-7.340,00
2.883.500,00	116,35500	2.908.875,00	115,34000	2.883.500,00	0,00
161.906,69	103,69000	157.177,50	99,94500	157.177,50	-4.729,19
718.980,07	109,06500	727.430,65	108,16191	718.926,96	-53,11
1.568.819,74	100,07800	1.517.022,89	99,82400	1.517.022,89	-51.796,85
732.946,67	97,95000	782.620,50	94,64833	756.240,14	23.293,47
298.200,00	99,84400	299.532,00	99,40000	298.200,00	0,00
711.812,75	105,15600	699.764,80	105,15600	699.764,80	-12.047,95
623.779,44	102,53600	641.141,43	102,53600	623.710,93	-68,51
456.381,27	102,73200	467.175,99	99,59000	456.381,27	0,00
700.174,69	105,97100	722.858,12	101,61733	700.174,69	0,00
390.420,29	99,91500	378.638,02	99,76800	378.638,02	-11.782,27
371.049,11	107,64800	407.943,00	100,19433	371.049,11	0,00
99.191,00	99,20700	99.207,00	99,19100	99.191,00	0,00
341.066,57	106,75300	404.551,31	100,05529	341.066,57	0,00
616.976,79	104,35300	632.730,03	104,15732	616.954,37	-22,42
398.560,00	100,09300	400.372,00	99,64000	398.560,00	0,00
225.427,50	103,19700	257.992,50	100,11228	250.280,70	24.853,20
501.785,00	104,36900	521.845,00	100,35700	501.785,00	0,00
99.940,00	107,64000	107.640,00	99,94000	99.940,00	0,00
704.261,96	106,80200	728.526,60	101,54790	704.261,96	0,00
2.592.075,00	104,02000	2.600.500,00	103,68300	2.592.075,00	0,00
4.840.200,00	109,45000	4.925.250,00	107,56000	4.840.200,00	0,00
4.486.400,00	112,75500	4.510.200,00	112,16000	4.486.400,00	0,00
4.556.208,42	117,13500	5.153.940,00	103,55019	4.556.208,42	0,00
459.152,23	99,20800	451.150,52	99,20800	451.150,52	-8.001,71
907.512,79	101,73200	911.378,08	101,73200	907.440,94	-71,85
348.342,67	104,87400	397.430,65	98,97790	348.342,01	-0,66
161.919,10	101,22500	153.440,96	99,47500	153.440,96	-8.478,14
580.610,97	104,60600	634.264,06	98,13051	580.610,97	0,00
451.202,17	104,88300	476.957,71	99,83600	451.202,17	0,00
155.492,17	105,99600	160.673,03	100,30800	155.492,17	0,00
682.151,25	106,14900	712.808,96	106,14900	682.119,63	-31,62
926.883,56	112,14600	1.011.472,94	104,06561	926.883,56	0,00
100.988,00	109,90400	109.904,00	100,98800	100.988,00	0,00
154.845,76	100,55800	152.429,89	99,89100	152.429,89	-2.415,87
149.796,00	102,11700	153.175,50	99,86400	149.796,00	0,00
687.061,38	103,63900	706.950,89	103,63900	687.061,38	0,00
44.548,20	98,93100	44.518,95	98,93100	44.518,95	-29,25
583.420,47	104,39100	632.960,44	99,76959	583.405,25	-15,22
590.913,71	108,43600	657.486,74	101,05363	590.913,71	0,00
314.156,36	111,92300	339.314,84	111,57986	314.154,59	-1,77
99.129,00	100,22000	100.220,00	99,12900	99.129,00	0,00
562.643,84	105,94800	554.070,94	105,94800	554.070,94	-8.572,90
413.877,22	107,08700	405.817,04	107,08700	405.817,04	-8.060,18
99.389,00	104,73600	104.736,00	99,38900	99.389,00	0,00
150.598,50	103,57000	155.355,00	100,39900	150.598,50	0,00
398.363,30	102,32300	387.763,38	98,81800	387.763,38	-10.599,92
718.863,21	108,66200	762.627,04	103,59458	718.863,21	0,00
275.490,59	107,71800	326.566,62	101,02180	275.488,94	-1,65
284.045,76	105,98600	321.315,75	100,55208	284.045,40	-0,36
49.763,00	99,38200	49.691,00	99,38200	49.691,00	-72,00
99.827,00	108,43800	108.438,00	99,82700	99.827,00	0,00

Attivo circolante (Gestioni Patrimoniali)
Composizione e valutazione al 31/12/2012

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Nominale al 31/12/12	Prezzo storico	Valore storico al 31/12/12	Prezzo carico 31/12/12
XS0806449814	SNAM 5 01/18/19	100.000,00	99,85100	99.851,00	99,85100
XS0576601396	SOCIETE GENERALE 0 01/14/13	400.000,00	99,56000	398.240,00	99,56000
XS0179020085	SP POWERASSETS 5 10/22/13	965.000,00	103,99896	753.741,33	103,99896
ES00000121P3	SPANISH GOV'T 3.3 10/31/14	2.929.000,00	100,49100	2.943.381,39	100,49100
ES00000120J8	SPANISH GOV'T 3.8 01/31/17	2.578.000,00	97,97480	2.525.790,22	97,97480
ES00000123L8	SPANISH GOV'T 4 07/30/15	1.906.000,00	101,29600	1.930.701,76	101,29600
USU85528AB04	ST BK INDIA/LON 4,125 08/01/17	400.000,00	99,69500	323.003,40	99,69500
XS0458057352	ST BK INDIA/LON 4,5 10/23/14	400.000,00	103,31713	305.988,83	99,43700
XS0184373925	TELECOM ITALIA 5,375 01/29/19	200.000,00	100,82590	201.651,80	100,82590
USY8585EAA65	TEMASEK FINL I 4,5 09/21/15	562.000,00	106,22280	446.861,21	106,22280
XS0747771128	TERNA SPA 4,125 02/17/17	100.000,00	100,12300	100.123,00	100,12300
XS0811116853	UNIBAIL-RODAMCO 2,25 08/01/18	100.000,00	100,69800	100.698,00	100,69800
XS0212401920	UNICREDITO 18/02/05-15 TV	2.060.000,00	92,80722	1.911.828,63	92,80722
XS0850025627	UNIONE DI BANCHE 3,75 10/30/15	100.000,00	99,85200	99.852,00	99,85200
XS0752983154	UNITED OVERSEAS 2,25 03/07/17	400.000,00	99,28500	320.196,73	99,28500
USY9244WAF69	UNITED OVERSEAS 4,5 07/02/13	790.000,00	100,01996	556.116,47	100,01996
XS0802953165	VALE 3,75 01/10/23	300.000,00	100,10000	300.300,00	100,10000
XS0817639924	WELLS FARGO CO 2,625 08/16/22	100.000,00	99,54000	99.540,00	99,54000
XS0810622935	WESFARMERS LTD 2,75 08/02/22	200.000,00	100,25273	200.505,45	100,25273
XS0742215568	WHARF FINANCE 4,625 02/08/17	500.000,00	104,56800	420.356,97	104,56800
Riprese di valore					
Svalutazioni					
Totale Categoria di Bilancio ALTRE OBBLIGAZIONI				**65.068.631,61**	
(88)					

-

Valore carico al 31/12/12	Prezzo al 30/12/12	Valore Mercato al 30/12/12	Prezzo nuovo carico al 31/12/12	Nuovo valore carico al 31/12/12	Svalutazioni / Rivalutazioni
99.851,00	113,12200	113.122,00	99,85100	99.851,00	0,00
398.240,00	100,01400	400.056,00	99,56000	398.240,00	0,00
753.741,33	102,83600	752.135,36	102,83600	752.135,36	-1.605,97
2.943.381,39	100,54000	2.944.816,60	100,49100	2.943.381,39	0,00
2.525.790,22	99,32500	2.560.598,50	97,97480	2.525.790,22	0,00
1.930.701,76	101,75500	1.939.450,30	101,29600	1.930.701,76	0,00
323.003,40	102,84800	311.802,33	99,69500	311.802,33	-11.201,07
306.000,01	103,60300	314.091,25	103,31713	305.988,83	-11,18
201.651,80	109,71400	219.428,00	100,82590	201.651,80	0,00
446.861,21	109,74800	467.472,91	106,22280	446.861,21	0,00
100.123,00	108,90100	108.901,00	100,12300	100.123,00	0,00
100.698,00	102,99900	102.999,00	100,69800	100.698,00	0,00
1.911.828,63	96,36000	1.985.016,00	92,80722	1.911.828,63	0,00
99.852,00	102,09900	102.099,00	99,85200	99.852,00	0,00
320.196,73	103,15500	312.733,06	99,28500	312.733,06	-7.463,67
556.116,47	101,44700	607.421,02	100,01996	556.116,47	0,00
300.300,00	104,74300	314.229,00	100,10000	300.300,00	0,00
99.540,00	103,32600	103.326,00	99,54000	99.540,00	0,00
200.505,45	102,50800	205.016,00	100,25273	200.505,45	0,00
420.356,97	107,25600	406.457,48	104,56800	406.457,48	-13.899,49
					278.576,67
					-168.374,78
64.710.715,39		**66.777.747,40**		**64.820.917,28**	**110.201,89**

Attivo circolante (Gestioni Patrimoniali)
Composizione e valutazione al 31/12/2012

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Nominale al 31/12/12	Prezzo storico	Valore storico al 31/12/12	Prezzo carico 31/12/12
LU0231477265	ABERDEEN GL ASIA PAC EQ I2	180.917,00	66,17634	9.097.582,09	62,97371
IE0033609839	AXA ROS PAN EUR	66.683,00	12,37584	825.258,00	12,37584
IE00B03Z0W36	AXA ROS. JAPAN E.INDEX	96.031,00	717,02578	538.419,75	598,06400
LU0390614229	BG SEL SICAV CHINA INDIA EQ.X	5.700,04	70,17200	399.983,35	70,17200
LU0609444749	BG SEL-NEXT 11 EQ-AC	7.997,36	99,16001	793.018,36	99,16001
LU0348392985	BG SELECTION SICAV AFRICAN AX EUR	5.010,14	79,83801	399.999,44	79,83801
LU0329592454	BGF EUR VALUE F D2	16.000,00	37,21000	595.360,00	35,15000
IT0001318150	BIM AZ ITALIA	745.620,80	7,02127	5.235.205,00	5,45864
IT0003054183	BIM CORPORATE MIX	139.049,80	5,32935	741.044,60	5,32935
IT0003054142	BIM FLESSIBILE	486.127,59	3,92096	1.906.088,84	3,83561
IT0001318242	BIM OBBL BREVE TERMINE	496.996,55	6,36504	3.163.401,51	6,36504
IT0003054167	BIM OBBL EURO	496.609,76	6,34790	3.152.429,80	6,34790
IE00B3VHXC32	BNY MELLON-GLOB EQ HI€C	1.050.000,00	1,23442	1.296.140,00	1,23442
LU0808572415	CS ASIAN EQUITY DIVID PLUS-I	2.984,00	859,64000	1.982.506,97	859,64000
LU0108801654	CS ETF LUX ITALY	5.086,00	580,38145	2.951.820,05	500,19488
IE00B5L8K969	CS ETF MSCI EM ASIA	1.800,00	81,65081	146.971,45	81,65081
IE00B53QDK08	CS ETF MSCI JAPAN TRADE FUND	9.507,00	70,23574	667.731,22	68,84715
IE00B52SF786	CS ETF ON MSCI CANADA QI	3.566,00	77,87471	277.701,21	77,87471
LU0254097446	CS ETF ON MSCI EM MKTS	1.800,00	81,24000	146.232,00	81,24000
IE00B53QFR17	CS MSCI EUROPE	1.100,00	64,67363	71.140,99	64,67363
IE00B53L4350	CS ON DJ IND AVG	3.736,00	97,10000	362.765,60	97,10000
IE00B53SZB19	CS ON NASDAQ 100	5.603,00	110,12554	617.033,40	110,12554
LU0328474803	DBX TRACK S6P ASX 200	9.150,00	21,38733	195.694,05	21,38733
LU0156673039	DEXIA BONDS W FUND	24.100,00	109,19239	2.631.536,62	109,19239
IE00B0M62S72	DJ EUROSTOXX SELECT DIVIDEND	120.990,00	15,96750	1.931.908,31	15,96750
LU0175424786	DUEMME PRVT EQUITY I	54.820,15	103,29433	5.662.610,27	103,29433
IE0005042456	ETF FTSE 100 ISHARES GBP	1.330.000,00	5,26800	8.164.110,93	5,26800
IE0008471009	ETF ISH DJ EURO STOXX 50 (DK ST5)	193.794,00	22,50216	4.360.782,93	22,49280
IE00B14X4Q57	ETF ISH GOVT BOND 1/3	14.068,00	136,89706	1.925.867,87	136,89706
IE00B0M63516	ETF ISH MSCI BRAZIL	7.593,00	40,68683	308.935,09	40,68683
LU0252633754	ETF LYXOR DAX	14.000,00	58,82197	823.507,52	58,82197
LU0388708074	FONDIT BOND SH TERM	375.493,15	7,79054	2.925.294,36	7,79054
LU0388709122	FONDIT EQUITY EURO DEFENSIVE	113.698,13	10,04933	1.142.589,53	10,04933
LU0388707001	FONDIT EU BOND MED TERM	76.243,98	12,46000	950.000,00	12,46000
LU0388708827	FONDIT T EURO CYCLICALS	113.793,49	8,41600	957.686,22	8,41600
LU0388706706	FONDITALIA BOND EURO LONG T	128.413,07	6,76371	868.548,87	6,76371
LU0388707183	FONITALIA EQUITY ITALY	384.987,43	9,75274	3.754.683,74	8,95400
LU0195953079	FRANK T GLB BOND C	97.000,00	14,92000	1.447.240,00	14,92000
LU0195950216	FRANK-US EQUITY-I ACC	110.000,00	9,40000	1.034.000,00	9,40000
IT0001472197	GN OF RIT ASS VAR 4	383.905,19	3,57546	1.372.637,00	3,57546
IT0004467590	HEDGE INVEST GLOBAL OPP. SIDE POCKET	8,36	13141,270	109.861,02	10110,620
IT0003725279	HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	8,36	417791,79	3.492.739,38	417791,79
LU0165191460	HSBC GIF-GLOBAL BOND-IC$	160.000,00	17,72900	2.177.006,91	17,72900
LU0692310807	HSBC GIF-RMB FIXED INC-I$A	100.000,00	10,63700	808.221,26	10,63700
DE0005933931	INDEXCHANGE INVESTMENT ETF DAX ACC	24.372,00	59,79757	1.457.386,39	59,79757
LU0334857512	INVESCO ASIA CONSUMER DEM FUND C	486.750,07	10,42476	3.552.366,35	10,42476
LU0243956009	INVESCO ASIA INFRASTRUCTURE FUND	420.542,22	12,65712	3.989.864,09	12,65712
LU0275062593	INVESCO EM CRR DT-C ACC	650.863,00	13,02830	6.093.883,16	13,02830
LU0607519435	INVESCO EU ST BOND CA	880.653,70	10,25056	9.027.194,17	10,23102
LU0243958047	INVESCO EURO CORP BOND C	412.480,00	12,75960	5.263.079,81	12,75960
LU0102737904	INVESCO EURO RESERVE FUND C	22.220,37	333,82566	7.417.729,28	333,82566
LU0534240071	INVESCO GLB TOT RET BND C	776.773,45	11,12505	8.641.645,07	10,94503
LU0794791441	INVESCO GLOBAL BOND-CA€H	886.825,00	10,37145	9.197.661,47	10,37145
LU0432616810	INVESCO RISK ALLOC ACC	2.245.560,07	10,99218	24.683.600,88	10,99218
IE00B1FZS681	ISHARES B EU GOV BOND 3-5	12.318,00	155,15167	1.911.158,33	155,15167
IE00B4WXJH41	ISHARES BC EUR GOV 10-15	16.638,00	125,84858	2.093.868,70	125,84858
IE00B1FZS806	ISHARES EURO GOV BOND 7-10	3.528,00	156,68356	552.779,60	156,68356
IE00B4L5YV07	ISHARES EURO STOXX 50 ACC	65.066,00	22,48497	1.463.006,93	22,48497
IE00B1XNH568	ISHARES FTSE MIB	583.238,00	8,90171	5.191.816,33	8,90171
IE00B0M63730	ISHARES MSCI AC FAR EAST XJP	20.462,00	33,65021	688.550,63	33,65021
IE00B4L5YX21	ISHARES MSCI JAPAN ACC	82.255,00	18,09396	1.488.319,00	18,09396
IE00B0M62Q58	ISHARES MSCI WORLD	10.000,00	21,60000	216.000,00	21,60000
IE0031442068	ISHARES S&P 500	104.549,00	7,58673	793.185,25	7,58673
IE00B4L5ZD99	ISHARES S&P 500 ACC	36.398,00	24,37568	887.226,07	24,37568
DE0005933964	ISHARES SMI DE	80.000,00	55,27000	3.592.168,33	55,27000
IT0003098081	KAIROS MULTI-STRATEGY II-A	1,07	701376,65	749.070,26	701376,65
LU0309082104	LEONARDO INVEST. SIC	6.919,00	81,94000	566.942,86	81,69000

-

Valore carico al 31/12/12	Prezzo al 30/12/12	Valore Mercato al 30/12/12	Prezzo nuovo carico al 31/12/12	Nuovo valore carico al 31/12/12	Svalutazioni / Rivalutazioni
8.929.517,89	76,38760	10.474.318,20	66,17634	9.097.582,09	168.064,20
825.258,00	15,73000	1.048.923,59	12,37584	825.258,00	0,00
538.419,75	735,44000	621.644,56	717,02578	538.419,75	0,00
399.983,35	75,63000	431.094,18	70,17200	399.983,35	0,00
793.018,36	104,00000	831.725,54	99,16001	793.018,36	0,00
399.999,44	78,36000	392.594,41	78,36000	392.594,41	-7.405,03
562.400,00	43,61000	697.760,00	37,21000	595.360,00	32.960,00
4.070.073,49	6,08800	4.539.339,41	6,08800	4.539.339,41	469.265,92
741.044,60	6,20400	862.664,97	5,32935	741.044,60	0,00
1.864.593,47	4,02200	1.955.205,15	3,92096	1.906.088,84	41.495,37
3.163.401,51	6,89800	3.428.282,23	6,36504	3.163.401,51	0,00
3.152.429,80	7,66400	3.806.017,22	6,34790	3.152.429,80	0,00
1.296.140,00	1,21470	1.275.435,00	1,21470	1.275.435,00	-20.705,00
1.982.506,97	934,85000	2.114.288,62	859,64000	1.982.506,97	0,00
2.543.991,16	584,58000	2.973.173,88	580,38145	2.951.820,05	407.828,89
146.971,45	84,31000	151.758,00	81,65081	146.971,45	0,00
654.529,81	70,77000	672.810,39	70,23574	667.731,22	13.201,41
277.701,21	85,42000	304.607,72	77,87471	277.701,21	0,00
146.232,00	82,78000	149.004,00	81,24000	146.232,00	0,00
71.140,99	76,51000	84.161,00	64,67363	71.140,99	0,00
362.765,60	97,26000	363.363,36	97,10000	362.765,60	0,00
617.033,40	106,16000	594.814,48	106,16000	594.814,48	-22.218,92
195.694,05	28,52000	260.958,00	21,38733	195.694,05	0,00
2.631.536,62	129,67000	3.125.047,00	109,19239	2.631.536,62	0,00
1.931.908,31	15,55000	1.881.394,50	15,55000	1.881.394,50	-50.513,81
5.662.610,27	134,77000	7.388.110,94	103,29433	5.662.610,27	0,00
8.164.110,93	5,87250	9.570.426,42	5,26800	8.164.110,93	0,00
4.358.970,32	26,44000	5.123.913,36	22,50216	4.360.782,93	1.812,61
1.925.867,87	140,55000	1.977.257,40	136,89706	1.925.867,87	0,00
308.935,09	33,62000	255.276,66	33,62000	255.276,66	-53.658,43
823.507,52	74,19000	1.038.660,00	58,82197	823.507,52	0,00
2.925.294,36	8,50900	3.195.071,17	7,79054	2.925.294,36	0,00
1.142.589,53	11,99000	1.363.240,60	10,04933	1.142.589,53	0,00
950.000,00	12,69000	967.536,12	12,46000	950.000,00	0,00
957.686,22	12,78000	1.454.280,81	8,41600	957.686,22	0,00
868.548,87	8,72000	1.119.761,98	6,76371	868.548,87	0,00
3.447.177,42	10,34000	3.980.770,00	9,75274	3.754.683,74	307.506,32
1.447.240,00	17,46000	1.693.620,00	14,92000	1.447.240,00	0,00
1.034.000,00	9,56000	1.051.600,00	9,40000	1.034.000,00	0,00
1.372.637,00	3,60800	1.385.129,91	3,57546	1.372.637,00	0,00
84.524,78	9425,321	78.795,68	9425,321	78.795,68	-5.729,10
3.492.739,38	450014,50	3.762.121,22	417791,79	3.492.739,38	0,00
2.177.006,91	18,23400	2.211.186,90	17,72900	2.177.006,91	0,00
808.221,26	10,64000	806.427,16	10,63700	806.427,16	-1.794,10
1.457.386,39	68,90000	1.679.230,80	59,79757	1.457.386,39	0,00
3.552.366,35	13,11000	4.836.511,61	10,42476	3.552.366,35	0,00
3.989.864,09	14,86000	4.736.438,83	12,65712	3.989.864,09	0,00
6.093.883,16	16,71390	8.245.004,62	13,02830	6.093.883,16	0,00
9.009.985,83	10,58000	9.317.316,15	10,25056	9.027.194,17	17.208,34
5.263.079,81	15,84730	6.536.694,30	12,75960	5.263.079,81	0,00
7.417.729,28	334,71000	7.437.379,57	333,82566	7.417.729,28	0,00
8.501.806,30	12,25000	9.515.474,76	11,12505	8.641.645,07	139.838,77
9.197.661,47	10,53000	9.338.267,25	10,37145	9.197.661,47	0,00
24.683.600,88	14,56000	32.695.354,58	10,99218	24.683.600,88	0,00
1.911.158,33	156,81000	1.931.585,58	155,15167	1.911.158,33	0,00
2.093.868,70	137,74500	2.291.801,31	125,84858	2.093.868,70	0,00
552.779,60	179,42000	632.993,76	156,68356	552.779,60	0,00
1.463.006,93	25,72500	1.673.822,85	22,48497	1.463.006,93	0,00
5.191.816,33	9,74500	5.683.654,31	8,90171	5.191.816,33	0,00
688.550,63	34,97000	715.556,14	33,65021	688.550,63	0,00
1.488.319,00	19,08500	1.569.836,68	18,09396	1.488.319,00	0,00
216.000,00	21,31000	213.100,00	21,31000	213.100,00	-2.900,00
793.185,25	10,65000	1.113.446,85	7,58673	793.185,25	0,00
887.226,07	26,63000	969.278,74	24,37568	887.226,07	0,00
3.592.168,33	68,31000	4.526.838,97	55,27000	3.592.168,33	0,00
749.070,26	748710,46	799.622,77	701376,65	749.070,26	0,00
565.213,11	97,81000	676.747,39	81,94000	566.942,86	1.729,75

Attivo circolante (Gestioni Patrimoniali)
Composizione e valutazione al 31/12/2012

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Nominale al 31/12/12	Prezzo storico	Valore storico al 31/12/12	Prezzo carico 31/12/12
FR0010408799	LYXOR ETF BRAZIL IBOVESPA	10.000,00	19,53000	195.300,00	19,53000
FR0010361675	LYXOR ETF HONG KONG	4.900,00	20,53153	100.604,49	18,07700
FR0010361683	LYXOR ETF MSCI INDIA	41.318,00	10,80523	446.450,69	10,30803
FR0010168781	LYXOR MSCI EMU VALUE	22.551,00	80,13140	1.807.043,20	80,13140
IE0004878967	MED.LT EUROP.EQUITY A	849.161,65	3,07210	2.608.706,88	3,07210
IT0003249882	MPS ALTERN DEFENS P	5,79	522867,58	3.028.449,03	522867,58
IT0004469695	PAIM DYNAMIC HEDGE SIDE POCKET	7,60	33111,615	251.582,05	29856,344
IT0004469828	PAIM MOM STARS SIDE	8,94	30981,089	277.094,86	28266,033
IT0004469331	PAIM MOMENTUM MASTER SIDE	15,05	21992,232	330.939,11	21992,232
LU0206730011	PARVEST US VALUE PRI	1.932,00	493,14903	679.130,93	493,14903
LU0328684104	PICTET JAPAN IDX IS	12.600,00	8780,116	867.186,87	7369,900
LU0303494743	PICTET WORLD GVT BD	12.450,00	117,10126	1.457.910,71	117,10126
IE00B639QZ24	PIMCO GLB MULTI ASS.	7.664,32	12,15000	93.121,47	12,15000
IE0033989843	PIMCO TOT/R BD INST.	19.421,08	17,26835	335.369,95	17,26835
IE0032077012	POWERSHARES EQQQ ETF EUR	22.120,00	52,06545	1.151.687,79	52,06545
IT0004302029	PRIMA GEO EUROPA Y	1.258.528,26	11,97828	15.075.000,00	11,79635
LU0306807156	SCHRODER ISF-GL DIV MAX-C$A	190.000,00	8,82000	1.268.392,37	8,82000
IT0004764392	SYMPHONIA ASIA FLESSIBILE	80.153,29	5,62665	450.994,81	5,62665
IT0004764517	SYMPHONIA OBBL RENDITA	395.804,92	7,80585	3.089.593,00	7,80585
LU0328683478	USA IDX C.IS	27.730,00	75,61470	1.491.676,16	75,61470
LU0093983921	WESTLB MC GLOBAL BD	124.800,00	16,85592	1.559.581,23	16,85592
SE0000693293	XACT OMXS30 SEK	183.000,00	96,23934	1.851.483,25	93,90000
LU0366471919	ZENIT STOCK P. CL I	4.738,00	97,46806	461.803,69	97,46806
Riprese di valore					
Svalutazioni					
Totale Categoria di Bilancio QUOTE DI O.I.C.V.M				**220.810.901,01**	
(128)					

-

Valore carico al 31/12/12	Prezzo al 30/12/12	Valore Mercato al 30/12/12	Prezzo nuovo carico al 31/12/12	Nuovo valore carico al 31/12/12	Svalutazioni / Rivalutazioni
195.300,00	21,18000	211.800,00	19,53000	195.300,00	0,00
88.577,28	21,67000	106.183,00	20,53153	100.604,49	12.027,21
425.907,32	10,63000	439.210,34	10,63000	439.210,34	13.303,02
1.807.043,20	91,16000	2.055.749,16	80,13140	1.807.043,20	0,00
2.608.706,88	4,39300	3.730.367,13	3,07210	2.608.706,88	0,00
3.028.449,03	636672,00	3.687.604,22	522867,58	3.028.449,03	0,00
226.848,50	31727,740	241.067,37	31727,740	241.067,37	14.218,87
252.811,40	30076,480	269.004,04	30076,480	269.004,04	16.192,64
330.939,11	24578,790	369.861,63	21992,232	330.939,11	0,00
679.130,93	738,53003	1.081.430,97	493,14903	679.130,93	0,00
867.186,87	8926,780	990.031,08	8780,116	867.186,87	0,00
1.457.910,71	146,62000	1.825.419,00	117,10126	1.457.910,71	0,00
93.121,47	14,17000	108.603,40	12,15000	93.121,47	0,00
335.369,95	20,45000	397.161,05	17,26835	335.369,95	0,00
1.151.687,79	48,89000	1.081.446,80	48,89000	1.081.446,80	-70.240,99
14.846.035,96	13,08600	16.469.100,80	11,97828	15.075.000,00	228.964,04
1.268.392,37	8,79000	1.265.802,64	8,79000	1.265.802,64	-2.589,73
450.994,81	6,58900	528.130,03	5,62665	450.994,81	0,00
3.089.593,00	8,04700	3.185.042,15	7,80585	3.089.593,00	0,00
1.491.676,16	122,03000	2.564.720,25	75,61470	1.491.676,16	0,00
1.559.581,23	20,54000	1.942.846,75	16,85592	1.559.581,23	0,00
1.851.483,25	107,70000	2.296.562,57	96,23934	1.851.483,25	0,00
461.803,69	114,06000	540.416,28	97,46806	461.803,69	0,00
					1.885.617,36
					-237.755,11
218.178.235,97		**253.987.090,22**		**219.826.098,22**	**1.647.862,25**

Attivo circolante (Gestioni Patrimoniali)
Composizione e valutazione al 31/12/2012

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Nominale al 31/12/12	Prezzo storico	Valore storico al 31/12/12	Prezzo carico 31/12/12
FR0000120404	ACCOR SA	2.049,00	26,11990	53.519,68	26,11990
DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	9.589,00	56,40671	540.883,92	56,40671
US00724F1012	ADOBE SYSTEMS INC	1.480,00	33,10460	38.006,99	33,10460
NL0000303709	AEGON NV AFTER SPLIT	36.353,00	4,54295	165.149,74	4,54295
GB00B0672758	AFREN PLC	5.700,00	1,51363	10.060,57	0,85700
FR0000120073	AIR LIQUIDE	7.408,00	83,30053	617.090,30	83,30053
NL0000009132	AKZO NOBEL	500,00	46,65668	23.328,34	41,45576
DE0008404005	ALLIANZ AG	18.999,00	82,55774	1.568.514,57	74,76531
US0200021014	ALLSTATE CORP	1.340,00	40,27910	41.869,51	40,27910
FR0010220475	ALSTOM	26.750,00	29,02202	776.338,95	26,56325
US0214411003	ALTERA CORP	720,00	35,82981	21.066,03	35,82981
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	2.410,00	22,99525	41.717,03	22,99525
US0255371017	AMERICAN ELECTRIC POWER	1.540,00	38,21921	42.378,27	38,21921
US0325111070	ANADARKO PETR CORP	1.110,00	72,72268	59.310,22	72,72268
GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN ORD	600,00	29,53353	20.325,59	24,49973
BE0003793107	ANHEUSER - BUSCH INBEV	13.693,00	40,07451	548.740,32	40,07451
LU0569974404	APERAM	35.405,00	11,18308	395.936,79	10,12451
US0378331005	APPLE COMPUTER INC	520,00	317,26440	126.626,67	317,26440
LU0323134006	ARCELORMITTAL AMS	99.091,00	12,55866	1.244.450,13	12,46985
FR0010313833	ARKEMA	1.688,00	76,67684	129.430,50	76,67684
CH0043238366	ARYZTA AG	900,00	42,99203	31.930,82	42,99203
NL0010273215	ASML HOLDING NV	3.078,00	48,12842	148.139,28	48,12842
US00206R1023	AT & T INC	1.120,00	26,87295	22.781,68	26,87295
FR0000051732	ATOS ORIGIN SA	300,00	50,93347	15.280,04	50,93347
IT0001137345	AUTOGRILL SPA	37.815,00	7,42136	280.638,87	7,42136
FR0000120628	AXA-UAP	88.121,00	12,07096	1.063.705,03	10,66882
ES0113211835	B.CO BILB. VIZCAYA ARG.	33.987,00	6,56829	223.236,32	6,56829
ES0113900J37	BANCO SANT CENT HISP	289.474,00	6,29821	1.823.168,51	5,58797
GB0031348658	BARCLAYS BANK NEW	21.000,00	2,67721	66.678,79	2,08587
DE000BASF111	BASF	38.198,00	50,75833	1.938.866,68	50,75833
DE000BAY0017	BAYER	12.500,00	49,61273	620.159,10	49,61273
US0758961009	BED BATH & BEYOND INC	860,00	58,28320	38.747,34	58,28320
GB0008762899	BG GROUP	4.600,00	11,75246	64.965,85	11,75246
DE0005190003	BMW AG	12.437,00	59,20941	736.387,44	58,40044
FR0000131104	BNP PARIBAS	43.478,00	34,49321	1.499.695,96	30,58840
US0970231058	BOEING CORP.	590,00	70,46212	33.107,15	70,46212
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	2.480,00	31,99252	59.787,70	31,99252
GB0001411924	BRITISH SKY BROADCASTING PLC	2.100,00	7,05197	18.085,96	7,03502
GB00B0N8QD54	BRITVIC PLC	3.200,00	3,48783	13.568,05	3,48783
US1313473043	CALPINE CORP	2.240,00	16,71050	28.532,30	16,71050
FR0000125338	CAP GEMINI SOGETI	400,00	28,67070	11.468,28	28,67070
US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	540,00	53,13407	21.974,72	53,13407
FR0000120172	CARREFOUR S.A.	24.139,00	22,11935	533.939,09	17,39084
US1567001060	CENTURYTEL INC USD	2.460,00	37,56498	67.909,51	37,28780
IL0010824113	CHECK POINT SOFTWARE	1.740,00	39,62902	53.166,09	39,62902
US1667641005	CHEVRON TEXACO	1.220,00	84,90861	78.747,21	84,90861
US17275R1023	CISCO SISTEMS	2.620,00	18,92000	38.453,49	18,92000
US1729674242	CITIGROUP INC	2.340,00	34,80000	63.169,65	34,80000
DK0060448595	COLOPLAST-B	120,00	1355,510	21.800,65	1355,510
US20030N1019	COMCAST CORP-CLASS A	2.380,00	35,67034	66.009,59	35,67034
DE0008032004	COMMERZBANK A.G.	132.732,00	2,01892	267.975,05	1,56784
DE0005439004	CONTINENTAL	4.162,00	51,08308	212.607,78	51,07178
IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	1.140,00	52,50433	43.325,80	46,08281
IE0001827041	CRH PLC	6.580,00	14,59488	96.034,31	14,55916
US1266501006	CVS CORPORATION	2.220,00	42,45644	71.946,74	42,45644
DE0007100000	DAIMLER (CHRYSLER) AG	25.533,00	38,07147	972.078,78	37,77806
FR0000120644	DANONE GROUP	19.042,00	47,35900	901.810,05	47,35900
FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	931,00	85,60660	79.699,74	85,60660
DE0005140008	DEUTSCHE BANK REG	42.750,00	36,45969	1.558.651,82	30,39744
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	13.953,00	13,75301	191.895,73	13,75301
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM REG	140.960,00	9,19244	1.295.766,95	9,08290
ES0673516904	DIR REPSOL	68.851,00	0	-	0
US2547091080	DISCOVER FIN SERVICES	2.760,00	26,81269	52.720,10	25,53945
ES0126775032	DISTRIBUIDORA INTERNATIONAL	102.439,00	2,84288	291.222,24	2,84288
US2635341090	DU PONT DE NEMOURS	600,00	49,26010	23.673,25	49,26010
DE000ENAG999	E.ON ORD	121.553,00	20,22052	2.457.864,47	16,21912
ES0112501012	EBRO PULEVA REG	2.222,00	13,60954	30.240,39	13,60954

-

Valore carico al 31/12/12	Prezzo al 30/12/12	Valore Mercato al 30/12/12	Prezzo nuovo carico al 31/12/12	Nuovo valore carico al 31/12/12	Svalutazioni / Rivalutazioni
53.519,68	26,69500	54.698,06	26,11990	53.519,68	0,00
540.883,92	67,33000	645.627,37	56,40671	540.883,92	0,00
38.006,99	37,68000	42.266,48	33,10460	38.006,99	0,00
165.149,74	4,80300	174.603,46	4,54295	165.149,74	0,00
5.848,08	1,31100	9.156,60	1,31100	9.156,60	3.308,52
617.090,30	95,05000	704.130,40	83,30053	617.090,30	0,00
20.727,88	49,74500	24.872,50	46,65668	23.328,34	2.600,46
1.420.466,15	104,80000	1.991.095,20	82,55774	1.568.514,57	148.048,42
41.869,51	40,17000	40.797,18	40,17000	40.797,18	-1.072,33
710.567,04	30,13500	806.111,25	29,02202	776.338,95	65.771,91
21.066,03	34,44000	18.794,00	34,44000	18.794,00	-2.272,03
41.717,03	31,42000	57.391,39	22,99525	41.717,03	0,00
42.378,27	42,68000	49.815,98	38,21921	42.378,27	0,00
59.310,22	74,31000	62.516,37	72,72268	59.310,22	0,00
17.629,32	18,94000	13.924,76	18,94000	13.924,76	-3.704,56
548.740,32	65,74000	900.177,82	40,07451	548.740,32	0,00
358.458,26	11,41000	403.971,05	11,18308	395.936,79	37.478,53
126.626,67	533,03000	210.077,00	317,26440	126.626,67	0,00
1.235.650,09	12,93500	1.281.742,09	12,55866	1.244.450,13	8.800,04
129.430,50	79,21000	133.706,48	76,67684	129.430,50	0,00
31.930,82	46,85000	34.927,93	42,99203	31.930,82	0,00
148.139,28	48,00000	147.744,00	48,00000	147.744,00	-395,28
22.781,68	33,71000	28.615,43	26,87295	22.781,68	0,00
15.280,04	52,86000	15.858,00	50,93347	15.280,04	0,00
280.638,87	8,68500	328.423,28	7,42136	280.638,87	0,00
940.147,44	13,35000	1.176.415,35	12,07096	1.063.705,03	123.557,59
223.236,32	6,96000	236.549,52	6,56829	223.236,32	0,00
1.617.572,98	6,10000	1.765.791,40	6,10000	1.765.791,40	148.218,42
52.157,33	2,62400	67.521,14	2,62400	66.678,79	14.521,46
1.938.866,68	71,15000	2.717.787,70	50,75833	1.938.866,68	0,00
620.159,10	71,89000	898.625,00	49,61273	620.159,10	0,00
38.747,34	55,91000	36.442,78	55,91000	36.442,78	-2.304,56
64.965,85	10,12500	57.070,21	10,12500	57.070,21	-7.895,64
726.326,24	72,93000	907.030,41	59,20941	736.387,44	10.061,20
1.329.922,63	42,58500	1.851.510,63	34,49321	1.499.695,96	169.773,33
33.107,15	75,36000	33.698,95	70,46212	33.107,15	0,00
59.787,70	32,59000	61.257,54	31,99252	59.787,70	0,00
18.085,96	7,67000	19.736,55	7,05197	18.085,96	0,00
13.568,05	4,06900	15.954,91	3,48783	13.568,05	0,00
28.532,30	18,13000	30.780,05	16,71050	28.532,30	0,00
11.468,28	32,86000	13.144,00	28,67070	11.468,28	0,00
21.974,72	57,93000	23.709,41	53,13407	21.974,72	0,00
419.797,51	19,34500	466.968,96	19,34500	466.968,96	47.171,45
67.909,51	39,12000	72.938,61	37,56498	67.909,51	0,00
53.166,09	47,64000	62.826,74	39,62902	53.166,09	0,00
78.747,21	108,14000	99.993,03	84,90861	78.747,21	0,00
38.453,49	19,65000	39.020,01	18,92000	38.453,49	0,00
63.169,65	39,56000	70.160,98	34,80000	63.169,65	0,00
21.800,65	276,50000	4.447,13	276,50000	4.447,13	-17.353,52
66.009,59	37,38000	67.427,92	35,67034	66.009,59	0,00
208.101,94	1,43400	190.337,69	1,43400	190.337,69	-17.764,25
212.560,76	87,59000	364.549,58	51,08308	212.607,78	47,02
40.594,09	57,74000	49.889,04	52,50433	43.325,80	2.731,71
95.799,26	15,30000	100.674,00	14,59488	96.034,31	235,05
71.946,74	48,35000	81.352,89	42,45644	71.946,74	0,00
964.587,19	41,32000	1.055.023,56	38,07147	972.078,78	7.491,59
901.810,05	49,90500	950.291,01	47,35900	901.810,05	0,00
79.699,74	84,23000	78.418,13	84,23000	78.418,13	-1.281,61
1.299.490,64	32,95000	1.408.612,50	32,95000	1.408.612,50	109.121,86
191.895,73	16,60000	231.619,80	13,75301	191.895,73	0,00
1.280.324,93	8,59500	1.211.551,20	8,59500	1.211.551,20	-68.773,73
-	0,46200	31.809,16	0	-	0,00
52.720,10	38,55000	80.641,20	26,81269	52.720,10	0,00
291.222,24	4,81000	492.731,59	2,84288	291.222,24	0,00
23.673,25	44,97000	20.450,20	44,97000	20.450,20	-3.223,05
1.971.482,09	14,09000	1.712.681,77	14,09000	1.712.681,77	-258.800,32
30.240,39	15,00000	33.330,00	13,60954	30.240,39	0,00

Attivo circolante (Gestioni Patrimoniali)
Composizione e valutazione al 31/12/2012

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Nominale al 31/12/12	Prezzo storico	Valore storico al 31/12/12	Prezzo carico 31/12/12
FI0009007884	ELISA CORP	693,00	15,81722	10.961,33	15,81722
ES0130960018	ENAGAS INH	15.967,00	15,06382	240.524,02	14,13867
IT0004618465	ENEL GREEN POWER SPA	300.000,00	1,47961	443.883,43	1,47961
IT0003128367	ENEL SPA RAGGR	392.726,00	3,26683	1.282.970,88	2,90081
IT0003132476	ENI S.P.A. RAGG.	73.074,00	16,43497	1.200.968,79	16,43497
FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL	4.553,00	76,33245	347.541,65	76,33245
NL0000235190	EUROP. AER. DEF.	2.749,00	24,73420	67.994,31	24,73420
GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	2.400,00	10,39773	31.121,32	10,39773
US30219G1085	EXPRESS SC HOLD CO	580,00	58,04800	27.492,93	58,04800
US30231G1022	EXXON MOBIL CORPORATION	760,00	82,36168	44.248,70	82,36168
IT0004644743	FIAT INDUSTRIAL	69.632,00	6,91003	481.158,87	6,91003
US3167731005	FIFTH THIRD BANCORP	4.200,00	13,18999	42.959,90	13,18999
IT0003856405	FINMECCANICA SPA	13.396,00	4,09530	54.860,64	4,09530
US3379321074	FIRSTENERGY CORP	1.340,00	44,29269	45.003,93	44,29269
IT0004827447	FONDIARIA-SAI SPA	185.165,00	0,99394	184.043,77	0,99394
US3453708600	FORD MOTOR CO.	4.260,00	12,27660	37.428,94	10,76000
FR0000133308	FRANCE TELECOM	59.088,00	11,63001	687.193,75	10,93442
US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN COP.	1.490,00	46,22638	51.137,10	35,93155
DE0005785802	FRESENIUS MED CARE	1.953,00	56,19542	109.749,66	56,19542
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	1.611,00	81,83459	131.835,53	81,83459
ES0116870314	GAS NATURAL SDG SA	4.258,00	13,78170	58.682,48	13,78170
FR0010208488	GAZ DE FRANCE SUEZ (GDF)	45.262,00	23,01214	1.041.575,38	20,35629
US3696041033	GENERAL ELECTRIC PLC	4.220,00	18,05411	56.387,27	18,05411
IT0000062072	GENERALI ASS. S.P.A.	28.914,00	11,87380	343.319,14	11,87337
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	800,00	52,90166	33.347,02	52,90166
BMG4209G1087	GULF KEYSTONE PETROLEUM LTD	123.679,00	3,03204	449.139,28	3,03204
US40412C1018	HCA HOLDINGS INC	1.240,00	27,46020	27.805,53	27,46020
DE0006047004	HEIDELB. ZEMENT	2.708,00	41,74385	113.042,34	41,74385
NL0000008977	HEINEKEN HOLDING NV	600,00	28,23827	16.942,96	28,23827
NL0000009165	HEINEKEN NV	9.235,00	35,37475	326.685,83	35,37475
DE0006048432	HENKEL KGAA-VORZUG	2.096,00	58,06254	121.699,08	58,06254
DE0006070006	HOCHTTIEFA AG	9.000,00	42,64580	383.812,20	42,64580
US4370761029	HOME DEPOT INC	1.740,00	49,96806	67.114,82	49,96806
GB0005405286	HSBC HOLDING PLC	7.300,00	6,25312	54.144,81	5,00262
US4461501045	HUNTINGTON BANCSHARES INC	11.900,00	6,18230	57.070,34	6,18230
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	121.398,00	3,55137	431.129,33	3,55137
US4517341073	IHS INC-CLASS A	360,00	101,26675	28.944,84	101,26675
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	1.300,00	23,93215	38.775,56	23,93215
ES0148396015	INDITEX	4.829,00	90,47394	436.898,67	90,47394
DE0006231004	INFINEON TECNOLOGY AG	24.036,00	6,37368	153.197,80	6,37368
NL0000303600	ING GROUP NV	104.879,00	6,32982	663.865,28	5,78499
US4581401001	INTEL CORPORATION	4.500,00	19,90000	69.467,07	19,90000
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	895.494,00	1,33809	1.198.254,57	1,23214
IT0000072626.	INTESA RISP	30.700,00	1,05828	32.489,08	1,05828
BMG491BT1088	INVESCO LTD USD	2.020,00	24,01666	38.566,66	24,01666
SE0000164626	INVESTMENT AB KINNEVIK-B SHS	500,00	136,91370	7.503,11	134,10000
LU0556041001	ITALY 1 INVESTMENT SA	55.033,00	10,00000	550.330,00	9,80000
FR0000077919	JC DECAUX INTERNATIONAL	600,00	17,43897	10.463,38	17,43897
US46625H1005	JP MORGAN CHASE & CO	3.400,00	36,19498	91.360,35	34,42812
DE000KSAG888	K + S AG	5.000,00	44,21604	221.080,18	36,21612
US4851703029	KANSAS CITY SOUTHERN	740,00	58,46593	31.680,20	58,46593
BE0003565737	KBC GROUPE	1.200,00	23,36990	28.043,88	23,36990
GB0033195214	KINGFISHER PLC	11.400,00	2,69903	39.052,31	2,69903
FI0009013403	KONE OYJ B	892,00	59,31450	52.908,53	59,31450
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	2.991,00	41,57476	124.350,10	41,57476
US5010441013	KROGER CO USD	920,00	21,82214	14.951,13	21,82214
FR0000120537	LAFARGE	1.052,00	40,74180	42.860,37	40,74180
DE0005470405	LANXESS	6.784,00	46,54019	315.728,67	41,76020
GB0005603997	LEGAL & GENERAL GROUP	15.000,00	1,02933	18.226,94	1,02933
FR0010307819	LEGRAND PROMESSES	1.480,00	29,35380	43.443,63	29,35380
US5260571048	LENNAR CORP-A	1.420,00	35,47094	39.197,70	35,47094
DE0006483001	LINDE AG	6.927,00	129,77204	898.930,91	129,77204
DE0008232125	LUFTHANSA	6.118,00	12,95050	79.231,16	12,95050
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP ORD	983,00	31,00580	30.478,70	31,00580
FR0000121014	LVMH	5.244,00	106,20856	556.957,71	106,20856
FR0000120321	L'OREAL	5.639,00	79,30525	447.202,29	79,30525
IT0004729759	MADE IN ITALY 1	55.000,00	10,00000	550.000,06	9,60000
ES0124244E34	MAPFRE SA	11.839,00	2,30520	27.291,26	2,30520

Valore carico al 31/12/12	Prezzo al 30/12/12	Valore Mercato al 30/12/12	Prezzo nuovo carico al 31/12/12	Nuovo valore carico al 31/12/12	Svalutazioni / Rivalutazioni
10.961,33	16,73000	11.593,89	15,81722	10.961,33	0,00
225.752,07	16,14000	257.707,38	15,06382	240.524,02	14.771,95
443.883,43	1,40500	421.500,00	1,40500	421.500,00	-22.383,43
1.139.223,19	3,13800	1.232.374,19	3,13800	1.232.374,19	93.151,00
1.200.968,79	18,34000	1.340.177,16	16,43497	1.200.968,79	0,00
347.541,65	76,02000	346.119,06	76,02000	346.119,06	-1.422,59
67.994,31	29,50000	81.095,50	24,73420	67.994,31	0,00
31.121,32	9,80000	28.820,00	9,80000	28.820,00	-2.301,32
27.492,93	54,00000	23.738,06	54,00000	23.738,06	-3.754,87
44.248,70	86,55000	49.854,48	82,36168	44.248,70	0,00
481.158,87	8,25500	574.812,16	6,91003	481.158,87	0,00
42.959,90	15,19000	48.353,80	13,18999	42.959,90	0,00
54.860,64	4,35200	58.299,39	4,09530	54.860,64	0,00
45.003,93	41,76000	42.412,01	41,76000	42.412,01	-2.591,92
184.043,77	0,94900	175.721,59	0,94900	175.721,59	-8.322,18
35.425,92	12,95000	41.812,19	12,27660	37.428,94	2.003,02
646.093,10	8,33900	492.734,83	8,33900	492.734,83	-153.358,27
41.869,96	34,20000	38.622,10	34,20000	38.622,10	-3.247,86
109.749,66	52,31000	102.161,43	52,31000	102.161,43	-7.588,23
131.835,53	87,10000	140.318,10	81,83459	131.835,53	0,00
58.682,48	13,58000	57.823,64	13,58000	57.823,64	-858,84
921.366,49	15,57500	704.955,65	15,57500	704.955,65	-216.410,84
56.387,27	20,99000	67.134,91	18,05411	56.387,27	0,00
343.306,67	13,74000	397.278,36	11,87380	343.319,14	12,47
33.347,02	73,45000	44.535,39	52,90166	33.347,02	0,00
449.139,28	1,77000	268.241,43	1,77000	268.241,43	-180.897,85
27.805,53	30,17000	28.354,40	27,46020	27.805,53	0,00
113.042,34	45,83000	124.107,64	41,74385	113.042,34	0,00
16.942,96	41,43500	24.861,00	28,23827	16.942,96	0,00
326.685,83	50,47000	466.090,45	35,37475	326.685,83	0,00
121.699,08	62,20000	130.371,20	58,06254	121.699,08	0,00
383.812,20	43,93000	395.370,00	42,64580	383.812,20	0,00
67.114,82	61,85000	81.566,62	49,96806	67.114,82	0,00
43.797,87	6,46900	57.865,09	6,25312	54.144,81	10.346,94
57.070,34	6,39000	57.633,02	6,18230	57.070,34	0,00
431.129,33	4,19500	509.264,61	3,55137	431.129,33	0,00
28.944,84	96,00000	26.193,72	96,00000	26.193,72	-2.751,12
38.775,56	23,73000	37.800,51	23,73000	37.800,51	-975,05
436.898,67	105,50000	509.459,50	90,47394	436.898,67	0,00
153.197,80	6,12900	147.316,64	6,12900	147.316,64	-5.881,16
606.724,05	7,06100	740.550,62	6,32982	663.865,28	57.141,23
69.467,07	20,63000	70.361,53	19,90000	69.467,07	0,00
1.103.373,24	1,30000	1.164.142,20	1,30000	1.164.142,20	60.768,96
32.489,08	1,06700	32.756,90	1,05828	32.489,08	0,00
38.566,66	26,09000	39.943,76	24,01666	38.566,66	0,00
7.503,11	135,70000	7.906,08	135,70000	7.503,11	0,00
539.323,40	7,50000	412.747,50	7,50000	412.747,50	-126.575,90
10.463,38	17,98500	10.791,00	17,43897	10.463,38	0,00
90.788,56	43,97000	113.307,56	36,19498	91.360,35	571,79
181.080,58	35,00000	175.000,00	35,00000	175.000,00	-6.080,58
31.680,20	83,48000	46.820,68	58,46593	31.680,20	0,00
28.043,88	26,15000	31.380,00	23,36990	28.043,88	0,00
39.052,31	2,84100	39.685,58	2,69903	39.052,31	0,00
52.908,53	55,80000	49.773,60	55,80000	49.773,60	-3.134,93
124.350,10	45,79000	136.957,89	41,57476	124.350,10	0,00
14.951,13	26,02000	18.143,40	21,82214	14.951,13	0,00
42.860,37	48,23000	50.737,96	40,74180	42.860,37	0,00
283.301,17	66,27000	449.575,68	46,54019	315.728,67	32.427,50
18.226,94	1,45600	26.761,43	1,02933	18.226,94	0,00
43.443,63	31,87500	47.175,00	29,35380	43.443,63	0,00
39.197,70	38,67000	41.618,46	35,47094	39.197,70	0,00
898.930,91	132,00000	914.364,00	129,77204	898.930,91	0,00
79.231,16	14,24000	87.120,32	12,95050	79.231,16	0,00
30.478,70	31,07000	30.541,81	31,00580	30.478,70	0,00
556.957,71	138,80000	727.867,20	106,20856	556.957,71	0,00
447.202,29	104,90000	591.531,10	79,30525	447.202,29	0,00
528.000,00	10,00000	550.000,00	10,00000	550.000,00	22.000,00
27.291,26	2,31500	27.407,29	2,30520	27.291,26	0,00

Attivo circolante (Gestioni Patrimoniali)
Composizione e valutazione al 31/12/2012

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Nominale al 31/12/12	Prezzo storico	Valore storico al 31/12/12	Prezzo carico 31/12/12
US5801351017	MC DONALD'S CORPORATION	500,00	88,68920	34.152,46	88,68920
US58155Q1031	MCKESSON CORO	1.620,00	72,48010	88.116,05	72,48010
IT0000062957	MEDIOBANCA S.P.A.	54.000,00	4,30983	232.730,92	4,30367
IT0001279501	MEDIOLANUM	3.500,00	3,37080	11.797,80	3,37080
US58501N1019	MEDIVATION INC	500,00	48,63430	18.863,66	48,63430
US58933Y1055	MERCK CO.INC USD	2.180,00	38,15309	61.539,44	38,15309
DE0007257503	METRO AG	15.105,00	32,89960	496.948,49	26,23107
FR0000121261	MICHELIN	1.830,00	59,37178	108.650,35	59,37178
US5949181045	MICROSOFT CORP COM	4.620,00	25,54983	91.865,83	25,54983
US61166W1018	MONSANTO CO	420,00	90,42000	29.459,62	90,42000
GB0006043169	MORRISON WM	3.100,00	2,68890	10.294,67	2,68890
US61945C1036	MOSAIC CO/THE	660,00	52,84489	27.055,80	52,84489
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERS AG	12.592,00	105,99407	1.334.677,30	96,37265
US6370711011	NATIONAL OILWELL VARCO INC	1.390,00	71,70650	74.072,32	71,70650
CH0012221716	NEW ABB LTD	4.900,00	19,14691	73.505,08	17,88962
GB00B7F0DH13	NEWTON ASIAN INCOME-INS AC€	550.000,00	1,18420	651.310,00	1,18420
US6541061031	NIKE INC CL B	700,00	87,30880	43.483,87	87,30880
FI0009000681	NOKIA	20.996,00	2,52250	52.962,41	2,52250
NL0000375400	NUTRECO NV	3.552,00	53,07900	188.536,61	50,84000
US6745991058	OCCIDENTAL PETR.	1.470,00	96,24468	104.004,00	91,91048
US68389X1054	ORACLE CORPORATION	5.700,00	31,67745	134.961,55	26,17200
US7134481081	PEPSICO	640,00	63,01288	32.154,08	63,01288
FR0000120693	PERNOD-RICARD	1.546,00	83,18460	128.603,39	83,18460
GB00B0H2K534	PETROFAC LTD	1.800,00	14,62422	31.020,98	14,48325
US7170811035	PFIZER INC	2.260,00	19,51952	32.975,87	19,51952
NL0000009538	PHILIPS ELECTRONICS	18.163,00	16,90236	306.997,58	16,90236
FR0000121485	PINAULT PRINT RED (PPR)	895,00	119,82859	107.246,59	119,82859
US7234841010	PINNACLE WEST CAPITAL	800,00	48,16070	30.380,50	48,16070
IT0004176001	PRYSMIAN ORD	30.282,00	11,88756	359.978,98	11,39297
US7475251036	QUALCOMM INC	1.500,00	58,44891	63.440,06	58,00495
FR0000131906	RENAULT S.A.	2.112,00	37,12064	78.398,80	37,12064
ES0173516115	REPSOL S.A.	68.851,00	18,15433	1.249.943,83	18,15433
FR0010451203	REXEL SA	1.753,00	15,19070	26.629,30	15,19070
GB0007188757	RIO TINTO PLC REG	600,00	35,57440	25.652,46	31,22045
CH0012032048	ROCHE HLDG GENUS	580,00	173,83397	71.808,97	157,94559
US7766961061	ROPER INDUSTRIES INC	660,00	109,31891	56.758,16	109,31891
DE0007037129	RWE AG	14.500,00	31,22596	452.776,42	27,51113
FR0000125007	SAINT-GOBAIN (CIE DE)	26.869,00	30,75038	826.231,86	30,23915
IT0000068525	SAIPEM S.P.A. ORD.	14.691,00	30,60070	449.554,91	30,60070
DE0006202005	SALZGITTER	24.000,00	35,61927	854.862,38	35,61927
FI0009003305	SAMPO OYJ A	6.816,00	20,73831	141.352,33	19,18796
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	33.367,00	52,18446	1.741.238,97	52,18446
DE0007164600	SAP AG	19.680,00	42,64910	839.334,29	42,64910
FR0000121972	SCHNEIDER	24.619,00	49,93213	1.229.279,04	47,93751
JE00B2QKY057	SHIRE PLC	1.750,00	18,56449	39.071,76	18,56449
DE0007236101	SIEMENS AG REG NEW	18.887,00	72,79980	1.374.969,74	72,79980
US8318652091	SMITH (A.O.) CORP	820,00	54,95477	35.815,68	54,95477
IT0003153415	SNAM RETE GAS	54.769,00	3,46072	189.540,00	3,42303
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	51.527,00	22,79917	1.174.772,65	21,87117
GB0004726096	SPIRENT COMMUNICATIONS PLC	2.800,00	1,47610	5.134,90	1,47610
NL0000226223	STMICROELECTR/PARIGI	49.738,00	4,56469	227.038,71	4,56469
FR0000131708	TECHNIP COF. S.A.	915,00	82,27631	75.282,82	82,27631
GB00B282YM11	TELECITY GROUP PLC	1.500,00	8,31553	15.404,37	8,31553
IT0003497168	TELECOM IT ORD PF	69.070,00	0,84331	58.247,48	0,81121
ES0178430E18	TELEFONICA DE ESPANA S. A.	161.184,00	14,21481	2.291.200,60	12,27090
FR0000054900	TELEVISION FRANCAISE	1.160,00	7,71874	8.953,74	7,71874
SE0000667925	TELIASONERA EX TELIA	11.000,00	44,15766	54.353,19	44,15766
GB0008847096	TESCO PLC	12.500,00	3,85693	58.707,03	3,71416
DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	2.368,00	16,45340	38.961,65	16,45340
FR0000120271	TOTAL FINA	72.407,00	39,99980	2.896.265,74	38,96538
CH0048265513	TRANSOCEAN NEW	540,00	51,23469	20.820,45	51,23469
IT0001351383	TREVI FIN.	67.500,00	10,35437	698.920,25	4,91600
FR0000054470	UBISOFT ENT EUR	2.000,00	9,75856	19.517,12	5,17100
BE0003884047	UMICORE NEW	10.000,00	38,87400	388.740,00	38,87400
IT0004781412	UNICREDIT SPA	251.849,00	3,03899	765.367,16	3,03579
NL0000009355	UNILEVER ORD	41.864,00	25,84438	1.081.949,24	25,84438
US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES	1.240,00	80,27894	72.239,25	74,42640
FI0009005987	UPM KYMENE CORP.	4.650,00	9,13040	42.456,36	9,13040

Valore carico al 31/12/12	Prezzo al 30/12/12	Valore Mercato al 30/12/12	Prezzo nuovo carico al 31/12/12	Nuovo valore carico al 31/12/12	Svalutazioni / Rivalutazioni
34.152,46	88,21000	33.428,07	88,21000	33.428,07	-724,39
88.116,05	96,96000	119.050,48	72,48010	88.116,05	0,00
232.398,04	4,66200	251.748,00	4,30983	232.730,92	332,88
11.797,80	3,83400	13.419,00	3,37080	11.797,80	0,00
18.863,66	51,16000	19.387,60	48,63430	18.863,66	0,00
61.539,44	40,94000	67.643,78	38,15309	61.539,44	0,00
396.220,38	21,00000	317.205,00	21,00000	317.205,00	-79.015,38
108.650,35	71,59000	131.009,70	59,37178	108.650,35	0,00
91.865,83	26,73000	93.597,54	25,54983	91.865,83	0,00
29.459,62	94,65000	30.129,60	90,42000	29.459,62	0,00
10.294,67	2,63000	9.990,20	2,63000	9.990,20	-304,47
27.055,80	56,63000	28.327,88	52,84489	27.055,80	0,00
1.213.524,44	136,00000	1.712.512,00	105,99407	1.334.677,30	121.152,86
74.072,32	68,35000	72.007,35	68,35000	72.007,35	-2.064,97
72.250,11	18,75000	76.105,86	18,75000	73.505,08	1.254,97
651.310,00	1,18990	654.445,00	1,18420	651.310,00	0,00
43.483,87	51,60000	27.376,08	51,60000	27.376,08	-16.107,79
52.962,41	2,92600	61.434,30	2,52250	52.962,41	0,00
180.583,68	64,10000	227.683,20	53,07900	188.536,61	7.952,93
104.004,00	76,61000	85.354,48	76,61000	85.354,48	-18.649,52
115.343,58	33,32000	143.947,25	31,67745	134.961,55	19.617,97
32.154,08	68,43000	33.193,27	63,01288	32.154,08	0,00
128.603,39	87,44000	135.182,24	83,18460	128.603,39	0,00
31.020,98	16,23000	35.797,08	14,62422	31.020,98	0,00
32.975,87	25,08000	42.959,53	19,51952	32.975,87	0,00
306.997,58	19,89500	361.352,89	16,90236	306.997,58	0,00
107.246,59	140,85000	126.060,75	119,82859	107.246,59	0,00
30.380,50	50,98000	30.911,02	48,16070	30.380,50	0,00
345.001,88	15,01000	454.532,82	11,88756	359.978,98	14.977,10
63.440,06	62,02000	70.509,32	58,44891	63.440,06	0,00
78.398,80	40,68500	85.926,72	37,12064	78.398,80	0,00
1.249.943,83	15,33500	1.055.830,09	15,33500	1.055.830,09	-194.113,74
26.629,30	15,44000	27.066,32	15,19070	26.629,30	0,00
22.888,83	35,11500	25.816,69	35,11500	25.652,46	2.763,63
71.808,97	184,00000	88.402,92	173,83397	71.808,97	0,00
56.758,16	111,48000	55.765,35	109,31891	55.765,35	-992,81
398.911,43	31,24000	452.980,00	31,22596	452.776,42	53.864,99
812.495,80	32,22000	865.719,18	30,75038	826.231,86	13.736,06
449.554,91	29,30000	430.446,30	29,30000	430.446,30	-19.108,61
854.862,38	39,42500	946.200,00	35,61927	854.862,38	0,00
130.785,14	24,34000	165.901,44	20,73831	141.352,33	10.567,19
1.741.238,97	71,39000	2.382.070,13	52,18446	1.741.238,97	0,00
839.334,29	60,69000	1.194.379,20	42,64910	839.334,29	0,00
1.180.173,46	54,83000	1.349.859,77	49,93213	1.229.279,04	49.105,58
39.071,76	18,87000	40.463,79	18,56449	39.071,76	0,00
1.374.969,74	82,20000	1.552.511,40	72,79980	1.374.969,74	0,00
35.815,68	63,07000	39.197,67	54,95477	35.815,68	0,00
187.475,95	3,51400	192.458,27	3,46072	189.540,00	2.064,05
1.126.955,98	28,34000	1.460.275,18	22,79917	1.174.772,65	47.816,67
5.134,90	1,50700	5.170,44	1,47610	5.134,90	0,00
227.038,71	5,34500	265.849,61	4,56469	227.038,71	0,00
75.282,82	86,84000	79.458,60	82,27631	75.282,82	0,00
15.404,37	7,86500	14.455,95	7,86500	14.455,95	-948,42
56.030,14	0,68300	47.174,81	0,68300	47.174,81	-8.855,33
1.977.873,14	10,19000	1.642.464,96	10,19000	1.642.464,96	-335.408,18
8.953,74	8,85000	10.266,00	7,71874	8.953,74	0,00
54.353,19	44,06000	56.474,02	44,06000	54.353,19	0,00
56.692,23	3,36000	51.464,28	3,36000	51.464,28	-5.227,95
38.961,65	17,76000	42.055,68	16,45340	38.961,65	0,00
2.821.366,18	39,01000	2.824.597,07	39,01000	2.824.597,07	3.230,89
20.820,45	44,65000	18.274,22	44,65000	18.274,22	-2.546,23
331.830,00	4,04000	272.700,00	4,04000	272.700,00	-59.130,00
10.342,00	7,90000	15.800,00	7,90000	15.800,00	5.458,00
388.740,00	41,69000	416.900,00	38,87400	388.740,00	0,00
764.559,90	3,70600	933.352,39	3,03899	765.367,16	807,26
1.081.949,24	28,83500	1.207.148,44	25,84438	1.081.949,24	0,00
71.270,10	82,01000	77.074,73	80,27894	72.239,25	969,15
42.456,36	8,80500	40.943,25	8,80500	40.943,25	-1.513,11

Attivo circolante (Gestioni Patrimoniali)
Composizione e valutazione al 31/12/2012

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Nominale al 31/12/12	Prezzo storico	Valore storico al 31/12/12	Prezzo carico 31/12/12
US9029733048	US BANCORP	2.020,00	25,01831	36.898,60	25,01831
US91913Y1001	VALERO ENERGY USD	1.640,00	25,48180	31.895,00	25,48180
US92553P2011	VIACOM NEW	1.560,00	45,14459	54.444,13	45,14459
FR0000125486	VINCI	35.726,00	34,44381	1.230.539,62	34,11711
FR0000127771	VIVENDI UNIVERSAL	46.794,00	16,79273	785.799,09	15,56981
DE0007664039	VOLKSWAGEN VZ	6.993,00	125,50964	877.688,89	125,50964
US9311421039	WAL MART STORES	2.080,00	53,96210	80.358,31	53,96210
US2546871060	WALT DISNEY HOLD. CO	620,00	52,00081	25.099,65	52,00081
US9497461015	WELLS FARGO COMP.	3.220,00	26,85341	67.548,01	26,85341
NL0000395903	WOLTERS KLUWER	4.470,00	15,36600	68.686,02	15,36600
CH0011075394	ZURICH FINANCIAL S.	210,00	242,34819	38.163,14	212,50000
Riprese di valore					
Svalutazioni					
Totale Categoria di Bilancio AZIONI				**68.619.526,16**	
(214)					
Totale Riprese di valore					
Totale Svalutazioni					
Totale generale				**1.059.528.489,46**	
(566)					

-

Valore carico al 31/12/12	Prezzo al 30/12/12	Valore Mercato al 30/12/12	Prezzo nuovo carico al 31/12/12	Nuovo valore carico al 31/12/12	Svalutazioni / Rivalutazioni
36.898,60	31,94000	48.900,11	25,01831	36.898,60	0,00
31.895,00	34,12000	42.410,79	25,48180	31.895,00	0,00
54.444,13	52,74000	62.357,44	45,14459	54.444,13	0,00
1.218.867,72	35,96000	1.284.706,96	34,44381	1.230.539,62	11.671,90
728.573,86	16,95000	793.158,30	16,79273	785.799,09	57.225,23
877.688,89	172,15000	1.203.844,95	125,50964	877.688,89	0,00
80.358,31	68,23000	107.562,83	53,96210	80.358,31	0,00
25.099,65	49,79000	23.396,85	49,79000	23.396,85	-1.702,80
67.548,01	34,18000	83.416,40	26,85341	67.548,01	0,00
68.686,02	15,47500	69.173,25	15,36600	68.686,02	0,00
36.710,27	243,40000	42.340,95	242,34819	38.163,14	1.452,87
					1.618.155,60
					-1.879.791,52
64.994.630,50		**73.011.700,97**		**64.732.994,62**	**-** **261.635,92**
					9.230.203,98
					-3.481.976,49
1.047.313.927,12		**1.116.948.724,21**		**1.053.062.154,65**	**5.748.227,49**

Attivo circolante (Diretti)
Composizione e valutazione al 31/12/2012

Codice ISIN	Descrizione Titolo	Nominale al 31/12/12	Prezzo storico	Valore storico al 31/12/12	Prezzo carico 31/12/12
IT0004448863	BTPS 3,75 12/15/13	10.000.000,00	102,10061	10.210.061,46	98,94555
IT0004365554	BTPS 4,25 04/15/13	10.000.000,00	102,20776	10.220.775,81	99,70500
IT0003472336	BTPS 4,25 08/01/13	10.000.000,00	103,57952	10.357.952,34	99,51406
IT0003618383	BTPS 4,25 08/01/14	17.450.000,00	103,31601	18.028.644,61	98,11640
IT0003357982	BTPS 4,75 02/01/13	31.395.000,00	105,60995	33.156.242,40	100,41500
IT0004380546	BTPS I/L 2.35 09/15/19	25.000.000,00	100,45147	25.112.867,99	81,90700
IT0004243512	BTPS I/L 2.6 09/15/23	23.100.000,00	95,76473	22.121.653,54	74,42000
Riprese di valore					
Svalutazioni					
Totale Categoria di Bilancio STATO/ ENTI PUBBLICI				**129.208.198,15**	
XS0370302100	DEUTSCHE BK LOND 0 06/20/13	20.000.000,00	100,00000	20.000.000,00	100,00000
Riprese di valore					
Svalutazioni					
Totale Categoria di Bilancio ALTRE OBBLIGAZIONI				**20.000.000,00**	
IT0000380722	ANIMA SFORZESCO	7.411.557,74	10,11933	75.000.000,00	9,82591
LU0329591480	BGF GLB ALL HDG	991.407,80	30,26000	30.000.000,00	28,78000
IE00B3L10570	BLACKROCK ICS-INST.EURO	96.000.000,00	1,00000	96.000.000,00	1,00000
IE00B1W56M32	BLACKROCK JAPAN INDEX SUB FUND	1.339.469,76	10,20300	10.000.000,00	9,48300
IE00B1W56S93	BLACKROCK PACIFIC RIM INDEX	1.867.452,86	10,97900	15.000.000,00	10,93100
LU0212992274	BNP INSTICASH EURO	28.000.000,00	1,00000	28.000.000,00	1,00000
LU0164455502	CARMIGNAC COMMODITIES	80.923,89	308,93224	25.000.000,00	308,93224
FR0010147603	CARMIGNAC INVESTISSMENT LATITUDE	133.257,47	187,60674	24.999.999,91	187,60674
LU0290355717	DBX TRACK II IBOXX EURO SOVEREIGNS	126.700,00	157,85000	19.999.595,00	157,85000
LU0239935892	DEXIA DYNAMIC 93	406.107,00	98,49621	40.000.000,00	97,70000
GB00B15KXV33	ETFS CRUD OIL	774.229,00	19,37410	14.999.990,07	19,37410
JE00B1VS3770	ETFS PHYSICAL GOLD	165.919,00	90,40530	14.999.956,97	90,40530
IE0005250422	GS EURO LIQUID RESERVES	96.124.395,99	0,99938	96.065.144,77	0,99938
IT0004743917	HI INV GLOBAL FD CL IV	45,09	554167,61	24.989.080,02	479902,78
IE00B1FZS806	ISHARES EURO GOV BOND 7-10	128.041,00	156,68356	20.061.919,79	156,68356
IE00B0M62X26	ISHARES EURO INFLATION BOND	122.360,00	163,45000	19.999.742,00	163,45000
IE0005042456.	ISHARES FTSE 100 EUR	2.828.240,00	8,77516	24.818.270,48	6,67500
IE00B1FZS467	ISHARES FTSE/MACQUARIE GLOBAL INFR 100	1.143.593,00	15,08000	17.245.382,44	15,08000
IE00B0M63953	ISHARES MSCI EAST EUROPE	633.597,00	31,56577	19.999.980,34	19,43000
IE00B0M63177	ISHARES MSCI EMERG MARKET	768.846,00	32,41851	24.924.844,95	27,79000
IE00B14X4M10	ISHARES MSCI NORTH AMERICA	1.234.287,00	12,25000	15.120.015,75	12,25000
IE0031442068	ISHARES S&P 500	3.393.465,00	7,58673	25.745.309,80	7,58673
LU0129488242	JPMF EMER MKT EQ USD	1.568.462,78	21,75459	24.994.279,69	20,83000
FR0010010827	LYXOR FTSE MIB	532.775,00	28,84636	15.368.616,99	15,08200
FR0010270033	LYXOR COMMODITIES CRB	1.004.666,00	19,90710	19.999.986,53	19,90710
FR0010204081	LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE	2.400,00	118,47215	284.333,15	97,25000
FR0010361683	LYXOR ETF MSCI INDIA	20.000,00	10,80523	216.104,69	10,30803
FR0010028860	LYXOR EURO MTS GLOBAL	160.000,00	125,00000	20.000.000,00	125,00000
FR0007054358	LYXOR EUROSTOXX 50	532.085,00	32,25386	17.161.797,21	23,16883
FR0010312124	LYXOR MSCI ASIA PAC EX JAPAN	900.012,00	27,77740	24.999.993,33	27,77740
LU0188497985	PICTET EMERGING MKT INDEX	140.345,75	239,48000	25.000.000,00	220,21000
LU0170991672	PICTET GLOBAL EMERG DEBT	132.086,44	189,27000	25.000.000,00	189,27000
IE00B3BPCH51	POWERSHARES EUROMTS CASH 3 MONTHS	198.780,00	100,63000	20.003.231,40	100,63000
FR0000001885	STREET TRACKS MSCI EUROPE	247.203,00	101,13110	24.999.911,31	101,13110
LU0133084979	T.ROWE PRICE GLOB EM MKT	1.258.104,23	24,37000	25.000.000,00	24,37000
KYG867321070	TARCHON A2X	6.650,00	128,06327	851.620,75	128,06327
KYG867322896	TARCHON SIDE POCKET	32.249,22	105,63000	3.406.485,11	105,63000
LU0195951966	TEMPLETON EMEG MKT BOND	1.727.922,41	19,59000	25.000.000,00	19,59000

-

Valore carico al 31/12/12	Prezzo al 31/12/12	Valore Mercato al 31/12/12	Prezzo nuovo carico al 31/12/12	Nuovo valore carico al 31/12/12	Svalutazioni / Rivalutazioni
9.894.555,47	102,17300	10.217.300,00	102,10061	10.210.061,46	315.505,99
9.970.500,00	100,96500	10.096.500,00	100,96500	10.096.500,00	126.000,00
9.951.406,26	101,81000	10.181.000,00	101,81000	10.181.000,00	229.593,74
17.121.311,80	103,69000	18.093.905,00	103,31601	18.028.644,61	907.332,81
31.525.289,25	100,33300	31.499.545,35	100,33300	31.499.545,35	-25.743,90
20.476.749,08	99,82000	24.955.000,00	99,82000	24.955.000,00	4.478.250,92
17.191.020,00	95,67000	22.099.770,00	95,67000	22.099.770,00	4.908.750,00
					10.965.433,46
					-25.743,90
116.130.831,86		**127.143.020,35**		**127.070.521,42**	**10.939.689,56**
20.000.000,00	98,79900	19.759.800,00	98,79900	19.759.800,00	-240.200,00
					0,00
					-240.200,00
20.000.000,00		**19.759.800,00**		**19.759.800,00**	**- 240.200,00**
72.825.297,16	10,89300	80.734.098,48	10,11933	75.000.000,00	2.174.702,84
28.532.716,48	31,09000	30.822.868,50	30,26000	30.000.000,00	1.467.283,52
96.000.000,00	1,00000	96.000.000,00	1,00000	96.000.000,00	0,00
9.816.981,01	10,29000	10.446.524,05	10,20300	10.000.000,00	183.018,99
15.000.000,00	13,60300	19.253.419,17	10,97900	15.000.000,00	0,00
28.000.000,00	1,00000	28.000.000,00	1,00000	28.000.000,00	0,00
25.000.000,00	290,71000	23.525.385,22	290,71000	23.525.385,22	-1.474.614,78
24.999.999,91	225,99000	30.114.856,10	187,60674	24.999.999,91	0,00
19.999.595,00	190,24000	24.103.408,00	157,85000	19.999.595,00	0,00
39.676.653,90	105,97000	43.035.158,79	98,49621	40.000.000,00	323.346,10
14.999.990,07	17,35000	13.432.873,15	17,35000	13.432.873,15	-1.567.116,92
14.999.956,97	122,47000	20.320.099,93	90,40530	14.999.956,97	0,00
96.065.144,77	1,00000	96.124.395,99	0,99938	96.065.144,77	0,00
21.640.256,06	510358,00	23.013.573,29	510358,00	23.013.573,29	1.373.317,23
20.061.919,79	179,42000	22.973.116,22	156,68356	20.061.919,79	0,00
19.999.742,00	196,70000	24.068.212,00	163,45000	19.999.742,00	0,00
18.878.502,00	7,23000	20.448.175,20	7,23000	20.448.175,20	1.569.673,20
17.245.382,44	16,32500	18.669.155,73	15,08000	17.245.382,44	0,00
12.310.789,71	22,45000	14.224.252,65	22,45000	14.224.252,65	1.913.462,94
21.366.230,34	31,24000	24.018.749,04	31,24000	24.018.749,04	2.652.518,70
15.120.015,75	21,02000	25.944.712,74	12,25000	15.120.015,75	0,00
25.745.309,80	10,65000	36.140.402,25	7,58673	25.745.309,80	0,00
24.994.279,69	24,64000	29.291.286,04	21,75459	24.994.279,69	0,00
8.035.312,55	16,34800	8.709.805,70	16,34800	8.709.805,70	674.493,15
19.999.986,53	21,05000	21.148.219,30	19,90710	19.999.986,53	0,00
233.400,00	112,49000	269.976,00	112,49000	269.976,00	36.576,00
206.160,66	10,63000	212.600,00	10,63000	212.600,00	6.439,34
20.000.000,00	147,19000	23.550.400,00	125,00000	20.000.000,00	0,00
12.327.785,10	26,26000	13.972.552,10	26,26000	13.972.552,10	1.644.767,00
24.999.993,33	35,98500	32.386.931,82	27,77740	24.999.993,33	0,00
23.885.568,91	259,26000	27.577.716,50	239,48000	25.000.000,00	1.114.431,09
25.000.000,00	245,66000	32.448.354,85	189,27000	25.000.000,00	0,00
20.003.231,40	103,23000	20.520.059,40	100,63000	20.003.231,40	0,00
24.999.911,31	124,67000	30.818.798,01	101,13110	24.999.911,31	0,00
23.958.333,90	29,39000	28.024.619,77	24,37000	25.000.000,00	1.041.666,10
851.620,75	131,92000	877.268,00	128,06327	851.620,75	0,00
3.406.485,11	107,02000	3.451.311,52	105,63000	3.406.485,11	0,00
25.000.000,00	24,53000	32.125.160,44	19,59000	25.000.000,00	0,00

Attivo circolante (Diretti)
Composizione e valutazione al 31/12/2012

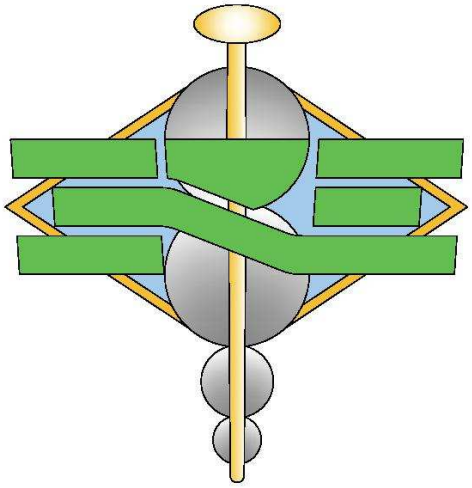
Codice ISIN	Descrizione Titolo	Nominale al 31/12/12	Prezzo storico	Valore storico al 31/12/12	Prezzo carico 31/12/12
LU0316492775	TEMPLETON GLOB BOND FUND EUR	3.604.918,59	13,86994	50.000.000,00	13,86994
LU0329574122	THREADNEEDLE EM MKT BOND	1.226.091,22	20,39000	25.000.000,00	20,39000
IT0004493448	UNIFORTUNE VALUE SIDE POCKET	3,11	37228,300	115.593,87	10322,251
Riprese di valore					
Svalutazioni					
Totale Categoria di Bilancio QUOTE DI O.I.C.V.M				**1.030.371.186,32**	
Totale Riprese di valore					
Totale Svalutazioni					
Totale generale				**1.179.579.384,47**	

Per tutti gli strumenti finanziari in valuta, ricompresi all'interno dei prospetti afferenti alle attività non immobilizzate, si specifica che i prezzi sono espressi nella valuta originaria. I controvalori sono espressi in euro.

-

Valore carico al 31/12/12	Prezzo al 31/12/12	Valore Mercato al 31/12/12	Prezzo nuovo carico al 31/12/12	Nuovo valore carico al 31/12/12	Svalutazioni / Rivalutazioni
50.000.000,00	16,94000	61.067.320,91	13,86994	50.000.000,00	0,00
25.000.000,00	26,99000	33.092.202,05	20,39000	25.000.000,00	0,00
32.050,59	10899,930	33.844,28	10899,929	33.844,28	1.793,69
					16.177.489,89
					-3.041.731,70
991.218.602,99		**1.124.991.863,19**		**1.004.354.361,18**	**13.135.758,19**
					27.142.923,35
					-3.307.675,60
1.127.349.434,85		**1.271.894.683,54**		**1.151.184.682,60**	**23.835.247,75**

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2012 DELLA SOCIETA' A PARTECIPAZIONE TOTALITARIA ENPAM REAL ESTATE S.r.l.



ENPAM REAL ESTATE

BILANCIO AL 31.12.2012
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31.12.2012

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI RIVISIONE "RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A." SUL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/2012

Enpam Real Estate Srl a Socio unico

Sede legale in Via Barberini 3 00187 Roma
Cap. Soc. € 64.000.000 = i.v.
Registro Imprese di Roma CF e PI 07347921004
Rea 1026593

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2012

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO			2012	2011
A	**CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI**			
A I	Versamenti non ancora richiamati		-	-
A II	Versamenti già richiamati		-	-
	TOTALE CREDITI V/SOCI PER VERAMENTI ANCORA DOVUTI		-	-
B	**IMMOB.NI CON SEPARATA INDICAZIONE DI QUELLE IN LOCAZIONE FINANZIARIA**			
BI	**IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**			
1)	Costi di impianto e di ampliamento		-	-
2)	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità			
3)	Diritti di brevetto industriale ed opere d'ingegno			
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili			
5)	Avviamento			
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti			
7)	Altre		73.387.608	79.266.322
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		**73.387.608**	**79.266.322**
B II	**IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**			
1)	Terreni e fabbricati		15.847.448	16.331.110
2)	Impianti e macchinari			
3)	Attrezzature industriali e commerciali			
4)	Altri beni		255.137	220.286
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti			
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		**16.102.585**	**16.551.396**
B III	**IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**			
1)	Partecipazioni in:		-	-
	a) imprese controllate	-		
	b) imprese collegate	-		
	c) imprese controllanti	-		
	d) altre imprese	-		
2)	Crediti			
	a) verso imprese controllate		-	-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
	b) verso imprese collegate		-	-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
	c) verso controllanti		-	-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
		-		
	d) verso altri		-	-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
		-		
3)	Altri titoli		-	-
4)	Azioni proprie (valore nominale complessivo-----)		-	-
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		**-**	**-**

	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		**89.490.193**	**95.817.718**
C	**ATTIVO CIRCOLANTE**			
C I	**RIMANENZE**			
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo		-	-
2)	Prodotti in corso di lavorazione e semiilavorati		-	-
3)	Lavori in corso su ordinazione		-	-
4)	Prodotti finiti e merci		-	-
5)	Acconti		-	-
	TOTALE RIMANENZE		**-**	**-**
C II	**CREDITI**			
1)	Verso clienti		12.677.806	35.390.974
	entro 12 mesi	12.677.806		
	oltre 12 mesi	-		
2)	Verso imprese controllate			-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
3)	Verso imprese collegate			-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
4)	Verso imprese controllanti		19.083.094	4.906.307
	entro 12 mesi	19.083.094		
	oltre 12 mesi	-		
4 bis)	Crediti tributari		541.771	5.723.838
	entro 12 mesi	474.797		
	oltre 12 mesi	66.974		
4 ter)	Imposte anticipate		-	-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
5)	Verso altri		26.122	1.469.770
	entro 12 mesi	18.779		
	oltre 12 mesi	7.343		
	TOTALE CREDITI		**32.328.793**	**47.490.889**
C III	**ATTIVITA' FINANZ. CHE NON COST. IMMOB.**			
1)	Partecipazioni in imprese controllate			
2)	Partecipazioni in imprese collegate			
3)	Partecipazioni in imprese controllanti			
4)	Altre partecipazioni			
5)	Azioni proprie			
6)	Altri titoli			
	TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		**-**	**-**

	CIV	**DISPONIBILITA' LIQUIDE**		
	1)	Depositi bancari e postali	141.262.679	102.209.439
	2)	Assegni		
	3)	Denaro e valori in cassa	6.368	10.924
		TOTALE DISPONIBILI TA' LIQUIDE	**141.269.047**	**102.220.363**
		TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	**173.597.840**	**149.711.252**
D		**RATEI E RISCONTI ATTIVI**		
		Disaggio su prestiti		
		Altri ratei e risconti attivi	581.376	724.793
		TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	**581.376**	**724.793**
		TOTALE ATTIVO	**263.669.409**	**246.253.763**

PASSIVO			**2012**	**2011**
A	**A) PATRIMONIO NETTO**			
	A I	CAPITALE	64.000.000	64.000.000
	A II	RISERVA SOPRAPREZZO AZIONI		
	A III	RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
	A IV	RISERVA LEGALE	53.472	53.472
	A V	RISERVE STATUTARIE		
	A VI	RISERVA PER AZIONI PROPRIE		
	A VII	ALTRE RISERVE	-	-
	A VIII	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	- 7.666.053	- 10.446.404
	A IX	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	5.527.536	2.780.350
		TOTALE PATRIMONIO NETTO	**61.914.955**	**56.387.418**
B	**B) FONDO RISCHI E ONERI**			
	1)	Fondi di trattamento di quiescenza e simili	-	-
	2)	Fondi per imposte, anche differite	-	-
	3)	Altri	7.686.902	567.584
		TOTALE FONDI RISCHI E INERI	**7.686.902**	**567.584**
C	**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**		**96.486**	**44.706**
D	**D) DEBITI**			
	1)	Obbligazioni	-	-
		entro 12 mesi	-	
		oltre 12 mesi	-	
	2)	Obbligazioni convertibili	-	-
		entro 12 mesi	-	
		oltre 12 mesi	-	
	3)	Debiti v/soci per finanziamenti		
		entro 12 mesi	180.000.000	180.000.000
		oltre 12 mesi	180.000.000	
	4)	Debiti verso banche	-	-
		entro 12 mesi	-	
		oltre 12 mesi	-	

5)	Debiti verso altri finanziatori		-	-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
				-
6)	Acconti		-	-
	entro 12 mesi			
	oltre 12 mesi	-		
7)	Debiti verso fornitori		7.841.456	6.918.504
	entro 12 mesi	7.841.456		
	oltre 12 mesi	-		
8)	Debiti rappresentati da titoli di credito		-	-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
9)	Debiti verso imprese controllate		-	-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
10)	Debiti verso imprese collegate		-	-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
11)	Debiti verso controllanti		2.681.654	312.635
	entro 12 mesi	2.681.654		
	oltre 12 mesi	-		
12)	Debiti tributari		2.770.471	1.334.421
	entro 12 mesi	2.770.471		
	oltre 12 mesi	-		
13)	Debiti verso istituti di previdenza		68.605	63.197
	entro 12 mesi	68.605		
	oltre 12 mesi			
14)	Altri debiti		250.561	240.383
	entro 12 mesi	100.728		
	oltre 12 mesi	149.833		
	TOTALE DEBITI		**193.612.747**	**188.869.140**
E	**E) RATEI E RISCONTI PASSIVI**			
	Aggio su prestiti			
	Altri ratei e risconti passivi		**358.319**	**384.915**
				-
	TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI		**358.319**	**384.915**
	TOTALE PASSIVO		**263.669.409**	**246.253.763**

Conti d'ordine

1)	Impegni per beni in usufrutto	36.000.000	2.073.206
Totale conti d'ordine		**36.000.000**	**2.073.206**

CONTO ECONOMICO

				2012	2011
A	**VALORE DELLA PRODUZIONE**				
A 1	RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI			27.942.745	31.150.521
A 2	VARIAZ. RIMANENZE PRODOTTI IN CORSO SEMILAVORATI E FINITI				
A 3	VARIAZIONE LAVORI IN CORSO SU ORDINAZ.				
A 4	INCREMENTO IMM. PER LAVORI INTERNI				
A 5	ALTRI RICAVI E PROVENTI			815.474	3.065.082
A 5 a	Contributi in conto esercizio				
A 5 b	Ricavi e proventi diversi		815.474		
	VALORE DELLA PRODUZIONE			**28.758.219**	**34.215.603**
B	**COSTI DELLA PRODUZIONE**				
B 6	COSTI PER ACQ. DI MAT. PRIME SUSSIDIARIE E MERCI			30.428	21.991
B 7	COSTI PER SERVIZI			2.937.891	2.782.160
B 8	COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI			3.000.000	599.895
B 9	COSTI DEL PERSONALE			1.634.565	1.087.728
B 9 a	Salari e stipendi		1.341.905		
B 9 b	Oneri sociali		230.366		
B 9 c	Trattamento fine rapporto		53.975		
B 9 d	Trattamento quiescienza				
B 9 e	Altri costi del personale		8.319		
B 10	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI			6.736.309	20.753.882
B 10 a	Amm.to imm. Immateriali		6.182.493		
B 10 b	Amm.to imm. materiali		518.302		
B 10 c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni				
B 10 d	Svalutaz. Crediti compresi nell'attivo		35.514		
B 11	VARIAZIONE RIMANENZE MAT. PRIME SUSSIDIARIE, CONSUMO E MERCI			-	-
B 12	ACCANTONAMENTI PER RISCHI				-
B 13	ALTRI ACCANTONAMENTI			-	-
B 14	ONERI DIVERSI DI GESTIONE			5.370.797	2.738.284
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE			**19.709.990**	**27.983.940**
	DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)			**9.048.229**	**6.231.663**
C	**PROVENTI E ONERI FINANZIARI**				
C 15	PROVENTI DA PARTECIPAZIONI				
C 15 a	Proventi da partecipazioni in imp. Controllate				
C 15 b	Proventi da partecipazioni in imp. Collegate				
C 15 c	Proventi da partecipazioni in altre imprese				
C 16	ALTRI PROVENTI FINANZIARI			5.070.941	2.477.445
C 16 a	Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		-		
	- Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni v/imp. Controllate				

	- Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni v/imp. Collegate			
	- Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni v/imp. Controllanti			
	- Da crediti iscritti nelle immobilizz. V/altre imprese			
C 16 b	Da titoli diversi da partecipaz. Iscritti nelle immobilizz.	-		
C 16 c	Da titoli diversi da partecipaz. Iscritti nell'attivo circolante	-		
C 16 d	Proventi diversi dai precedenti	5.070.941		
	- Da imprese controllate			
	- Da imprese collegate			
	- Da imprese controllanti			
	- Da altre imprese	5.070.941		
C 17	INT. E ALTRI ONERI FIN.		3.603.938	3.605.226
C 17 a	Interessi e altri oneri v/imprese controllate			
C 17 b	Interessi e altri oneri v/imprese collegate			
C 17 c	Interessi e altri oneri v/imprese controllanti	3.600.000		
C 17 d	Interessi e altri oneri finanziari v/altri	3.938		
C 17 b	UTILI E PERDITE SU CAMBI			
	TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		**1.467.003 -**	**1.127.781**
D	**RETTIIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**			
D 18	RIVALUTAZIONI			
D 18 a	di partecipazioni			
D 18 b	immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
D 18 c	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
D 19	SVALUTAZIONI			
D 19 a	Svalutazioni di partecipazioni			
D 19 b	Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
D 19 c	Svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
	TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		-	-
E	**PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**			
E 20	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		96.644	1.300
E 20 a	Plusvalenze da alienazione	-		
E 20 b	Altri proventi straordinari	96.644		
E 21	ONERI STRAORDINARI		-	-
E 21 a	Minusvalenze da alienazioni			
E 21 b	Imposte relative ad esercizi precedenti			
E 21 c	Altri oneri straordinari			
	TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		**96.644**	**1.300**
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**10.611.876**	**5.105.182**
	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE		5.084.340	2.324.832
	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		**5.527.536**	**2.780.350**

Il Presidente del CdA

Dott. Alberto Oliveti

ENPAM REAL ESTATE SRL a socio unico

Sede Legale: Via Barberini 3 – 00187 – Roma

Capitale Sociale € 64.000.000,00 i.v.

Cf Iscriz. Reg. Imprese di Roma 07347921004

REA 1026593

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2012

PREMESSA

Al socio unico,

il bilancio al 31/12/2012, che si sottopone alla Sua attenzione, e che è chiamato ad approvare, si chiude con un utile d'esercizio pari a € 5.527.536.

Il bilancio è stato predisposto sulla base degli schemi previsti dal Codice Civile, agli artt. 2424 e 2425, e con la presente nota integrativa sono fornite le informazioni in conformità a quanto disposto dall'art. 2427 c.c..

FATTI DI RILIEVO

Nel corso del 2012 la società ha proseguito verso lo sviluppo ed ampliamento dell'attività di erogazione di servizi integrati di gestione del patrimonio immobiliare del socio unico, avviando tutte quelle attività propedeutiche alla definizione del piano di dismissioni del patrimonio residenziale in Roma della Fondazione Enpam.

La società nel corso del precedente esercizio ha anche proceduto nell'ambito del proprio patrimonio ad una rivisitazione degli accordi intercorrenti con la Fondazione Enpam relativamente al rapporto di usufrutto immobiliare in essere, andando a rinegoziare i termini di durata dello stesso prolungandolo di ulteriori nove anni, riconoscendo al contempo al socio unico una remunerazione del diritto reale adeguata ai nuovi parametri concordati.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423 co.4 e all'art.2423 bis co.2.

Non si è provveduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuità dell'attività aziendale.
L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività.
In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono.
Più nel particolare, nella formazione del bilancio al 31 dicembre 2012, sono stati adottati, per ciascuna delle categorie di beni che seguono, i criteri di valutazione esplicitati ad ognuna di esse:

Immobilizzazioni immateriali

I costi pluriennali in corso di ammortamento sono iscritti in bilancio al loro costo residuo. Le quote di ammortamento ad esse relative, direttamente imputate in conto, sono determinate in relazione alla natura dei costi medesimi ed alla prevista loro utilità futura.
In particolare per quanto riguarda i lavori capitalizzati, il periodo di ammortamento viene fatto coincidere con la durata della concessione del diritto di usufrutto tenendo in debita considerazione la modifica intervenuta per atto notarile consistente nel prolungamento della durata dell'usufrutto di ulteriori anni nove rispetto alla scadenza iniziale.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al loro costo storico di acquisizione intendendosi, con tale espressione, il prezzo pagato a terzi per l'acquisto dei beni maggiorato degli oneri accessori di diretta imputazione.
Gli ammortamenti dei cespiti sono calcolati a quote costanti applicando le aliquote fiscalmente consentite.
Le aliquote di ammortamento utilizzate riflettono in ogni caso, la vita utile dei cespiti da ammortizzare.

Crediti

I crediti sono iscritti in attivo della situazione patrimoniale al loro valore di presunto realizzo, e per tanto rettificati con il fondo svalutazione crediti.

Debiti

Tutte le poste esprimenti una posizione di debito della società verso l'esterno sono state valutate al loro valore nominale.

Ratei e risconti

I ratei e risconti dell'esercizio sono stati determinati secondo il principio della competenza economica e temporale avendo cura di imputare all' esercizio in chiusura le quote di costi e ricavi ad esso pertinenti.

TFR

Il fondo riflette il debito maturato nei confronti di tutti i dipendenti in forza al 31 Dicembre 2012 calcolato sulla base delle leggi e dei contratti vigenti.

Imposte sul reddito

Sono stati effettuati accantonamenti di imposte sul reddito, sulla scorta di norme vigenti, tenendo altresì presente l'impostazione di eventuali imposte differite (sia attive che passive).

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per le prestazioni di servizi e quelli di natura finanziaria sono imputati a Conto economico sulla base del principio di competenza economica.

STATO PATRIMONIALE

DESCRIZIONE DELLE VOCI DELL'ATTIVO

Movimentazione delle immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2012	€	73.387.607
Saldo al 31/12/2011	€	79.266.322
Variazione	€	-5.878.715

Di seguito si illustrano le movimentazione delle immobilizzazioni immateriali intervenute nell'esercizio

VOCE	VALORE AL 31/12/11	INCR.TI	DECR.TI	AMM.TO	VALORE AL 31/12/12
ALTRI COSTI PLURIENNALI	3.407.791	31.400		275.310	3.163.881
LAVORI DI MIGLIORIA	37.278.512			2.867.578	34.410.934
LAVORI DI MANUTENZIONE STRAORDINARIA E ADEGUAMENTO NORMATIVO (Milano due, A e B, Hotel Genova altri)	16.541.247	268.389		1.293.050	15.516.586
LAVORI RIPAMONTI RESIDENCE	19.583.195			1.506.399	18.076.796
LAVORI NAZIONI IN USUFRUTTO	2.045.689			157.361	1.888.328
LAVORI RISTRUTTURAZIONE UFFICI SOCIETARI	409.888	3.990		82.796	331.082
TOTALI	**79.266.322**	**303.779**	**-**	**6.182.494**	**73.387.607**

Negli altri costi pluriennali sono iscritte le imposte di registro pagate dalla società in funzione del trasferimento del diritto di usufrutto degli immobili alberghieri in data 27 Febbraio 2003, 11 Giugno 2003, 14 marzo 2007 e 29 gennaio 2009, oltre ai costi accessori relativi ai singoli atti di trasferimento, e l'incremento di € 31.400 è rappresentato dal software implementato presso la società per la gestione del protocollo e per la protezione delle funzionalità sw interne.

I lavori di manutenzione straordinaria e di adeguamento normativo nonché quelli di miglioria consistono nella capitalizzazione dei costi per lavori sui beni in usufrutto, sostenuti dalla società.

Rispetto all'esercizio precedente è da notare l'ampliamento dei lavori sui beni in usufrutto per un totale di € 268.389 ed afferiscono essenzialmente alle manutenzioni straordinarie eseguite presso gli immobili di Segrate Milano 2.

L'iscrizione all'attivo delle sottovoci elencate nel prospetto sopra riportato e' giustificata dall' oggettivo carattere di utilita' che la spesa presenta nell' economia dell' impresa.

Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2012	€	16.102.584
Saldo al 31/12/2011	€	16.551.396
Variazione	€	-448.812

VOCE	COSTO STORICO AL 31/12/11	INCR.TI	DECR.TI	COSTO STORICO AL 31/12/12	AMM.TO	F.DO AMM.TO	VALORE AL NETTO DEL F.DO AMM.TO 2012
TERRENI	4.000.000			4.000.000			4.000.000
FABBRICATI	16.122.051			16.122.051	483.662	4.274.604	11.847.447
IMPIANTO TELEFONICO	20.360	602		20.962	4.132	6.168	14.794
MACCHINE D'UFFICIO	23.807	1.235		25.042	1.090	21.579	3.463
MOBILI E ARREDI	252.300	67.655		319.955	29.418	83.075	236.880
ALTRE IMMOB.NI	592			592		592	-
TOTALI	**20.419.110**	**69.492**	**-**	**20.488.602**	**518.302**	**4.386.018**	**16.102.584**

Rispetto al precedente esercizio si segnalano incrementi per acquisti in attrezzature ed arredi eseguiti in occasione del completamento logistico degli uffici di Roma e Milano, in totale si evidenziano ammortamenti di € 518.302.

Attivo circolante

Crediti

Saldo al 31/12/2012	€	32.328.793
Saldo al 31/12/2011	€	48.013.889
Variazione	€	-15.685.096

VOCE	IMPORTO	ENTRO 12 MESI	OLTRE 12 MESI	TOTALE
CLIENTI	2.949.205	2.949.205		2.949.205
CLIENTI PER FT DA EMETTERE	9.728.601	9.728.601		9.728.601
VERSO L'ERARIO	541.771	474.797	66.974	541.771
VERSO CONTROLLANTE	19.083.094	19.083.094		19.083.094
VERSO ALTRI	26.122	18.779	7.343	26.122
TOTALE	**32.328.793**	**32.254.476**	**74.317**	**32.328.793**

I crediti verso clienti di € 2.949.205, sono in gran parte riconducibili per € 2.138.065 al conduttore AMA SpA, per il quale, la società in vista della perdurante morosità ha proceduto per vie legali al recupero del relativo credito dopo comunque aver visto disatteso il piano di rientro a far data dal mese di giugno 2012 proposto dalla conduttrice stessa.

A tal proposito si segnala che in sede di giudizio, il conduttore ha avanzato domanda riconvenzionale per via della quale ha richiesto il rimborso di € 927.859 per lavori straordinari eseguiti ma non documentati, oltre ad un ipotetico risarcimento danni di € 1.466.661, ed in conseguenza di ciò è stata disposta una CTU tecnica al fine di quantificare quanto a carico della società per le lavorazioni eseguite dal conduttore.

Con lo scopo di appurare il rischio sulla posizione in oggetto, in sede di circolarizzazione è stata chiesta al legale della società una previsione sull'esito del giudizio, appurando che relativamente alla richiesta di risarcimento danni nulla sarà riconosciuto in favore dell'Ama, mentre occorrerà attendere gli esiti della CTU per verificare quanto sarà computato a carico della proprietà per le lavorazioni eseguite dalla conduttrice.

Si evidenzia comunque che dai riscontri del CTP della società si è pervenuto ad un riconoscimento di € 58.000 peraltro già fatturato dalla Ama, mentre nulla è stato dedotto dal CTP di controparte.

In via meramente prudenziale si è proceduto all'incremento in bilancio del fondo svalutazione crediti già esistente per l'importo di € 35.514 pari al 100% degli interessi di mora maturati nel corso dell'esercizio, andando di conseguenza ad eseguire un accantonamento totale di € 558.514, il quale

potrà essere eventualmente utilizzato ai fini della copertura di eventuali oneri che dovrebbero sorgere in sede di contenzioso.

I crediti per fatture da emettere assommano ad € 9.728.601 e sono in gran parte riferibili a:

- € 444.108 per fatture da emettere relative all'avveramento del maggior fatturato rispetto ai minimi garantiti in vigore su alcuni contratti (Una spa, Raphael srl);
- € 97.872 per conguagli degli oneri accessori sulle parti condominiali di Segrate e Porta Romana;
- € 6.774.052 ai canoni del secondo semestre relativi agli alberghi in gestione alla Atahotels spa;
- 2.326.797 quale rimborso delle spese sostenute in funzione del mandato di gestione degli immobili di proprietà del socio unico;.
- € 8.695 per il riaddebito delle imposte di registro eseguite sui contratti di locazione da rinnovare nel corso della fine dell'esercizio;
- € 10.527 per la fatturazione dei conguagli istat dell'ultimo trimestre;

I crediti verso l'Erario sono riconducibili per lo più al credito per l'Imposta sul Valore Aggiunto (Iva) ammontante alla chiusura del bilancio al 31 dicembre 2012 ad € 474.797 e ad € 66.974 quale credito Ires a rimborso per maggior deduzioni Irap sul costo del personale.

L'importo di € 19.083.094 quale credito verso la controllante è riferibile a:

- € 6.459.322 per le spese sostenute in nome del socio unico Fondazione Enpam relativamente alle fatture ricevute dalla società nell'ambito del mandato conferito per la gestione del patrimonio immobiliare, e che dovranno essere rifatturate allo stesso una volta eseguiti i relativi pagamenti.
- € 4.936.800 per fatture emesse nel corso del 2012 relativamente alla gestione degli immobili per conto terzi;
- € 7.686.902 per la parte afferente la copertura del fondo controversie legali istituito a seguito delle risultanze dell'impugnando lodo arbitrale notificato alla società in data 02 marzo 2013, per la controversia instaurata dalla conduttrice BMT srl in seguito a lamentate carenze strutturali dell'immobile locato.

  Il lodo, dichiarando risolto per inadempimento ex art. 1453 c.c. il contratto di locazione ha riconosciuto alla conduttrice il diritto al risarcimento dei danni patiti per il complessivo importo di € 6.992.602,76 oltre ai canoni corrisposti dopo il mese di luglio 2012 pronunciando la condanna alla refusione della spese di lite liquidate previa compensazione parziale in ragione di 1/3.

  In considerazione della circostanza che le problematiche afferenti il lodo vanno ricondotte alle lamentate inefficienze relative ad alcune strutture (es. piscine) ed agli impianti (es antincendio) il cui rifacimento era previsto dal contratto di locazione stipulato il 30.10.2000, la società ha prontamente provveduto ad inviare apposita richiesta al socio unico, locatore dell'immobile all'epoca dei fatti, al fine di verificare la possibilità di copertura del fondo rischi discendente dal lodo arbitrale, trovandone accoglimento e da attivarsi eventualmente in

seguito agli esiti del giudizio di secondo grado instaurando presso la Corte di Appello di Roma.

La restante parte degli altri crediti è per lo più riconducibile all'importo scadente entro l'esercizio successivo per i decimi a garanzia trattenuti ai fornitori per l'esecuzione di interventi sugli immobili gestiti del socio unico.
Si riportano le movimentazioni del fondo svalutazione crediti.

DESCRIZIONE	F.DO EX 2426 c.c.	F.do ex art 106 tuir
Saldo al 01/01/12	523.000	13.073
Utilizzo	-	-
Acc.to esercizio	35.514	12.488
Saldo al 31/12/12	558.514	25.561

Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2012	€	141.269.047
Saldo al 31/12/2011	€	102.220.363
Variazione	€	39.048.684

VOCE	IMPORTO AL 31/12/12	IMPORTO AL 31/12/11	VARIAZIONI
CONTI CORRENTI BANCARI	141.262.679	102.209.439	39.053.240
CASSA	6.368	10.924	-4.556
TOTALE	**141.269.047**	**102.220.363**	**39.048.684**

I depositi bancari, afferiscono al saldo di conto corrente attivo della Società presso Istituti di credito e sono iscritti in bilancio in base al valore nominale.
A tal proposito tra le giacenze di banca si segnala l'importo di € 35.000.000 depositato presso il c/c vincolato Banca Popolare di Sondrio n° 10689-0001 acceso in data 16/10/2012 scadente in data 16/01/2013, con un tasso di rendimento del 4,00% lordo.
I valori in cassa sono costituiti interamente da denaro, e l'iscrizione in bilancio è avvenuta al valore nominale.

Ratei e risconti attivi

Il saldo dei ratei e risconti attivi è così composto:

- risconti attivi: il saldo è principalmente composto da € 25.407 per la quota di competenza del prossimo esercizio delle assicurazioni pagate nel corso del 2012, e da € 265.120 per la fatturazione alla società di interventi eseguiti dal conduttore Ama ma da accertare in sede di CTU;
- ratei attivi di € 290.848 rappresentano gli interessi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sull'operazione di conto corrente vincolato di € 35.000.000 con scadenza 16/01/2013.

DESCRIZIONE DELLE VOCI DEL PASSIVO

Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2012	€	61.914.955
Saldo al 31/12/2011	€	56.387.419
Variazione	€	5.527.536

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	UTILI/PERDITE A NUOVO	RISULTATO DELL'ESERCIZIO	TOTALE
All'inizio dell'esercizio precedente	**64.000.000**	**53.472**	**- 6.287.440**	**- 4.158.963**	**53.607.069**
Destinazione del risultato dell'esercizio:					
- Attribuzione di dividendi					
- Altre destinazioni					
Altre variazioni					
Variazioni del capitale sociale					
Riporto a nuovo utile esercizi precedenti			- 4.158.963	4.158.963	
Risultato dell'esercizio				2.780.350	
Alla chiusura dell'esercizio precedente	**64.000.000**	**53.472**	**- 10.446.403**	**2.780.350**	**56.387.419**
Destinazione del risultato dell'esercizio:					
- Attribuzione di dividendi					
- Altre destinazioni					
Altre variazioni					
Variazioni del capitale sociale					
Riporto a nuovo utile esercizi precedenti			2.780.350	- 2.780.350	
Risultato dell'esercizio corrente				5.527.536	
Alla chiusura dell'esercizio corrente	**64.000.000**	**53.472**	**- 7.666.053**	**5.527.536**	**61.914.955**

Si ricorda come l'intero capitale sociale è posseduto dal socio unico Fondazione Enpam.

Si riporta inoltre il prospetto di utilizzo degli utili dell'esercizio precedente come consigliato dall' Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.):

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Utilizzi dei tre esercizi precedenti	
				Copertura perdite	Altre ragioni
Capitale	64.000.000				
Riserve di capitale					
Riserve di utili					
Riserva legale	53.472	A,B			
Totale	64.053.472				
Quota non distribuibile	64.053.472				
Residua quota non distribuibile					

Legenda "A" aumento capitale "B" copertura perdite "C" distribuzione ai soci

Fondo Rischi ed oneri

Saldo al 31/12/2012	€	7.686.902
Saldo al 31/12/2011	€	567.584
Variazione	€	7.119.318

L'istituzione del fondo rischi e oneri è stato eseguito in conformità all'articolo 2423 bis cc, come conseguenza della notifica del lodo arbitrale alla società avvenuta in data 02/03/2013, sulle cui statuizioni si rinvia a quanto già esposto in occasione dell'analisi crediti.

TFR di Lavoro Subordinato

Saldo al 31/12/2012	€	96.486
Saldo al 31/12/2011	€	44.706
Variazione	€	51.780

Il fondo Trattamento Fine Rapporto si è incrementato di Euro 51.780 in relazione alle quote maturate nell'esercizio in conformita' alle disposizioni legislative e contrattuali vigenti. Si segnala che nel corso del presente esercizio la società ha in forza 27 dipendenti con contratto di lavoro subordinato del settore commercio, oltre a 27 distaccati dalla Fondazione Enpam.

Debiti

Saldo al 31/12/2012	€	193.612.748
Saldo al 31/12/2011	€	188.869.140
Variazione	€	4.743.608

VOCE	IMPORTO	ENTRO 12 MESI	OLTRE 12 MESI	TOTALE
V/SOCI PER FINANZIAMENTI	180.000.000		180.000.000	180.000.000
V/SOCI ALTRI DEBITI	2.681.655	2.681.655		2.681.655
V/FORNITORI	3.264.714	3.264.714		3.264.714
FATT. DA RICEVERE	293.833	293.833		293.833
FATT. DA RICEVERE GESTIONE C/TER.	4.282.908	4.282.908		4.282.908
DEBITI TRIBUTARI	2.770.471	2.770.471		2.770.471
DEBITI V/ISTITUTI DI PREVIDENZA	68.605	68.605		68.605
ALRI DEBITI	250.562	100.728	149.834	250.562
TOTALE	**193.612.748**	**13.462.914**	**180.149.834**	**193.612.748**

La voce debiti verso soci per finanziamenti è relativa al finanziamento soci fruttifero erogato dal socio unico Fondazione Enpam, secondo al seguente tempistica:

FINANZIAMENTO				**180.000.000**	**TASSO 2%**		
RATE FINANZIAMENTO					***GIORNI***	***TASSO***	***31/12/2012***
DATA	***FINANZ.2003***	***FINANZ.2004***	***FINANZ.2005***	***FINANZ.2006***	**AL 31/12/12**	**FISSO**	***INTERESSI***
09/07/2003	5.000.000				365	2	***100.000***
09/07/2003	25.000.000				365	2	***500.000***
28/07/2003	10.000.000				365	2	***200.000***
04/11/2003	35.000.000				365	2	***700.000***
19/05/2004		15.000.000			365	2	***300.000***
22/07/2004		10.000.000			365	2	***200.000***
18/11/2004		25.000.000			365	2	***500.000***
20/05/2005			15.000.000		365	2	***300.000***
22/06/2005			20.000.000		365	2	***400.000***
28/11/2005			10.000.000		365	2	***200.000***
23/05/2006				10.000.000	365	2	***200.000***
				TOTALE INTERESSI AL 31/12/2012			***3.600.000***

La voce debiti verso fornitori con breve scadenza è relativa alle forniture di servizi relative all'ultima parte dell'esercizio, mentre quelli per fatture da ricevere rappresentano l'accantonamento di costi di competenza dell'esercizio che troveranno la loro manifestazione numeraria nel corso del 2013, di cui € 4.282.908 afferenti la gestione del patrimonio immobiliare del socio unico.

I debiti tributari rispecchiano il saldo delle ritenute e delle imposte da versare nel prossimo esercizio, ed in particolare è riferibile quanto ad € 1.696.792 al saldo ires, € 228.290 al saldo irap, € 720.000 alle ritenute su interessi corrisposti per finanziamento soci, e per la restante parte alle ritenute su redditi di lavoro autonomo e dipendente corrisposti nel mese di dicembre.
I debiti esposti nei confronti degli istituti di previdenza sono integralmente relativi alle competenze Inps ed Inail maturate nel mese di dicembre sui compensi di lavoro dipendente ed assimilato.
Gli altri debiti afferiscono ai depositi cauzionali ricevuti ammontanti ad € 149.834 per la parte scadente oltre l'esercizio, mentre i debiti a breve sono riconducibili in parte alle competenze del 2012 erogate nel corso del 2013 per gli organi sociali (€ 48.903), collaborazioni coordinate (€ 17.354) e decimi trattenuti che saranno fatturate alla società dopo gli opportuni collaudi (€ 16.160).
In fine i debiti v/controllanti di € 2.681.655 rappresenta il debito nei confronti della Fondazione Enpam, ed è principalmente rappresentato per € 2.400.302 dal saldo per il canone di usufrutto per l'anno 2012, € 271.332 da costi del personale distaccato per il IV trimestre del 2012 pagato nel 2013.

Ratei e risconti passivi

Saldo al 31/12/2012	€	358.319
Saldo al 31/12/2011	€	384.915
Variazione	€	(26.596)

Nella voce risconti passivi sono stati contabilizzati i ricavi anticipati per affitti, fatturati alla fine del presente esercizio, e relativi totalmente al primo trimestre del 2013 per € 28.321 e per € 85.714 al risconto del contributo ottenuto dalla RTI per l'esecuzione della centrale termica, oltre all'importo di € 219.988 corrispondente all'emesso per la locazione BMT riferibile ai primi due trimestri del 2012, che in virtù del lodo arbitrale precitato dovrebbero essere restituiti a titolo di risarcimento danni, gli stessi in fase di bilancio sono stati riscontati in attesa della definizione dell'impugnazione del lodo presso la Corte di Appello di Roma.
La voce ratei passivi registra l'importo di € 24.295 quale rateo maturato al 31/12/12 per le competenze del direttore della società.

CONTI D'ORDINE

Il sistema dei conti d'ordine è relativo al sistema degli impegni per beni di terzi, in particolare vi si rilevano gli importi da pagare nei prossimi esercizi dei canoni di usufrutto che la società deve corrispondere alla Fondazione Enpam, per le cessioni avvenute nel corso del 2003, 2007 e 2009, alla luce della rivisitazione degli atti di usufrutto, come da delibere della Fondazione Enpam del

14/12/2012 e della società del 20/12/2012, che prevedono un canone di usufrutto a favore del socio unico di € 3.000.000 annui sino al 2024.

CONTO ECONOMICO

Valore della produzione

Ricavi della produzione

Saldo al 31/12/2012	€	28.758.219
Saldo al 31/12/2011	€	34.215.603
Variazione	€	-5.457.384

VOCE	IMPORTO AL 31/12/2012	IMPORTO AL 31/12/2011	VARIAZIONE
RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI	27.942.745	31.150.521	- 3.207.776
ALTRI RICAVI	815.474	3.065.082	- 2.249.608
TOTALE	**28.758.219**	**34.215.603**	**- 5.457.384**

I ricavi delle vendite sono riferibili:

- quanto ad € 24.342.745 agli affitti attivi di competenza dell'esercizio, maturati sulla locazione dei beni immobili alberghieri e non, sia in proprietà che ricevuti in usufrutto dal socio unico Fondazione Enpam;

- quanto ad € 3.600.000 quale compenso per la gestione dei servizi integrati in favore del socio unico, che vede applicato un compenso mensile di € 300.000 oltre iva di legge;

gli altri ricavi consistono essenzialmente nel 50% dell'imposta di registro pagata sui contratti d'affitto e riaddebitata ai singoli conduttori (€ 142.742), agli oneri accessori fatturati ai conduttori per spese condominiali (€ 665.371), ed infine € 7.361 per la quota parte di competenza del contributo erogato dal conduttore RTI nel 2009 e 2010 per il rifacimento della centrale termica.

Costi della produzione

Saldo al 31/12/2012	€	19.709.990
Saldo al 31/12/2011	€	27.983.940
Variazione	€	-8.273.950

Di seguito si riporta il dettaglio dei costi della produzione

VOCE	IMPORTO AL 31/12/2012	IMPORTO AL 31/12/2011	VARIAZIONE
COSTI PER ACQ. DI MATERIE PRIME SUSS CONSUMO	30.428	21.991	8.437
COSTO PER SERVIZI	2.937.891	2.782.160	155.731
COSTI GODIM. BENI DI TERZI	3.000.000	599.895	2.400.105
COSTO DEL PERSONALE	1.634.565	1.087.728	546.837
AMMORTAMENTI	6.700.795	20.230.882	- 13.530.087
ACCANTONAMENTI PER SVALUTAZIONE CREDITI	35.514	523.000	- 487.486
ACCANTONAMENTI PER RISCHI			-
ONERI DIVERSI DI GESTIONE	5.370.797	2.738.284	2.632.513
TOTALE	**19.709.990**	**27.983.940**	**- 8.273.950**

I costi per servizi includono principalmente gli oneri per:

- collaborazioni coordinate e continuative € 450.367;
-
- utenze, servizi vari e assicurazioni € 88.822;
- oneri accessori pagati a terzi per spese condominiali € 665.371 e che hanno trovato conguaglio con quelli rifatturati ai conduttori;
- consulenze legali e per arbitrato € 131.633;
- inps gestione separata a carico della società € 59.267;
- organi statutari: € 569.440 al lordo di oneri sociali, per i quali il dettaglio è il seguente:

	ANNO 2012						
	ONORARI	INDENNITA'	MEDAGLIE		RIMBORSI	CONTRIBUTI	TOTALI
			IMPORTO	n°			
PRESIDENTE CDA	72.000	1.950	4.320	8	390	9.368	88.036
VICE PRESIDENTE*	31.500		540	1			32.041
CONSIGLIERE**	202.752	23.658	29.311	54***	8.824	22.564	287.109
	306.252	**25.608**	**34.171**		**9.214**	**31.932**	**407.186**
* DAL 18/07/2012 IN SEGUITO A DIMISSIONI IL POSTO E' VACANTE							
** N°8 CONSIGLIERI DI CUI UNO NON PARTECIPANTE							
*** NELL'IMPORTO E' COMPRESA LA SOMMA DI €151,20 QUALE RIVALSA INPS PER I CONSIGLIERI CON P.I.							
NEL CORSO DELL'ESERCIZIO SI SONO TENUTE N°8 RIUNIONI DI CONSIGLIO							

	ANNO 2012						
	ONORARI	INDENNITA'	MEDAGLIE		RIMBORSI	CONTRIBUTI	TOTALI
			IMPORTO	n°			
PRESIDENTE COLL. SIND.	45.000	1.050	9.720	18	915	6.710	63.395
SINDACO EFFETTIVO	58.752	5.622	19.267	35*	10.057	5.151	98.859
	103.752	**6.672**	**28.987**		**10.972**	**11.861**	**162.254**
Il Collegio è stato presente alle 8 riunioni del consiglio di amministrazione ed ha tenuto 10 riunioni di collegio sindacale							
* Nell'importo è compresa la somma di € 367 quale rivalsa per CNPDC							

Mentre per il 2011 il dettaglio è stato il seguente:

	ANNO 2011					
	ONORARI	INDENNITA'	MEDAGLIE	RIMBORSI	CONTRIBUTI	TOTALE
PRESIDENTE CDA	80.445	2.550	7.200	1.109	9.263	100.566
VICE PRESIDENTE	58.333	-	2.400	-	-	60.733
CONSIGLIERE DELEGATO	12.056	36.900	1.200	9.875	5.445	65.476
CONSIGLIERI	274.556	35.625	55.200	18.639	38.161	422.181
	425.389	**75.075**	**66.000**	**29.623**	**52.869**	**648.956**
PRESIDENTE COLLEGIO SIND.	50.000	450	11.400	521	7.004	69.375
SINDACI EFFETTIVI	65.280	1.968	23.256	1.905	5.070	97.479
	115.280	**2.418**	**34.656**	**2.426**	**12.074**	**166.854**

Gli altri costi per servizi sono relativi a:

- consulenze per tenuta paghe € 43.066;
- consulenze contabili e fiscali € 33.000;
- servizi di pulizia € 47.100
- manutenzioni su beni propri e canoni di assistenza € 113.957;
- noleggi attrezzature da ufficio € 73.418;
- servizi di terzi relativi a intermediazioni assicurative € 95.597;
- tecnici sede di Milano € 71.500;
- sviluppo immagine societaria € 60.000;
- servizi da società di revisione per manuale e procedure contabili € 77.000;
- servizi per assistenza IT € 113.500;
- implementazione procedure interne € 25.000;
- servizi tecnici Segrate € 36.400;
- guidelines per locazione immobili € 14.000;
- due diligence per pareri di congruità su locazione immobili € 51.500;

- privacy € 5.000;
- spese notarili per rinegoziazione atti di usufrutto € 9.542.

Il costo per il godimento dei beni di terzi è relativo essenzialmente ai canoni concessori di usufrutto, da versare annualmente alla Fondazione Enpam.

Il costo del personale è relativo al personale dipendente distaccato presso la società per € 557.093, e per quello assunto direttamente € 1.077.472, sia per stipendi di competenza, sia per oneri previdenziali ed assicurativi.

Gli ammortamenti assommano ad € 6.182.493 per i lavori su beni di terzi il cui accantonamento è eseguito in funzione della durata residua della concessione del diritto di usufrutto (2024) e ad € 518.302 per le immobilizzazioni materiali.

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti è stato effettuato per l'importo di € 35.514 come evidenziato nella sezione relativa alla descrizione dei crediti.

Tra gli oneri diversi di gestione l'importo maggiormente rilevante è rappresentato dall'Imposta municipale (I.M.U.) pagata nel corso del 2012 per Euro 4.992.092

Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2012	€	1.467.003
Saldo al 31/12/2011	€	(1.127.781)
Variazione	€	2.594.784

VOCE	IMPORTO AL 31/12/2012	IMPORTO AL 31/12/2011	VARIAZIONE
PROVENTI FINANZIARI	5.070.941	2.477.445	2.593.496
(ONERI FINANZIARI)	3.603.938	3.605.226	- 1.288
TOTALE	**1.467.003**	**- 1.127.781**	**2.594.784**

Proventi finanziari

Sono rappresentati essenzialmente dalla maturazione degli interessi attivi di competenza dell'esercizio maturati su crediti iscritti nell'attivo riferibili essenzialmente ai conti correnti bancari, ed alle operazioni di time deposit.

Oneri finanziari

Sono prevalentemente riferibili agli interessi passivi maturati sul finanziamento fruttifero del socio unico Fondazione Enpam, ed ammontano ad Euro 3.600.000.

Si segnala che non sussistono interessi passivi netti per l'anno di riferimento.

Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2012	€	96.644
Saldo al 31/12/2011	€	1.300
Variazione	€	95.344

Il saldo riguarda essenzialmente sia la sopravvenienza attiva dovuta all'istanza di rimborso ires in conseguenza della maggior deduzione irap relativa al costo del personale dipendente per € 66.974, e sia per il rilascio del fondo imposte in contenzioso per € 28.200.

Imposte sul reddito

IRES	€	4.289.733
IRAP	€	794.607
TOTALE	€	5.084.340

Sono state calcolate imposte sul reddito di competenza dell'esercizio sulla scorta della normativa vigente, per complessivi € 5.084.340, si segnala inoltre che non si è resa necessaria l'iscrizione in bilancio né di imposte differite attive né di imposte differite passive.

ULTERIORI INFORMAZIONI

Ai sensi del novellato articolo 2427 si segnala quanto segue:

- n° 3 bis: non si è provveduto ad effettuare riduzione di valore alle immobilizzazioni materiali ed immateriali;
- n° 5: non si possiedono partecipazioni in imprese controllate o collegate;
- n° 6 bis: non si registrano effetti significativi nelle variazioni nei cambi valutari;
- n° 6 ter: non sussistono debiti o crediti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine;
- n° 8 non vi sono oneri finanziari imputati nell'esercizio ai valori iscritti nell'attivo patrimoniale;
- n°16 i compensi spettanti al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale sono i seguenti

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE			
	2012	**2011**	**2010**
PRESIDENTE	72.000	80.000	80.000
VICE PRESIDENTE	63.000	70.000	
CONSIGLIERE DELEGATO	-		70.000
CONSIGLIERI	28.800	32.000	32.000
COLLEGIO SINDACALE			
	2012	**2011**	**2010**
PRESIDENTE	45.000,00	50.000,00	50.000,00
EFFETTIVI	28.800,00	32.000,00	32.000,00

Il valore dell'indennità di trasferta è agganciato a quello stabilito per la Fondazione Enpam (€450, valore fissato dal Consiglio Nazionale della Fondazione Enpam 2005). Si applica la riduzione di un terzo in caso di rimborso a piè di lista di pasti o pernottamento; la riduzione sale alla metà in caso di rimborso a piè di lista sia di pasti sia del pernottamento

- n° 22 non sono stati negoziati contratti di leasing;
- n° 22 bis si segnala che:

– gli interessi passivi sul finanziamento del socio unico ammontano a € 3.600.000 e sono calcolati al tasso del 2,00% fisso con beneficio da parte della Società;
– La società nel corso del 2012 ha percepito ricavi di competenza dal socio unico per complessivi € 3.600.000 quale compenso per l'attività di gestione del patrimonio immobiliare del socio unico.
– La società eroga al socio unico un canone concessorio del diritto di usufrutto di € 3.000.000 annui;
– La società usufruisce di personale distaccato dalla Fondazione Enpam rimborsando a quest'ultima le eccedenze rispetto al minimo tabellare che per l'anno in corso sono ammontate ad € 557.094;

- n°22 ter non si segnalano operazioni fuori bilancio.

Ai sensi dell'articolo 2497 bis c.c. si comunica che la società è sottoposta a direzione e coordinamento da parte della da parte del socio unico Fondazione Enpam (Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza dei Medici ed Odontoiatri), di cui si allegano i dati dell'ultimo bilancio approvato

BILANCIO CONSUNTIVO 2011			
STATO PATRIMONIALE			
ATTIVO		**PASSIVO**	
IMMOBILIZZAZIONI	8.096.598.047	PATRIMONIO NETTO	12.528.343.130
ATTIVO CIRCOLANTE	4.481.297.195	FONDI RISCHI	45.680.303
RATEI RISCONTI ATTIVI	167.189.728	FONDO TFR	15.227.604
		DEBITI	149.791.166
		RATEI RISCONTI PASSIVI	6.042.767
TOTALE	**12.745.084.970**	**TOTALE**	**12.745.084.970**
CONTO ECONOMICO			
VALORE DELLA PRODUZIONE	2.256.693.541		
COSTI DELLA PRODUZIONE	1.361.173.770		
DIFFERENZA	895.519.771		
PROVENTI ONERI FINANZIARI	193.266.313		
RETTIFICHE VALORE ATT. FIN.	- 42.847.389		
PROVENTI ONERI STRAORDINARI	65.399.201		
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.111.337.896		
IMPOSTE	26.106.239		
UTILE DI ESERCIZIO	**1.085.231.657**		

Il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonchè il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Alberto Oliveti

ENPAM REAL ESTATE SRL a socio unico

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE AL 31/12/2012

Al socio unico Fondazione Enpam,

il bilancio chiuso al 31.12.2012 che sottoponiamo alla vostra approvazione, formato dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, è stato redatto con l'osservanza delle disposizioni in materia previste dal codice civile, come modificate dai D.Lgs. n. 127/91, n. 6/2003 e n. 37/2004.

L'utile di esercizio risulta pari a euro 5.527.536, al netto delle relative imposte di euro 5.084.340 e dopo aver effettuato ammortamenti per euro 6.700.795, accantonamenti per rischi su crediti per € 35.514, mentre nell'esercizio precedente la società aveva conseguito un utile di € 2.780.350.

Le locazioni ammontano ad € 24.342.745 ed hanno registrato un decremento di € 327.776, per effetto principalmente del conseguimento di minor livelli di fatturato da parte di conduttori in regime di minimo garantito.

Il costo del lavoro, ha visto un incremento in valore assoluto rispetto al precedente esercizio, passando da € 1.087.728 del 2011 ad € 1.634.565 del 2012, con una propria incidenza percentuale che è pari al 5.68% sul valore della produzione, mentre il margine operativo lordo passa da euro 26.985.545 a euro 15.784.538 con un decremento del 42,00%.

La differenza tra proventi ed oneri finanziari chiude con un saldo netto positivo e passa da euro (1.127.781) del periodo precedente agli attuali 1.467.003 euro.

Il miglioramento della posizione reddituale finanziaria è in gran parte dovuto oltre che ad un miglior impiego qualitativo delle risorse disponibili, anche ad un incremento della giacenza media investita che passa da circa € 80.000.000 ad € 120.000.000.

FATTI DI RILIEVO INTERCORSI NELL'ESERCIZIO

ATTIVITA' PER CONTO TERZI

Nel rappresentare l'attività svolta dalla nostra società nel corso del 2012, possiamo affermare che le funzioni espletate nell'ambito della gestione conto terzi si sono notevolmente consolidate, ma comunque in corso di miglioramento, al quale sicuramente si perverrà con l'adozione delle procedure operative che sono state completate, e con la definizione dell'organigramma aziendale.

In particolare, per quanto riguarda la gestione dei contratti di locazione si è provveduto al censimento di 7.900 contratti in essere alla data di chiusura dell'esercizio, per i quali si è anche provveduto alla bonifica delle relative anagrafiche, pervenute dalle precedenti gestioni esterne.

Strettamente correlata a tale attività è stata l'emissione media mensile di 6.380 MAV, nonché il rinnovo di circa 1.730 contratti di locazione di cui 1.035 sulla città di Roma, pari al 22% dei contratti gestititi.

Contestualmente sono state avviate 560 procedure legali di sfratto per morosità e/o di recupero crediti per un valore totale di oltre 13,8 mln, di cui 250 avviate nel corso dell'anno, e parallelamente si è proceduto sempre nell'ambito di recupero dei crediti ad inviare 278 lettere di sollecito di pagamento per complessivi € 1.491.138 di cui si è incassato al 31/12/12 € 677.296.

Gli uffici inoltre si sono dedicati alla gestione della polizza globale fabbricati corrente con la UGF Unipol, e nell'anno 2012 grazie ad una positiva sinergia instauratasi tra uffici tecnici ed amministrativi, sono stati aperti 1.236 sinistri incassando 650.756 per conto della proprietà.

Sempre dal punto di vista della gestione assicurativa gli uffici hanno provveduto all'incasso dei rimborsi da parte delle Assicurazioni Generali la cui polizza è scaduta al 31/12/2010, recuperando circa € 166.400.

La ERE ha anche provveduto ad avviare oltre 200 procedure di appalto, sottoscrivendo altrettanti contratti di fornitura con 60 società diverse ed adeguando le procedure alle leggi previste per gli appalti pubblici.

A ciò si aggiunga che nell'ambito dei propri incarichi la ERE ha proseguito con la gestione del programma di dismissioni del patrimonio immobiliare residenziale romano (preparazione del quadro economico e finanziario; definizione degli accordi con le organizzazioni sindacali e del piano organizzativo)

L'attività della società, proseguirà nell'ambito della sua mission di gestore di patrimoni immobiliari di terzi con i seguenti obiettivi:

- Miglioramento del settore commerciale con l'obiettivo di ridurre le sfittanze e garantire maggior livelli di redditività del patrimonio gestito;
- Perseguire nell'attività di riduzione delle morosità con un adeguato piano di recupero;
- Ridurre per quanto possibile i costi di gestione (manutenzione e amministrazione) del patrimonio immobiliare;
- Rendere ancora migliore il servizio reso ai conduttori.

GESTIONE IMMOBILI IN PROPRIETA' ED USUFRUTTO

La gestione degli immobili in proprietà ed usufrutto ha fatto registrare nel corso del 2012 locazioni per € 24.342.745 oltre iva di legge, a fronte di canoni di competenza registrati nel precedente esercizio pari ad € 24.670.521.

Come accennato nelle premesse della presente relazione, il decremento è dovuto principalmente a minori livelli di fatturato conseguiti da conduttori in regime di minimo garantito, con un canone di locazione parametrato ad una percentuale del fatturato annuo, che ha implicato una contenuta flessione che si attesta a poco più dell'1%.

La società ove possibile, sta intrattenendo relazioni e colloqui con i propri conduttori, e con primarie società di settore al fine di monitorare l'adeguatezza degli attuali contratti di locazione rispetto all'andamento economico di specie, tenendo peraltro presente che a livello nazionale il settore alberghiero nel 2012 ha registrato una variazione negativa del 2,5% di presenze tra italiani e stranieri.

Ciò ha significato una perdita di 7 milioni di pernottamenti alberghieri, che accomunati alla parallela flessione dell'indotto ed alla generica frenata delle tariffe ha generato un calo stimabile per il settore in 3 miliardi di Euro per il giro d'affari, ed un decremento del 10% dei fatturati delle sole imprese ricettive.

Tale situazione ha comportato la richiesta di rivisitazione di alcuni contratti di locazione con preciso riferimento al "quantum", e ove possibile la società ha rimodulato le condizioni contrattuali, al fine di evitare risoluzioni anticipate sui contratti di locazione.

*****

Con preciso riferimento alla gestione dell'immobile di proprietà in Roma, locato all'azienda municipalizzata AMA, si relaziona quanto segue.

Il contratto in essere pur non subendo variazioni di sorta, è caratterizzato da una morosità che alla data di chiusura del bilancio ammonta ad € 2.138.064, ed alla luce di ciò si è proceduto per vie legali al recupero del relativo credito, dopo comunque aver visto disatteso il piano di rientro a far data dal mese di giugno 2012 concordato con la conduttrice stessa.

A tal proposito si segnala che in sede di giudizio, il conduttore ha avanzato domanda riconvenzionale tramite la quale ha richiesto il rimborso di € 927.859 per lavori straordinari eseguiti sull'immobile, - peraltro non documentati - oltre ad un ipotetico risarcimento danni di € 1.466.661; in conseguenza di ciò il Giudice di primo grado ha disposto l'esecuzione di una CTU tecnica, al fine di quantificare quanto dei lavori eseguiti dalla conduttrice debbano essere considerati a carico della società.

Con lo scopo di quantificare il rischio sulla posizione in oggetto, in sede di predisposizione del bilancio, è stata chiesta al legale della società una previsione sull'esito del giudizio; il predetto legale ha espresso l'opinione che relativamente alla richiesta di risarcimento danni nulla dovrebbe essere riconosciuto in favore dell'Ama, mentre occorrerà attendere gli esiti della CTU per verificare quanto sarà eventualmente computato a carico della proprietà per le lavorazioni eseguite dalla conduttrice.

Si evidenzia comunque che dai riscontri del CTP della società si è pervenuto ad un riconoscimento di € 58.000 peraltro già fatturato dalla Ama, mentre nulla è stato dedotto dal CTP di controparte.

In via meramente prudenziale comunque si è proceduto all'incremento in bilancio del fondo svalutazione crediti già esistente per l'importo di € 35.514 pari al 100% degli interessi di mora maturati nel corso dell'esercizio, andando di conseguenza ad eseguire un accantonamento totale di € 558.514 pari al 26% del credito.

*****

Con preciso riferimento al settore gestione immobili in usufrutto, si segnala che in data 20/12/2012 la società in ossequio alla delibera del Consiglio di Amministrazione della Fondazione Enpam assunta in data 14/12/2012, ha deciso di accettare la proroga dei termini di scadenza dei diritti di usufrutto sui cespiti alberghieri e non, a suo tempo costituiti in varie soluzioni a favore della ERE, sino al 31/12/2024, e quindi di ulteriore nove anni rispetto alla precedente scadenza.

Questa decisione è stata motivata da molteplici fattori fra i quali i principali possono così essere elencati :

1. Mantenere, comunque, il necessario potere contrattuale sulla porzione di contratti di locazione alberghieri in scadenza entro il prossimo 31/12/2015;
2. Portare a compimento le opere evidenziate nelle relazione, anche alla luce dell'attuale disciplina amministrativa degli appalti pubblici;

3. Ottenere immobili riqualificati e messi a norma ove necessario, e pronti ad essere oggetto di nuove locazioni una volta scadute quelle attualmente in corso;

4. Consentire alla partecipata di programmare a livello finanziario una pianificazione dei flussi, che compatibilmente con le necessità di carattere ordinario e con l'esecuzione delle opere, possa garantire nel tempo la restituzione del finanziamento a suo tempo erogato;

5. Mantenere sempre e comunque uno strumento veicolo per consentire all'Ente la possibilità di conferimento del settore immobiliare in usufrutto in eventuali Fondi immobiliari, non appena le condizioni di mercato lo consentono.

Questa attribuzione, vede la corresponsione, a partire dal 2012, di un corrispettivo annuo di € 3.000.000, in luogo degli attuali € 599.182,87, in considerazione del fatto che la Società potrà pianificare la sua attività di impresa usufruendo di un orizzonte temporale più adeguato all' importanza degli interventi economici eseguiti ed eventualmente da eseguire, potendo contare al contempo per ulteriori nove anni di un totale di locazione annui di più di 24 mln di euro.

*****

La società anche nel corso dell'esercizio ha provveduto all'esecuzione di interventi per manutenzioni straordinarie, al fine di garantire livelli di efficienza delle strutture locate.
Fornisco di seguito i dettagli afferenti l'andamento dei lavori svolti nel corso dell'esercizio.

LAVORI ESEGUITI SUGLI IMMOBILI IN USUFRUTTO ED IN PROPRIETA'

Relativamente a quanto eseguito su parte del patrimonio immobiliare ricevuto in usufrutto, la società ha effettuato opere per un valore di Euro 268.389, sulla scorta della tabella seguente Vi riporto la suddivisione delle opere distinte per immobile:

RISTRUTTURAZIONE E ADEGUAMENTO NORMATIVO E MIGLIORIE	
ALBERGHI	**IMPORTI**
PALAZZO DEI CIGNI	**268.389**
TOTALE LAVORI	**268.389**

LA STRUTTURA AZIENDALE

A fine esercizio l'organico dalla società era pari a 9 risorse con contratto di lavoro a tempo determinato e 18 a tempo indeterminato oltre a 27 risorse distaccate in favore della società dalla Fondazione Enpam, e rispetto al 31 dicembre 2011 non si è pertanto registrata alcuna variazione nella struttura aziendale.

Relativamente alle condizioni ambientali interne dei lavoratori non si registrano eventi che possano incidere negativamente sulla salubrità e la qualità lavorativa degli stessi, e sono stati presi tutti gli accorgimenti affinché il trattamento ad essi riservato risponda al livello contrattuale di inquadramento; sono state attuate le disposizioni del Decreto L.gvo n° 81/2008 in materia di tutela della salute e della sicurezza nei luoghi di lavoro.

INFORMAZIONI FINANZIARIE

La società al fine di far fronte alle proprie esigenze di carattere gestionale, ha potuto far affidamento esclusivamente su mezzi propri, pertanto non v'è stato nel corso dell'esercizio alcun ricorso al capitale di terzi, se non quello già consolidato negli anni precedenti.

La Società di conseguenza non ha registrato variazioni nel debito per finanziamento soci che si è definito nello stesso importo del precedente esercizio.

Vi illustro per anno di formazione i finanziamenti ricevuti:

2003	*2004*	*2005*	*2006*
5.000.000	15.000.000	15.000.000	10.000.000
25.000.000	10.000.000	20.000.000	
10.000.000	25.000.000	10.000.000	
35.000.000			
75.000.000	**50.000.000**	**45.000.000**	**10.000.000**

che ricordo fruttano al socio unico un tasso annuo creditore del 2%.

Per completezza di esposizione in virtù del novellato articolo 2428 c.c. Vi allego il rendiconto finanziario elaborato sulla base degli scostamenti intercorsi tra il 2011 ed il presente esercizio al fine di verificare le aree operative dalle quali si sono generate le variazioni di liquidità.

RENDICONTO FINANZIARIO VARIAZIONI 2012/2011				
A	DISPONIBILITA' INIZIALI			102.220.363
B	CASH FLOW OPERAZIONALE			39.496.271
+	UTILE/PERDITA DI ESERCIZIO		5.527.536	
+	AMMORTAMENTI		6.700.795	
	IMMATERIALI	6.182.493		
	MATERIALI	518.302		
-	PLUSVALENZE DA REALIZZO IMMOBILIZZAZIONI		-	
+	SVALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI		-	
+	VARIAZIONE NEL TFR E NEI FONDI RISCHI E ONERI		7.171.098	
-	VARIAZIONE NEI CREDITI A BREVE RATEI E RISCONTI		- 15.379.830	
+	VARIAZIONE NEI DEBITI A BREVE RATEI E RISCONTI		4.717.012	
C	CASH FLOW DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO IN IMMOB.			- 373.270
-	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		303.779	
-	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		69.491	
-	FINANZIARIE		-	
+	DISINVESTIMENTI		-	
D	CASH FLOW DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			- 74.317
+	ACCENSIONE DI FINANZIAMENTI		-	
+	CONFERIMENTI SOCI A PAGAMENTO		-	
+	FINANZIAMENTO SOCI			
+	CONTRIBUTI IN CONTO CAPITALE		-	
-	CREDITI A M/L TERMINE		74.317	
+	DEBITI A M/L TERMINE		-	
-	RIMBORSI DI FINANZIAMENTI		-	
-	RIMBORSO DI CAPITALE		-	
E	DISTRIBUZIONE DI UTILI			-
F	CASH FLOW D'ESERCIZIO (B+C+D+E)			39.048.684
G	DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (A+F)			141.269.047

Il cash flow operazionale ha registrato un incremento di liquidità di € 39.496.271 dovuto essenzialmente:

- al decremento netto dei crediti a breve scadenza per € 15.379.830, più

- all'autofinanziamento generato dagli ammortamenti di esercizio per un valore di € 6.700.795, oltre
- all'incremento dei debiti a breve per forniture di € 4.717.012.

Mentre a livello di cash flow da attività di investimento, si è generato un assorbimento di liquidità pari ad € 373.270 in seguito agli investimenti eseguiti sugli immobili in usufrutto, per la riorganizzazione della sede di Roma e per l'acquisto delle attrezzature necessarie all'implementazione della struttura.

INFORMAZIONI PATRIMONIALI ED ECONOMICHE

Con riferimento all'articolo 2428 c.c. Vi fornisco inoltre le seguenti informazioni.

Per quanto riguarda la situazione finanziaria e patrimoniale della società, lo stato patrimoniale risulta così riassumibile in termini finanziari:

STATO PATRIMONIALE		STATO PATRIMONIALE	
ATTIVO		***PASSIVO***	
IMMOBILIZZAZIONI	89.490.193	*PATRIMONIO NETTO*	61.914.955
ATTIVO CIRCOLANTE	173.597.840	*FONDI RISCHI TFR E DEBITI*	201.396.135
RATEI E RISCONTI ATTIVI	581.376	*RATEI E RISCONTI PASSIVI*	358.319
TOTALE ATTIVITA'	**263.669.409**	***TOTALE PASSIVITA'***	**263.669.409**

e sulla base del disposto dell'articolo 2428 lo stato patrimoniale rielaborato per margini operativi.

A	IMMOBILIZZAZIONI OPERATIVE		89.490.193
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		73.387.608	
IMM. MATERIALI NETTE		16.102.585	
B	CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO		12.677.806
CREDITI V/CLIENTI		12.677.806	
C=A+B	CAPITALE INVESTITO OPERATIVO		102.167.999
D	(FONDI)		- 7.783.388
(ALTRI FONDI RISCHI ED ONERI)		- 7.686.902	
(F.DO TRATT.TO FINE RAPPORTO)		- 96.486	
E=C-D	CAP. INVESTITO OPERATIVO NETTO		94.384.611
F	ATTIVITA' FINANZIARIE COMPLESSIVE		161.501.410
ALTRE ATTIVITA'		20.232.363	
Crediti v/Erario	541.771		
Atri crediti	19.109.216		
Risconti attivi	581.376		
LIQUIDITA'		141.269.047	
G=E+F	CAPITALE INVESTITO		255.886.021
H	CAPITALE PROPRIO		61.914.955
CAPITALE VERSATO		64.000.000	
RISERVE E RISULTATI A NUOVO		- 7.612.581	
UTILE DELL'ESERCIZIO		5.527.536	
I	INDEBITAMENTO FINANZIARIO A M/L		180.149.834
DEBITI INFRAGRUPPO		180.000.000	
ALTRI DEBITI		149.834	
L	INDEBITAMENTO FINANZIARIO A BREVE		13.821.232
DEBITI COMMERCIALI		7.841.456	
ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE		5.621.458	
ALTRE PASSIVITA'		358.318	
M=H+I+L	CAPITALE RACCOLTO		255.886.021

Da una lettura del precedente prospetto, è possibile verificare come la società riesce ad equilibrare l'indebitamento a breve termine di € 13.821.232 con il capitale circolante operativo di € 12.677.806 e con le attività finanziarie totali di € 161.501.410, con le quali copre il 90% dell'indebitamento a media/lunga scadenza rappresentato essenzialmente dal finanziamento soci di € 180.000.000, a fronte del quale la società registra un investimento durevole rappresentato dalla capitalizzazione dei costi per ristrutturazione ed investimenti immobiliari per € 89.490.193 al netto degli ammortamenti.

Per quanto riguarda invece, la situazione reddituale, si sono registrati i seguenti dati

CONTO ECONOMICO	
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	9.048.229
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	10.611.876
IMPOSTE D'ESERCIZIO	(5.084.340)
UTILE D'ESERCIZIO	5.527.536

da cui si evince un valore della produzione di periodo di € 9.048.229, che al netto della gestione finanziaria e straordinaria comporta un risultato ante imposte di € 10.611.876.
Le imposte di periodo correnti assommano ad € 5.084.340, così dettagliabili:

IRES	€	4.289.733
IRAP	€	794.607
TOTALE	€	5.084.340

che una volta dedotte dal risultato lordo, fanno registrare un utile netto di esercizio pari ad € 5.527.536.

Il tax ratio di periodo si attesta sul 48% del risultato lordo, per effetto delle riprese a tassazione dovute essenzialmente all'Imu di periodo per l'Ires, nonché ai fini Irap per il costo degli oneri finanziari e costo del personale.

Di seguito vi espongo come richiesto dall'articolo 2428 cc il conto economico riclassificato a valore aggiunto:

		2012	2011	VARIAZIONI
A	RICAVI NETTI DELLE VENDITE	28.758.219	34.215.603	
B	*VALORE DELLA PRODUZIONE DI PERIODO*	***28.758.219***	***34.215.603***	***- 5.457.384***
C	COSTI PER MATERIE PRIME	30.428	21.991	
D	COSTI PER SERVIZI	2.937.891	2.782.160	
E	COSTO GOD. BENI DI TERZI	3.000.000	599.895	
F	ONERI DIVERSI DI GESTIONE	5.370.797	2.738.284	
G	*VALORE AGGIUNTO DELLA GESTIONE ORDINARIA*	***17.419.103***	***28.073.273***	***- 10.654.170***
H	COSTO DEL LAVORO	1.634.565	1.087.728	
I	*MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)*	***15.784.538***	***26.985.545***	***- 11.201.007***
L	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	6.736.309	20.753.882	
M	*MARGINE OPERATIVO NETTO*	***9.048.229***	***6.231.663***	***2.816.566***
N	GESTIONE FINANZIARIA: PROVENTI FINANZIARI	5.070.941	2.477.445	
O	*RISULTATO ANTE ON. FIN. (EBIT)*	***14.119.170***	***8.709.108***	***5.410.062***
P	ONERI FINANZIARI	3.603.938	3.605.226	
Q	*RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA*	***10.515.232***	***5.103.882***	***5.411.350***
P	GESTIONE STRAORDINARIA	96.644	1.300	
Q	*PRE TAX PROFIT*	***10.611.876***	***5.105.182***	***5.506.694***
R	IMPOSTE	5.084.340	2.324.832	
S	*REDDITO NETTO D'ESERCIZIO*	***5.527.536***	***2.780.350***	***2.747.186***

E' da notare che la società a livello dei primi margini di struttura, presenta delle variazioni di carattere negativo, e questo sino alla configurazione del margine operativo lordo (EBITDA), che nel corso dell'esercizio ha subito l'influenza dell'incremento di oneri di gestioni quali i nuovi canoni concessori, il maggior onere per le imposte municipali, e i minor proventi dovuti al rilascio del fondo svalutazione crediti.

Comunque, pur essendo stati registrati nel corso dell'esercizio maggior oneri di gestione quali il canone concessorio che passa da € 600.000 circa ad € 3.000.000, maggior imposte comunali che passano da circa € 2.500.000 ad € 5.000.000, il margine operativo netto ha fatto registrare un incremento di € 2.816.566, grazie alla rinegoziazione del contratto di

usufrutto, che ha implicato la spalmatura dei lavori su beni di terzi in un periodo più futuro (2024) rispetto alla precedente scadenza (2015).
Si segnala inoltre che grazie ad una oculata ed efficace programmazione degli impieghi della liquidità giacente, la società è riuscita a compensare, traendone al contempo un margine positivo di € 1.467.003, gli oneri finanziari di periodo, andando quindi a far registrare un risultato operativo della gestione ordinaria di € 5.411.350.

INDICI		2010	2011	2012
ROI	EBIT (MARG. OP. NETTO)	1,73	4,77	14,96
	CAP. INV. NETTO			
AT	FATTURATO	12,34	26,20	30,47
	CAPITALE INVESTITO			
ROS	EBIT	7,91	25,45	49,10
	FATTURATO			
EBIT	MARG. OPERAT. NETTO	2.306.370	8.709.108	14.119.170
EBITDA	MARGINE OPERATIVO LORDO	23.679.741	26.985.545	15.784.538
AUTONOMIA	PATRIMONIO NETTO	29,25	29,79	31,92
FINANZIARIA	TOTALE PASSIVITA'			

- L'indice ROI ha registrato un sostanziale incremento passando dal 4.77% del 2011 al 14.96% del 2012, sia per l'effetto della riduzione del capitale investito netto conseguenza logica degli accantonamenti per ammortamenti sia per l'incremento registrato a livello di margine operativo netto;
- il ROS basato sull'EBIT (margine operativo netto) registra una variazione positiva del 100% rispetto al 2011 per effetto sia della maggior remunerazione degli impieghi sulla liquidità giacente, sia per effetto dei minor ammortamenti di esercizio.
- L'indice AT (Assets Turnover) indicatore della proporzionalità del fatturato rispetto al capitale investito segnala un aumento rispetto all'esercizio precedente, per effetto della riduzione degli investimenti in conseguenza degli ammortamenti di esercizio;
- I margini operativi netti (EBIT) e lordi (EBITDA) hanno registrato rispettivamente un incremento il primo, per effetto del prolungamento del rapporto di usufrutto che ha comportato una miglior riqualificazione degli ammortamenti di esercizio per i lavori su beni di terzi, ed un decremento il secondo come logica conseguenza dell'incremento dei canoni di usufrutto da una parte e delle imposte municipalizzate dall'altra;

- L'indice di autonomia finanziaria indicatore dell'incidenza del ricorso al capitale proprio rispetto a quello di terzi, non subisce particolari variazioni.

COSTI DI RICERCA E SVILUPPO - AZIONI PROPRIE E QUOTE POSSEDUTE - TRANSAZIONI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME

La società non possiede alla data del 31.12.2012 proprie quote, nè azioni o quote di società controllanti. Né ne ha possedute o movimentate nel corso dell'esercizio 2012, così come non sono state effettuate spese di ricerca e sviluppo di alcun tipo.
Nulla pertanto da rilevare ai fini dell'art. 2428 comma 3 punti 1,2,3,4 e 6bis del C.C.

EVENTUALI RISCHI FUTURI

Relativamente ai rischi da cui la società potrebbe subire conseguenze negative a livello gestionale, sulla base di previsioni prudenziali si precisa quanto segue.
Nell'ambito dei rapporti locatizi, una volta definito - come già precisato nel corso della presente relazione – il rapporto locatizio con il conduttore Atahotels spa, i cui canoni di locazione rappresentano per la società circa il 50% del fatturato, non si dovrebbero prevedere particolari anomalie nell'ambito della gestione patrimoniale diretta.
Dal punto di vista finanziario, la società è ricorsa esclusivamente al capitale proprio e del socio unico, sul cui finanziamento viene riconosciuto un tasso fisso del 2%, non suscettibile quindi dell'alea dei mercati finanziari, così come gli impieghi della liquidità sono stati effettuati sulla base di conti vincolati a breve scadenza con rischio latente nullo.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel periodo compreso tra la chiusura dell'esercizio e la predisposizione del progetto di bilancio a cura degli amministratori, è stato preso in debita considerazione la notifica del lodo arbitrale del 02/03/2013, afferente il giudizio intrapreso dalla BMT srl conduttrice della struttura denominata Hotel Magnolia.
Ai fini di una chiara esposizione della vicenda si ricorda che la struttura oggetto di contenzioso fu trasferita alla società con gli atti di usufrutto del 2007.
Precedentemente, l'immobile di proprietà della Fondazione Enpam fu locato nel corso del 2000 alla Di.S.Co. s.r.l. con durata della locazione di anni 9 più 9, la quale successivamente alla stipula del contratto di locazione, cedeva alla B.M.T. s.r.l. la propria azienda destinata a stabilimento termale.
In data 25 febbraio 2009, la Casa di Cura Abano Terme Polispecialistica e Termale s.p.a., rilevava da Hotelturist s.p.a. l'intera partecipazione al capitale sociale di BMT s.r.l..

Con l'acquisizione dell'intera partecipazione al capitale sociale della BMT s.r.l. la Casa di Cura Abano Terme Polispecialistica e Termale s.p.a., effettuava un accertamento sullo stato di conservazione della struttura alberghiero termale verificando la necessità di urgenti interventi di manutenzione straordinaria, depositando presso il Tribunale di Padova un ricorso per accertamento tecnico preventivo ex art. 696 e 696 bis c.p.c., al fine di verificare la congruità dei lavori eseguiti dalla Fondazione Enpam al momento della stipula del contratto di locazione (anno 2000).

Il CTU determinò che il costo degli interventi necessari per riportare la struttura in uno stato di perfetta funzionalità e rispetto normativo, erano quantificabili in € 3.400.810, ritenendo non sufficienti gli interventi eseguiti dalla proprietà nel corso del 2000.

Il 21 marzo 2011 BMT s.r.l. introduceva il noto giudizio arbitrale che a seguito di vari tentativi di conciliazione ed ad una CTU tecnica contabile, con Lodo del 2 marzo 2013 definiva la controversia riconoscendo alla B.M.T. s.r.l. il diritto al risarcimento dei danni patiti per il complessivo importo di € 6.992.602,76 oltre interessi dalla domanda e rivalutazione monetaria, con refusione delle spese di lite previa compensazione parziale in ragione di 1/3.

Atteso che la risoluzione del contratto ed il predetto risarcimento, come statuito dal Collegio Arbitrale, vanno ricondotti alle lamentate inefficienze relative ad alcune strutture (es. piscine) ed agli impianti (es antincendio) il cui rifacimento era previsto dal contratto di locazione stipulato il 30.10.2000, la società ha prontamente provveduto ad inviare apposita richiesta al socio unico, locatore dell'immobile all'epoca dei fatti, al fine di verificare la possibilità di copertura del fondo rischi discendente dal lodo arbitrale, trovandone accoglimento.

La società comunque, provveduto alla presa in carico dell'immobile in data 17/04/2013, in seguito alla declarata risoluzione anticipata da parte del Collegio, ha provveduto alla predisposizione di apposito atto di appello con istanza di sospensione delle disposizioni arbitrali, presso la Corte di appello di Roma

DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

Con riguardo alla destinazione dell'utile di esercizio si propone di destinarlo alla copertura delle perdite pregresse.

ATTIVITA' SUCCESSIVA ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel corso del 2013 la società continuerà a portare a compimento i lavori residui sul proprio patrimonio e solo sulla base di approfondite valutazioni, saranno prese in considerazione possibilità di investimenti immobiliari, nonché l'effettuazione di ulteriori lavori.
La società proseguirà inoltre nello svolgimento dell'attività di gestione del patrimonio immobiliare di proprietà del socio unico Fondazione Enpam, ed eventualmente si prenderà in considerazione la possibilità di eseguire la predetta attività anche in favore di patrimoni immobiliari di terzi soggetti.

In chiusura della presente relazione vorrei cogliere l'occasione per porgere un sentito ringraziamento a tutto il Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale nonché al personale della società per l'opera sin qui svolta.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Alberto Oliveti

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO IL 31.12.2012

PARTE PRIMA - RELAZIONE AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.

Al socio unico della Società Enpam Real Estate srl.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2012 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

- ***Attività di vigilanza***

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato a una assemblea dei soci ed a otto riunioni del consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Durante le 10 riunioni svoltesi abbiamo acquisito dalla Direzione Generale informazioni in merito all'andamento delle operazioni sociali, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società, e non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a

rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, e l'esame dei documenti aziendali.

In particolare abbiamo effettuato specifici atti di ispezioni e controllo riguardanti l'attività di gestione del patrimonio immobiliare della società e, in base alle informazioni acquisite, non sono emerse violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione o irregolarità o fatti censurabili.

Non sono pervenute denunzie *ex* art. 2408 c.c.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

- ***Bilancio d'esercizio***

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2012 approvato dal CdA in data 23/04/2013.

Il Collegio ha rinunciato ai termini di cui all'articolo 2429 c.c..

Rimandando alla relazione sull'attività di revisione legale del bilancio per quanto di competenza, affermiamo di aver vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c., ed ai sensi dell'art. 2426, n. 5, c.c..

In ordine al bilancio d'esercizio chiuso al 31-12-2012 da noi esaminato, riferiamo quanto segue.

Lo stato patrimoniale si riassume nei seguenti importi:

STATO PATRIMONIALE		STATO PATRIMONIALE	
ATTIVO		***PASSIVO***	
IMMOBILIZZAZIONI	89.490.193	*PATRIMONIO NETTO*	61.914.955
ATTIVO CIRCOLANTE	173.597.840	*FONDI RISCHI TFR E DEBITI*	201.396.135
RATEI E RISCONTI ATTIVI	581.376	*RATEI E RISCONTI PASSIVI*	358.319
TOTALE ATTIVITA'	**263.669.409**	***TOTALE PASSIVITA'***	**263.669.409**

Il Conto economico, in via di sintesi presenta i seguenti valori:

CONTO ECONOMICO	
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	9.048.229
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	10.611.876
IMPOSTE D'ESERCIZIO	(5.084.340)
UTILE D'ESERCIZIO	5.527.536

Il Collegio prende inoltre atto che il fondo svalutazione crediti è stato incrementato da € 523.000,00 ad € 558.514,00 al fine di ricondurre il credito nei confronti della Ama spa al valore di presunto realizzo, in considerazione dell'attuale morosità cumulata dal conduttore pari ad € 2.138.065 alla data di chiusura dell'esercizio, morosità per la quale la società ha peraltro attivato le opportune azioni legali per il recupero del proprio credito.

PARTE SECONDA - RELAZIONE EX ART.14 DEL DECRETO LEGISLATIVO 27 GENNAIO 2010 n. 39

Al socio unico della Società Enpam Real Estate srl

1. Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio della Enpam Real Estate srl al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della società, ed è nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione legale.

2. L'esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione è stato svolto in modo coerente con la dimensione della società e con il suo assetto organizzativo. Esso comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime

effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi, secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa sul bilancio chiuso al 31/12/2011.

3. A nostro giudizio, il soprammenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto é stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori ed è nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art.14, comma 2, lettera e), del decreto legislativo 27 gennaio 2010 n. 39. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della società al 31 dicembre 2012.

TERZA PARTE - CONCLUSIONI

Considerando anche le risultanze dell'attività di revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio il Collegio propone all'Assembla di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2012, così come redatto dagli Amministratori.

Roma 24/04/2013

Il Collegio Sindacale

Dott. Vittorio Cerracchio

Dott. Ugo Venanzio Gaspari

Dott. Francesco Noce

ERNST & YOUNG

Enpam Real Estate S.r.l.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012

Relazione della società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via Po, 32
00198 Roma

Tel. (+39) 06 324751
Fax (+39) 06 32475504
www.ey.com

Relazione della società di revisione

Ai Soci della
Enpam Real Estate S.r.l.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Enpam Real Estate S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Enpam Real Estate S.r.l.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, la revisione contabile ex art 2477 del Codice Civile è stata svolta da altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Trattandosi del primo anno di revisione, il bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, non è stato assoggettato a revisione contabile e, pertanto, non esprimiamo alcun giudizio sullo stesso.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Enpam Real Estate S.r.l. al 31 dicembre 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

Roma, 24 aprile 2013

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Mauro Ottaviani
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Stazz. n.3 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio al 31/12/2012

ai sensi degli art. 2429 comma 2 del Codice Civile e dell'art. 14 D.Lvo n. 39/2010

Al Consiglio Nazionale della Fondazione ENPAM

Parte I – Funzione di vigilanza ai sensi dell'art. 2429 comma 2 del Codice Civile

Nel corso dell'esercizio la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni del Codice Civile, a quelle dello Statuto della Fondazione e ha tenuto conto delle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio Sindacale ha partecipato a n. 5 Consigli Nazionali, a n. 20 adunanze del Consiglio di Amministrazione e a n. 11 riunioni del Comitato Esecutivo, durante le quali, sugli argomenti trattati e sulle delibere adottate, non ha rilevato violazioni della legge e dello statuto sociale, né operazioni manifestamente imprudenti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio della Fondazione. Ha inoltre garantito la presenza alle sedute della U.V.I.P., delle Commissioni Consiliari e degli organi Consultivi della Fondazione.

Durante le n. 38 riunioni del Collegio Sindacale abbiamo ottenuto dagli Uffici della Fondazione idonee informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché delucidazioni sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Fondazione.

Abbiamo tenuto una riunione con la Società Reconta Ernst & Young, incaricata della certificazione del Bilancio di esercizio con la delibera del Consiglio di Amministrazione n. 48 del 29/10/2010.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Fondazione, anche tramite la raccolta di informazioni dai Responsabili delle Funzioni, nonché sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile esprimendo un giudizio conclusivo finale positivo nel verbale n. 2/2013 del 7 febbraio 2013 nel quale si dà atto che la Fondazione ha accolto i suggerimenti formulati dal Collegio e si sollecita il completamento delle procedure relative ai conferimenti di incarichi professionali esterni.

Nel corso dell'esercizio 2012 sono pervenute al Collegio n. 6 denunce ex articolo 2408 c.c., e nei primi mesi dell'esercizio 2013 altre due denunce. Il Collegio ha svolto le opportune verifiche per appurare l'esistenza di eventuali fatti censurabili e

ha riportato nei propri verbali le relative conclusioni. Per quanto riguarda le denunce pervenute il 6/02/12, il 15/04/12 ed il 4/10/12 il Collegio ha già fornito informazioni nelle proprie relazioni al Bilancio Consuntivo 2011 ed in quella al Bilancio di Previsione 2013. In merito alle successive denunce si riportano, in questa sede, gli stralci dei verbali del Collegio Sindacale n. 24/2012 del 05/12/2012, n. 6/2013 del 4 aprile 2013 e n. 7/2013 del 18/04/2013:

"Denuncia ex art. 2408 c.c. del 25 novembre 2012

"In riferimento alla denuncia ex art. 2408 c.c. pervenuta in data 25 novembre 2012 da parte dell'iscritto Dott. Franco Picchi, il Collegio Sindacale fa presente che primo presupposto per una denuncia alla Procura generale della Corte dei Conti è l'indicazione del fatto dannoso come anche indicato dalla circolare del 27/05/1996 della stessa Procura.
A parere di questo Collegio la decisione di vendere, in anticipo sulla scadenza, il titolo Irish Life & Permanent rientra nell'ordinaria gestione del patrimonio mobiliare della Fondazione indirizzata a ridurre la potenziale perdita economica derivante dal paventato rischio di default del titolo, tra l'altro segnalato dal Risk Advisor.
Il riesame delle attività svolte non ha evidenziato situazioni di fatto con potenzialità lesive.
Il Collegio Sindacale non ha, pertanto, ravvisato gli elementi per un denuncia alla Procura generale della Corte dei Conti e analoga motivazione è stata confermata dal Presidente della Fondazione per quanto di sua competenza."

"Denuncia ex art. 2408 c.c. del 22 febbraio 2013

"Preliminarmente si rammenta che, come espressamente indicato negli ultimi bilanci consuntivi della Fondazione, "l'Ente, per dare evidenza ai risultati economici dei diversi Fondi in cui è articolata la gestione previdenziale, compila, come allegati al bilancio ufficiale, conti economici separati in cui i risultati delle gestioni previdenziali (entrate contributive e spese per prestazioni previdenziali ed assistenziali) sono integrati con i risultati della gestione amministrativa e patrimoniale unitaria (proventi patrimoniali nonché spese di gestione ed oneri amministrativi) ripartendo questi ultimi secondo criteri stabiliti dal Comitato Direttivo del 4 giugno 1998 con deliberazione n. 63/98".
Pertanto risulta evidente che solamente in sede di applicazione dei citati criteri di ripartizione che tengono conto anche dei risultati della gestione amministrativa e patrimoniale unitaria – quindi solo in occasione della redazione degli allegati al bilancio consuntivo – sono computabili compiutamente i saldi economici dei diversi Fondi.
Ne discende che, solo in sede di redazione del bilancio consuntivo 2011, è emersa l'esigenza di far temporaneamente ricorso alla riserva generale della Fondazione.
In merito al valore da riconoscere alle pronunce della Corte Costituzionale (C.Cost. n.707/1988, n.88/1995), si ritiene che, stante la natura di principio generale attribuita dalla Consulta alla citata solidarietà categoriale, non appare

rilevante il riferimento ad un particolare Ente di previdenza dei liberi professionisti o ad uno specifico aspetto del rapporto previdenziale.

Si ribadisce, inoltre che la delibera 47/2012 è stata adottata dal Consiglio di Amministrazione in ottemperanza ai principi statutari di cui agli artt. 1 e 6 dello Statuto della Fondazione ENPAM, che prevedono l'unitarietà dell'Ente e del suo patrimonio. Infatti, la gestione previdenziale dell'Ente, pur articolata in diversi Fondi, è unica ed il patrimonio della Fondazione non costituisce proprietà delle singole gestioni – non dotate di autonoma rilevanza giuridica – ma dell'intera Fondazione.

La citata delibera è stata dettagliatamente descritta in sede di relazione al Bilancio Consuntivo 2011, è stata trasmessa ai Ministeri vigilanti durante la fase di istruzione amministrativa propedeutica all'approvazione della riforma dei Regolamenti di previdenza dell'ENPAM, avvenuta con nota prot. 36/0016411/MA004.A007 del 9/11/2012.

La contestazione della legittimità di tale delibera, sulla base di quanto affermato nella denuncia presentata, pare debba rinvenirsi nel fatto che essa avrebbe, nei fatti, sostituito la procedura di liquidazione del Fondo prevista – prima dell'entrata in vigore della predetta riforma – dall'art.19 del Regolamento del Fondo Specialisti Esterni.

Nel merito, pare necessario (diversamente da quanto fatto in sede di denuncia) citare per esteso e testualmente il suddetto articolo:

1. *"**In caso di cessazione dell'attività del Fondo a causa della soppressione della contribuzione previdenziale o dell'inadeguatezza di essa**, **accertata dal Comitato Direttivo dell'ENPAM in base alle risultanze dei bilanci tecnici di cui al precedente art. 5,** sentito il parere del Comitato Consultivo, i trattamenti di pensione in erogazione ed i trattamenti consistenti nella liquidazione di una indennità o di una pensione, per i quali è già maturato il diritto, vengono assicurati dall'ENPAM a mezzo della riserva tecnica generale determinando il fabbisogno relativo a mezzo di apposito bilancio tecnico".*
2. *L'eventuale eccedenza della riserva viene ripartita fra tutti gli iscritti al Fondo, con esclusione di quelli che fruiscono dei trattamenti di cui al precedente comma, in proporzione ai contributi per ognuno di essi versati. Ove si constati l'insufficienza della riserva tecnica generale alla copertura dei trattamenti di cui al primo comma, l'ammontare di questi viene ridotto proporzionalmente.*
3. *Per quanto non previsto dal presente Regolamento si fa riferimento alle norme del Fondo di Previdenza Generale dell'E.N.P.A.M. in vigore dal 1° gennaio 1998, in quanto applicabili*

*Dalla lettura del primo comma appare evidente che non è previsto alcun meccanismo automatico di "liquidazione controllata" del Fondo, bensì è chiaramente stabilito che è necessaria una delibera del Comitato Direttivo (rectius, sulla base del vigente Statuto, del Consiglio di Amministrazione) che **accerti** l'effettiva inadeguatezza della contribuzione previdenziale. Nel caso di specie, al contrario, i competenti organi della Fondazione hanno ritenuto che la positiva evoluzione del contenzioso in essere con le Società convenzionate con il SSN in merito alla contribuzione del 2% sul fatturato prodotto, nonché la recente attivazione del Nucleo Ispettivo della Fondazione potesse garantire, nel lungo*

periodo, l'adeguatezza della contribuzione. Ulteriori iniziative, sia in sede amministrativa che legislativa, volte ad assicurare la correntezza e l'adeguatezza del flusso contributivo sono tutt'ora all'attenzione dei competenti Organi della Fondazione
Si evidenzia, inoltre, che l'approvazione della riforma previdenziale ha eliminato l'eventuale motivo del contendere abolendo la suddetta regolamentazione e prevedendo, in caso di necessità, il ricorso alla riserva generale della Fondazione, in considerazione dell'unitarietà del patrimonio.
In merito, infine, alle prerogative dei Comitati Consultivi dei Fondi, preme specificare quanto segue. Come chiaramente evidenziato sia nello Statuto dell'Ente che nei Regolamenti dei singoli Fondi, compete a tali organi una funzione consultiva in materia di deliberazioni concernenti i Regolamenti. In particolare l'art. 36bis, comma 9, del Reg. FPG stabilisce che "Nessuna modifica potrà essere apportata al presente Regolamento senza il preventivo parere favorevole del Comitato Consultivo".
La delibera 47/2012, in contestazione, tuttavia, non ha in alcun modo modificato il testo regolamentare del Fondo di previdenza Generale. Essa, infatti ha semplicemente disciplinato i criteri di copertura di eventuali disavanzi economici delle singole gestioni non coperti da corrispondente quota di partecipazione alla riserva patrimoniale comune.
Preme, inoltre ricordare che l'art. 2 del Reg. FPG, al comma 4, lett. c) comprende fra le uscite del Fondo: "una quota delle spese di gestione e degli oneri finanziari e fiscali ***dell'ENPAM*** *[non del Fondo]* ***determinata annualmente dal Consiglio di Amministrazione dell'Ente*** *in relazione sia ai mezzi gestiti per il Fondo sia all'entità delle prestazioni erogate".*
Inoltre, come più sopra evidenziato, la delibera 47/2012 non prevede un versamento a fondo perduto in favore di un'altra gestione, ma, ai soli fini di rappresentare i conti economici dei singoli Fondi, stabilisce i criteri di copertura di eventuali disavanzi economici delle singole gestioni, con l'eventuale riconoscimento di un interesse corrispettivo nella misura del saggio legale.
In ultimo, con riferimento alla riforma previdenziale approvata dai Ministeri vigilanti, in base alla quale i saldi fra le entrate e le uscite dei singoli Fondi si trasferiscono, per ciascun esercizio, alla riserva tecnica generale della Fondazione, ed al mancato coordinamento in tal senso del regolamento del Fondo Generale, si rammenta che i predetti Ministeri nella citata nota di approvazione della riforma ENPAM hanno espressamente e testualmente richiesto che "anche le disposizioni di cui all'art.2, comma 5 ed all'art. 36 del Regolamento del Fondo di Previdenza generale devono essere armonizzate con quelle previste all'art. 2, commi 3 e 4, e all'art. 19 dei regolamenti dei Fondi Speciali". I competenti Organi della Fondazione stanno operando in tal senso, al fine di addivenire alla necessaria modifica regolamentare.
In conclusione, richiamato quanto sopra esposto, il Collegio Sindacale non rileva fatti censurabili ai sensi dell'art. 2408 c.c."

"Denuncia ex art. 2408 c.c. del 3 aprile 2013

"Al termine il Collegio Sindacale perviene alle seguenti conclusioni che verranno riportate nella prima seduta utile di Consiglio Nazionale:

- *la lettura del preambolo della denuncia in oggetto evidenzia, innanzitutto, una serie di premesse, rilievi e osservazioni relative a vicende finanziarie e giudiziarie del Monte dei Paschi di Siena (BMPS) che non hanno attinenza con la Fondazione Enpam;*
- *appare evidente che qualunque similitudine tracciata dal denunciante non possa essere presa in considerazione attesa la diversa natura giuridica della BMPS e della Fondazione;*
- *in relazione ai denunciati errori di rappresentazione contabile il Collegio ha già escluso ogni fatto censurabile e ogni danno per la Fondazione sia nella risposta già fornita a fronte delle precedenti numerose denuncie, sia confermando, nelle relazioni ai Bilanci Consuntivi 2009-2010-2011, la correttezza della rappresentazione dei titoli ristrutturati basata sull'utilizzo dei Principi contabili nazionali e non di quelli internazionali, come anche confermato dalla Società di certificazione del Bilancio;*
- *in riferimento a quanto chiesto nel punto 6) della denuncia, il Collegio ha appurato che né al Collegio Sindacale né alla Società di certificazione del Bilancio sia mai stato richiesto un parere preventivo sulle operazioni di ristrutturazione e che di conseguenza né il Collegio Sindacale né la Società di certificazione del Bilancio abbiano mai rilasciato pareri preventivi o specifici in merito alle operazioni di ristrutturazione dei titoli.*
  In ogni caso, a consuntivo, il Collegio Sindacale e la Società di certificazione del Bilancio non hanno mai mosso rilievi in merito alla contabilizzazione di questi titoli.
  In particolare, i titoli ristrutturati sono stati iscritti nei titoli immobilizzati rispettando il criterio contabile nazionale e non quello mark to market adottato dagli enti creditizi, tra i quali BMPS."

Il Collegio Sindacale, nella seduta del 5 aprile 2013, ha approvato il "Regolamento di ricezione, gestione e trattamento segnalazioni art. 2408 c.c." che è stato anche pubblicato sul sito web della Fondazione.

Nell'ambito dell'attività di valutazione dell'adeguatezza del sistema di controllo interno, il Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio 2012 ha incontrato tre volte il Comitato di Controllo Interno segnalando in particolare la necessità dell'adozione di un'adeguata procedura finalizzata alla tracciabilità delle operazioni di dismissione del patrimonio immobiliare residenziale in Roma al fine di escludere eventuali conflitti di interesse. Il Collegio dà atto che la "Policy Conflitto di Interesse" è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'8 marzo 2013 con delibera n. 25/2013.

Tra i fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio si segnala la richiesta di indennizzo pervenuta dalla partecipata Enpam Real Estate S.r.l. per € 7.686.902 a seguito del lodo arbitrale relativo all'Hotel Magnolia. Detto importo è iscritto in bilancio nei debiti alla voce D 9 come evidenziato anche nella Nota Integrativa.

Parte II – Relazione di revisione e giudizio sul Bilancio ai sensi dell'art. 14 del D.Lvo 27 gennaio 2010, n. 39

La funzione di controllo contabile, ex art. 2409-bis del Codice Civile (così come modificato dal D. Lgs. N. 39/2010), è stata attribuita al Collegio Sindacale dall'art. 1, comma 159, della Legge n. 311/2004.

Il Collegio dà atto:

- di avere svolto il controllo contabile del Bilancio della Fondazione relativo alla gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, esercizio coincidente con l'anno solare e non interrotto da alcun evento di natura straordinaria, precisando che la responsabilità della redazione del bilancio compete all'Organo Amministrativo, mentre al Collegio Sindacale spetta la responsabilità del giudizio "tecnico-professionale";

- di aver condotto l'esame al fine di acquisire elementi utili ad accertare se il Bilancio di esercizio non risulti viziato da errori significativi, e possa, quindi, essere assunto quale "attendibile" nel suo complesso. Il procedimento di controllo contabile comprende l'esame, anche avvalendosi di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto dei saldi e delle informazioni;

- di aver valutato l'adeguatezza, della correttezza dei criteri contabili utilizzati, e della ragionevolezza delle stime effettuate dall'Organo Amministrativo. Lo stato patrimoniale e il conto economico presentano - ai soli fini comparativi - anche i valori corrispondenti dell'esercizio precedente;

- di aver riscontrato che:

  • il personale addetto alla rilevazione dei fatti aziendali non è sostanzialmente mutato rispetto all'esercizio precedente e che la sua preparazione professionale risulta adeguata alle esigenze derivanti dalla gestione ordinaria dell'attività;

  • che si è proceduto alla regolare tenuta della contabilità ed alla corretta rilevazione dei fatti di gestione;

- di aver effettuato il controllo del libro giornale e degli altri libri della Fondazione;

- di aver proceduto al controllo dei valori di cassa e di aver verificato il corretto adempimento dei versamenti delle ritenute e delle altre somme dovute all'erario, dei contributi dovuti ad enti previdenziali e la regolare presentazione delle dichiarazioni fiscali.

I criteri di valutazione sono i medesimi del Bilancio relativo all'esercizio 2011, salvo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 10/05/2013 in relazione alla ripresa di valore dei titoli immobilizzati per i quali era stato iscritto un

accantonamento al Fondo Oscillazione Titoli; nella presente relazione è riportato un approfondimento nel commento alla voce *B III 3.* In merito ai criteri di valutazione si evidenzia in particolare che:

- la valutazione delle varie voci è fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- i costi e i ricavi sono imputati secondo il principio di competenza economico-temporale;
- i crediti sono iscritti al valore nominale e rettificati dal Fondo svalutazione crediti;
- gli accantonamenti sono stati effettuati secondo il prudente apprezzamento degli Amministratori.

I dati di bilancio sono di seguito riassunti.

ANALISI DEI DATI DI BILANCIO

Lo Stato Patrimoniale si riassume nei seguenti valori:

ATTIVO			
IMMOBILIZZAZIONI		€ 8.276.767.621	
ATTIVO CIRCOLANTE		€ 5.569.252.559	
RATEI E RISCONTI ATTIVI		€ 201.522.176	
TOTALE ATTIVO			**€ 14.047.542.356**

PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO		€ 13.318.278.244	
di cui:			
Riserva legale	€ 12.528.343.126		
Utile d'esercizio	€ 1.289.935.118		
FONDI PER RISCHI E ONERI		€ 47.226.418	
FONDO TFR		€ 16.020.676	
DEBITI		€ 159.138.298	
RATEI E RISCONTI PASSIVI		€ 6.878.720	
TOTALE PASSIVO			**€ 14.047.542.356**

CONTI D'ORDINE	**€**	**378.405.840**

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

Valore della Produzione	€	2.279.516.409
Costi della Produzione	€	1.390.081.992
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	**€**	**889.434.417**
Proventi e Oneri Finanziari	€	205.653.537
Rettifiche di valore di attività finanziarie	€	217.580.803
Proventi e Oneri Straordinari	€	3.107.920
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**€**	**1.315.776.677**
Imposte dell'Esercizio	€	25.841.559
UTILE DELL'ESERCIZIO	**€**	**1.289.935.118**

In particolare rileviamo che:

- sono state rispettate le strutture previste dal Codice Civile per lo Stato Patrimoniale e per il Conto Economico, rispettivamente all'articolo 2424 e all'articolo 2425, esponendo in maniera comparativa i dati dell'esercizio precedente;

- sono stati rispettati i principi di redazione previsti dall'art. 2423 del Codice Civile;

- i criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto al precedente esercizio;

- sono state rispettate le disposizioni relative a singole voci dello Stato Patrimoniale previste dall'art. 2424-bis del Codice Civile;

- non sono state effettuate compensazioni di partite;

- la nota integrativa è stata redatta rispettando il contenuto previsto dall'art. 2427 del Codice Civile;

La responsabilità della redazione della Relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori della Fondazione così come previsto dall'art. 2428 del Codice Civile. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il Bilancio. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. pr 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il Bilancio di esercizio della Fondazione Enpam al 31/12/2012.

Si prende atto che gli amministratori nella Relazione sulla gestione hanno informato che, in merito al disposto di cui all'art. 2427, c.c. n. 22 bis ed in linea all'Appendice di aggiornamento al principio contabile nazionale 12, la Fondazione non ha effettuato operazioni commerciali od operative di entità significativa non concluse a normali condizioni di mercato con le parti correlate. Ciò premesso viene meno l'obbligo di informativa riguardo al contratto relativo all'affidamento "in house" della gestione del patrimonio immobiliare stipulato con Enpam Real Estate S.r.l., società interamente partecipata, a decorrere dal 1° aprile 2011.

Di seguito riassumiamo alcune considerazioni in ordine a talune voci di Bilancio che meritano particolare attenzione.

ATTIVO:

B II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

B II 1 – TERRENI E FABBRICATI

Il valore di bilancio di € 2.102.615.448, già al netto del Fondo svalutazione immobili, è allineato ai valori di mercato e nel 2012 le svalutazioni sono state contenute in quanto il suddetto Fondo era già stato influenzato nel corso dell'esercizio precedente da una significativa svalutazione.

B II 5 – IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

La voce rappresenta principalmente il costo sostenuto dalla Fondazione nel corso degli anni per la realizzazione della nuova sede che, al 31.12.2012, ammonta ad € 153.329.000. In merito a detto investimento il Collegio raccomanda che si prosegua nelle iniziative utili ad escludere oneri a carico della Fondazione derivanti dal ritardo della consegna della nuova sede.

B III – IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B III 1a - PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

La partecipazione nella Enpam Real Estate S.r.l. (pari al 100% del capitale) subisce un incremento di € 5.527.536 per effetto degli utili emersi nel bilancio al 31.12.2012. Detto documento, con i relativi allegati, è stato puntualmente inserito nel fascicolo di bilancio.

B III 1d – PARTECIPAZIONE IN ALTRE IMPRESE

Nella Nota Integrativa viene ampiamente dettagliata la composizione dell'importo complessivo di € 2.312.646.111 che è riferito per € 59.044.706 ai Fondi mobiliari chiusi di "private equity" e per € 2.259.605.989 ai Fondi Immobiliari. L'incremento di € 236.750.212 è conseguente, principalmente, alle nuove sottoscrizioni e alle riprese di valore dei fondi per i quali era stata registrata precedentemente una minusvalenza di € 180.950. Il Collegio ha verificato che non sono state iscritte le plusvalenze implicite, che al 31/12/2012 erano pari a € 38.148.686.

Le informazioni fornite in Nota Integrativa dagli amministratori in relazione ai fondi di Private Equity sono esaustive

B III 3 - ALTRI TITOLI

L'importo di € 3.359.644.806 è relativo principalmente ai titoli obbligazionari (i quali ammontano ad € 2.515.908.241) che la Fondazione intende conservare sino alla naturale scadenza ed è rettificato da uno specifico Fondo oscillazione valori

mobiliari determinato prudentemente dagli amministratori in € 71.433.243 sulla base di una valutazione analitica dei rischi dei singoli titoli come ben riportato anche in Nota Integrativa. Gli amministratori, con delibera n. 43/2013 del Consiglio di Amministrazione, hanno individuato un criterio più prudente da adottare per la quantificazione del fondo oscillazione per i titoli che presentano riprese di valore. Detta delibera ha limitato, prudenzialmente, l'importo del recupero iscritto in bilancio Il Collegio ritiene che il suddetto criterio sia prudenziale ed adeguato a fornire la corretta rappresentazione in bilancio della consistenza dei titoli.
Il decremento complessivo dei titoli obbligazionari immobilizzati pari ad € 201.876.887, come evidenziato in nota integrativa, è ascrivibile ai titoli negoziati prima della loro scadenza, a quelli scaduti e alla contestuale assenza di nuovi investimenti nell'asset class.

C II – CREDITI

C II 1 – CREDITI VERSO ISCRITTI

L'importo di € 517.318.279 è rettificato da uno specifico Fondo svalutazione crediti di € 59.420.361 a fronte del potenziale rischio di insolvenza degli iscritti e delle AA.SS.LL., che il Collegio ritiene adeguato, e la cui determinazione è descritta nella Nota Integrativa.

C II 2 – CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

L'importo dei crediti nei confronti della partecipata Enpam Real Estate Srl, pari ad € 2.681.655, è relativo principalmente all'importo residuo del diritto di usufrutto concesso dalla Fondazione. Detto diritto è stato posticipato per nove anni con effetto dall'esercizio 2012.

C II 5 – CREDITI VERSO ALTRI

La suddetta voce ricomprende crediti verso locatari di immobili per € 44.177.290, a fronte dei quali è stato previsto uno specifico Fondo svalutazione crediti di € 20.155.306. Sono inoltre ricomprese le quote distribuibili dei Fondi Immobiliari, pari ad € 36.381.226.

Il Collegio Sindacale prende atto che nel corso dell'esercizio sono stati ridotti i fondi impiegati in depositi a breve periodo e che è stata invece proseguita l'allocazione delle risorse sulla base dei piani di investimento trasmessi ai Ministeri Vigilanti ed in coerenza con l'Asset Allocation Strategica deliberata.

Non è stata indicata nella Nota Integrativa la ripartizione dei crediti secondo le aree geografiche prevista al punto 6) dell'art. 2427 del Codice Civile, mentre non sono segnalati crediti di durata residua superiore a 5 anni.

C *III* – ATTIVITA' FINANZIARIE NON IMMOBILIZZATE

C III 6 – ALTRI TITOLI NON IMMOBILIZZATI

L'importo di € 4.631.076.224 è relativo a gestioni obbligazionarie, Fondi comuni, Sicav, ETF, obbligazioni e titoli governativi ed è iscritto col criterio del costo medio ponderato rettificato. L'importo di € 1.226.829.387 è riferito a liquidità ancora presenti al 31/12/2012 sui conti di gestione degli investimenti indicizzati (ETF).

C IV – DISPONIBILITA' LIQUIDE

Gli importi indicati nel Bilancio al 31/12/2012 sono stati riscontrati dal Collegio Sindacale ed ammontano a complessivi € 280.504.102.

D – RATEI E RISCONTI

RATEI E RISCONTI ATTIVI

Sono stati calcolati nel rispetto della competenza temporale dei costi e dei ricavi.

PASSIVO:

A - PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è costituito prevalentemente dalla riserva legale prevista dall'art. 1, comma 4 sub c) del D.Lvo. n. 509/94, pari ad € 12.528.343.126, di gran lunga superiore al limite minimo delle cinque annualità delle pensioni rilevate per il 1994. Tenuto conto della proposta di destinazione dell'utile d'esercizio di € 1.289.935.118, in virtù della quale lo stesso verrà accantonato nella suddetta riserva, sarà raggiunto l'importo complessivo di € 13.818.278.244.

B – FONDI PER RISCHI E ONERI

B 3 – ALTRI FONDI

La determinazione di questi fondi, pari a complessivi € 47.226.418, aumenta sulla base dei principi di ragionevolezza e prudenzialità e viene descritta e motivata nella Nota Integrativa.

C – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

E' stata riscontrata la congruità del Fondo al 31.12.2012 che ammonta ad € 16.020.676, alla luce dell'accantonamento annuale riscontrato sulla base dei prospetti forniti dal Dipartimento delle Risorse Umane e tenuto conto delle movimentazioni in entrata ed in uscita del personale avvenute nell'esercizio.

D – DEBITI

D9 – DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

Ammontano ad € 22.822.630 e corrispondono alle fatture da ricevere dalla partecipata Enpam Real Estate Srl e relative alle spese già iscritte in conto economico alla voce B) 7 C "costi per servizi per i fabbricati da reddito".

D 12 – DEBITI TRIBUTARI

L'importo di € 56.616.728 ricomprende le imposte dell'esercizio nonché le ritenute sui redditi da pensioni.

D 14 – ALTRI DEBITI

L'importo complessivo di € 61.552.567 rappresenta principalmente i debiti per pensioni al 31/12/2012 pari ad € 41.042.052.

E – RATEI E RISCONTI

RATEI E RISCONTI PASSIVI

Sono stati calcolati nel rispetto della competenza temporale dei costi e dei ricavi.

Nella Nota Integrativa viene evidenziato l'ammontare dei ratei passivi per scarti e minusvalenze dei titoli a lungo termine pari ad € 6.737.008.

CONTI D'ORDINE

Ammontano complessivamente ad € 378.405.840, sono dettagliatamene illustrati nella Nota Integrativa e riguardano principalmente gli impegni assunti per sottoscrizioni di nuovi investimenti ed erogazione di mutui agli ordini dei medici ed al personale dipendente della Fondazione (per € 196.851.136).

A – VALORE DELLA PRODUZIONE

A 1 – Ricavi delle entrate contributive

L'importo di € 2.169.247.350, pari al totale dei contributi di competenza, evidenzia un incremento di € 36.123.632 rispetto all'esercizio 2011. Si osserva, peraltro, che nel Bilancio riclassificato 2012 l'importo dei ricavi delle entrate contributive dell'anno 2011 è stato modificato per chiarezza di esposizione ed è stato sottratto l'ammontare degli interessi su delazioni pari a € 26.455.515 che è stato iscritto nella voce *C) 16d Proventi diversi dai precedenti*. Detta modifica espositiva dei dati 2011 è stata apportata per rendere confrontabili i dati con il 2012 e non incide sulle risultanze complessive né sul risultato dell'esercizio 2011.
La variazione percentuale di ciascun Fondo, rispetto al dato consuntivo rilevato nell'esercizio 2011, è di seguito descritto:

- Contributi al F.do di previdenza generale Quota "A" + 3,8%
- Contributi al F.do di previdenza della libera prof.ne Quota "B" + 5,0%
- Contributi al F.do di previdenza medici di medicina generale - 0,4%
- Contributi i al F.do di previdenza specialisti ambulatoriali + 3,4%
- Contributi al F.do di previdenza specialisti esterni - 0,3%

B – COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione sono pari a € 1.390.081.992 con un incremento rispetto all'esercizio precedente di € 28.867.844.

B 7a – Servizi di prestazioni istituzionali

Le prestazioni previdenziali denotano un incremento complessivo di € 96.255.466.
La variazione percentuale di ciascun Fondo, rispetto al dato consuntivo rilevato nell'esercizio 2011, è di seguito descritto:

- Prestazioni del F.do di previdenza generale Quota "A" + 10,0%
- Prestazioni del F.do di previdenza della libera prof.ne Quota "B" + 4,5%
- Prestazioni del F.do di previdenza medici di medicina generale + 4,9%
- Prestazioni del F.do di previdenza specialisti ambulatoriali + 7,7%
- Prestazioni del F.do di previdenza specialisti esterni + 7,5%

B 7b – Costi per servizi

I costi per servizi diminuiscono rispetto all'esercizio precedente. Tra le spese, la cui diminuzione era stata sollecitata dal Collegio Sindacale, si osserva che la spesa per prestazioni professionali risulta diminuita del 27,9%.

Si raccomanda di proseguire nella ricerca di valorizzazione delle risorse interne per sopperire alle eventuali carenze di professionalità specifica.

Tra le spese per servizi, che si sono invece incrementate, si osserva che:
- i buoni pasto per il personale sono comunque stati ridotti in corso di esercizio 2012 in applicazione delle norme vigenti per cui l'incremento del 91% del 2012 non troverà conferma nei dati futuri;
- la spesa per gli organi dell'Ente, aumentata complessivamente dell'11,5% nonostante la riduzione dei compensi deliberata dal Consiglio Nazionale nella seduta del 26/11/2011, è stata illustrata nella Nota Integrativa ed è conseguente all'aumentato numero delle sedute degli organi statutari e consultivi per effetto dell'approvazione della riforma previdenziale e per l'elezione del nuovo Presidente della Fondazione.

B 9 – Costi per il personale

Il costo del personale diminuisce nell'esercizio di € 142.722.

B 10 – Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti dell'esercizio sono stati determinati sulla base delle norme civilistiche.

B 14 – Oneri diversi di gestione

L'IMU corrisposta nell'esercizio, pari a € 23.619.540, è stata di importo notevolmente superiore rispetto a quello della sostituita ICI (che nel 2011 era stata pari a € 9.788.345) ed è la causa dell'incremento complessivo degli oneri diversi di gestione che passano da € 10.536.082 ad € 25.967.214.

C – PROVENTI E ONERI FINANZIARI

C 15c – Proventi da altre partecipazioni

I dividendi delle partecipazioni, pari a complessivi € 32.968.765, sono relativi agli utili distribuibili dal Fondo immobiliare chiuso denominato "Ippocrate", dal Fondo comune immobiliare chiuso "FIP" e dal Fondo immobiliare chiuso denominato "Q3". La consistente differenza rispetto ai valori 2011 (differenza di € 52.609.659) è prevalentemente conseguenza del fatto che il Fondo Immobiliare Ippocrate nel 2012 ha iniziato le distribuzioni di quote di capitale che non costituiscono proventi da iscrivere nella presente sezione del conto economico.

C 16 – Altri proventi finanziari

I proventi dei titoli diversi dalle partecipazioni ammontano a € 221.014.014 con un incremento di € 36.847.130 rispetto all'esercizio precedente conseguenti principalmente all'incremento dei proventi dei depositi di liquidità sui quali sono state collocate le riserve in attesa di destinazione.

C 17 – Interessi e altri oneri finanziari

Gli oneri finanziari ammontano a € 44.187.850 e ricomprendono in particolare le imposte sui proventi finanziari mobiliari e sui dividendi dei Fondi immobiliari.

D – RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Nell'esercizio sono state iscritte riprese di valore di titoli, che erano stati svalutati nei precedenti anni, per € 224.987.365, di cui € 182.063.712 relative a riprese di valore di titoli iscritti nel punto B III 3 – Immobilizzazioni Finanziarie. Di contro le svalutazioni sono iscritte per € 7.406.562. Il saldo delle rettifiche, pari a € 217.580.803, incide in misura pari al 16,9% sulla formazione del risultato di esercizio 2012.

E – PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Il saldo complessivo di proventi e oneri straordinari è positivo per € 3.107.920.

E 22 – IMPOSTE SUL REDDITO DI ESERCIZIO

La determinazione delle imposte è stata effettuata secondo la normativa vigente.

PARTE III - Conclusioni

Da quanto precede si osserva che l'utile di esercizio ammonta ad € 1.289.935.118 ed è stato influenzato principalmente:

- per € 923.195.783 dal saldo positivo della gestione previdenziale di competenza che, rispetto al consuntivo 2011, presenta però un decremento di € 60.131.834;
- dal positivo saldo tra proventi ed oneri finanziari pari ad € 205.653.537;
- dalla rivalutazione di attività finanziarie, al netto delle svalutazioni, per € 217.580.803;
- da un contenimento dei costi per servizi e dei costi per il personale.

L'equilibrio della gestione economico-finanziaria dell'esercizio 2012 e la riforma dei fondi già approvata forniscono elementi di adeguata garanzia all'assolvimento dei compiti istituzionali della Fondazione.

Tenuto conto di quanto precede, a nostro giudizio il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2012 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili, ed i criteri di valutazione adottati sono conformi alle prescrizioni dell'art. 2426 del Codice Civile.

In relazione a quanto precede esprimiamo parere favorevole alla approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2012.

IL COLLEGIO SINDACALE

DOTT. Ugo Venanzio GASPARI

DOTT. Mario ALFANI

DOTT.SSA Laura BELMONTE

DOTT. Francesco NOCE

DOTT. Luigi PEPE

ERNST & YOUNG

Fondazione E.N.P.A.M.

Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza dei Medici e degli Odontoiatri

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012

Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 2, comma 3, del D.Lgs. n. 509/94

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via Po, 32
00198 Roma

Tel. (+39) 06 324751
Fax (+39) 06 32475504
www.ey.com

Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 2, comma 3, del D.Lgs. n. 509/94

All'Assemblea dei Rappresentanti della Fondazione E.N.P.A.M. -Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza dei Medici e degli Odontoiatri

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Fondazione E.N.P.A.M. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza dei Medici e degli Odontoiatri - chiuso al 31 dicembre 2012 redatto secondo gli schemi raccomandati dai Ministeri Vigilanti ed i principi contabili adottati dalla Fondazione richiamati nella nota integrativa. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Fondazione E.N.P.A.M. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza dei Medici e degli Odontoiatri -. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 giugno 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Fondazione E.N.P.A.M. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza dei Medici e degli Odontoiatri - al 31 dicembre 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Fondazione.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della Fondazione E.N.P.A.M. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza dei Medici e degli Odontoiatri -. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CC.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Fondazione E.N.P.A.M. al 31 dicembre 2012.

Roma 5 giugno 2013

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Mauro Ottaviani
(Socio)

RELAZIONE SULLE ATTIVITA'DELLA FONDAZIONE

ATTIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

CONSIDERAZIONI GENERALI

Le risultanze finanziarie dei Fondi di Previdenza confermano nel complesso, anche per l'anno 2012, un positivo andamento delle gestioni.

A fronte di un importo di € 2.187.796.845 a titolo di entrate contributive, il consuntivo 2012 evidenzia una spesa previdenziale di € 1.269.772.923, registrando, quindi, un avanzo di gestione di € 918.023.922.

Tale risultato è essenzialmente ascrivibile al rapporto tuttora positivo tra iscritti e pensionati, coniugato con un aumento ancora contenuto della spesa per prestazioni, in linea con le proiezioni dei bilanci tecnici nel breve periodo.

Prima di analizzare in dettaglio i dati contabili relativi all'esercizio che si è concluso, si ritiene opportuno soffermarsi brevemente sulla riforma delle pensioni approvata dalla Fondazione Enpam al fine di garantire una sostenibilità a oltre 50 anni del suo sistema previdenziale, come prescritto dalla Legge 22 dicembre 2011, n. 214, di conversione del decreto legge 6 dicembre 2011 n. 201 (c.d. Decreto "Salva Italia").

La riforma ha ottenuto la prescritta approvazione dei Ministeri del Lavoro e dell'Economia in data 9 novembre 2012 ed è entrata in vigore il 1° gennaio 2013. In tale occasione, oltre al conseguimento del prescritto equilibrio finanziario della Fondazione attraverso norme specificamente finalizzate a tale obiettivo, sono state inserite alcune disposizioni di adeguamento e coordinamento formale, scaturenti da esigenze operative degli Uffici.

I principali criteri seguiti negli interventi di riordino approvati sono stati:

- la valutazione della tenuta del sistema effettuata sulla base delle risultanze del bilancio tecnico della Fondazione, fondato su un unico patrimonio costituito dalle riserve di tutte le gestioni;
- il rispetto del pro rata: la parte di pensione maturata fino al 31/12/2012 viene calcolata secondo la previgente normativa, conservando quindi i rendimenti assegnati prima del 2013 ai diversi istituti previdenziali (contributi ordinari, aliquota modulare, riscatti della laurea, allineamento, etc).

Per le gestioni nelle quali le elaborazioni a normativa vigente avevano messo in evidenza situazioni di squilibrio, nel breve periodo si è proceduto al passaggio ad un sistema di calcolo della prestazione di tipo contributivo, nel rispetto del suddetto principio del pro-rata (Fondo Generale Quota A e Fondo degli Specialisti Esterni). Per le altre gestioni (Fondo Generale Quota B, Fondo dei Medici di Medicina generale, Fondo degli Specialisti Ambulatoriali) il metodo di calcolo della pensione rimane il contributivo indiretto Enpam: un sistema che considera un periodo di riferimento per il computo del reddito pensionabile pari all'intera vita lavorativa, con aumento progressivo delle aliquote contributive e riduzione immediata dell'aliquota di rendimento per il calcolo della prestazione.

In estrema sintesi, gli interventi di riordino ed omogeneizzazione comuni a tutti i Fondi previdenziali sono stati i seguenti:

- innalzamento graduale dell'età di vecchiaia, come sotto indicato:

Fino al 31.12.2012	2013	2014	2015	2016	2017	Dal 2018 in poi
65 anni	65 anni e 6 mesi	66 anni	66 anni e 6 mesi	67 anni	67 anni e 6 mesi	68 anni

- incremento graduale dell'aliquota contributiva, secondo una progressione connessa alle specificità dei singoli Fondi;
- riparametrazione dei coefficienti di rendimento da applicare per il calcolo delle prestazioni, in funzione del perseguimento dell'equilibrio della gestione;
- pensione anticipata al raggiungimento del requisito anagrafico di seguito indicato, unitamente a 35 anni di contribuzione e 30 anni dalla laurea:

Fino al 31.12.2012	2013	2014	2015	2016	2017	Dal 2018 in poi
58 anni con applicazione finestre	59 anni e 6 mesi	60 anni	60 anni e 6 mesi	61 anni	61 anni e 6 mesi	62 anni

ovvero 42 anni di anzianità contributiva con qualunque età anagrafica, congiuntamente con i 30 anni di anzianità di laurea (esclusa la Quota A);

- applicazione dei coefficienti di adeguamento all'aspettativa di vita per anticipo della prestazione rispetto al requisito di vecchiaia vigente nell'anno (esclusa la Quota A);
- applicazione di una maggiorazione del 20% dell'aliquota di rendimento pro-tempore vigente, per ogni periodo di permanenza in attività oltre l'età di vecchiaia, in luogo dell'attuale 100% previsto per i Fondi Speciali (esclusa la Quota A).

Per completezza di informazione si riportano gli interventi *ad hoc* adottati per alcuni Fondi.

Per il *Fondo degli Specialisti Ambulatoriali*, al fine di rendere omogenea la disciplina delle prestazioni per tutti i Fondi e perseguire l'obiettivo di stabilizzazione della gestione, si è ritenuto necessario sostituire, sempre nel rispetto del pro rata, il preesistente metodo di calcolo della prestazione (retributivo-reddituale) con quello adottato dal Fondo dei medici di Medicina Generale (contributivo indiretto).

Per il *Fondo di Previdenza Generale "Quota A"* ed il *Fondo degli Specialisti Esterni* l'obiettivo della stabilizzazione delle gestioni ha comportato necessariamente una profonda modifica del sistema di calcolo delle prestazioni, sempre nel rispetto del principio del pro rata. Con riferimento ai contributi dovuti dall'1.1.2013, la prestazione viene determinata con le modalità di calcolo del sistema contributivo di cui alla legge 335/95, ossia moltiplicando il montante individuale dei contributi per il coefficiente di trasformazione relativo all'età del professionista al momento della decorrenza della pensione. Il tasso annuo di capitalizzazione applicato per la determinazione del montante è stato posto pari alla variazione media quinquennale del PIL ed i coefficienti di trasformazione del capitale in rendita utilizzati sono quelli di cui alla Legge n. 247/2007 e successivi aggiornamenti (calcolati *ad hoc* per le età superiori ai 70 anni).

Esclusivamente per la "Quota A", al fine di venire incontro alle richieste avanzate dalla categoria, è stata introdotta la possibilità di mantenere invariata l'età pensionabile, previa opzione per il sistema di calcolo contributivo, e quindi senza gravare ulteriormente sull'equilibrio della gestione.

La deroga è stata mutuata dal sistema previsto per le lavoratrici dall'articolo 1, comma 9 della legge 243/2004. Tale disposizione, infatti, fino al 2015 compreso, permette loro di andare in pensione con le regole più favorevoli in vigore fino al 31 dicembre 2007 (cioè con almeno 57 anni di età e 35 di contributi), accettando però che la pensione sia calcolata con il sistema di calcolo contributivo, invece che con il più vantaggioso sistema retributivo.

La facoltà introdotta dalla Fondazione, similmente, consente agli iscritti in possesso di almeno 20 anni di anzianità contributiva di accedere alla pensione ordinaria con i requisiti anagrafici più favorevoli in vigore prima del 2013 (65 anni), previa opzione, entro i termini e secondo le modalità stabilite dal Consiglio di Amministrazione dell'Ente, per l'applicazione del sistema di calcolo contributivo sull'intera anzianità contributiva, anziché pro rata a partire dal 2013, come previsto in via generale quale modalità di calcolo del trattamento ordinario.

La novità principale per la "Quota B" del Fondo Generale è invece costituita dall'introduzione della pensione anticipata. Il nuovo istituto giuridico, ovviamente subordinato alla presenza di determinati requisiti anagrafici e contributivi, è stato previsto al fine di rendere il più possibile omogenea la normativa regolamentare dei vari Fondi di previdenza gestiti dall'Enpam ed eliminare differenze di trattamento a seconda dell'attività svolta (libera professione, attività in convenzione ed accreditamento). Le condizioni richieste per accedere alla pensione anticipata sono quindi esattamente le stesse degli iscritti ai Fondi Speciali, presso i quali tale istituto era già disciplinato e si applicano le medesime disposizioni previste per il calcolo del trattamento pensionistico anticipato, compresa l'applicazione dei coefficienti di adeguamento all'aspettativa di vita.

Sempre in analogia con quanto previsto per i Fondi Speciali, è stata introdotta per la suddetta gestione anche una maggiorazione nel calcolo della prestazione qualora l'iscritto presenti domanda di pensione ad un'età superiore a quella di vecchiaia. In tal caso, le aliquote di rendimento relative ai periodi di contribuzione posteriori al 31.12.2012 e successivi alla suddetta età, fino e non oltre il 70° anno, vengono maggiorate del 20%.

Infine, si ricorda che gli iscritti alla Quota B che producono un reddito da libera professione superiore ad un determinato importo versano, sulla parte eccedente il suddetto limite, il contributo nella misura dell'1%. Il tetto reddituale viene annualmente rivalutato sulla base dell'incremento percentuale fatto registrare dall'indice dei "prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati" elaborato dall'Istituto Centrale di Statistica.

In sede di riforma, per migliorare l'adeguatezza della prestazione, tale limite è stato innalzato, proprio allo scopo di incrementare la contribuzione versata con l'aliquota più elevata (ordinaria o ridotta). Le nuove norme prevedono, infatti, un aumento graduale del tetto reddituale, fino ad equipararlo, a partire dal 2015 (con riferimento ai redditi prodotti nel 2014), all'importo previsto a titolo di massimale contributivo dalla Legge 335/95.

Considerato che le suddette riforme sono entrate in vigore a partire dall'anno 2013, per l'esercizio 2012 i dati contabili non hanno subito variazioni da attribuire alle nuove disposizioni regolamentari. Si segnala solamente un incremento degli oneri previdenziali dovuto al c.d. "effetto annuncio" degli interventi modificativi sui requisiti per accedere al trattamento pensionistico anticipato a decorrere dall'1.1.2013. Il timore di una – seppur limitata – riduzione degli importi erogati in caso di pensionamento di anzianità, unitamente all'incremento del requisito di anzianità per l'accesso a tale forma di trattamento, ha determinato, negli ultimi mesi del 2012, un aumento delle domande di pensione di anzianità presso i Fondi Speciali.

Prima di soffermarsi sulle innovazioni normative che hanno prodotto effetti sui saldi contabili dell'esercizio in esame è opportuno segnalare che – a seguito di una rivisitazione delle voci di bilancio e della natura dei proventi – sono stati estrapolati dai ricavi previdenziali gli interessi su tutte le dilazioni di pagamento concesse agli iscritti sia a titolo di contributi ordinari che di riscatti e

ricongiunzione, nonché le sanzioni per inadempienze contributive. Tali somme, infatti, devono essere considerate un "provento di natura finanziaria".

Si fa rilevare comunque un cospicuo aumento degli importi imputati per tutte le gestioni a titolo di interesse rispetto al corrispondente dato del precedente anno (+39%), per effetto dell'aumento del tasso di interesse legale passato dall'1,50% del 2011 al 2,50% del 2012. Anche gli importi a titolo di sanzioni per inadempienze contributive relative all'esercizio corrente si attestano su un valore maggiore rispetto a quello del precedente esercizio passando da complessivi € 2.673.594 ad € 3.922.752 (+47%).

Nell'ambito delle principali novità legislative intervenute in materia previdenziale, con riferimento al comparto degli enti privatizzati, si ritiene opportuno segnalare le disposizioni del Decreto legge 6 luglio 2011, n. 98, convertito nella legge 15 luglio 2011, n. 111.

Il provvedimento ha introdotto, all'art. 18, commi 11 e ss., disposizioni volte a chiarire la posizione previdenziale degli iscritti e dei pensionati degli Enti di diritto privato di cui ai decreti legislativi nn. 509/1994 e 103/1996.

In particolare, il comma 11 del decreto in parola ha imposto ai suddetti Enti di provvedere, entro sei mesi dall'entrata in vigore del decreto, all'adeguamento dei propri statuti e regolamenti, nell'ottica di affermare l'obbligatorietà dell'imposizione contributiva a carico dei soggetti titolari di trattamento pensionistico che svolgono attività, il cui esercizio è subordinato all'iscrizione ad appositi albi professionali, per la quale percepiscono un reddito. Pertanto, i soggetti già pensionati che continuano a svolgere attività professionale, devono essere assoggettati al versamento di un contributo soggettivo minimo alla Cassa di appartenenza, con aliquota non inferiore al 50% di quella prevista in via ordinaria da ciascun Ente per i propri iscritti.

Non può sottacersi in proposito che la Fondazione aveva già disciplinato la posizione previdenziale dei propri pensionati con l'emanazione di due provvedimenti intesi ad abolire l'esonero contributivo presso la "Quota B" del Fondo di Previdenza Generale, per i pensionati del Fondo medesimo che proseguono nell'esercizio dell'attività professionale (delibera n. 53/2009) e, con riferimento ai redditi prodotti negli anni 2004 – 2008, a consentire ai pensionati, sino al 31 dicembre 2009, di optare per la conservazione dell'iscrizione al Fondo mediante versamento del contributo proporzionale nella misura intera o ridotta (delibera n. 46/2009).

Nel merito, inoltre, il messaggio INPS n. 709 del 12 gennaio 2012, a seguito "degli approfondimenti intervenuti in sede ministeriale" ha definitivamente chiarito che, qualora "*le disposizioni statutarie delle singole Casse prevedano l'iscrizione facoltativa, la mancata iscrizione del soggetto interessato non è, da sola, elemento sufficiente ad incardinare obbligo contributivo alla Gestione separata; poiché infatti l'obbligo è strettamente legato alla volontà del contribuente stesso e alle disposizioni che regolamentano le modalità di iscrizione delle Casse stesse, il contribuente potrà esplicitare anche ora per allora la sua scelta, chiedendo alla Cassa di categoria di poter versare la contribuzione omessa. Pertanto nel caso in cui il professionista, che ha ricevuto l'accertamento, espliciti la sua volontà al pagamento della contribuzione alla propria Cassa di appartenenza, la sede provvederà all'annullamento dell'accertamento*".

Quanto esposto risulta perfettamente conforme a quanto già previsto dalla citata delibera 46/2009.

L'applicazione delle delibere in parola ha determinato un importante aumento del numero dei trattamenti supplementari da liquidare ed un ricalcolo straordinario delle pensioni già liquidate.

In particolare, oltre 11.000 sono state le operazioni di ricalcolo dei trattamenti di "Quota B" effettuate nell'anno. Il rilevante numero delle posizioni oggetto di ricalcolo esplica i propri effetti sull'importo appostato tra le uscite straordinarie a titolo di prestazioni di competenza degli esercizi precedenti (pari ad € 5.608.906, cioè quasi 3 volte l'importo del consolidato 2011).

A seguito dell'entrata in vigore della legge n. 111/2011, conformemente a quanto previsto dalla delibera 53/2009, a decorrere dai redditi prodotti nell'anno 2012 sarà sempre dovuto all'E.N.P.A.M. anche da parte dei pensionati il versamento del relativo contributo soggettivo. In aderenza alle disposizioni di legge, il contributo ridotto per i redditi prodotti dai pensionati del Fondo dall'anno 2012, tuttavia, non potrà essere, come sopra illustrato, inferiore al 50% dell'aliquota ordinaria e quindi pari, per tale annualità, al 6,25% (corrispondente alla metà del 12,50%) in luogo del previgente 2%.

Di particolare importanza ai fini della esatta definizione dell'imponibile previdenziale presso il Fondo Generale Quota B è altresì il comma 12 dell'art. 18 del citato Decreto legge 2011/98, convertito nella legge 15 luglio 2011, n. 111, che ha introdotto una norma di interpretazione autentica dell'art. 2 comma 26 della Legge 335/95: *"L'articolo 2, comma 26, della legge 8 agosto 1995, n. 335, si interpreta nel senso che i soggetti che esercitano per professione abituale, ancorché non esclusiva, attività di lavoro autonomo tenuti all'iscrizione presso l'apposita gestione separata INPS sono esclusivamente i soggetti che svolgono attività il cui esercizio non sia subordinato all'iscrizione ad appositi albi professionali, ovvero attività non soggette al versamento contributivo agli enti di cui al comma 11, in base ai rispettivi statuti e ordinamenti."* Gli enti cui fa riferimento la norma sono appunto gli enti previdenziali di diritto privato cui ai decreti legislativi 509/94 e 103/96.

In merito alla determinazione dell'imponibile contributivo presso la "Quota B" del Fondo Generale, infine, si evidenzia che la Fondazione ENPAM e l'INPS, al fine di chiarire definitivamente alcuni particolari aspetti della contribuzione previdenziale dei Dirigenti medici dipendenti presso strutture sanitarie iscritte alla ex Gestione INPDAP, hanno fornito congiuntamente indicazioni operative condivise.

Per la prima volta, infatti, i due Enti previdenziali, tramite apposite circolari (ENPAM prot. 35081/2012, INPS n. 57/2012), hanno trasmesso le medesime istruzioni applicative a tutti i soggetti a diverso titolo coinvolti nell'applicazione delle complesse disposizioni che regolano il prelievo contributivo dei dirigenti medici dipendenti.

La fattiva collaborazione dei due Enti previdenziali ha quindi consentito non solo di fornire istruzioni operative condivise di immediata applicabilità agli uffici preposti alla gestione del personale delle Aziende Sanitarie, delle Aziende Ospedaliere, dei Policlinici Universitari e degli Istituti di Ricerca e Cura a Carattere Scientifico, ma anche di assicurare ai dirigenti medici la massima chiarezza e trasparenza amministrativa nella gestione del regime previdenziale previsto dalle disposizioni vigenti.

Tale attività informativa, unitamente a quella di lotta all'evasione, ha certamente concorso a determinare l'incremento delle entrate contributive ordinarie presso la "Quota B" del Fondo di previdenza Generale (+5,25% rispetto al 2011). Si evidenzia, nel merito, che l'incrocio dei dati reddituali con l'Anagrafe tributaria ha consentito di contestare 4.442 dichiarazioni omesse riferite agli anni precedenti, per un importo totale di oltre 11 milioni di euro di contributi (appostati fra le entrate straordinarie del Fondo) e di circa 5 milioni di relative sanzioni (contabilizzate fra i proventi straordinari). A seguito di tali accertamenti circa 1.500 professionisti hanno spontaneamente denunciato redditi in precedenza non dichiarati, usufruendo di un parziale abbattimento delle sanzioni applicate. Complessivamente, i controlli interni, i ravvedimenti volontari e gli incroci dei dati con l'Anagrafe tributaria hanno permesso alla Fondazione di emettere provvedimenti di regolarizzazione contributiva nei confronti di circa 10.000 medici e dentisti liberi professionisti per un importo totale posto in riscossione di oltre 33 milioni di euro.

In merito alle entrate contributive dei Fondi Speciali, continuano ad esplicare i propri effetti le disposizioni normative di cui all'art. 9 del D.L. 31 maggio 2010, n. 78 (convertito con

modificazioni dalla L. 30 luglio 2010, n. 122) e all'art. 16, comma 1, lett. b e comma 2, del citato Decreto Legge 98/2011 (cosiddetto "Decreto Salva Italia").

La prima norma, come è noto, ha espressamente esteso al personale convenzionato con il Servizio Sanitario Nazionale la sospensione, senza possibilità di recupero, delle procedure contrattuali e negoziali, determinando, di fatto, il blocco dei rinnovi convenzionali per il periodo 2010-2013.

La seconda norma ha previsto la proroga, fino al 31 dicembre 2014, delle disposizioni che limitano la crescita dei trattamenti economici, anche accessori, del personale delle pubbliche amministrazioni e del personale convenzionato con il Servizio Sanitario Nazionale.

Inoltre, con nota del Ministero dell'Economia e delle Finanze, prot. 26186 del 28 marzo 2012, è stata confermata l'applicabilità delle predette disposizioni anche con riferimento agli incrementi connessi all'erogazione dei fondi di ponderazione qualitativa delle quote capitarie/orarie di cui all'art. 59, lett. A, comma 5, ACN 23 marzo 2005 e s.m.i. per la disciplina dei rapporti con i medici di medicina generale, all'art. 58, lett. A, comma 5, ACN 15 dicembre 2005 e s.m.i. per la disciplina dei rapporti con i pediatri di libera scelta e agli artt. 42, lett. B, comma 2 e 43, lett. B, comma 2 ACN 23 marzo 2005 e s.m.i. per la disciplina dei rapporti con gli specialisti ambulatoriali, veterinari ed altre professionalità.

Per tale ragione, la SISAC ha comunicato agli Assessorati regionali alla Sanità che, con riferimento agli anni 2010, 2011, 2012, 2013 e 2014, i meccanismi di rideterminazione dei fondi di ponderazione qualitativa delle quote dovranno ritenersi sospesi senza possibilità di recupero.

Ciò, ovviamente, comporta una contrazione dell'imponibile previdenziale complessivo delle citate categorie ed un seppur lieve decremento delle corrispondenti entrate contributive.

Con riferimento alla contribuzione versata ai Fondi Speciali, si evidenzia la nuova modalità di gestione dei flussi informatici provenienti dalle AA.SS.LL. In particolare, i dati necessari per l'imputazione dei contributi – in conformità a quanto previsto dal D. Lgs. 7 marzo 2005, n. 82, "Codice dell'amministrazione digitale" – sono ora trasmessi dalle Aziende ad uno specifico indirizzo di posta elettronica certificata tramite PEC ovvero, secondo le ulteriori modalità – previste dall'art.47 del citato Codice – comunque idonee a garantire la verifica della provenienza dei documenti inviati.

Al fine di procedere alla tempestiva imputazione di tali contributi sulle posizioni individuali e provvedere alla corretta determinazione delle prestazioni pensionistiche, si è provveduto ad implementare il tracciato record del file di rendicontazione e sono state fornite a tutte le AA.SS.LL. nuove istruzioni operative necessarie per la corretta gestione dei relativi versamenti.

Tale complessa attività ha già prodotto importanti risultati: considerato, infatti, che i versamenti arrivano a trimestri posticipati, è possibile affermare che i contributi correttamente rendicontati dalle Aziende Sanitarie sono ora, "in tempo reale", direttamente imputati sulle posizioni contributive degli iscritti e, per i sanitari cessati dal rapporto convenzionale, sono già computati all'atto della erogazione del primo rateo di pensione.

Con particolare riferimento al corretto adempimento all'obbligo contributivo da parte dei sostituti di imposta (AA.SS.LL. ed altri Enti) in favore di coloro che svolgono attività in regime di convenzione con il Servizio Sanitario Nazionale, si rileva che tali versamenti vengono effettuati, in alcuni casi, con modalità difformi rispetto a quelle previste dal D.M. 7 ottobre 1989, determinando ritardi nella rendicontazione e nella corretta imputazione delle somme sulla posizione degli iscritti.

In tali fattispecie, la Fondazione provvede ad applicare le sanzioni previste dalla vigente normativa (art. 116, comma 8 lett. a e b della legge 23 dicembre 2000, n. 388). Nel corso del

2012 è stata realizzata una apposita procedura informatica per la gestione automatizzata del calcolo e della conseguente contestazione delle sanzioni civili dovute dalle AA.SS.LL.

Tale procedura ha consentito di acquisire, in formato digitale, le lettere di regolarizzazione trasmesse dagli Uffici e le relative ricevute di ritorno. Sono state calcolate sanzioni (anche riferite ad annualità precedenti) per complessivi € 858.360,71 di cui € 370.379,02 già incassate al 31 dicembre 2012. Risultano, altresì incassate, a titolo di sanzioni ulteriori € 475.347,55 versate dalle Aziende e dalle Società accreditate con il S.S.N. a seguito di sentenze emesse negli anni precedenti e dell'attività di recupero posta in essere a seguito della costituzione del Nucleo di vigilanza ispettiva.

L'attivazione delle funzioni di vigilanza, previste dal D.Lgs. 23 aprile 2004, n. 124, in materia di verifica del rispetto degli obblighi dichiarativi e contributivi, infatti, ha consentito alla Fondazione di richiedere alle Aziende Sanitarie Locali la trasmissione dei dati necessari a ricostruire i contributi dovuti dalle società operanti in regime di accreditamento e di poter ulteriormente procedere mediante accessi presso le medesime Aziende ovvero direttamente presso le singole società inadempienti.

L'attività ispettiva posta in essere, inoltre, ha determinato un più corretto adempimento dell'obbligo contributivo da parte delle società accreditate con il SSN. Nel 2012, infatti, alcune società hanno manifestato la disponibilità a regolarizzare la propria posizione contributiva anche con riferimento agli anni pregressi. Tuttavia, tale disponibilità risultava compromessa dall'onerosità del regime sanzionatorio applicato (art. 116, comma 8, legge 23 dicembre 2000, n. 388), che prevede – anche in caso di autodenuncia spontanea, se effettuata dopo 12 mesi dalla relativa scadenza, o di adesione agli accertamenti – l'irrogazione di una sanzione pari al 30% (su base annua) del contributo evaso.

Al fine di recuperare un maggior numero di società ad un corretto rapporto contributivo con la Fondazione, pertanto, il Consiglio di Amministrazione dell'Ente ha deliberato, nel giugno 2012, che, in caso di autodenuncia spontanea entro i dodici mesi dalla relativa scadenza e qualora il pagamento di quanto dovuto (contributi + sanzione) venga effettuato nei termini e con le modalità fissate dall'Ente, la sanzione venga applicata in misura ridotta.

L'attività di recupero, congiuntamente ai benefici accordati in caso di autodenuncia spontanea, ha determinato, con riferimento ai contributi dovuti dalle Società accreditate ex art.1, comma 39, L. 243/2004, un incremento delle entrate correnti (+ 17,40% rispetto al 2011) ed ha comportato entrate straordinarie per oltre € 1.000.000.

Per le società che non provvedono spontaneamente alla regolarizzazione contributiva, a seguito dell'acquisizione in sede ispettiva dei fatturati prodotti, si è provveduto alla richiesta di emissione di appositi decreti ingiuntivi. Infatti, nel caso di crediti derivanti da omesso versamento agli enti di previdenza ed assistenza obbligatori, ai sensi dell'art. 635 c.p.c., gli accertamenti eseguiti in sede ispettiva o dai funzionari degli Enti costituiscono prova scritta ai fini dell'esercizio del procedimento di ingiunzione (artt. 633 e ss c.p.c.). Attraverso tale procedimento, sottoposto a speciali condizioni di ammissibilità, viene esercitata un'azione speciale di condanna finalizzata alla rapida formazione di un titolo esecutivo, in luogo dei lunghi tempi necessari alla definizione dell'ordinario processo di cognizione.

Nel corso del 2012, quindi, è stato avviato il recupero, a mezzo decreti ingiuntivi, dei crediti contributivi vantati dalla Fondazione sia con riferimento ai contributi dovuti al Fondo degli Specialisti Esterni (a seguito dello svolgimento dell'attività ispettiva per il recupero delle somme dovute ai sensi dell'art. 1, commi 39 e 40 della legge n. 243/2004) che alla "Quota B" del Fondo Generale (accertati a seguito del controllo incrociato con i dati forniti dall'Anagrafe Tributaria). Con riferimento agli obblighi previsti in capo alle società dalla legge n. 243/2004, la documentazione da esibire in giudizio è riferita a crediti per circa

€ 4.000.000,00. Con riferimento alla “Quota B”, nel 2012 è stata predisposta la documentazione necessaria per l’emissione di decreti ingiuntivi per un totale di oltre € 1.750.000,00.

Con riferimento al settore dei riscatti, la situazione di crisi e di recessione verificatasi nel Paese, soprattutto nel corso dell’anno 2012, e le incertezze derivanti dall’esito della riforma previdenziale della Fondazione, hanno influito negativamente sull’accesso degli iscritti all’istituto del riscatto, data la sua natura volontaria.

Conseguentemente, si è verificata una flessione del numero delle domande pervenute rispetto all’esercizio precedente (4.052 nel 2012 a fronte di 4.517 nel 2011) e dell’incidenza delle accettazioni in relazione alle proposte inviate (il 35% nel 2012 contro il 40% nel 2011).

Solo per il Fondo Specialisti Ambulatoriali si è verificata un’inversione di tendenza per quanto riguarda le domande di riscatto presentate. In particolare, negli ultimi mesi dell’anno, a seguito dell’approvazione della riforma previdenziale, le domande presentate sono passate da 156 del 2011 a 980, di cui 520 relative al riscatto di allineamento orario (a fronte di 47 nel 2011) a causa dell’abrogazione di tale istituto prevista dalla suddetta riforma a decorrere dal 1° gennaio 2013 e segnalata agli interessati dalle associazioni di categoria.

Inoltre, a conferma del clima di incertezza generale, si è registrato anche un contestuale incremento dell’entità delle interruzioni nei pagamenti rateali (circa 750 nel 2012 rispetto a circa 350 nelle annualità precedenti) ferma restando la possibilità, prevista dalle norme regolamentari, di essere riammessi al riscatto regolarizzando la propria posizione debitoria entro due anni dall’ultima rata pagata.

Occorre rilevare che, nel corso del 2012, è stata migliorata la gestione delle attività, grazie ad una modernizzazione complessiva dei processi. Tale riorganizzazione ha prodotto risultati positivi anche sotto il profilo dell’evasione del lavoro arretrato, soprattutto con riferimento alle domande presentate sul Fondo Specialisti Ambulatoriali, laddove il fenomeno si manifestava con particolare criticità, data la notevole complessità dell’istruzione e della liquidazione.

Esiste, tuttora, un rilevante numero di pratiche "condizionate", la cui definizione è cioè subordinata a fattori esterni, principalmente costituiti dal mancato invio della documentazione di pertinenza delle AA.SS.LL. e dalla definizione di una precedente ricongiunzione. Per fronteggiare la situazione sono state adottate alcune soluzioni tecniche che si stima possano produrre effetti positivi nel medio periodo.

In merito al settore delle ricongiunzioni, esso, nel corso dell’anno 2012, è stato oggetto di una completa riorganizzazione dell’attività lavorativa. In tale contesto sono state introdotte due nuove importanti procedure: il sollecito sistematico per l’invio della documentazione e il sollecito dei trasferimenti di contributi relativi a ricongiunzioni accettate negli anni precedenti. In particolare, quest’ultima procedura, basata sul costante monitoraggio dei crediti, ha concorso al recupero nel 2012 di somme relative ad anni pregressi (2011 e precedenti) complessivamente pari a circa € 11.650.000.

Gli effetti positivi della ristrutturazione interna, si possono rilevare anche dal significativo incremento delle proposte inviate nell’anno 2012 rispetto all’esercizio precedente (1.336 a fronte di 720 nel 2011) con una percentuale di accettazioni pari all’80% circa. Inoltre, nel 2012 le entrate da ricongiunzione, pari complessivamente ad € 40.207.313, sono raddoppiate rispetto all’annualità precedente (€ 22.682.316).

Al fine di migliorare ulteriormente l’efficienza dei processi produttivi, si è dato avvio, nel 2012, ad un importante progetto di collegamento telematico con Inps ed Inps gestione ex-Inpdap per la reciproca trasmissione dei dati contributivi necessari per il calcolo delle ricongiunzioni.

Questo innovativo percorso, permetterà di adeguare i processi delle ricongiunzioni alle opportunità offerte dalle nuove tecnologie e produrrà innegabili vantaggi sia sul piano della velocizzazione delle attività sia dell'eliminazione delle anomalie derivanti da un eccessivo ricorso agli inserimenti manuali. A questo proposito, si evidenzia che la proposta dell'Ente ha trovato il consenso degli Enti pubblici interessati in quanto conforme ai principi introdotti dalle recenti normative che prevedono l'abbandono del supporto cartaceo a favore del documento informatico.

Infine, sotto il profilo amministrativo-contabile occorre menzionare lo studio e l'analisi, completati in corso d'anno, della gestione per flussi dei pagamenti rateali delle ricongiunzioni. Attraverso questo nuovo servizio, gli iscritti all'atto dell'accettazione potranno optare per il pagamento della ricongiunzione mediante addebito automatico sul proprio conto corrente bancario in unica soluzione o per tutta la durata del piano di ammortamento.

Passando alle prestazioni del Fondo di previdenza generale, va rilevato che nel corso dell'anno è proseguita l'attività – iniziata nel 2010 – di recupero delle morosità contributive dei pensionandi, secondo le modalità stabilite con delibera del CdA n. 46/2005. Il recupero avviene mediante compensazione con i crediti per arretrati di pensione e, in caso di incapienza, mediante trattenute del 20% sul trattamento posto in pagamento, sino a concorrenza dell'importo dovuto. Nel corso del 2012 questa attività ha permesso di recuperare circa 700 morosità contributive.

È continuata, altresì, l'attività sistematica di recupero dell'indebito pensionistico che si genera nei casi di tardiva comunicazione del decesso del titolare della rendita. Nel corso dell'esercizio 2012 sono stati recuperati 469 ratei, per complessivi € 202.788.

La "Quota A" del Fondo Generale, date le sue peculiari caratteristiche, è la prima gestione che si deve misurare con la cosiddetta «gobba pensionistica» che sta già determinando un notevole incremento delle pensioni ordinarie che, tuttavia continuano ad essere evase tempestivamente.

L'esame effettuato sulla composizione delle classi pensionande ha, infatti, evidenziato che già dal 2011 la numerosità dei pensionandi è cresciuta in misura consistente passando da 3.632 del 2010 a 5.642 del 2011 e, nell'anno 2012, le posizioni da liquidare sono circa 6.500, con un aumento di circa 900 unità rispetto all'anno 2011. Tale dato è in continua crescita, fino a raggiungere quasi 10.600 pensionamenti nel 2015. Tuttavia, è da tener presente che da un'analisi statistica sul flusso delle domande di pensioni ordinarie è emerso che, mediamente, solo il 48% degli aventi diritto presenta la domanda di pensione nell'anno di competenza, mentre il 45% la presenta nell'anno successivo ed il 7% circa negli anni ancora seguenti.

Di rilievo è anche l'attività svolta sul versante delle prestazioni dei Fondi Speciali per completare l'evasione di tutte le domande di pensione ordinaria pervenute entro il mese di dicembre 2012, a seguito del sopra citato "effetto annuncio" della riforma, che ha modificato i requisiti per accedere alla pensione anticipata a decorrere dall'1.1.2013. Il sensibile incremento delle domande di pensionamento (1.830 a fronte delle 1.200 abituali) è, infatti, derivato sostanzialmente dall'aumento dei trattamenti pensionistici anticipati.

La tendenza in esame è stata, inoltre, caratterizzata dalla propensione degli iscritti all'opzione per la conversione di parte della pensione in indennità in capitale. Il maggiore importo in uscita contabilizzato in sede di consuntivo è da imputare al fatto che ad una minore età anagrafica all'atto del pensionamento corrisponde una maggiore entità del capitale ottenibile, determinata da un più elevato coefficiente attuariale di trasformazione.

Nel 2012 inoltre è stata avviata un'attività sistematica di liquidazione dei ratei arretrati di pensione maturati dall'iscritto deceduto, al fine di procedere alla progressiva eliminazione dei ratei insoluti relativi ad oltre 1.000 posizioni previdenziali, precedenti all'entrata in vigore della modifica regolamentare che ha previsto l'erogazione degli stessi direttamente al coniuge o, in sua assenza, ai figli.

L’evidenza contabile di tale attività è rilevabile dal sensibile incremento delle uscite straordinarie, in cui sono appunto compresi gli arretrati di pensione relativi ad anni precedenti erogati a tale titolo, oltre a quelli derivanti da domande di pensioni tardive, ovvero le spese per conguagli eccedenti rispetto agli accantonamenti disposti l’anno precedente. In particolare, per il Fondo Ambulatoriali si è registrato un rilevante incremento di dette uscite dovuto allo specifico tipo di calcolo, basato sulla contribuzione dell’ultimo quinquennio.

Come appena accennato, nel corso dell’esercizio 2012 è stata svolta anche un’importante attività di riliquidazione dei trattamenti pensionistici (circa 750 trattamenti a carico dei tre Fondi). Tale attività si è resa necessaria, in primo luogo, per le pensioni interessate dal versamento di contributi arretrati, a seguito degli ultimi accordi di categoria che hanno previsto aumenti retributivi con decorrenza retroattiva. Si è proceduto, altresì, alla determinazione definitiva dei trattamenti a carico del Fondo Ambulatoriali ove, per carenza di certificazione, fosse stato comunque calcolato in sede di prima liquidazione l’importo pensionistico in via provvisoria, previa acquisizione ed esame dei certificati storici di servizio e della documentazione di dettaglio sulle diverse voci di compenso.

Con riferimento ai trattamenti pensionistici di invalidità, si è provveduto alla limitazione, entro i parametri regolamentari, del beneficio derivante dal riscatto di allineamento contributivo e del correlato onere economico.

Nell’ambito degli interventi volti a migliorare l’efficienza e l’efficacia dell’azione amministrativa, nel 2012 è stato avviato proficuamente, e recepito in ambiente Oracle, un progetto finalizzato alla predisposizione di uno schema di calcolo del compenso orario ordinario annuale degli specialisti ambulatoriali, comprensivo degli aumenti contrattuali derivanti dal rinnovo degli Accordi economici di categoria dal 2004 ad oggi. Tale strumento consente di individuare correttamente il valore da attribuire ad 1 ora di servizio al fine di poter procedere alla determinazione dei benefici pensionistici corrispondenti ai compensi accessori.

Si è, infine, provveduto a realizzare la procedura informatica di gestione ed evasione delle richieste di ipotesi previdenziali. La procedura offre una fotografia della posizione previdenziale dell’iscritto effettuata al momento della domanda, evidenziando sia l’anzianità contributiva effettiva maturata presso tutti i Fondi, sia quella derivante da riscatto o ricongiunzione, indicando la prima data utile di accesso sia al pensionamento anticipato che a quello di vecchiaia. Sulla base di ciò, è stato avviato un progetto relativo alla tracciabilità delle ipotesi che consentirà all’iscritto di monitorare sul portale dell’Ente, tramite l’accesso alla sua area riservata, l’iter di lavorazione della richiesta di ipotesi.

Come nelle precedenti relazioni al conto consuntivo, anche per l’esercizio 2012, si ritiene utile fornire una serie di dati riassuntivi idonei a formulare una valutazione sull’andamento delle gestioni, evidenziando il rapporto fra iscritti e pensionati, quello fra contributi e prestazioni nonché quello fra patrimonio e prestazioni.

I

RAPPORTO ISCRITTI/PENSIONATI

Fondo di Previdenza	n. iscritti attivi	n. pensionati			Rapporto Iscritti / Pensionati
		Medici	Superstiti	Totale	
F. Generale Q.A.	354.553	54.455	38.614	93.069	3,81
F. Libera Professione	157.642	25.374	8.485	33.859	4,66
F. Medicina Generale	68.738	12.590	14.981	27.571	2,49
F. Ambulatoriali	18.241	6.260	6.498	12.758	1,43
F. Specialisti	7.529	2.819	3.250	6.069	1,24

* di cui n. 876 convenzionati *ad personam* e n. 6.653 ex art.1, comma 39, legge 243/2004

Nell'esercizio 2012 i valori scaturenti dal rapporto tra iscritti e pensionati si mantengono su livelli soddisfacenti. Anche il Fondo Specialisti Esterni, grazie all'incremento del numero degli iscritti beneficiari della contribuzione ex art.1, comma 39, legge 243/2004, evidenzia in questo esercizio un rapporto superiore all'unità.

Per l'individuazione degli iscritti attivi (ad eccezione dei contribuenti ex art.1, comma 39, legge 243/2004) sono stati utilizzati gli stessi criteri adottati per la redazione dei bilanci tecnici dei Fondi di Previdenza.

Per quanto riguarda la **"Quota A" del Fondo di Previdenza Generale**, sono considerati iscritti attivi tutti i medici e gli odontoiatri inseriti nel ruolo emesso nell'anno di riferimento. Per il 2012, si evidenzia un incremento di 1.381 unità (pari allo 0,39%) rispetto allo scorso esercizio. Il numero complessivo dei pensionati passa, invece, da 88.095 a 93.069 unità, con un aumento del 5,65%; pertanto, il rapporto iscritti/pensionati si attesta su un valore pari a 3,81, di poco inferiore rispetto allo scorso esercizio (4,01).

Per il **Fondo della libera professione – "Quota B" del Fondo di Previdenza Generale**, il numero degli iscritti attivi è pari a quello di tutti i soggetti che hanno versato il contributo proporzionale al reddito professionale almeno in uno degli anni compresi nel triennio 2010, 2011 e 2012 (con riferimento ai redditi prodotti rispettivamente nel 2009, 2010 e 2011); il criterio trova fondamento nella peculiarità del reddito soggetto a contribuzione che, in quanto proveniente da attività di lavoro autonomo, è spesso oggetto di fluttuazioni individuali nel corso degli anni. Nell'esercizio 2012 la gestione registra un ulteriore aumento del numero degli iscritti attivi che dalle 155.011 unità del consuntivo 2011 passano a 157.642, con un incremento dell'1,70%.

La rilevazione del numero dei pensionati dà conto del numero dei titolari dei trattamenti in erogazione al dicembre 2012, pari a 33.859 unità, con un incremento del 16,38% rispetto al dato registrato nello scorso esercizio (29.093 unità). Pertanto, sebbene il numero dei pensionati continui a crescere in misura maggiore rispetto al numero degli iscritti, il rapporto tra le due grandezze rimane comunque ampiamente positivo (4,66).

Presso il **Fondo dei Medici di Medicina Generale** ed il **Fondo degli Specialisti Ambulatoriali** sono stati considerati titolari di una posizione contributiva attiva tutti i soggetti che, nel triennio antecedente il 2012, hanno versato una contribuzione minima di sei mesi, anche non continuativi, in ciascun anno. Rientrano nella categoria anche gli iscritti che hanno almeno sette contributi riferiti a mesi diversi dell'anno, anche non continuativi, per l'anno 2011 e, congiuntamente, almeno due contributi per l'anno 2012.

Sono, infine, considerati attivi per il Fondo dei Medici di Medicina Generale, gli iscritti in capo ai quali è stata accreditata una contribuzione minima di cinque mesi, anche non continuativi, riferita all'anno 2012 e, per il Fondo degli Specialisti Ambulatoriali, gli iscritti con una contribuzione di sette mesi, anche non continuativi, sempre nel 2012.

Sono stati, invece, esclusi, oltre ai deceduti, tutti coloro che hanno percepito un trattamento definitivo ovvero hanno compiuto settanta anni di età alla data del 31 dicembre 2012.

Tenuto conto dei criteri sopra descritti, il numero degli iscritti attivi presso il Fondo dei Medici di Medicina Generale, pari a 68.738, risulta sostanzialmente in linea rispetto al dato del 2011 (- 8 unità).

Presso il Fondo Ambulatoriali, invece, la numerosità dei sanitari risulta ancora in crescita rispetto al precedente esercizio, passando da 18.021 a 18.241 (+ 200 unità), sebbene l'incremento sia più contenuto (lo scorso esercizio si era registrato un aumento di 301 unità).

Per quanto riguarda il numero dei pensionati, presso il Fondo dei Medici di Medicina Generale, l'incremento, rispetto al 2011, è stato del 2,97%, mentre presso il Fondo Specialisti Ambulatoriali del 3,13%.

Il rapporto fra iscritti e pensionati rimane, comunque, ancora soddisfacente per entrambi i Fondi, attestandosi su un valore rispettivamente pari a 2,49 e 1,43.

Per il **Fondo degli Specialisti Esterni**, infine, sono stati considerati tra gli iscritti attivi tutti i professionisti accreditati *ad personam* a favore dei quali le AA.SS.LL. hanno effettuato, nel triennio 2009, 2010 e 2011, almeno un versamento mensile per ciascun anno. Sono, inoltre, stati considerati attivi gli iscritti in possesso di almeno un contributo mensile in entrambi gli anni 2011 e 2012. Il numero di tali professionisti nell'anno 2012 è diminuito rispetto all'esercizio precedente di 32 unità.

Le società professionali che hanno ottemperato all'obbligo del versamento al Fondo, ex art.1, comma 39, L. 243/2004, hanno fornito gli elenchi con i nominativi di 6.653 specialisti beneficiari della contribuzione, in aumento rispetto al dato del 2011 di 1.088 unità.

Come per le altre gestioni, sono stati esclusi dai criteri di valutazione degli iscritti al Fondo i deceduti e tutti coloro che hanno già percepito un trattamento definitivo; sono stati, invece, inclusi gli ultrasettantenni, in considerazione della possibilità di proseguire l'attività professionale anche oltre tale età.

Pertanto, nell'esercizio 2012, il numero complessivo degli specialisti esterni risulta pari a 7.529 unità, rispetto alle 6.473 del 2011 con un incremento di 1.056 unità, dovuto esclusivamente al sopra indicato aumento del numero dei contribuenti ex art.1, comma 39, L. 243/2004.

Il numero dei pensionati registra, infine, una sostanziale stabilità rispetto all'anno precedente, passando da 6.094 a 6.069 unità. Pertanto, il valore del rapporto iscritti/pensionati passa da 1,06 dell'anno 2011 a 1,24 dell'esercizio 2012.

Nel grafico sotto riportato viene evidenziato il trend del rapporto iscritti/pensionati nell'ultimo quinquennio per le cinque gestioni Enpam.

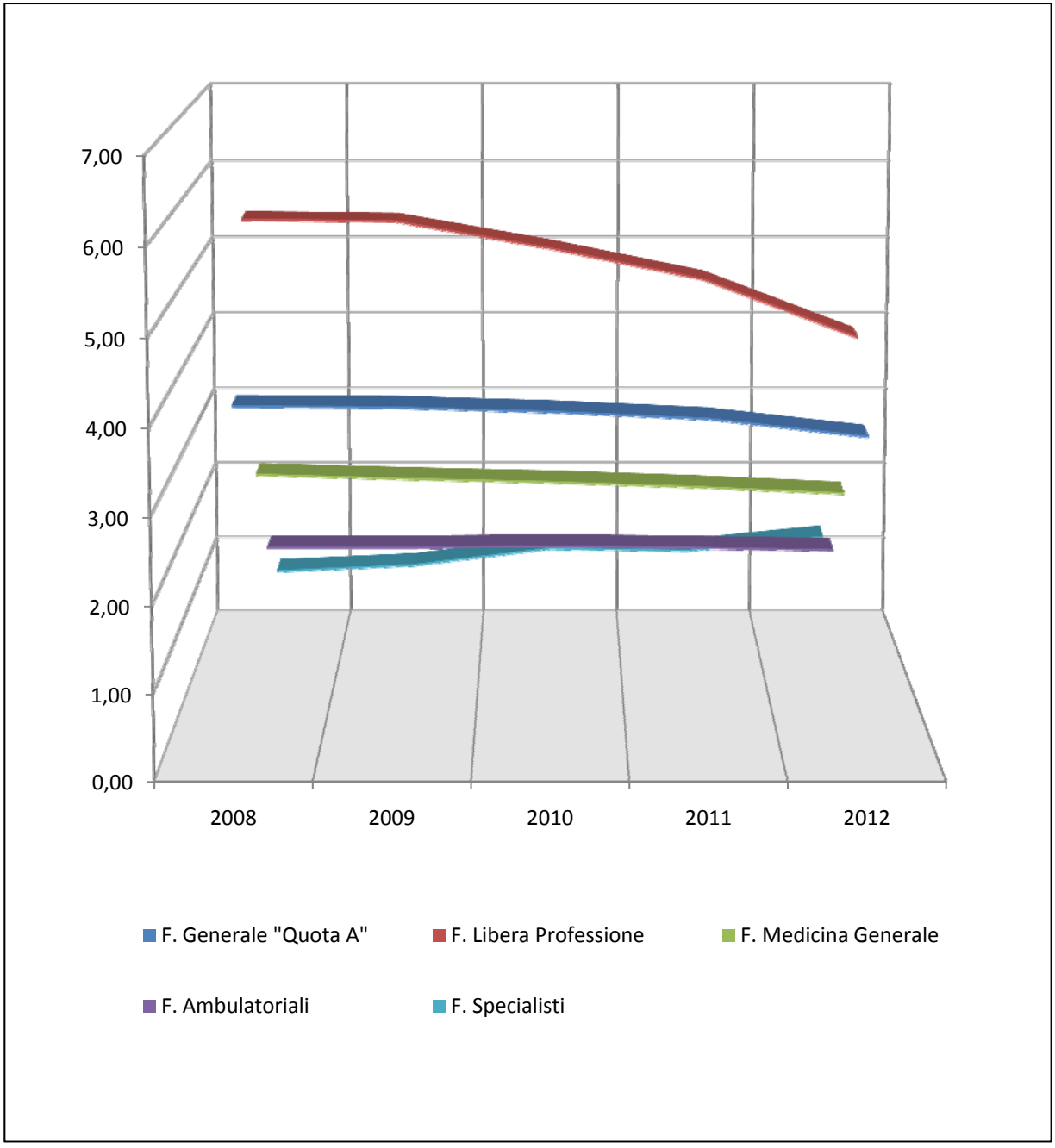
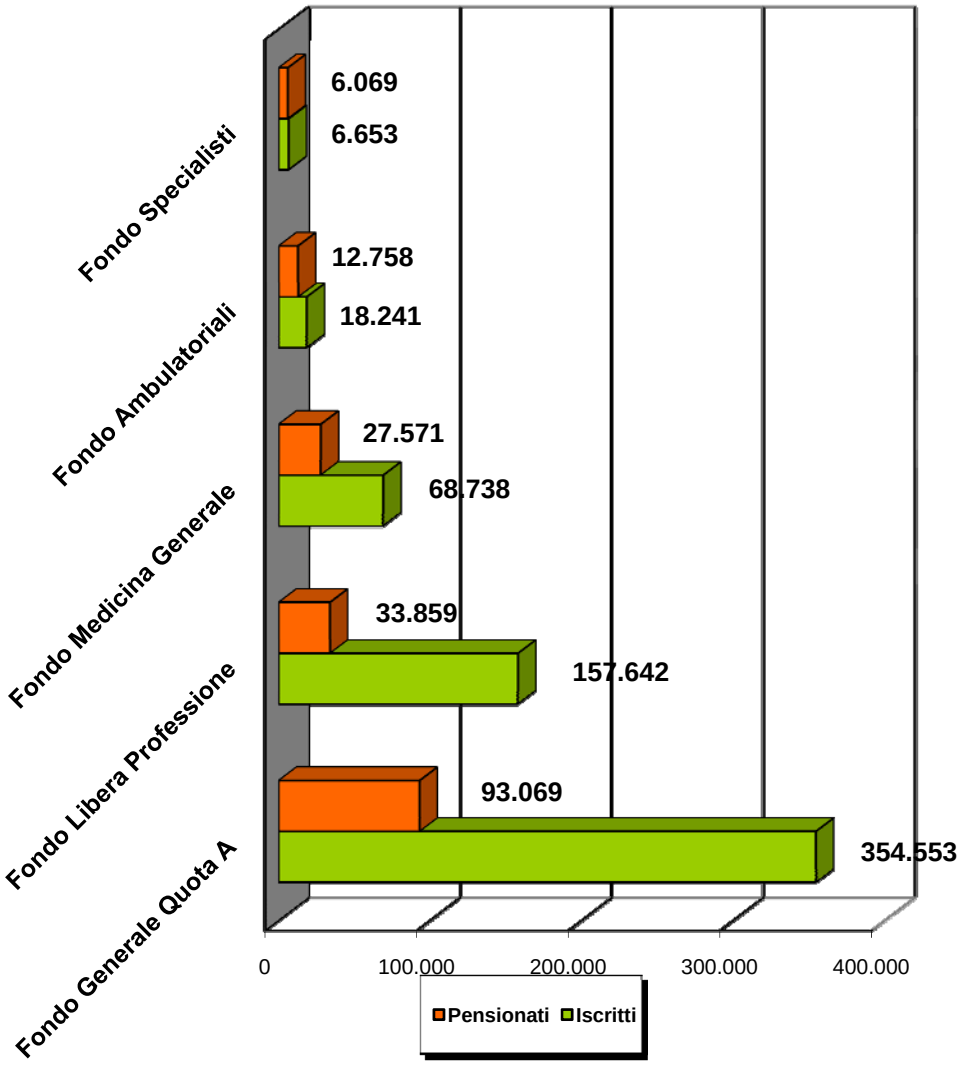


Tabella I - RAPPORTO ISCRITTI / PENSIONATI



	Fondo Generale Quota A	Fondo Libera Professione	Fondo Medicina Generale	Fondo Ambulatoriali	Fondo Specialisti
Pensionati	93.069	33.859	27.571	12.758	6.069
Iscritti	354.553	157.642	68.738	18.241	6.653

II

RAPPORTO CONTRIBUTI/PENSIONI

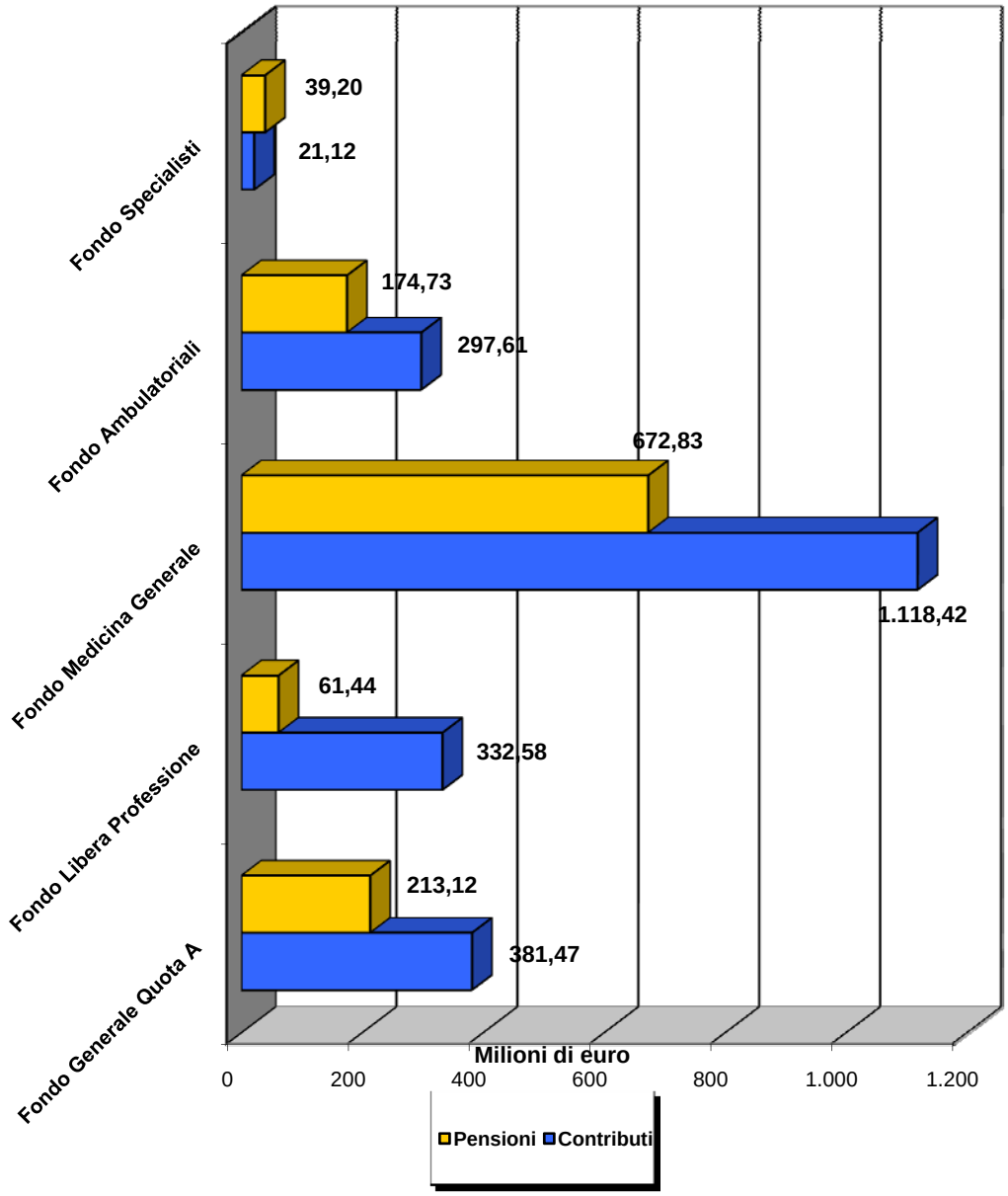
(dati espressi in milioni di euro)

FONDO	CONTRIBUTI	PENSIONI	RAPPORTO
	a	**b**	**(a/b)**
FONDO GENERALE QUOTA "A" (*)	381,47	213,12	1,79
FONDO DELLA LIBERA PROFESSIONE	332,58	61,44	5,41
FONDO MEDICI DI MEDICINA GENERALE	1.118,42	672,83	1,66
FONDO SPECIALISTI AMBULATORIALI	297,61	174,73	1,70
FONDO SPECIALISTI ESTERNI	21,12	39,20	0,54
TOTALI	**2.151,20**	**1.161,32**	**1,85**
(*) al netto dei contributi per indennità di maternità			

Il rapporto fra i contributi e le prestazioni erogate, considerato al pari degli altri indici un riferimento significativo per valutare l'andamento dei Fondi di previdenza nel breve periodo, è dato dal raffronto tra le entrate contributive e le rendite pensionistiche, che, tra le prestazioni a vario titolo liquidate dalle diverse gestioni, rappresentano quelle di gran lunga più significative per numero ed entità.

Il dato relativo alle prestazioni in capitale, invece, viene evidenziato in altra parte della presente relazione. In merito, comunque, si segnala che l'ammontare delle indennità in capitale a carico dei Fondi Speciali, come più sopra illustrato, risulta nel consuntivo 2012 più consistente rispetto agli anni precedenti, in considerazione della maggiore propensione degli iscritti che optano per il pensionamento anticipato a convertire parte della pensione in indennità in capitale.

Tabella II - RAPPORTO CONTRIBUTI / PENSIONI



	Fondo Generale Quota A	Fondo Libera Professione	Fondo Medicina Generale	Fondo Ambulatoriali	Fondo Specialisti
Pensioni	213,12	61,44	672,83	174,73	39,20
Contributi	381,47	332,58	1.118,42	297,61	21,12

Con riferimento alla **"Quota A" del Fondo di Previdenza Generale**, il rapporto fra contributi e prestazioni si è attestato, nel 2012, sul valore di 1,79, con un lieve decremento rispetto al corrispondente dato dello scorso anno (1,94).

In dettaglio, nell'esercizio 2012, si è registrato un aumento del gettito dei contributi minimi obbligatori nella misura del 3,13% rispetto all'esercizio precedente, riconducibile essenzialmente alla indicizzazione degli importi.

Le entrate da ricongiunzione, pari per la quota capitale ad € 6.053.857, risentono positivamente del forte impulso dato all'attività lavorativa dalla riorganizzazione complessiva dei processi, registrando un incremento, rispetto al medesimo importo del consuntivo 2011, pari al 33,72%.

Sul versante delle uscite, l'aumento della spesa per pensioni ordinarie è stato pari al 15,41% rispetto al 2011; l'incremento è da ascrivere all'aumento del numero degli iscritti che accedono al pensionamento ("gobba pensionistica"), all'aumento dell'aspettativa di vita, nonché all'indicizzazione dei trattamenti previdenziali.

Per quanto riguarda i trattamenti di invalidità assoluta e permanente e quelli in favore dei superstiti di iscritto, si registra un incremento delle uscite pari rispettivamente al 12,18% ed al 4,96% rispetto all'esercizio 2011.

Il **Fondo della libera professione – "Quota B" del Fondo di Previdenza Generale** presenta ancora una spesa per prestazioni erogate largamente inferiore all'ammontare dei contributi versati. Rispetto al 2011, nell'esercizio 2012 si rileva, comunque, un consistente incremento delle uscite per pensioni ordinarie pari al 28,58%, dovuto, come indicato per la Quota A, al progressivo aumento del numero dei trattamenti pensionistici ed all'indicizzazione delle prestazioni.

Si registra, inoltre, una crescita della spesa per prestazioni di invalidità assoluta e permanente ed a superstiti, che evidenzia per il 2012 un incremento percentuale rispettivamente di circa il 15,34% ed il 14,58% rispetto allo scorso esercizio.

Sul versante dei contributi commisurati al reddito, l'aumento del gettito contributivo rispetto al precedente anno è del 5,25%. Con riferimento alle entrate da riscatto, l'importo della quota capitale appostato in bilancio risulta sostanzialmente in linea con quello del consuntivo 2011.

Il rapporto fra contributi e prestazioni continua, pertanto, a mantenersi soddisfacente, con un valore di 5,41, seppure in flessione rispetto al dato da consuntivo 2011 (6,48).

Per il **Fondo dei Medici di Medicina Generale,** nell'esercizio 2012, si evidenzia una sostanziale stabilità delle entrate contributive complessive.

In dettaglio, i contributi ordinari risultano lievemente ridotti rispetto all'anno 2011 (- 0,63%) a seguito della sospensione, senza possibilità di recupero, delle procedure contrattuali e negoziali, per il periodo 2010-2014. In aumento risultano i contributi versati volontariamente dagli iscritti a seguito dell'introduzione dell'istituto dell'aliquota modulare, che ha permesso di contabilizzare tra le entrate contributive € 19.283.450 a tale titolo, con un incremento rispetto al precedente esercizio del 9,89%.

Con riferimento ai contributi versati a titolo di riscatto, si registra un decremento dell'importo della quota capitale del 7,93% rispetto all'analogo valore del consuntivo 2011, da imputare principalmente alla fase recessiva in atto. L'importo relativo alle ricongiunzioni è invece pari ad € 22.788.036, con una crescita del 54,35% rispetto al dato del consuntivo 2011 (€ 14.763.659).

Per quanto riguarda le uscite, si manifesta un lieve incremento della spesa complessiva per prestazioni, pari al 5,25% rispetto al precedente esercizio. La spesa pensionistica risulta, tuttavia, ancora largamente inferiore rispetto alle entrate contributive, dando luogo ad un valore del rapporto contributi/pensioni di 1,66 (1,77 nel 2011).

Analizzando l'andamento economico del **Fondo degli Specialisti Ambulatoriali**, si evidenzia un aumento complessivo delle entrate contributive del 3,36% rispetto al 2011.

In particolare, i dati appostati in bilancio rilevano per i motivi già indicati per il Fondo dei medici di medicina generale, un andamento sostanzialmente in linea con l'anno precedente dei contributi ordinari.

Per quanto riguarda l'istituto del riscatto, si rileva un incremento del 7,72% imputabile principalmente all'ottimizzazione dell'attività di liquidazione. Con riferimento infine alle ricongiunzioni, le entrate a tale titolo sono pari ad € 11.044.543 registrando un importante incremento rispetto all'esercizio 2011 (il cui importo era pari ad € 3.079.045), per il forte impulso dato alle attività, anche con riferimento a posizioni pregresse, di cui si è già parlato nella parte introduttiva della relazione.

Sul versante delle uscite per pensioni, la spesa registra nell'esercizio un incremento del 7,25% rispetto al dato da consuntivo 2011, dovuto al pensionamento anticipato di un rilevante numero di iscritti.

Anche per questo Fondo la spesa complessiva continua, comunque, ad essere ancora inferiore rispetto alle entrate contributive e l'indice del rapporto contributi/pensioni si attesta sul valore di 1,70 (1,78 nel 2011).

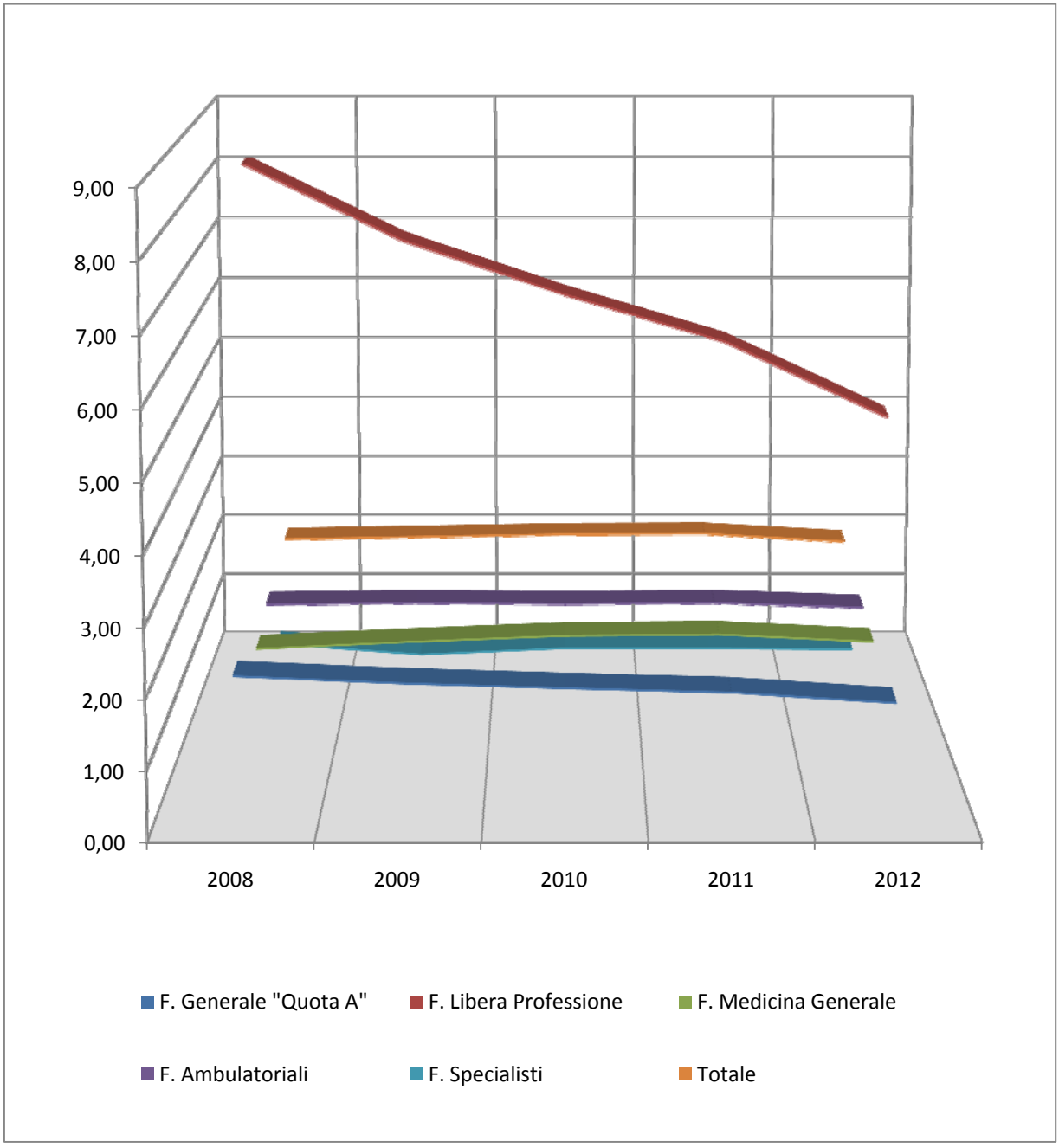
Rimane sempre precaria, anche per l'anno 2012, la situazione del **Fondo degli Specialisti Esterni** sebbene, le disposizioni introdotte dalla legge 243/2004 e l'attivazione delle funzioni di vigilanza abbiano incrementato le entrate contributive del Fondo.

I versamenti contributivi dovuti dalle società nella misura del 2%, infatti, risultano pari ad € 6.035.317 a fronte di € 5.140.958 del 2011 (+ 17,40%). Tuttavia, il versamento del contributo "tradizionale" (quello effettuato con l'aliquota del 12% o del 22%) continua anche per il 2012 a registrare un decremento, passando da € 15.211.129 del consuntivo 2011 ad € 13.982.160 (-8,08).

La spesa complessiva per prestazioni pari ad € 39.364.079 risulta lievemente aumentata rispetto a quella registrata nell'esercizio precedente (+3,37%).

Alla luce dei dati sopra esposti, il valore del rapporto contributi/prestazioni subisce solo un lieve decremento se confrontato con l'analogo valore del 2011 ed è pari a 0,54.

Nel grafico sotto riportato viene evidenziato il trend del rapporto contributi/prestazioni nell'ultimo quinquennio per le cinque gestioni Enpam e per la Fondazione nel suo complesso.



III

RAPPORTO PATRIMONIO/PRESTAZIONI DI TUTTI I FONDI

(dati espressi in milioni di euro)

PATRIMONIO NETTO (A)	PENSIONI (B)	RAPPORTO (A/B)
13.818,28	418,46	33,02

Il decreto legislativo n. 509/94, in materia di trasformazione in persone giuridiche private di Enti gestori di forme obbligatorie di previdenza ed assistenza, fissa l'obbligo di prevedere, nello statuto e nel regolamento degli Enti in questione, "*una riserva legale, al fine di assicurare la continuità nell'erogazione delle prestazioni, in misura non inferiore a cinque annualità dell'importo delle pensioni in essere*".

Le disposizioni dell'art. 59, comma 20, della legge 27 dicembre 1997, n. 449, recante "Misure per la stabilizzazione della finanza pubblica", hanno integrato tale norma precisando che per gli enti previdenziali privatizzati "*le riserve tecniche di cui all'articolo 1, comma 4, lettera c) del citato decreto legislativo n. 509 del 1994 sono riferite agli importi delle cinque annualità di pensione in essere per l'anno 1994*".

A tale parametro deve necessariamente adeguarsi il rapporto patrimonio/prestazioni: quindi, il patrimonio dell'intera gestione previdenziale deve almeno essere pari a cinque volte la spesa per pensioni sostenuta nell'anno finanziario di riferimento (e cioè appunto il 1994).

Dal rapporto come sopra determinato, il patrimonio netto dell'E.N.P.A.M. è sufficiente a garantire l'esistenza di una riserva legale pari a 33,02 annualità di pensione. Viene così rispettato l'obbligo imposto dalla vigente legislazione di riferimento.

Nelle tabelle che seguono sono posti a confronto i valori, espressi in milioni di euro, complessivamente previsti dall'ultimo bilancio tecnico della Fondazione, redatto sulla base di parametri specifici (approvato dai Ministeri vigilanti in data 15 novembre 2012), ed i valori globali consolidati, distintamente per il patrimonio netto, per gli oneri pensionistici e per le entrate contributive.

PATRIMONIO NETTO			
Anno	***Patrimonio risultante dall'ultimo bilancio tecnico***	***Valori consuntivi consolidati***	***Scostamenti percentuali***
2012	**13.567,88**	**13.818,28**	**1,84%**

ONERI PENSIONISTICI			
Anno	*Valori previsti dall'ultimo bilancio tecnico*	*Valori consuntivi consolidati*	*Scostamenti percentuali*
2012	**1.113,34**	**1.161,32**	**4,31%**

ENTRATE CONTRIBUTIVE			
Anno	*Valori previsti dall'ultimo bilancio tecnico*	*Valori consuntivi consolidati*	*Scostamenti percentuali*
2012	**1.998,37**	**2.151,20**	**7,65%**

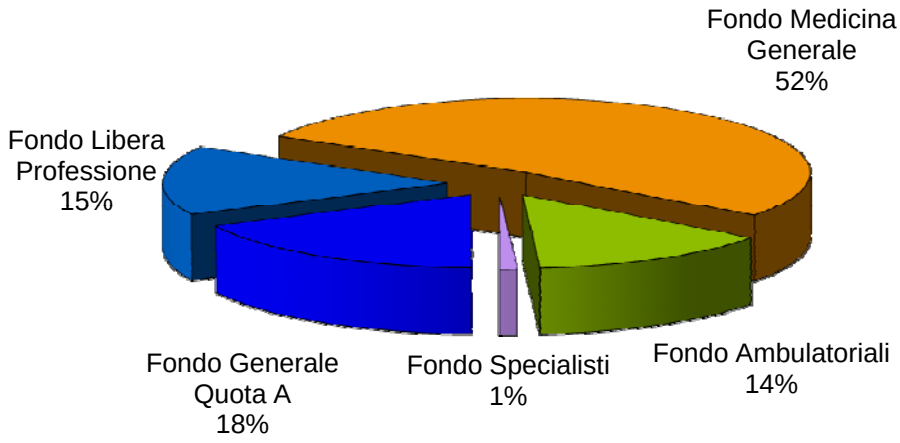
In via di principio può dirsi che i bilanci tecnici, per la loro particolare natura di stime di lungo periodo, debbono fondarsi su ipotesi costanti e, quindi, non possono tener conto delle variabili riscontrabili all'interno dei singoli esercizi finanziari.

Nello specifico, con riferimento al patrimonio netto, anche alla luce delle risultanze dei bilanci tecnici, nel 2012 la differenza percentuale continua ad esporre valori positivi.

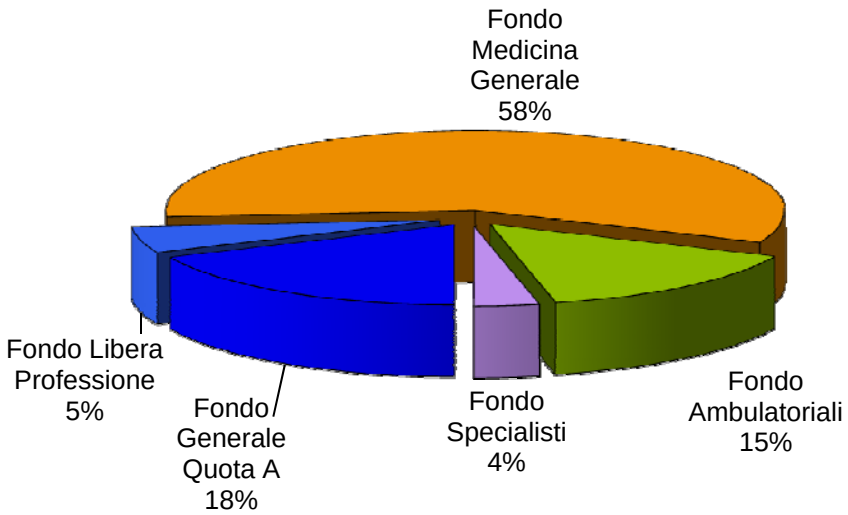
La differenza percentuale tra gli oneri pensionistici risultanti dalle elaborazioni previsionali e quelli esposti nel consuntivo 2012, è da ascrivere essenzialmente all'incremento del numero dei trattamenti previdenziali a carico dei Fondi Speciali, a seguito del già illustrato "effetto annuncio" della riforma previdenziale posta in essere dalla Fondazione.

Invece, la differenza tra i valori da bilancio tecnico e quelli consolidati relativi alle entrate contributive è dovuta all'aumento delle entrate per contribuzione ordinaria presso la Quota B del Fondo Generale ed all'incremento delle entrate da ricongiunzione.

ENTRATE CONTRIBUTIVE RIPARTITE FRA I FONDI



SPESA PER PENSIONI RIPARTITA FRA I FONDI



FONDO DI PREVIDENZA GENERALE

Analisi dei dati di bilancio

Il *Fondo di Previdenza Generale – Quota A*, al quale sono obbligatoriamente iscritti tutti i medici e gli odontoiatri, è finanziato con i contributi obbligatori riscossi a mezzo ruolo.

L'incarico di riscuotere su tutto il territorio nazionale i contributi minimi obbligatori è, ormai da tempo, affidato ad Equitalia Nord S.p.a. (già Esatri S.p.a.) che provvede a trasmettere al domicilio degli iscritti i relativi bollettini di pagamento.

Si ricorda inoltre la possibilità offerta agli iscritti di ottemperare agli obblighi contributivi attraverso la c.d. domiciliazione bancaria. Con tale procedura il pagamento delle somme dovute è effettuato automaticamente l'ultimo giorno utile per il versamento di ciascuna rata (o alla scadenza della prima rata, in caso di opzione per il pagamento in unica soluzione) mediante addebito diretto sul conto corrente comunicato a tal fine dall'interessato.

È prevista, inoltre, ormai da qualche anno la possibilità di richiedere la rateazione per il versamento dei contributi iscritti a ruolo. L'Ente, infatti, ha ritenuto opportuno concedere ai contribuenti che non hanno eseguito il pagamento mediante il bollettino RAV e che si trovino in situazioni di difficoltà, la rateazione delle somme iscritte nella cartella, avvalendosi dei Concessionari per la Riscossione territorialmente competenti. In bilancio consuntivo 2012, pertanto, si registra un importo a titolo di interessi su rateazione contributi pari ad € 262.044 da quest'anno contabilizzati, come già detto, alla voce "proventi finanziari".

Sempre al fine di ottimizzare l'attività di riscossione, l'Enpam, dall'anno 2009, ha affidato ad Equitalia Nord anche l'incasso dei contributi dovuti dagli iscritti residenti all'estero, inserendoli in un apposito ruolo. Gli interessati, quindi, possono adesso ottemperare all'obbligo contributivo con le medesime modalità in vigore per gli iscritti nel ruolo nazionale.

Incidono in maniera poco significativa sulle entrate contributive del Fondo gli interventi straordinari adottati dal Governo a favore delle popolazioni colpite dal sisma verificatosi in Emilia nel mese di maggio 2012. Il D.L. 6 giugno 2012, n. 74 (art. 8 comma 1) aveva previsto la sospensione dei termini relativi agli adempimenti ed ai versamenti dei contributi previdenziali fino al 30 settembre 2012. In sede di conversione del suddetto decreto legge (art. 1, L. 1° agosto 2012, n. 122), i sopra citati termini di sospensione erano stati oggetto di proroga fino al 30 novembre 2012. Infine, l'art. 11, comma 6 del Decreto legge 10 ottobre 2012 n. 174 ha stabilito che il pagamento sospeso debba essere ripreso entro il 16 dicembre 2012, senza applicazione di sanzioni e interessi.

Nell'esercizio 2012, inoltre, è iniziata l'attività di recupero dei contributi oggetto di sospensione a seguito del sisma che ha colpito la regione Abruzzo nell'anno 2009. Per la gestione della relativa riscossione rateale è stata realizzata una apposita procedura informatica che ha recepito le modalità di recupero stabilite in via generale dal Consiglio di Amministrazione dell'Ente con delibera n.68/2010. Tale applicativo, pertanto, consentirà - anche per il futuro - di far fronte alle complesse previsioni normative di recupero dei contributi sospesi in occasione di eventi calamitosi di particolare rilevanza.

Nel complesso, l'esercizio 2012 continua ad evidenziare per la Quota A un saldo positivo fra le entrate contributive e la spesa per prestazioni di € 166.486.071, sebbene in calo rispetto al medesimo dato dello scorso esercizio (- 4%).

Anche il Fondo della libera professione – Quota B del Fondo di Previdenza Generale, presenta risultanze positive e registra un incremento dei contributi commisurati al reddito pari al 5,25%.

Concorre a determinare il suddetto incremento sia una maggiore conoscenza degli obblighi dichiarativi e contributivi ottenuta anche mediante l'emanazione della citata circolare congiunta ENPAM – INPS ex gestione INPDAP, sia l'attività di accertamento mediante controllo incrociato dei dati reddituali con l'Anagrafe tributaria. Tale ultima procedura ha consentito di contestare oltre 4.400 omesse dichiarazioni riferite agli anni precedenti, per un importo totale di oltre 11 milioni di euro di contributi (appostati fra le entrate straordinarie del Fondo) e di circa 5 milioni di relative sanzioni (contabilizzate fra i proventi straordinari).

Come già illustrato nella parte introduttiva della presente relazione, a seguito di tali accertamenti 1.500 professionisti hanno spontaneamente denunciato redditi in precedenza non dichiarati, usufruendo di un parziale abbattimento delle sanzioni applicate. Complessivamente, i controlli interni, i ravvedimenti volontari e gli incroci dei dati con l'Anagrafe tributaria hanno permesso alla Fondazione di emettere provvedimenti di regolarizzazione contributiva nei confronti di circa 10.000 medici e dentisti liberi professionisti per un importo totale posto in riscossione di oltre 33 milioni di euro.

Incide positivamente sulle entrate contributive anche la normativa in materia di regime contributivo dei pensionati di cui alla legge 15 luglio 2011, n. 111, che ha introdotto, all'art. 18, comma 11 ss., disposizioni volte a chiarire la posizione previdenziale degli iscritti e dei pensionati degli Enti di diritto privato di cui ai decreti legislativi nn. 509/1994 e 103/1996.

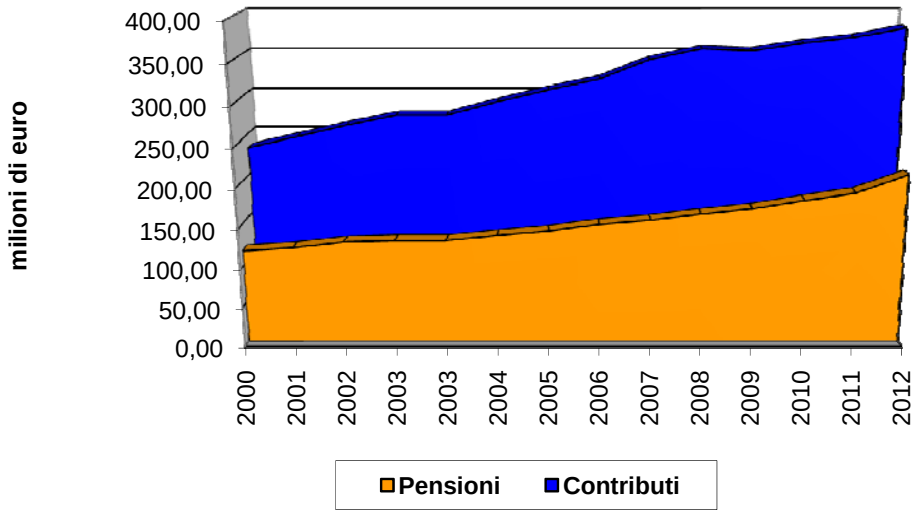
In particolare, il comma 11 del decreto in parola, ha imposto ai suddetti Enti di provvedere, entro sei mesi dall'entrata in vigore del decreto, all'adeguamento dei propri statuti e regolamenti, nell'ottica di affermare l'obbligatorietà dell'imposizione contributiva a carico dei soggetti titolari di trattamento pensionistico che svolgono attività, il cui esercizio è subordinato all'iscrizione ad appositi albi professionali, per la quale percepiscono un reddito.

Tuttavia, la Fondazione aveva già disciplinato la posizione previdenziale dei propri pensionati con l'emanazione di due provvedimenti intesi ad abolire l'esonero contributivo presso la "Quota B", per i pensionati del Fondo medesimo che proseguono nell'esercizio dell'attività professionale (delibera n. 53/2009) e, con riferimento ai redditi prodotti negli anni 2004 – 2008, a consentire ai pensionati, sino al 31 dicembre 2009, di optare per la conservazione dell'iscrizione al Fondo mediante versamento del contributo proporzionale nella misura intera o ridotta (delibera n. 46/2009).

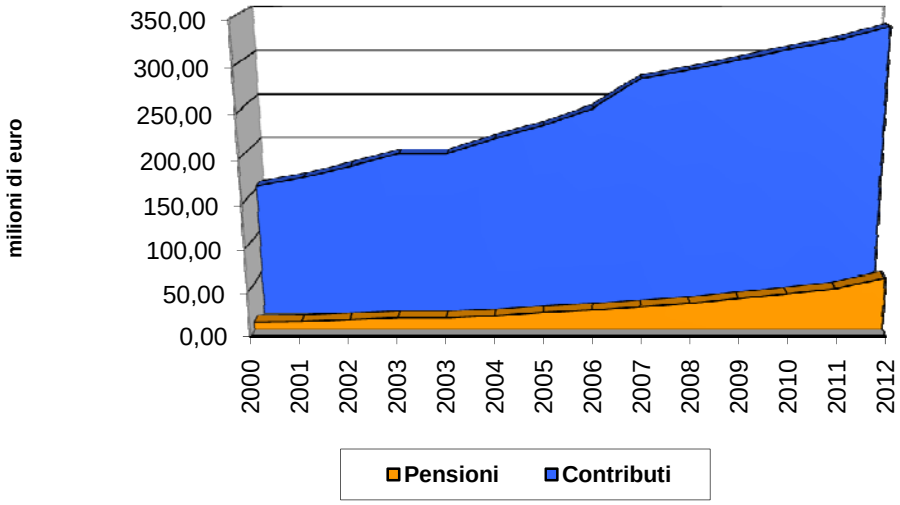
Tali provvedimenti hanno, quindi, determinato incrementi, rispetto all'anno 2011, sia nel numero dei pensionati contribuenti che nel conseguente importo dei contributi versati. In particolare, sono ulteriormente aumentati rispetto agli esercizi precedenti sia i pensionati che hanno dichiarato redditi imponibili presso la "Quota B", passati da 9.431 unità del 2011 a 10.137 dell'esercizio in corso sia i relativi versamenti che da € 7.385.164 arrivano a € 8.368.193 per il 2012.

RAFFRONTO CONTRIBUTI - PENSIONI

FONDO GENERALE QUOTA A



FONDO DELLA LIBERA PROFESSIONE



Contributi previdenziali e contribuenti al Fondo di Previdenza Generale

I contributi minimi obbligatori per l'anno 2012, da versare al Fondo di Previdenza Generale - Quota A, tenuto conto della prevista indicizzazione, sono stati determinati nelle seguenti misure:

€	193,92	fino al compimento del trentesimo anno;
€	376,42	dal compimento del trentesimo anno di età fino al compimento del trentacinquesimo anno;
€	706,39	dal compimento del trentacinquesimo anno di età fino al compimento del quarantesimo anno;
€	1.304,56	dal compimento del quarantesimo anno di età e fino al compimento del sessantacinquesimo anno;
€	706,39	per gli iscritti già ammessi alla contribuzione ridotta entro il 31 dicembre 1989 che, ai sensi delle vigenti disposizioni regolamentari, mantengono "ad personam" tale tipologia di contribuzione.

Oltre ai contributi ordinari, tutti gli iscritti sono tenuti a versare un contributo per la copertura degli oneri derivanti dall'erogazione di una indennità nei casi di maternità, aborto, adozione ed affidamento preadottivo, ai sensi della legge 11 dicembre 1990, n. 379, e successive modificazioni ed integrazioni, recepita nel Testo unico emanato con decreto legislativo 26 marzo 2001, n. 151.

L'importo iscritto a ruolo per l'anno 2012 è stato pari ad € 51,50 *pro capite*.

La ripartizione dei contribuenti alla Quota A è la seguente:

– Iscritti infra30enni	n. 21.980
– Iscritti infra35enni	n. 32.850
– Iscritti infra40enni	n. 33.845
– Iscritti ultra40enni	n. 265.878 (di cui con contribuzione ridotta n. **20.856**)
Totale contribuenti a ruolo	**n. 354.553**

Nei ruoli emessi nell'anno 2012 sono stati iscritti n. 354.553 medici ed odontoiatri, di cui n. 209.417 di sesso maschile e n. 145.136 di sesso femminile.

Con riferimento al Fondo della Libera Professione - "Quota B" del Fondo di Previdenza Generale, la gestione contabile dei contributi proporzionali al reddito evidenzia un incremento rispetto alle entrate del 2011 del 5,25%.

Nel 2012 sono stati contabilizzati contributi per € 314.077.179, ripartiti secondo il seguente schema.

Contributi al 12,50% di iscritti attivi	€	266.281.953
Contributi al 2% di iscritti attivi	€	20.800.176
Contributi all'1% di iscritti attivi	€	18.626.857
Contributi al 12,50% di pensionati	€	1.353.043
Contributi al 2% di pensionati	€	5.422.012
Contributi all'1% di pensionati	€	1.593.138
Totale gettito contributivo	**€**	**314.077.179**

La classificazione degli iscritti che hanno versato la contribuzione commisurata al reddito libero professionale è la seguente:

– iscritti attivi con contribuzione al 12,50%	n.	75.434
– iscritti attivi con contribuzione al 2%	n.	45.040
– pensionati con contribuzione al 12,50%	n.	329
– pensionati con contribuzione al 2%	n.	9.808
– iscritti con contribuzione mista (12,50% e 2%)	n.	2.183
Totale contribuenti	**n.**	**132.794**

Nella voce "iscritti con contribuzione mista" rientrano i professionisti che nel corso dell'anno sono passati dalla contribuzione intera (12,50%) alla contribuzione ridotta (2%) e viceversa.

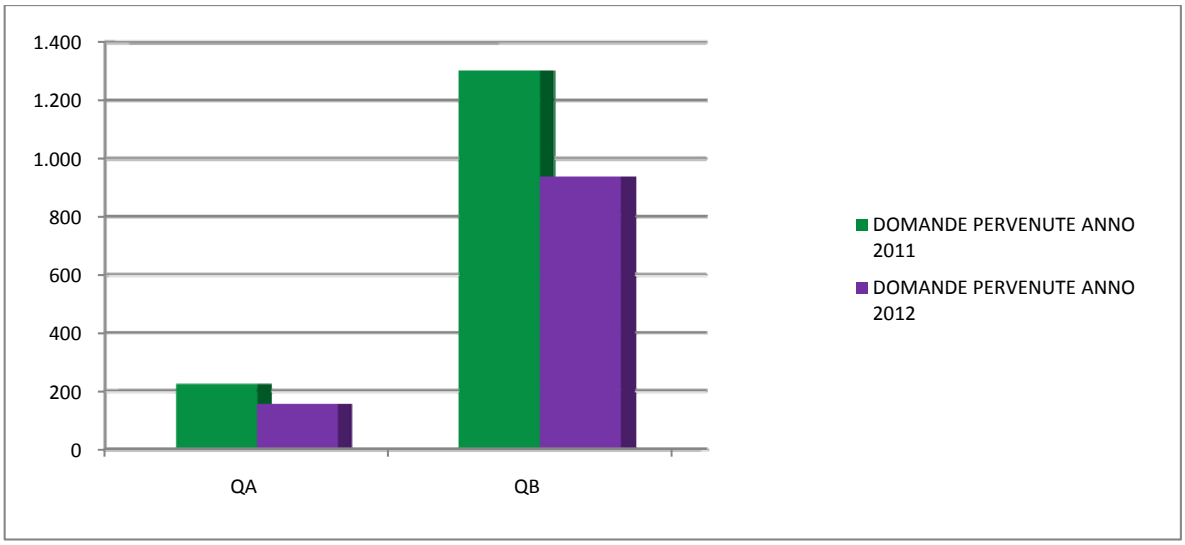
Nel totale di cui sopra sono considerati anche n. 34.392 iscritti e n. 2.016 pensionati che hanno versato contributi con aliquota dell'1% (pari al 27,42% del totale dei contribuenti dell'anno).

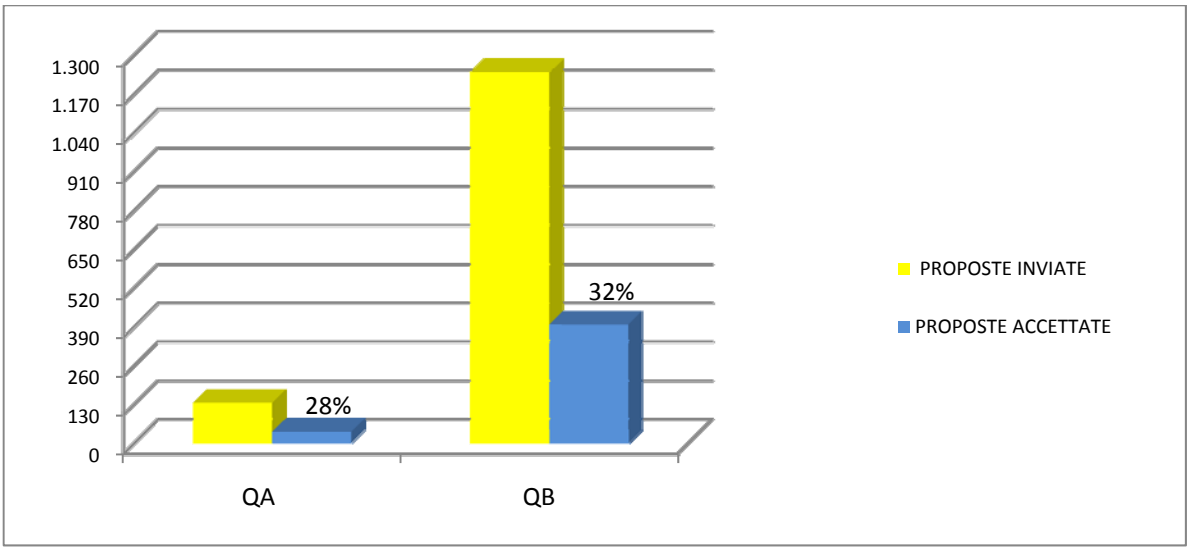
Inoltre, rispetto al numero degli iscritti alla "Quota A" del Fondo di Previdenza Generale, i contribuenti al Fondo della libera professione rappresentano il 37,45%.

Contributi di riscatto versati al Fondo di Previdenza Generale.

La situazione di crisi e di recessione verificatasi nel Paese, soprattutto nel corso dell'anno 2012 ha influito negativamente sull'accesso degli iscritti all'istituto del riscatto, data la sua natura volontaria.

Conseguentemente, si è verificata una flessione del numero delle domande pervenute rispetto all'esercizio precedente e dell'incidenza delle accettazioni in relazione alle proposte inviate, come evidenziato nei grafici di seguito riportati.





Nello specifico, nel corso dell'anno 2012, alla Quota A sono state presentate 153 domande (rispetto alle 222 dello scorso esercizio) ed inviate 135 proposte; nel medesimo esercizio, sono inoltre pervenute 39 accettazioni di proposte relative ad anni precedenti.

Presso la Quota B sono state presentate 936 richieste di riscatto (rispetto alle 1.301 dello scorso esercizio); gli uffici hanno provveduto ad inviare 1.243 proposte, di cui accettate 397.

Nel complesso, per il Fondo Generale si è registrato, nel 2012, un decremento delle entrate a titolo di contributi di riscatto nelle misura dell'1,06% da ascrivere esclusivamente alla riduzione (-17,57% rispetto al 2011) dell'importo imputato a tale titolo per la Quota A (pari ad € 1.367.520). Al contrario, i contributi di riscatto versati alla Quota B (€ 18.280.338) risultano sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

Come già illustrato nella parte introduttiva della presente relazione, gli importi relativi agli interessi sono stati estrapolati dai ricavi previdenziali. Pertanto, le somme sopra indicate si riferiscono alla sola quota capitale, la quota interessi, invece, è considerata un "provento di natura finanziaria"; tuttavia, appare opportuno indicare l'incremento complessivo registrato (+60%) rispetto al precedente anno, da imputare all'aumento del tasso di interesse legale dall'1,50% del 2011 al 2,50% del 2012 e gli importi relativi alle due gestioni.

Fondo Generale "Quota A"

	Riscatti in ammortamento	
- riscatti di allineamento	n. 474	€ 1.367.520
- interessi		€ 106.532

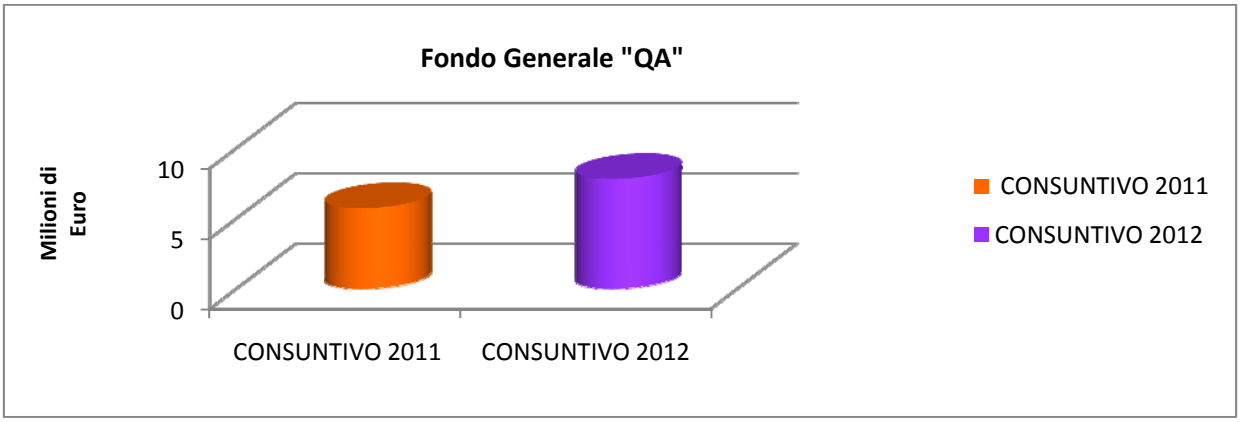
Fondo della libera professione – "Quota B" del Fondo Generale

	Riscatti in ammortamento	
- riscatti precontributivo, laurea, specializzazione, servizio militare, allineamento	n. 2.728	€ 18.280.338
- interessi		€ 1.526.239
Totale quota capitale riscatti	**n. 3.202**	**€ 19.647.858**
Totale quota interessi riscatti		**€ 1.632.771**

Ricongiunzione attiva presso la Quota A del Fondo di Previdenza Generale

Le entrate a titolo di ricongiunzione presso la "Quota A" del Fondo di Previdenza Generale per l'anno 2012 sono pari ad € 6.053.857 (comprensive di contributi trasferiti da altri Enti e importi versati direttamente dagli iscritti). Tale dato, per effetto del forte impulso dato all'attività lavorativa dalla riorganizzazione complessiva dei processi, registra un incremento, rispetto al medesimo importo del consuntivo 2011, pari al 33,72%.

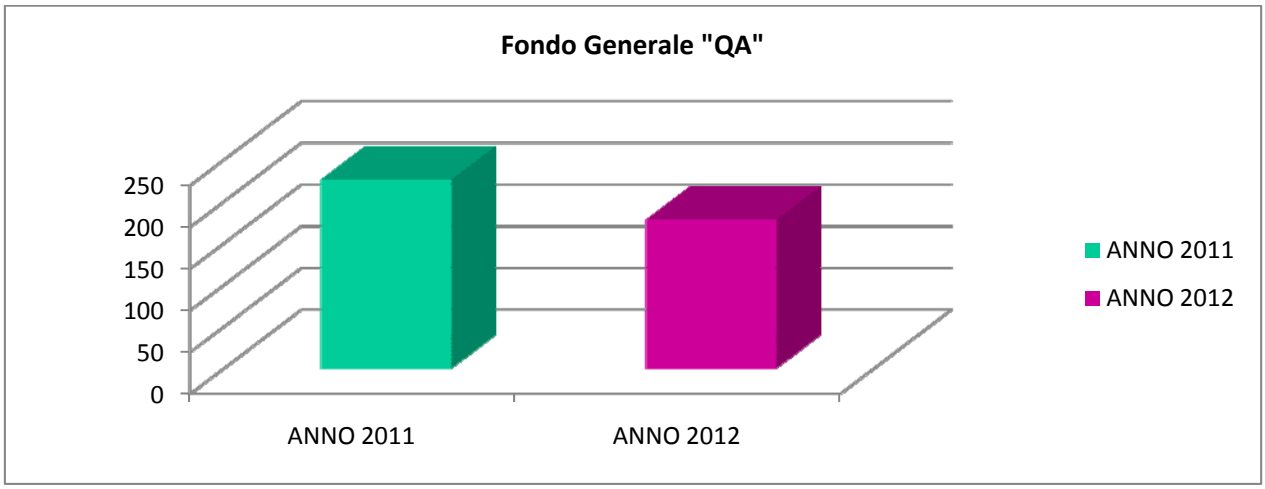
Al pari dei riscatti, anche per tale istituto l'importo sopra indicato si riferisce alla sola quota capitale. La quota interessi (pari ad € 1.743.677), comunque, si è incrementata complessivamente del 46,24% rispetto al corrispondente dato del precedente anno, per effetto del già citato aumento del tasso di interesse legale.



Ha influito positivamente sulle entrate a tale titolo anche la realizzazione di due nuove importanti procedure per ottimizzare i rapporti con gli Enti esterni: il sollecito sistematico per l'invio della documentazione e il sollecito dei trasferimenti di contributi relativi a ricongiunzioni accettate negli anni precedenti.

In corso d'anno, inoltre, è stato ulteriormente strutturato e consolidato il nuovo metodo di rilevazione delle entrate a titolo di ricongiunzione incentrato sul principio della competenza economica e sulla gestione contabile dettagliata e tracciabile delle singole posizioni debitorie di iscritti ed Enti previdenziali esterni.

Per quanto riguarda, invece, le domande di ricongiunzione attiva, si è verificato nel 2012 un decremento (-21,24%) rispetto all'esercizio precedente, presumibilmente riconducibile agli effetti negativi della situazione contingente.



In dettaglio, nell'anno 2012, le domande pervenute sono state n. 178; gli uffici hanno provveduto a trasmettere agli iscritti n. 184 proposte, di cui 104 sono state accettate. I piani di ammortamento in essere sono 171.

Il gettito dei contributi del Fondo di Previdenza Generale, nell'esercizio 2012, evidenziato nella tabella seguente, registra complessivamente un aumento del 4,34% rispetto al precedente esercizio.

Contributi minimi obbligatori alla Quota A	€	374.043.683
Contributi trasferiti da altri Enti e versati dagli iscritti per ricongiunzione alla Quota A, (ricongiunzione attiva)	€	6.053.857
Contributi di riscatto di allineamento Quota A	€	1.367.520
Contributi di maternità	€	18.048.773
Contributi commisurati al reddito libero professionale Quota B	€	314.077.179
Contributi di riscatto dell'attività precontributiva, degli anni di laurea e specializzazione, del servizio militare e di allineamento	€	18.280.338
Contributi sui compensi degli amministratori di enti locali	€	223.584
Totale gettito contributivo	**€**	**732.094.934**

Il Fondo di Previdenza Generale, infine, registra le seguenti entrate straordinarie:

Contributi di competenza esercizi precedenti Quota A	€	2.221.015
Recupero prestazioni non dovute, già erogate in anni precedenti Quota A	€	455.856
Contributi maternità anni precedenti	€	274.095
Contributi di competenza esercizi precedenti Quota B	€	11.199.191
Recupero prestazioni non dovute, già erogate in anni precedenti Quota B	€	59.997
Totale	**€**	**14.210.154**

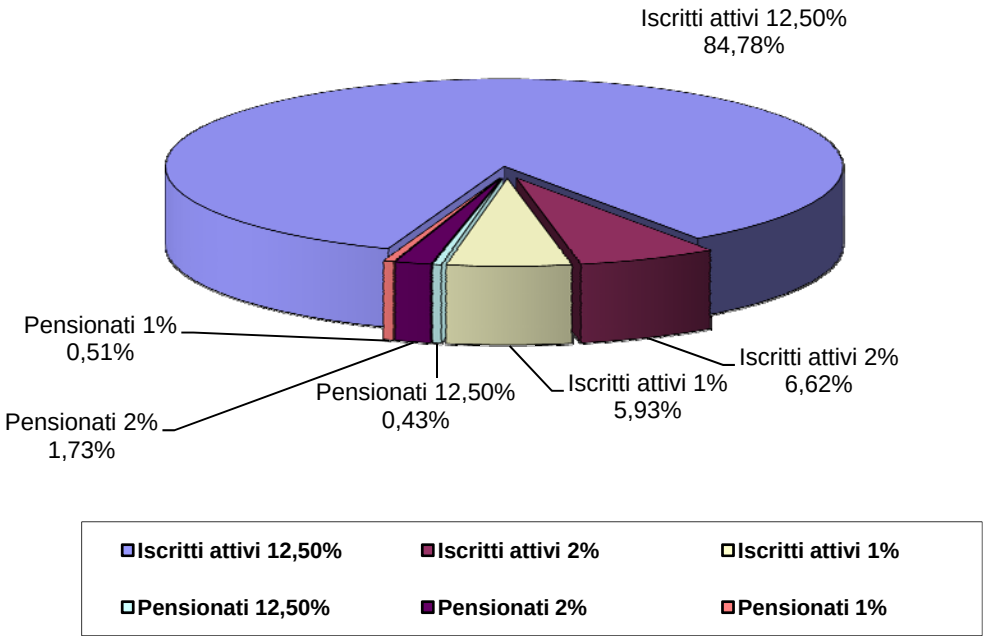
Gli importi indicati nella suesposta tabella non presentano variazioni di rilievo rispetto ai medesimi valori dello scorso esercizio. Già dallo scorso anno, infatti, l'imputazione in bilancio secondo il principio della competenza economica degli importi iscritti a ruolo oggetto di recuperi, dei contributi di maternità e di quelli da ricongiunzione riferiti ad anni precedenti, aveva incrementato notevolmente tali voci rispetto ai precedenti anni.

Con riferimento alla Quota B, invece, l'importo appostato in bilancio a titolo di contributi di competenza di esercizi precedenti deriva dall'attività di incrocio dei dati con l'Anagrafe Tributaria.

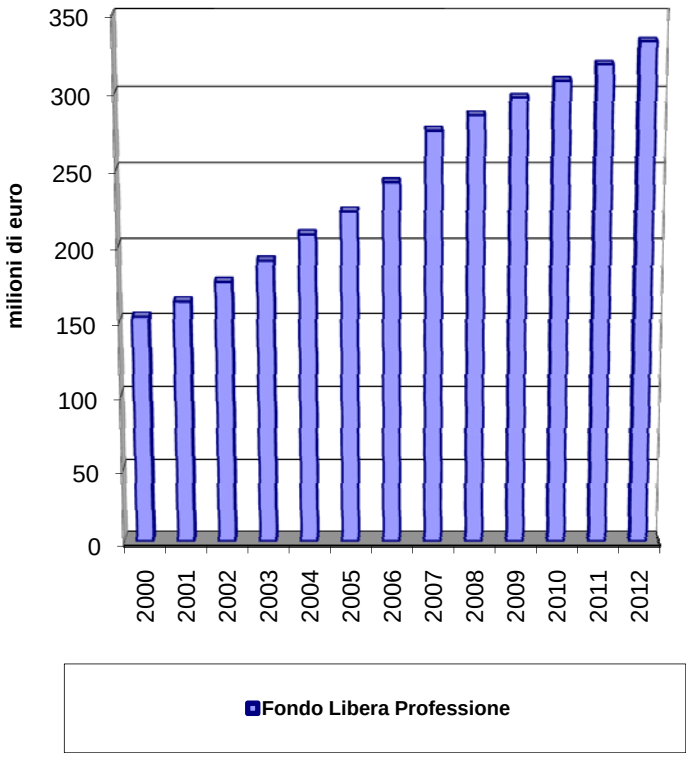
Per quanto sopra esposto, l'importo complessivo delle entrate contributive al Fondo è pari ad € 746.305.088.

Per completezza di informazione si indicano anche gli importi riscossi a titolo di "sanzioni ed interessi" per il Fondo Generale, da quest'anno contabilizzati separatamente dalle entrate di natura previdenziale e imputati tra i proventi finanziari, pari ad € 2.020.125 relativi all'anno 2012 (+12,51% rispetto al 2011) ed € 5.083.897, riferiti ad anni precedenti e contabilizzati fra i proventi straordinari, in linea con l'analogo valore dello scorso esercizio.

DISTRIBUZIONE CONTRIBUTI COMMISURATI AL REDDITO LIBERO - PROFESSIONALE



IMPORTI VERSATI AL FONDO GENERALE QUOTA B



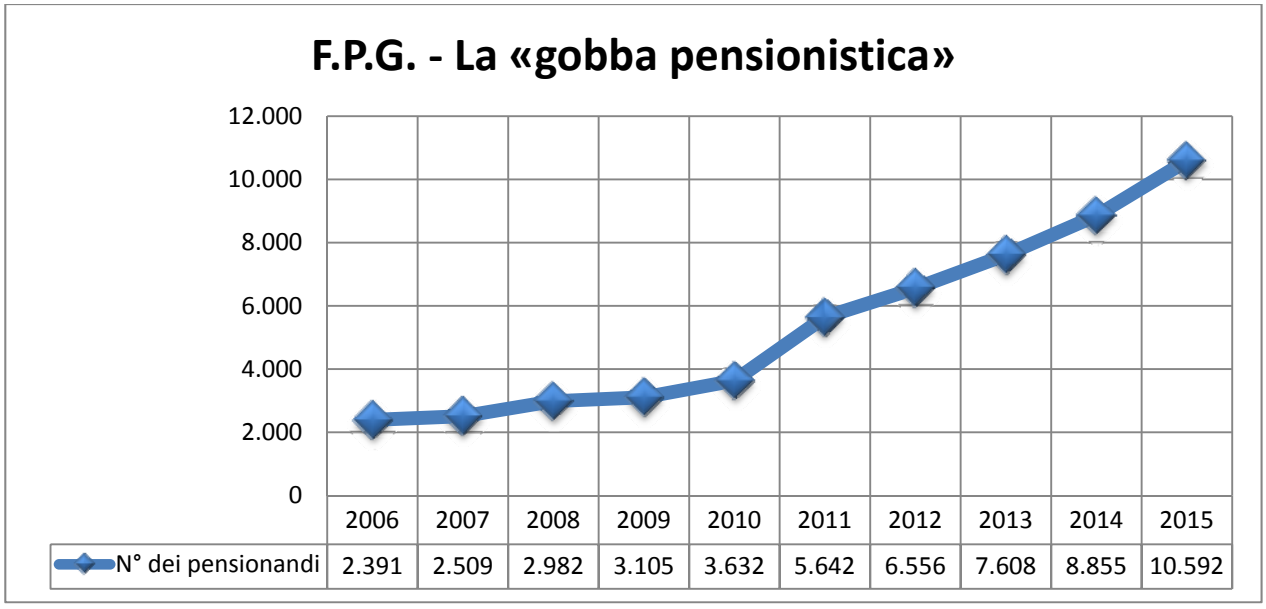
Prestazioni previdenziali

Nell'anno 2012 la spesa sostenuta dal Fondo di Previdenza Generale per l'erogazione di pensioni ordinarie, di invalidità ed a superstiti è stata complessivamente di € 274.561.857, con un aumento del 14,61% rispetto al precedente esercizio. Tale importo è comprensivo dell'onere delle integrazioni al minimo, di cui all'art. 7, L. 544/1988, pari ad € 4.148.567.

Del totale sopra riportato € 213.124.711 sono riferiti alla Quota A ed € 61.437.146 sono relativi alle prestazioni a carico della Quota B.

In particolare, per la Quota A l'incremento della spesa per prestazioni ordinarie (+15,41% rispetto al 2011) è dovuto principalmente alla consistente crescita della numerosità dei pensionandi (c.d. gobba previdenziale, come evidenziato dal grafico sotto riportato).

n° pensionandi	2.391	2.509	2.982	3.105	3.632	5.642	**6.556**	7.608	8.855	10.592
Anni	2006	2007	2008	2009	2010	2011	**2012**	2013	2014	2015



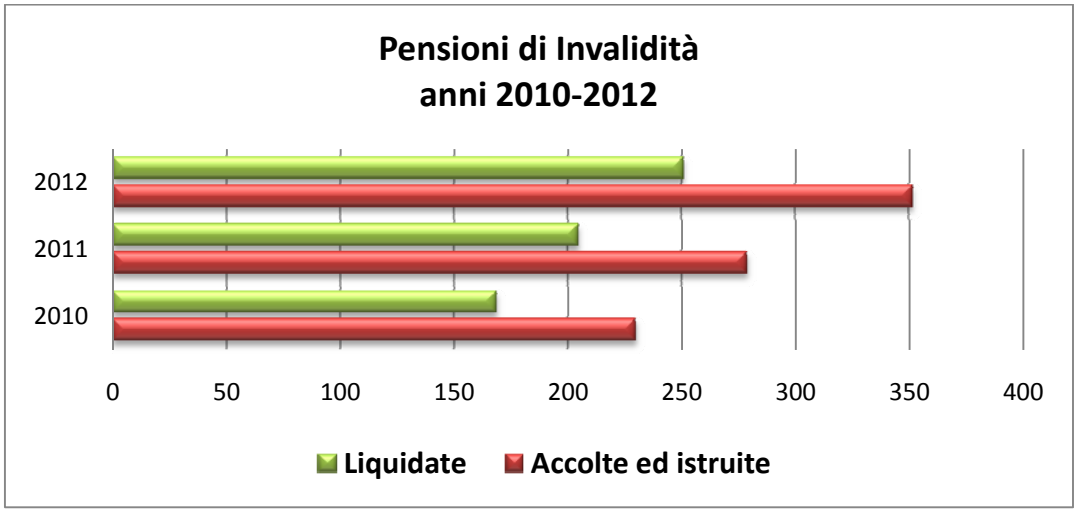
Con riferimento alla "Quota B", invece, l'aumento della spesa per pensioni ordinarie (+28,58%) è da imputare oltre che al costante incremento del numero dei trattamenti agli effetti, già illustrati nella parte introduttiva della relazione, derivati dai provvedimenti del Consiglio di Amministrazione n. 46 e n. 53 del 2009, intesi ad abolire l'esonero contributivo presso la "Quota B" del Fondo di Previdenza Generale ed a consentire ai pensionati di optare per la conservazione dell'iscrizione al Fondo mediante versamento del contributo proporzionale nella misura intera o ridotta. Tali provvedimenti hanno determinato un importante aumento del numero dei trattamenti supplementari da liquidare ed un ricalcolo straordinario delle pensioni già liquidate.

In particolare, oltre 11.000 sono state le operazioni di ricalcolo dei trattamenti di "Quota B" effettuati nell'esercizio 2012. Tale attività di conguaglio ha comportato, pertanto, un rilevante incremento dell'importo delle prestazioni di competenza degli esercizi precedenti, pari ad € 5.608.906, appostato in consuntivo 2012, a fronte di € 1.892.302 del 2011.

In aumento per entrambe le gestioni è anche la spesa per prestazioni di invalidità assoluta e permanente (complessivamente +12,86%) e quella a superstiti (complessivamente +6,36%) rispetto al consuntivo 2011.

Relativamente alle pensioni di invalidità, si segnala che il numero delle domande ha subito nel corso degli ultimi anni un costante incremento.

Tuttavia, un'alta percentuale di domande (tra il 27% ed il 37%), ancorché accolte, tardano ad essere liquidate a causa di ritardi nell'invio della certificazione di avvenuta cessazione dell'attività professionale e di altri documenti necessari a porre in pagamento le pensioni dovute.



Con riferimento, invece, alle pensioni a superstiti si è registrato un lieve calo del numero di domande di pensioni liquidate nel corso dell'anno, passate da 3.917 del 2011 a 3.537 del 2012.

Si riepilogano di seguito i dati relativi alle diverse tipologie di prestazioni liquidate dal Fondo di Previdenza Generale.

QUOTA A DEL FONDO GENERALE

Andamento delle nuove pensioni ordinarie

	2010	2011	2012
Nuove pensioni	3.505	3.930	6.414
Eliminazioni	2.071	2.127	2.193
Incremento netto	1434	1.803	4.221
Pensioni in essere a fine anno	47.228	49.031	53.252

Andamento delle nuove pensioni di invalidità

	2010	2011	2012
Nuove pensioni	174	227	244
Eliminazioni	89	124	118
Incremento netto	85	103	126
Pensioni in essere a fine anno	1.881	1.984	2.110

Andamento delle nuove pensioni a superstiti

	2010	2011	2012
Nuove pensioni	2.026	2.814	2.560
Eliminazioni	1.877	1.864	1.896
Incremento netto	149	950	664
Pensioni in essere a fine anno	37.208	38.158	38.822

FONDO DELLA LIBERA PROFESSIONE
QUOTA B DEL FONDO GENERALE

Andamento delle nuove pensioni ordinarie

	2010	2011	2012
Nuove pensioni	1.710	2.032	4.627
Eliminazioni	490	542	600
Incremento netto	1220	1.490	4.027
Pensioni in essere a fine anno	18.577	20.067	24.094

Andamento delle nuove pensioni di invalidità

	2010	2011	2012
Nuove pensioni	65	98	118
Eliminazioni	19	19	29
Incremento netto	46	79	89
Pensioni in essere a fine anno	426	505	594

Andamento delle nuove pensioni a superstiti

	2010	2011	2012
Nuove pensioni	733	1.103	977
Eliminazioni	247	268	276
Incremento netto	486	835	701
Pensioni in essere a fine anno	6.405	7.240	7.941

Ripartizione della spesa per prestazioni pensionistiche

Per la Quota A, la spesa previdenziale relativa alle pensioni ammonta a € 213.124.711, così ripartita:

- pensioni dirette ordinarie	€ 141.583.776
- pensioni di invalidità	€ 9.481.765
- pensioni a superstiti	€ 58.687.759
- integrazioni al trattamento minimo INPS	€ 4.148.567
Totale	€ 213.901.867
- recuperi di prestazioni non dovute	€ - 777.156
TOTALE SPESA PER PENSIONI	**€ 213.124.711**

Per la Quota B, la spesa previdenziale relativa alle pensioni ammonta a € 61.437.146, così ripartita:

- pensioni dirette ordinarie	€ 47.978.496
- pensioni di invalidità	€ 2.661.345
- pensioni a superstiti	€ 10.902.493
Totale	€ 61.542.333
- recuperi di prestazioni non dovute	€ - 105.187
TOTALE SPESA PER PENSIONI	**€ 61.437.146**

Integrazione al minimo della pensione

In attuazione dell'art. 7 della Legge 29 dicembre 1988, n. 544, le pensioni erogate dall'E.N.P.A.M. sono integrate, se inferiori, sino alla concorrenza della misura del trattamento minimo del Fondo pensioni lavoratori dipendenti, tenuto conto dei limiti di reddito previsti dalle norme vigenti.

Nell'anno 2012, a titolo di integrazione al minimo INPS delle pensioni ordinarie, di invalidità e a superstiti, sono state complessivamente erogate prestazioni per € 4.148.567, con un decremento percentuale dell'1,05% rispetto al dato 2011, già in regresso rispetto agli anni precedenti.

In proposito giova ricordare che la riforma dei trattamenti di invalidità e premorienza, ormai operante a pieno regime, ha determinato una sensibile contrazione nel numero degli aventi diritto. Le richieste di integrazione al minimo, infatti, ora riguardano quasi esclusivamente i titolari di pensione ordinaria ed i titolari di pensione di reversibilità. Contribuisce altresì alla diminuzione del numero delle prestazioni di specie anche il computo nei prescritti limiti di reddito di eventuali prestazioni assistenziali percepite dagli interessati, introdotto a partire dall'anno 2010 da una innovazione normativa intervenuta in ambito fiscale.

A fine esercizio 2012 sono state registrate n. 1.171 posizioni (nel 2011 erano 1.257), così suddivise:

-	riferite a pensioni ordinarie	n.	287
-	riferite a pensioni di invalidità	n.	27
-	riferite a pensioni a superstiti	n.	857
Totale		**n.**	**1.171**

Maggiorazione di pensione agli ex combattenti

L'art. 6 della Legge 15 aprile 1985 n. 140, e successive modificazioni ed integrazioni, ha attribuito agli ex combattenti e categorie assimilate una maggiorazione del trattamento di pensione nella misura di £. 30.000 (pari ad € 15,49), da corrispondere in ragione del 50% di tale importo a decorrere dal 1° gennaio 1985 e per l'intero valore a partire dal 1° gennaio 1987. Tale importo, a norma di legge, viene rivalutato in misura corrispondente all'indicizzazione applicata sulla pensione principale. A partire dal 1° gennaio 1999, quindi, con l'attivazione della rivalutazione sulle pensioni della Quota A, anch'esso è soggetto a rivalutazione annuale.

L'onere relativo è posto a totale carico del bilancio dello Stato. Il Ministero del Tesoro, con D.M. del 14 dicembre 1985, ha a suo tempo fissato le modalità di rimborso degli oneri sostenuti a tale titolo dagli Istituti, Fondi e Casse di Previdenza. Nell'anno 2012 è stato rimborsato dal suddetto Ministero l'importo complessivo di € 247.004, riferito a prestazioni erogate nell'anno 2011.

Per l'anno 2012, a titolo di maggiorazioni, la Fondazione ha anticipato complessivamente la somma di € 230.008, che sarà oggetto di richiesta di rimborso nell'anno 2013. Il credito corrispondente è esposto nello specifico conto della situazione patrimoniale.

Si riporta di seguito il dettaglio delle posizioni pensionistiche interessate dall'istituto in questione.

	Posizioni esistenti a fine 2011	**Nuove posizioni liquidate**	**Eliminazioni**	**Totale posizioni esistenti a fine 2012**
- Riferite a pensioni ordinarie	341	2	49	294
- Riferite a pensioni di invalidità	3	0	1	2
- Riferite a pensioni a superstiti	1.152	32	65	1.119
TOTALE	1.496	34	115	1.415

Prestazioni assistenziali

Le prestazioni assistenziali sono previste dall'art. 31 del Regolamento del Fondo di Previdenza Generale in favore di iscritti e superstiti i quali, per precarie condizioni economiche e di salute, siano costretti a far appello alla solidarietà di categoria.

La misura delle stesse e le modalità di erogazione sono stabilite dalle norme di attuazione approvate dal Consiglio di Amministrazione dell'Enpam con delibera del 26/01/2007 e successive modificazioni.

L'entità delle prestazioni assistenziali, sia di quelle liquidate dal Fondo di Previdenza Generale – "Quota A", sia di quelle aggiuntive riservate agli iscritti alla "Quota B" del medesimo Fondo, ha avuto un andamento crescente particolarmente evidente nel biennio 2009/2010, a causa dei contributi erogati in favore dei medici interessati dall'evento sismico che ha colpito la provincia dell'Aquila.

Nell'esercizio 2012 si è riscontrata una decisa flessione, dovuta proprio al fatto che i pagamenti relativi al sisma dell'Aquila erano in via di esaurimento.

I sussidi per calamità naturali presso la "Quota A" passano infatti dagli € 2.654.932 erogati nel 2011 ad € 959.654, relativi in particolare agli eventi alluvionali verificatisi in Liguria, in Toscana, nel Veneto e nel messinese, ed agli eventi sismici che hanno colpito il territorio delle province di Bologna, Modena, Ferrara, Reggio Emilia, Mantova e Rovigo nel mese di maggio 2012.

Anche le domande una tantum liquidate dalla "Quota A" nell'esercizio 2012 subiscono una flessione: l'onere sostenuto è stato di € 1.237.441, inferiore rispetto a quello del precedente esercizio, pari ad € 1.667.900.

Riguardo ai contributi per le case di riposo, la spesa passa da € 440.388 ad € 402.575, quindi in leggera flessione.

Si vuole inoltre segnalare che anche la spesa relativa ai sussidi per assistenza domiciliare, dopo anni di costante aumento, sembra essersi stabilizzata (€ 1.761.852 a fronte di € 1.751.376 nel 2011).

In controtendenza le borse di studio, in aumento sia per quanto riguarda i sussidi ordinari, che passano da € 242.230 ad € 255.155, sia per quanto concerne i sussidi Onaosi, che passano da € 38.880 ad € 59.234.

La spesa complessiva per le prestazioni assistenziali è compresa entro il limite regolamentare del 5% dell'onere previsto per l'erogazione delle pensioni di "Quota A".

La spesa per le prestazioni aggiuntive riservate agli iscritti alla "Quota B" risulta stabile, passando da € 1.501.682 ad € 1.493.274.

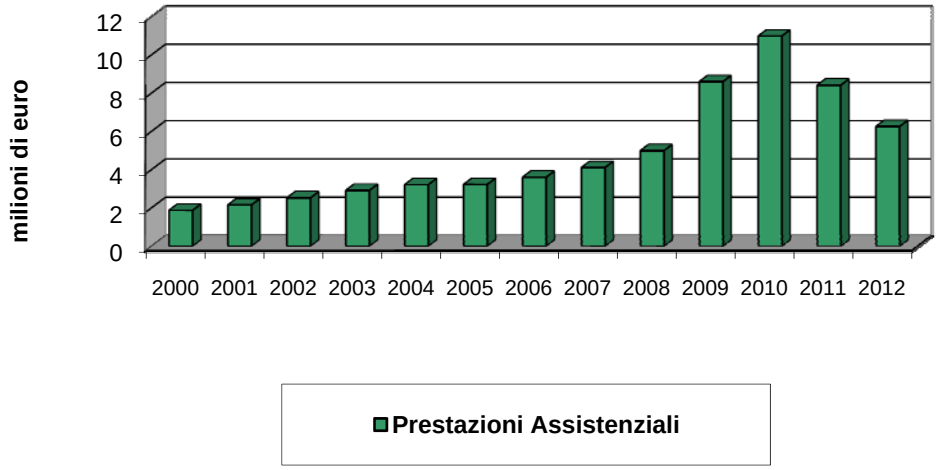
Ancora riguardo la "Quota B", si evidenzia come l'importo complessivo delle prestazioni per invalidità temporanea sia aumentato (passando da € 1.123.346 ad € 1.310.254), mentre quello erogato per i sussidi in favore dei medici colpiti da calamità naturali sia in flessione (da € 378.336 ad € 183.020).

Infine si evidenzia che le somme incassate dall'Ente a fronte del 5 per mille relativo all'anno 2009 (pari ad € 295.674) sono state attribuite ai sussidi per i soggetti non autosufficienti, in parte nell'esercizio 2011 (€ 156.325), e per l'importo residuo (€ 139.348) nell'esercizio 2012. La somma relativa all'anno 2010 (pari ad € 229.384), incassata il 23.11.2012, sarà attribuita nell'anno 2013.

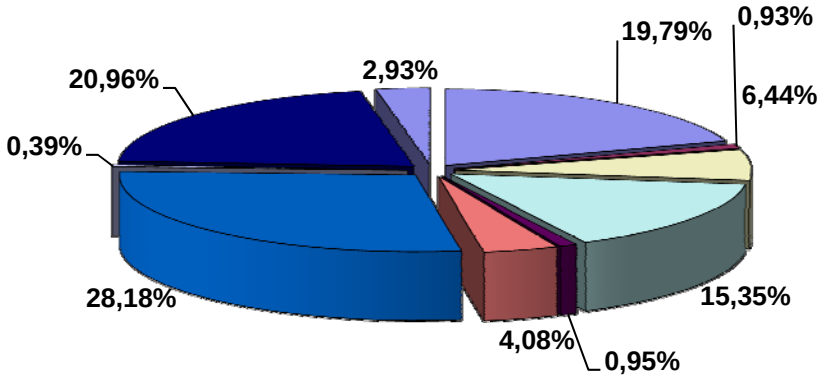
Nel 2012 sono state erogate prestazioni assistenziali in favore di beneficiari (iscritti attivi, pensionati, superstiti ed eredi), per una spesa complessiva pari ad € 6.251.621, secondo il seguente dettaglio:

- Sussidi straordinari	651	€	1.237.441
- Sussidi continuativi a superstiti di medici deceduti prima del 1° gennaio 1958	41	€	24.440
- Sussidi a concorso nel pagamento delle rette per ospitalità di riposo	25	€	402.575
- Borse di studio	118	€	255.155
- Borse di studio Onaosi	12	€	59.234
- Sussidi assistenza domiciliare	248	€	1.761.852
- Sussidi integrativi a invalidi	22	€	57.996
- Sussidi straordinari a seguito di calamità naturali	106	€	959.654
– Totale "Quota A"	**1.223**	**€**	**4.758.347**
– Prestazioni assistenziali "Quota B"	155	€	1.310.254
– Sussidi straordinari a seguito di calamità naturali "Quota B"	38	€	183.020
– Totale "Quota B"	**193**	**€**	**1.493.274**
– Totale	**1.416**	**€**	**6.251.621**

FONDO GENERALE
PRESTAZIONI ASSISTENZIALI



DISTRIBUZIONE DELLA SPESA
PER PRESTAZIONI ASSISTENZIALI



Indennità di maternità, adozione, aborto

Nell'esercizio 2012 si registra una sostanziale stabilità della spesa per indennità di maternità, passata da € 14.425.970 del consuntivo 2011 ad € 15.046.629.

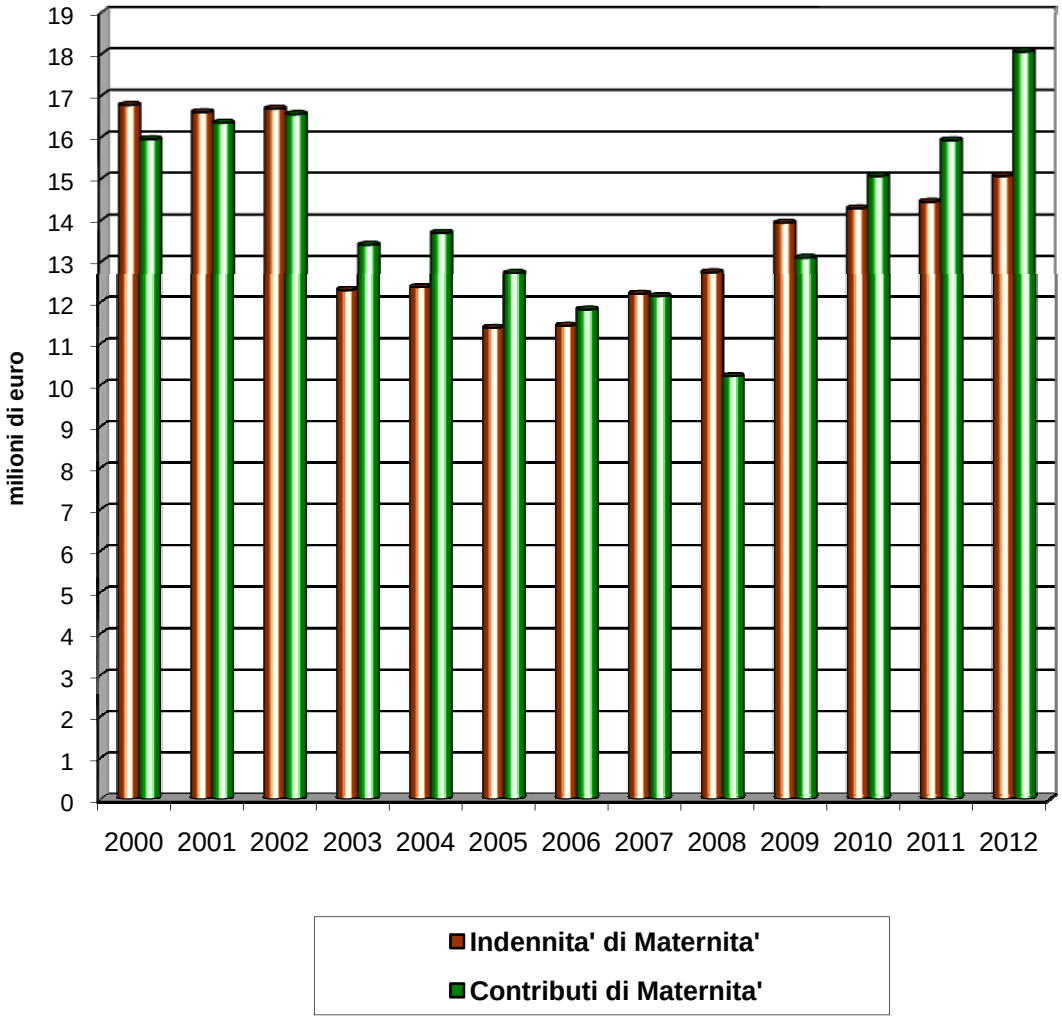
Com'è noto, l'Enpam ha attivato, sin dall'esercizio finanziario 2003, la procedura di cui agli artt. 78 e 83 del Decreto legislativo 26 marzo 2001, n. 151 che, prevedendo la fiscalizzazione a carico dello Stato di parte degli oneri per prestazioni di maternità, ha permesso di ridurre progressivamente il contributo in parola.

Atteso l'intento della Fondazione di continuare ad accedere alla fiscalizzazione degli oneri di maternità anche per l'anno 2012, ed in ottemperanza alle indicazioni dei Ministeri vigilanti di tenere conto del saldo delle gestioni relative agli anni precedenti, si è ritenuto che, al fine di garantire l'equilibrio della gestione, sussistessero i presupposti per la ridefinizione del contributo di maternità a carico degli iscritti. Con delibera n. 50/2011, tale contributo è stato rideterminato in € 51,50.

Nello specifico, le entrate contributive a tale titolo (comprensive dei contributi riferiti ad anni precedenti) sono pari ad € 18.322.868, mentre la spesa per prestazioni è di € 19.487.575. Il rimborso a carico del bilancio dello Stato, quantificato in € 4.440.946, ha determinato un residuo onere per la Fondazione (al netto dei recuperi) pari ad € 15.046.629. Tale onere, a fronte dell'importo in entrata sopra indicato, ha concretizzato un avanzo della gestione al 31 dicembre 2012, pari ad € 3.276.239.

Le domande liquidate sono state 2.240, con un incremento dell'1,17% rispetto all'esercizio precedente; l'importo medio delle prestazioni liquidate è risultato pari a € 8.700.

FONDO GENERALE
INDENNITA' DI MATERNITA'



Restituzione dei contributi

La restituzione dei contributi, alla luce del dettato normativo del Regolamento del Fondo, viene corrisposta:

- agli iscritti che, avendo compiuto i 65 anni di età, sono stati in precedenza cancellati o radiati dagli Albi professionali e non possono contare su un minimo di 15 anni di anzianità contributiva utile (art. 9, comma 2);
- ai superstiti dei medesimi soggetti cancellati o radiati dagli Albi che non risultano in possesso, all'atto del decesso, del prescritto requisito di cinque anni di anzianità contributiva (art. 9, comma 4);
- agli iscritti che, al raggiungimento del 65° anno di età, non hanno raggiunto il requisito di cinque anni di anzianità contributiva effettiva e non hanno ricongiunto ad altra gestione previdenziale la posizione contributiva esistente presso il Fondo (art. 18, comma 10).

Nell'esercizio 2012 sono state registrate uscite a tale titolo pari a € 98.075 a carico della Quota A, mentre per la Quota B l'importo restituito agli iscritti è stato di € 20.975.

Nel complesso, la spesa previdenziale del Fondo di Previdenza Generale, nell'esercizio 2012, registra un aumento del 12,14% rispetto al precedente esercizio ed è ripartita secondo la seguente tabella:

Pensioni Quota A	€	209.753.300
Integrazione al minimo INPS	€	4.148.567
Indennità per maternità	€	15.046.629
Prestazioni assistenziali Quota A	€	4.758.348
Rimborso contributi Quota A	€	98.075
Recupero prestazioni Quota A	€	- 777.156
Totale prestazioni Quota A	€	**233.027.763**
Pensioni Quota B	€	61.542.333
Prestazioni assistenziali Quota B	€	1.493.274
Rimborso contributi Quota B	€	20.975
Recupero prestazioni Quota B	€	- 105.187
Totale prestazioni Quota B	**€**	**62.951.395**
Totale prestazioni Fondo Generale	**€**	**295.979.158**

Il Fondo di Previdenza Generale, infine, registra le seguenti uscite straordinarie:

Rimborso contributi di competenza esercizi precedenti Quota A	€	18.849
Prestazioni di competenza esercizi precedenti Quota A	€	5.594.380
Sgravi di contributi non dovuti anni precedenti Quota A	€	1.046.745
Rimborso contributi di competenza esercizi precedenti Quota B	€	417.829
Prestazioni di competenza esercizi precedenti Quota B	€	5.608.906
Totale uscite straordinarie	€	**12.686.709**

In particolare, con riferimento alla Quota A, viene esposto un importo di € 18.849 che costituisce l'ammontare dei contributi riferiti ad esercizi precedenti e restituiti in quanto versati in eccedenza e di € 1.046.745 relativi a sgravi di contributi non dovuti per decesso degli iscritti o richiesta di esonero per invalidità assoluta o temporanea.

L'importo di € 5.594.380, invece, è costituito principalmente da arretrati pensionistici erogati nel corso dell'anno 2012, di competenza di esercizi precedenti, derivanti dalla liquidazione di domande di pensione presentate in ritardo dagli iscritti ed in minima parte dal ricalcolo di circa 4.000 posizioni.

Per la Quota B, sono stati contabilizzati € 417.829 relativi a contributi che, sulla base dei controlli compiuti dagli Uffici, sono risultati versati in eccesso rispetto al reddito professionale denunciato e sono stati, pertanto, restituiti agli interessati.

Infine, l'attività di ricalcolo dei trattamenti riconosciuti in sede di prima liquidazione a seguito dei contributi pervenuti successivamente, nonché la liquidazione di quote di trattamenti supplementari di pensione, dovuti in favore degli iscritti ultra 65enni che proseguono l'esercizio della professione dopo il pensionamento, posta in essere nel corso dell'anno 2012, hanno fatto registrare un importo per prestazioni di competenza di esercizi precedenti pari ad € 5.608.906.

FONDI DI PREVIDENZA PER GLI ISCRITTI CONVENZIONATI CON IL SERVIZIO SANITARIO NAZIONALE

Analisi dei dati di bilancio dei Fondi Speciali

Con riferimento alle risultanze relative ai Fondi Speciali non si segnalano novità di rilievo per l'anno 2012.

In merito alle entrate contributive, continuano ad esplicare i propri effetti le disposizioni normative di cui all'art. 9 del D.L. 31 maggio 2010, n. 78 (convertito con modificazioni dalla L. 30 luglio 2010, n. 122) e all'art. 16, comma 1, lett. b e comma 2, D.L. 6 luglio 2011, n. 98 (c.d. Decreto "Salva Italia").

Come già ampiamente illustrato nella parte introduttiva della relazione, dal combinato disposto di tali provvedimenti, deriva l'estensione al personale convenzionato con il Servizio Sanitario Nazionale della sospensione, senza possibilità di recupero, delle procedure contrattuali e negoziali, per il periodo 2010-2014.

Inoltre, con nota del Ministero dell'Economia e delle Finanze, prot. 26186 del 28 marzo 2012, è stata confermata l'applicabilità delle predette disposizioni anche con riferimento agli incrementi connessi all'erogazione dei fondi di ponderazione qualitativa delle quote capitarie/orarie.

Per tale ragione, la SISAC ha comunicato agli Assessorati regionali alla Sanità che con riferimento agli anni 2010, 2011, 2012, 2013 e 2014 i meccanismi di rideterminazione dei fondi di ponderazione qualitativa delle quote dovranno ritenersi sospesi senza possibilità di recupero.

Sulla base di quanto esposto, le entrate contributive per l'anno 2012 del Fondo Medici di Medicina Generale e del Fondo Specialisti Ambulatoriali sono sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Relativamente al Fondo dei Medici di Medicina Generale, continuano a pervenire, anche per l'anno 2012, richieste di adesione all'istituto dell'aliquota modulare su base volontaria, prevista nel rinnovo degli Accordi collettivi nazionali, intervenuto il 29 luglio 2009.

Come è noto, tale istituto permette all'iscritto di scegliere di elevare la quota contributiva a proprio carico, fino ad un massimo di cinque punti percentuali, consentendo di ottimizzare e "personalizzare" il trattamento pensionistico, adeguandolo alle proprie peculiari esigenze.

Le adesioni a tale istituto sono passate da 5.965 del 2011 a 6.105 dell'esercizio in corso, comportando un incremento dell'importo di tali versamenti di circa il 10%.

Per il Fondo degli Specialisti Esterni continua l'attività svolta dal nucleo ispettivo, istituito presso l'Ente con il compito di esercitare le funzioni di accesso e controllo previste in materia di previdenza ed assistenza sociale dal D.L. n. 463/1983 e dal D. Lgs. n. 124/2004. L'attivazione di tali funzioni ha permesso all'Ente di richiedere a tutte le Aziende Sanitarie Locali operanti sul territorio nazionale i dati necessari a ricostruire i contributi dovuti dalle società, nonché di dare corso ai procedimenti di ingiunzione per il recupero dei crediti accertati. L'attività ispettiva posta in essere ha, altresì, determinato un più corretto adempimento dell'obbligo contributivo da parte delle società.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione dell'Ente ha deliberato, nel giugno 2012, che in caso di autodenuncia spontanea entro i dodici mesi dalla relativa scadenza e qualora il pagamento di quanto dovuto (contributi + sanzione) venga effettuato nei termini e con le modalità fissate dall'Ente, alle predette fattispecie sia applicata una sanzione ridotta.

L'attività di recupero, congiuntamente ai benefici accordati in caso di autodenuncia spontanea, ha determinato, con riferimento ai contributi dovuti dalle società, un incremento delle entrate correnti (+ 17,40% rispetto al 2011) ed ha comportato entrate straordinarie riferite ad esercizi precedenti per oltre € 1.000.000.

Sul versante delle uscite, come già illustrato in precedenza, occorre evidenziare che la riforma previdenziale posta in essere dell'Enpam nel corso del 2012 ed entrata in vigore dall'1.1.2013, ha determinato un sensibile incremento delle domande di pensionamento. Tale fenomeno è sostanzialmente riconducibile all'esodo anticipato di un rilevante numero di iscritti intenzionati a beneficiare della più favorevole normativa previdenziale vigente sino al 31.12.2012.

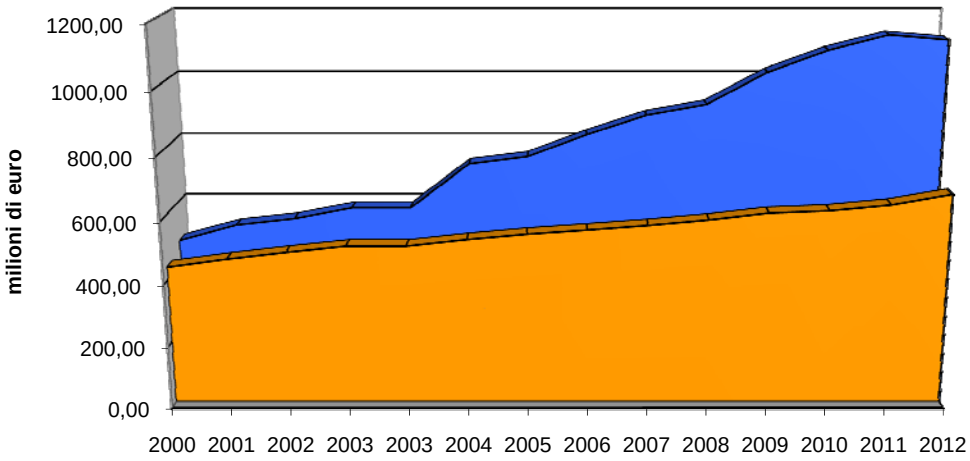
Tali iscritti hanno manifestato una maggiore propensione all'opzione per la conversione di parte della pensione in indennità in capitale, in particolare i beneficiari della pensione anticipata. Per il 2012, quindi, la spesa relativa a tale istituto è passata da € 17.780.298 ad € 29.964.587 per il Fondo dei Medici di Medicina Generale e da € 3.494.648 ad € 5.657.196 per il Fondo Ambulatoriali. Il rilevante incremento è da attribuire, oltre che all'aumento dei soggetti richiedenti, anche al più elevato coefficiente attuariale di trasformazione previsto per le età anagrafiche inferiori. .

Infine, appare opportuno dare rilievo agli importi appostati tra le uscite straordinarie, relativi alle prestazioni di competenza degli esercizi precedenti. Nel 2012 è stata avviata un'attività sistematica di liquidazione dei ratei arretrati di pensione maturati dagli iscritti deceduti prima dell'entrata in vigore della modifica regolamentare che ha previsto l'erogazione degli stessi direttamente al coniuge o, in sua assenza, ai figli. Il sostanzioso incremento delle uscite straordinarie è, appunto, da ascrivere agli arretrati di pensione relativi ad anni precedenti erogati a tale titolo, oltre a quelli derivanti dai conguagli e da domande di pensioni tardive.

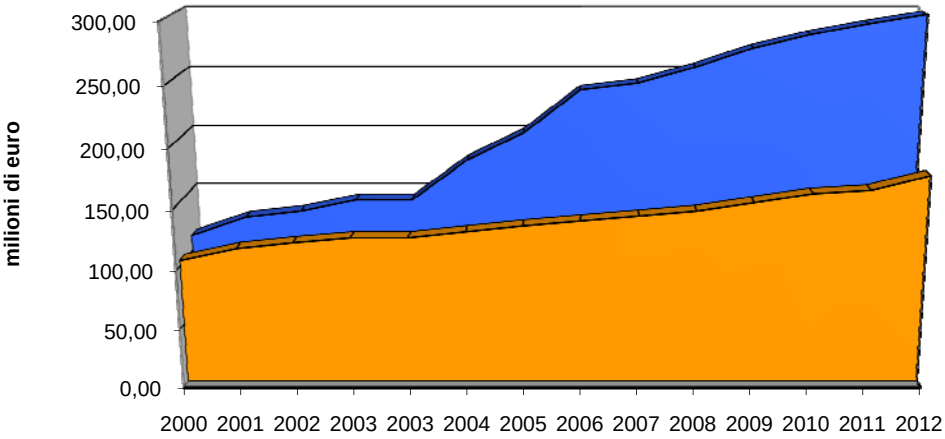
In particolare, l'attività di riliquidazione si è resa necessaria sia per le pensioni interessate dal versamento di contributi arretrati, a seguito degli ultimi Accordi di categoria che hanno previsto aumenti retributivi con decorrenza retroattiva, sia per la determinazione definitiva dei trattamenti a carico del Fondo Ambulatoriali ove, per carenza di certificazione, in sede di prima liquidazione l'importo pensionistico era stato comunque calcolato in via provvisoria.

In particolare, per tale Fondo si è registrato un sensibile incremento di dette uscite (passate da € 1.765.061 del 2011 ad € 4.315.448) dovuto al particolare tipo di calcolo, basato sulla contribuzione dell'ultimo quinquennio.

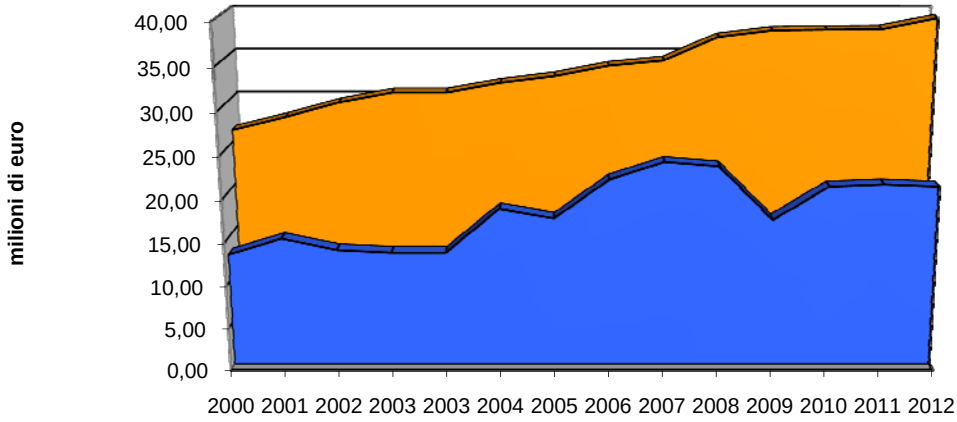
FONDO MEDICI DI MEDICINA GENERALE

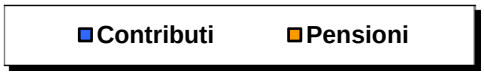


FONDO AMBULATORIALI



FONDO SPECIALISTI ESTERNI





CONTRIBUTI PREVIDENZIALI PER L'ESERCIZIO 2012

Andamento del gettito contributivo dei Fondi Speciali di Previdenza

L'andamento delle gestioni in esame evidenzia ancora un saldo positivo rispettivamente pari ad € 397.541.044 per il Fondo dei Medici di Medicina Generale e ad € 110.822.174 per il Fondo degli Specialisti Ambulatoriali.

In dettaglio, per le motivazioni sopra specificate, le entrate contributive ordinarie del Fondo dei Medici di Medicina Generale, complessivamente considerate (versamenti in favore degli iscritti convenzionati con il S.S.N. e versamenti effettuati dagli iscritti transitati a rapporto di impiego) presentano un lieve decremento (-0,63%) rispetto all'esercizio precedente. Per il Fondo degli Specialisti Ambulatoriali, risultano sostanzialmente in linea (+0,25%) con il medesimo dato del consuntivo 2011.

Permane, invece, anche per il 2012, la precaria condizione di sofferenza del Fondo Specialisti Esterni sebbene, con riferimento alle entrate derivanti dall'applicazione del contributo del 2%, si registri un incremento delle stesse pari a 17,40%.

Le entrate complessive ai Fondi Speciali di Previdenza sono state, per l'anno 2012, pari ad € 1.441.491.756. L'importo di cui sopra è costituito per € 1.437.152.415 dal gettito contributivo e per l'ulteriore somma di € 4.339.341 da entrate straordinarie.

Il gettito contributivo è risultato così suddiviso:

Fondo Medici di Medicina Generale:

- Contributi ordinari	€	1.032.731.079(*)
- Riscatti	€	62.903.286
- Ricongiunzioni	€	22.788.036
	€	**1.118.422.401**
- Entrate straordinarie	€	256.194
totale entrate	**€**	**1.118.678.595**

(*) di cui € 19.283.450,15 derivanti da contribuzione volontaria con aliquota modulare, come indicato nella tabella seguente.

Dettaglio dei versamenti effettuati con aliquota modulare

CATEGORIA		NUMERO	IMPORTO
PEDIATRI	1%	53	€ 59.006,00
	2%	66	€ 155.853,66
	3%	77	€ 280.436,07
	4%	17	€ 77.290,14
	5%	234	€ 1.407.566,70
	TOT	**447**	**€ 1.980.152,57**
CONTINUITA' ASSISTENZIALE	1%	79	€ 30.859,51
	2%	72	€ 57.559,36
	3%	106	€ 121.085,95
	4%	23	€ 44.738,02
	5%	664	€ 1.410.164,11
	TOT	**944**	**€ 1.664.406,95**
MEDICINA BASE	1%	471	€ 414.613,98
	2%	670	€ 1.189.833,27
	3%	712	€ 1.918.043,82
	4%	169	€ 588.264,48
	5%	2.692	€ 11.528.135,08
	TOT	**4.714**	**€ 15.638.890,63**
TOTALE GENERALE		**6.105**	**€ 19.283.450,15**

Fondo Specialisti Ambulatoriali:

- Contributi ordinari	€	272.290.287
- Riscatti	€	14.270.545
- Ricongiunzioni	€	11.044.543
	€	**297.605.375**
- Entrate straordinarie	€	2.887.934
totale entrate	**€**	**300.493.309**

Fondo Specialisti Esterni:

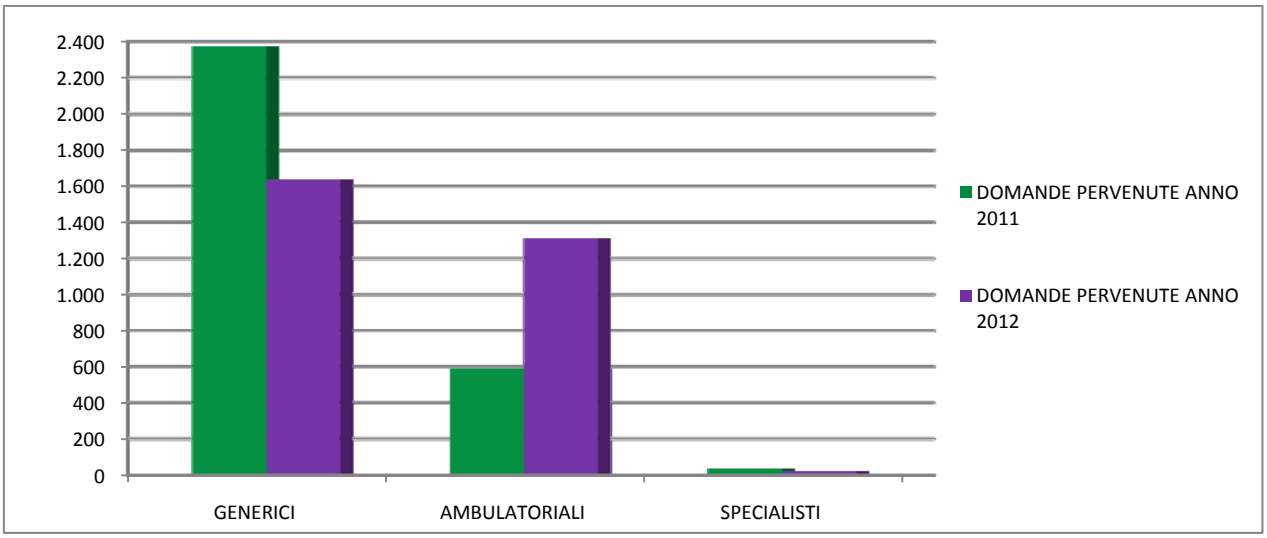
- Contributi del S.S.N. ed altri Enti	€	13.982.159
- Contributi da Società accreditate con il S.S.N.	€	6.035.317
- Riscatti	€	786.286
- Ricongiunzioni	€	320.878
-	**€**	**21.124.640**
- Entrate straordinarie	€	1.195.213
totale entrate	**€**	**22.319.853**

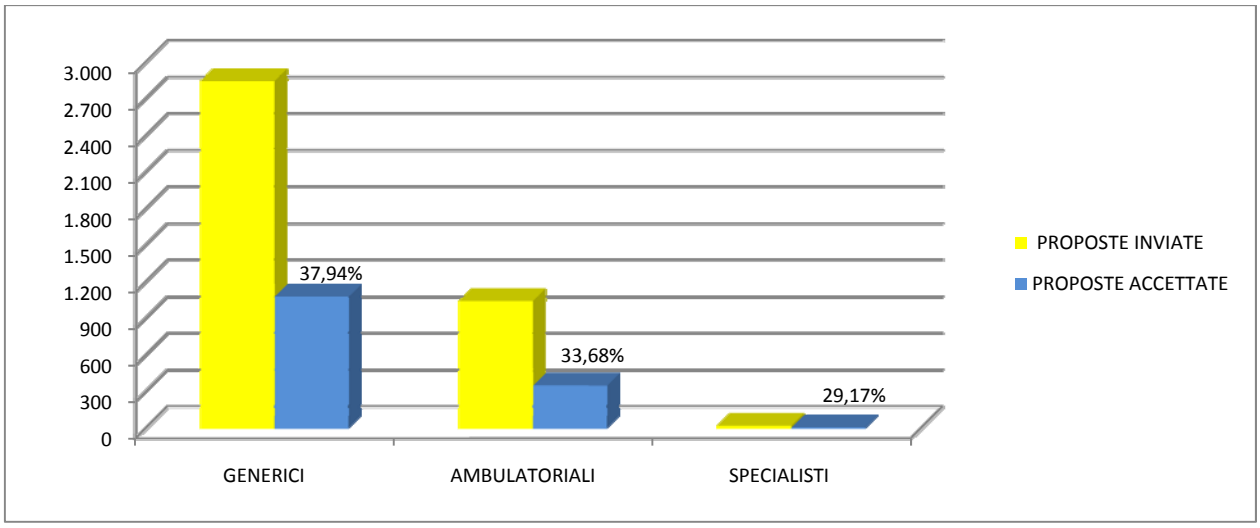
Al pari del Fondo di previdenza Generale, anche per i Fondi Speciali si indicano gli importi riscossi a titolo di "sanzioni ed interessi", da quest'anno contabilizzati separatamente dalle entrate di natura previdenziale, pari ad € 1.902.627 (oltre il doppio rispetto al 2011).

Contributi di riscatto versati ai Fondi Speciali

Come già evidenziato con riferimento al Fondo di previdenza generale, anche per i Fondi Speciali la particolare congiuntura economica ha disincentivato il ricorso all'istituto del riscatto.

Conseguentemente, si è verificata una flessione del numero delle domande pervenute rispetto all'esercizio precedente e dell'incidenza delle accettazioni in relazione alle proposte inviate.





Solo per il Fondo Specialisti Ambulatoriali, come si può notare nel grafico sopra riportato, si è verificata un'inversione di tendenza per quanto riguarda le domande di riscatto presentate, pari a 1.311 nel 2012 a fronte di 585 nel 2011, con particolare riferimento al riscatto di allineamento orario, a causa della abrogazione di tale istituto, prevista dalla riforma a decorrere dal 1° gennaio 2013.

Inoltre, a conferma del clima di incertezza generale, si è registrato anche un contestuale incremento dell'entità delle interruzioni nei pagamenti rateali (circa n.750 nel 2012 rispetto a circa n.350 nelle annualità precedenti).

Anche l'andamento delle entrate, pari nel 2012 a complessivi € 77.960.116, ha risentito della fase recessiva evidenziando un significativo decremento rispetto al dato del consuntivo dell'esercizio precedente (-5%), peraltro quasi interamente imputabile al Fondo dei medici di medicina generale.

Occorre rilevare comunque che, nel corso del 2012, è stata migliorata la gestione delle attività, grazie ad una modernizzazione complessiva dei processi. Tale riorganizzazione ha prodotto risultati positivi anche sotto il profilo dell'evasione del lavoro arretrato, soprattutto con riferimento alle domande presentate sul Fondo Specialisti Ambulatoriali, connotate da una situazione di particolare criticità data la notevole complessità di evasione.

I versamenti effettuati a titolo di riscatto sono di seguito riportati in dettaglio. Appare opportuno evidenziare anche gli importi imputati a titolo di interessi - sebbene, come già spiegato, non compresi nei ricavi previdenziali - che nel complesso evidenziano un incremento del 58% rispetto all'anno precedente, da imputare all'aumento del tasso di interesse legale.

Fondo Medici di Medicina Generale

- riscatti	n.	8.517	€	62.903.286
- interessi per rateazione			€	5.114.721

Fondo Specialisti Ambulatoriali

- riscatti	n.	1.678	€	14.270.545
- interessi per rateazione			€	907.523

Fondo Specialisti Esterni				
- riscatti	n.	49	€	786.286
- interessi per rateazione			€	38.820
Totale quota capitale riscatti	**n.**	**10.244**	**€**	**77.960.116**
Totale quota interessi riscatti			**€**	**6.061.064**

Nell'esercizio 2012 le entrate complessive da riscatto, relative alla quota capitale, per i Fondi Speciali ammontano ad € 77.960.116. In dettaglio, i contributi versati a tale titolo presso il Fondo dei Medici di Medicina Generale, pari ad € 62.903.286, evidenziano un decremento rispetto al 2011, per un valore percentuale del 7,93% imputabile principalmente, alla fase recessiva in atto.

Per quanto riguarda il Fondo degli Specialisti Ambulatoriali, le entrate da contributi di riscatto (pari ad € 14.270.545), evidenziano un aumento del 7,72% rispetto al 2011 da ricondurre principalmente all'ottimizzazione dell'attività di liquidazione.

Infine, con riferimento al Fondo degli Specialisti Esterni, il dato relativo ai contributi in parola risulta pari ad € 786.286 (+ 50,87% rispetto al 2011).

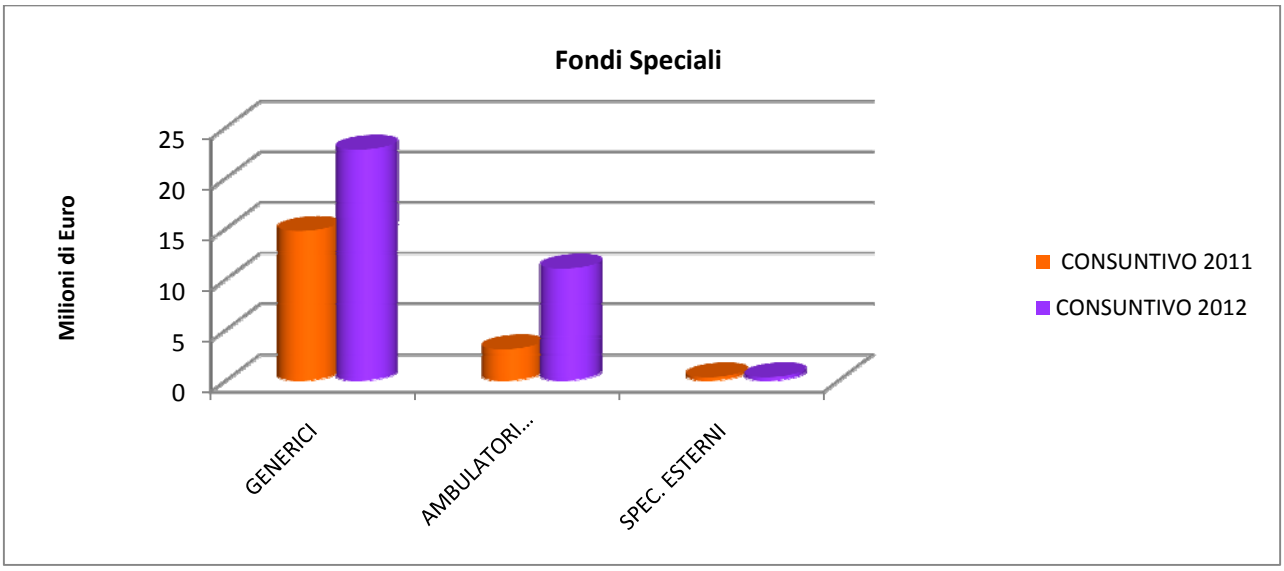
In dettaglio, nel corso dell'anno 2012 sono pervenute 2.963 domande di riscatto presso i Fondi Speciali dell'Ente, di cui 1.634 relative al Fondo dei Medici di Medicina Generale, 1.311 al Fondo Ambulatoriali e 18 al Fondo Specialisti Esterni. Sono state inviate 3.918 proposte, di cui 2.849 relative al Fondo dei Medici di Medicina Generale, 1.045 al Fondo Ambulatoriali e 24 al Fondo degli Specialisti Esterni. Le proposte accettate, invece, sono pari a 1.440, di cui 1.081 relative al Fondo dei Medici di Medicina Generale, 352 relative al Fondo Ambulatoriali e 7 relative al Fondo Specialisti Esterni.

Ricongiunzioni

Come già ampiamente illustrato nella parte introduttiva della presente relazione, il settore delle ricongiunzioni è stato oggetto di una completa riorganizzazione dell'attività lavorativa.

In tale contesto sono state altresì introdotte due nuove importanti procedure: il sollecito sistematico per l'invio della documentazione ed il sollecito dei trasferimenti di contributi relativi a ricongiunzioni accettate negli anni precedenti. In particolare, quest'ultima procedura, basata sul costante monitoraggio dei crediti, ha concorso al recupero, nel 2012, di somme relative ad anni pregressi (2011 e precedenti).

Gli effetti positivi della suddetta ristrutturazione interna si possono rilevare dal significativo incremento delle entrate per ricongiunzione. Nell'anno 2012, gli importi complessivamente affluiti a tale titolo presso i Fondi Speciali (contributi trasferiti da altri Enti previdenziali, importi versati da iscritti e loro superstiti direttamente o mediante trattenuta su prestazioni in godimento) sono stati pari a € 34.153.456 a fronte di € 18.155.065 dello scorso esercizio.



In dettaglio, le entrate relative alla quota capitale per ricongiunzione attiva sono così ripartite:

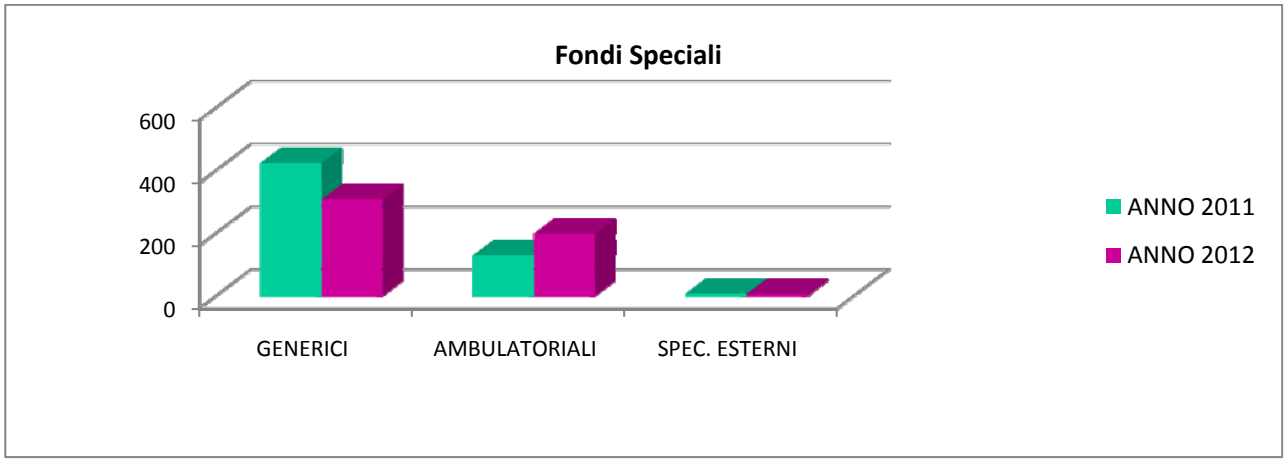
Fondo dei Medici di Medicina Generale	€ 22.788.036
Fondo Specialisti Ambulatoriali	€ 11.044.543
Fondo Specialisti Esterni	€ 320.878

Gli importi imputati a titolo di interessi, invece, contabilizzati, come più volte detto, alla voce "proventi finanziari", registrano per i tre Fondi un incremento complessivo pari al 28,69% rispetto al 2011, da imputare all'aumento del tasso di interesse legale.

Fondo dei Medici di Medicina Generale	€ 9.948.113
Fondo Specialisti Ambulatoriali	€ 2.835.208
Fondo Specialisti Esterni	€ 49.367

Per quanto riguarda, invece, le domande di ricongiunzione attiva, si è verificato nel 2012 un modesto decremento (-8,36%) rispetto all'esercizio precedente, presumibilmente riconducibile agli effetti negativi della situazione contingente.

Le domande pervenute nell'anno sono state n. 515, di cui 309 relative al Fondo dei Medici di Medicina Generale, 199 relative al Fondo Ambulatoriali e 7 relative al Fondo Specialisti Esterni.



Le proposte di ricongiunzione inviate sono state complessivamente pari a 1.152, di cui 806 relative al Fondo dei Medici di Medicina Generale, 336 al Fondo Ambulatoriali e 10 al Fondo Specialisti Esterni.

Le proposte accettate invece sono pari a 905 di cui 671 relative al Fondo dei Medici di Medicina Generale, 227 al Fondo Ambulatoriali e 7 al Fondo Specialisti Esterni. I piani di ammortamento in essere sono 1.319.

Nello stesso esercizio le domande di ricongiunzione passiva complessivamente pervenute ai Fondi Speciali sono state 1.130, tutte istruite e liquidate nel corso del 2012. Le accettazioni in corso d'anno sono state 586, con conseguenti trasferimenti dei contributi sia dall'E.N.P.A.M. ad altri enti previdenziali che all'interno degli stessi Fondi E.N.P.A.M, per un importo totale di € 11.200.838, di cui € 5.565.733 di competenza del Fondo dei Medici di Medicina Generale, € 5.498.418 del Fondo Ambulatoriali e € 136.687 del Fondo Specialisti Esterni.

PRESTAZIONI EROGATE

Prima dell'analisi delle prestazioni erogate nell'anno 2012 dai Fondi Speciali, si riporta, qui di seguito, al fine di consentire una valutazione immediata dell'evoluzione della relativa popolazione, il numero delle pensioni erogate negli ultimi dieci anni.

Pensioni ordinarie

	Fondo Medici di Medicina Generale	Fondo Specialisti Ambulatoriali	Fondo Specialisti Esterni
- nel 2003	11.076	5.204	2.928
- nel 2004	11.143	5.271	2.936
- nel 2005	11.179	5.274	2.912
- nel 2006	11.126	5.339	2.939
- nel 2007	11.110	5.388	2.930
- nel 2008	11.099	5.374	2.890
- nel 2009	11.159	5.443	2.856
- nel 2010	11.115	5.528	2.815
- nel 2011	11.269	5.636	2.789
- nel 2012	11.680	5.816	2.755

Pensioni di invalidità permanente

	Fondo Medici di Medicina Generale	Fondo Specialisti Ambulatoriali	Fondo Specialisti Esterni
- nel 2003	619	239	93
- nel 2004	631	257	91
- nel 2005	654	263	89
- nel 2006	665	278	84
- nel 2007	710	299	82
- nel 2008	759	349	76
- nel 2009	834	381	83
- nel 2010	878	398	80
- nel 2011	932	448	78
- nel 2012	997	482	79

Pensioni a superstiti

	Fondo Medici di Medicina Generale	Fondo Specialisti Ambulatoriali	Fondo Specialisti Esterni
- nel 2003	12.098	5.010	2.891
- nel 2004	12.411	5.121	2.948
- nel 2005	13.032	5.245	2.990
- nel 2006	13.048	5.384	3.044
- nel 2007	13.491	5.616	3.103
- nel 2008	13.773	5.827	3.175
- nel 2009	14.049	6.001	3.197
- nel 2010	14.220	6.096	3.196
- nel 2011	14.680	6.330	3.239
- nel 2012	14.997	6.501	3.250

L'importo delle prestazioni dell'esercizio 2012, distinto per ciascuno dei Fondi Speciali di Previdenza, è indicato nei seguenti prospetti.

Fondo di Previdenza Medici di Medicina Generale

Prestazioni a medici cessati (trattamento ordinario):

- indennità in capitale	n. 612	€	29.964.587
- totale pensioni	n. 11.680	€	398.265.981
(+ 1.081 nuove pens. - 670 eliminazioni)			
	Totale	€	428.230.568

Tale importo, confrontato con quello del precedente esercizio (€ 396.616.164), evidenzia un incremento della spesa complessiva pari al 7,97%.

Prestazioni per invalidità permanente:

- totale pensioni	n. 997	€	21.579.007
(+ 125 nuove pens. - 60 eliminazioni)			

Si registra un incremento dell' 8,24% degli importi liquidati rispetto al precedente esercizio, pari a € 19.935.619.

Prestazioni a superstiti:

- totale pensioni	n. 14.997	€	255.823.103
(+ 1.023 nuove pens.- 706 eliminazioni)			

Si evidenzia un incremento del 5,18% degli importi erogati rispetto al precedente esercizio, pari a € 243.219.923.

Prestazioni per invalidità temporanea:

- assegni giornalieri liquidati	n. 104.034	€	12.518.464

Si rileva un decremento del 2,15% del numero delle giornate indennizzate ed un incremento del 3,70% relativo agli importi liquidati rispetto a quelli del precedente esercizio. L'importo medio dell'assegno giornaliero è stato pari a circa € 120; gli iscritti assistiti sono stati n. 2.154; la durata media di ogni prestazione è stata di 48 giorni, per un costo medio a prestazione di circa € 5.812.

Il totale delle prestazioni erogate dal Fondo, al netto dei recuperi (€ 2.835.518), è stato pari ad € 720.881.357, con un incremento del 6,87% rispetto al precedente esercizio.

Uscite finanziarie straordinarie

Sono contabilizzati tra le uscite del Fondo € 550.519 per rimborsi alle Aziende del Servizio Sanitario Nazionale di contributi non dovuti relativi ad anni precedenti, ed € 5.140.374 relativi a prestazioni diverse di competenza di esercizi precedenti (ratei arretrati di pensione maturati dall'iscritto deceduto, arretrati derivanti da domande di pensione tardive, spese per conguagli), per un totale di € 5.690.893.

Nel complesso, le uscite del Fondo dei Medici di Medicina Generale ammontano ad € 726.572.249.

Fondo di Previdenza degli Specialisti Ambulatoriali

Prestazioni a specialisti cessati (trattamento ordinario):

- indennità in capitale	n. 235	€	5.657.196
- totale pensioni	n. 5.816	€	118.158.861
(+ 461 nuove pens.- 281 eliminazioni)			
	Totale	€	123.816.057

Tale importo, confrontato con quello del precedente esercizio, pari ad € 113.933.156, evidenzia un incremento dell'8,67%.

Prestazioni per invalidità permanente:

- totale pensioni	n. 482	€	7.268.267

(+ 68 nuove pens.- 34 eliminazioni)

Si registra un aumento del 12,29% degli importi liquidati rispetto al totale del precedente esercizio, pari a € 6.472.535.

Prestazioni a superstiti:

- totale pensioni	n. 6.501	€	49.979.071

(+ 474 nuove pens.- 303 eliminazioni)

Si evidenzia un incremento del 7,15% degli importi erogati rispetto al totale del precedente esercizio, pari a € 46.642.030.

Prestazioni per invalidità temporanea:

- assegni giornalieri liquidati	n. 10.885	€	895.998

Si rileva un incremento del 96,23% del numero delle giornate indennizzate e dell'84,65% degli importi liquidati rispetto al precedente esercizio. L'importo medio dell'assegno giornaliero è stato pari a circa € 82; gli iscritti assistiti sono stati n. 297; la durata media di ogni prestazione è stata di 37 giorni, per un costo medio a prestazione di circa € 3.017.

Il totale delle prestazioni erogate dal Fondo, al netto dei recuperi (€ 674.612), è stato pari ad € 186.783.201, con un incremento del 7,74% rispetto al precedente esercizio.

Uscite finanziarie straordinarie

Sono contabilizzati tra le uscite straordinarie del Fondo i rimborsi alle Aziende del Servizio Sanitario Nazionale di contributi non dovuti relativi ad anni precedenti, pari ad € 170.983 e prestazioni diverse di competenza di esercizi precedenti, pari ad € 4.315.448 (ratei arretrati di pensione maturati dall'iscritto deceduto, arretrati derivanti da domande di pensione tardive, spese per conguagli), per un totale di € 4.486.431. Per tale Fondo si è registrato nel 2012 un sensibile incremento di dette uscite rispetto allo scorso esercizio (pari ad € 1.886.630), dovuto al particolare tipo di calcolo basato sulla contribuzione dell'ultimo quinquennio.

Nel complesso, le uscite del Fondo degli Specialisti Ambulatoriali ammontano ad € 191.269.632.

Fondo di Previdenza degli Specialisti Esterni

Prestazioni a specialisti cessati (trattamento ordinario):

- indennità in capitale	n. 73	€	3.047.989
- totale pensioni	n. 2.755	€	25.203.204
(+ 122 nuove pens.- 156 eliminazioni)			
	Totale	€	28.251.193

Tale importo, confrontato con quello del precedente esercizio (€ 25.725.189), evidenzia un decremento della spesa complessiva, nella misura del 9,82%.

Prestazioni per invalidità permanente:

- totale pensioni	n. 79	€	862.368
(+ 7 nuove pens. - 6 eliminazioni)			

Si registra un incremento degli importi liquidati (+4,27%) rispetto a quelli erogati nel precedente esercizio, pari ad € 827.048.

Prestazioni a superstiti:

- totale pensioni	n. 3.250	€	13.298.507
(+ 163 nuove pens. - 152 eliminazioni)			

Si evidenzia un incremento del 3,41% degli importi erogati rispetto al totale del precedente esercizio, pari ad € 12.859.688.

Prestazioni per invalidità temporanea:

- assegni giornalieri liquidati	n. 127	€	19.373

L'importo medio dell'assegno giornaliero è stato pari a circa € 152; gli iscritti assistiti sono stati n. 3. La durata media di ogni prestazione è stata di 42 giorni, per un costo medio a prestazione di circa € 6.458.

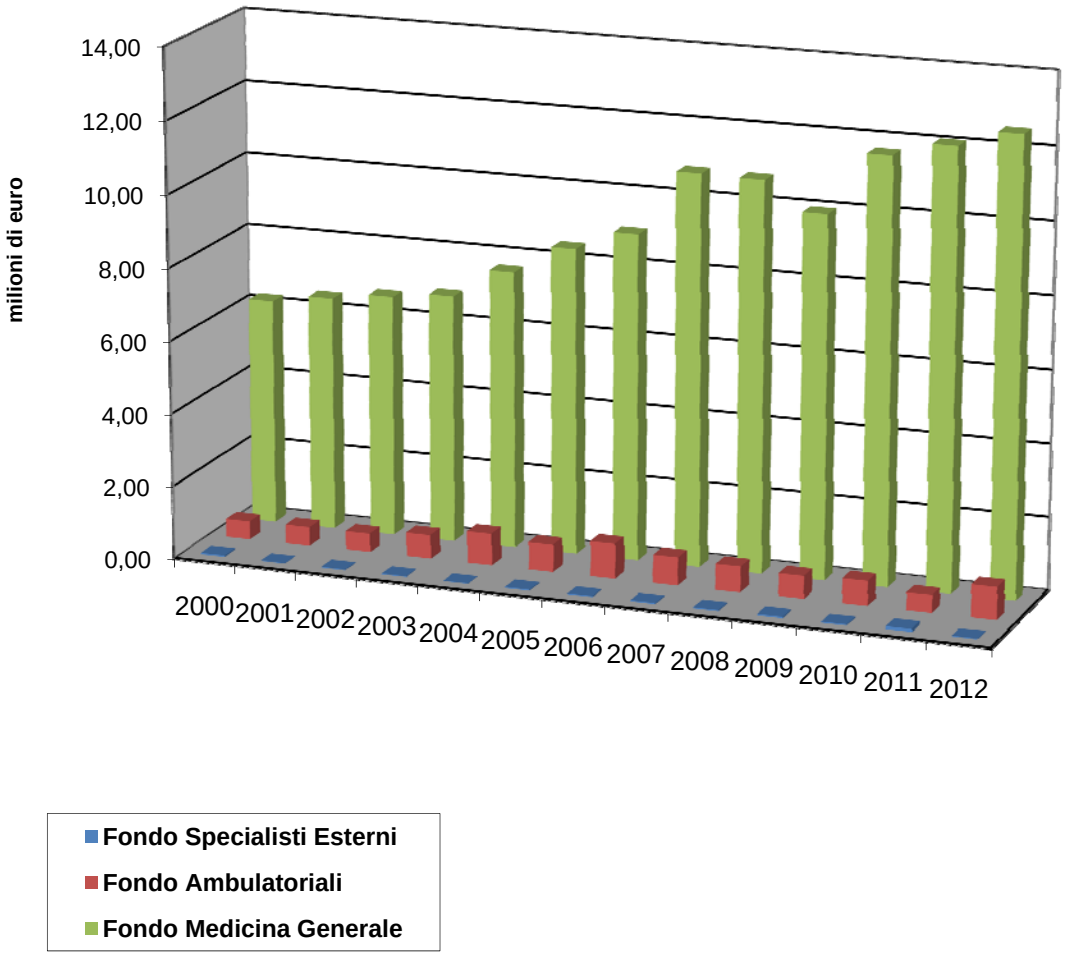
Il totale delle prestazioni di competenza erogate dal Fondo, al netto dei recuperi (€ 160.277), è stato pari a € 42.407.851, con un decremento del 7,48% rispetto al precedente esercizio.

Uscite finanziarie straordinarie

Sono contabilizzati tra le uscite straordinarie del Fondo i rimborsi alle Aziende del Servizio Sanitario Nazionale di contributi non dovuti relativi ad anni precedenti, pari ad € 7.590 e le prestazioni erogate di competenza di esercizi precedenti, pari ad € 849.735, per un totale di € 857.325.

Nel complesso, le uscite del Fondo degli Specialisti Esterni ammontano ad € 43.265.177.

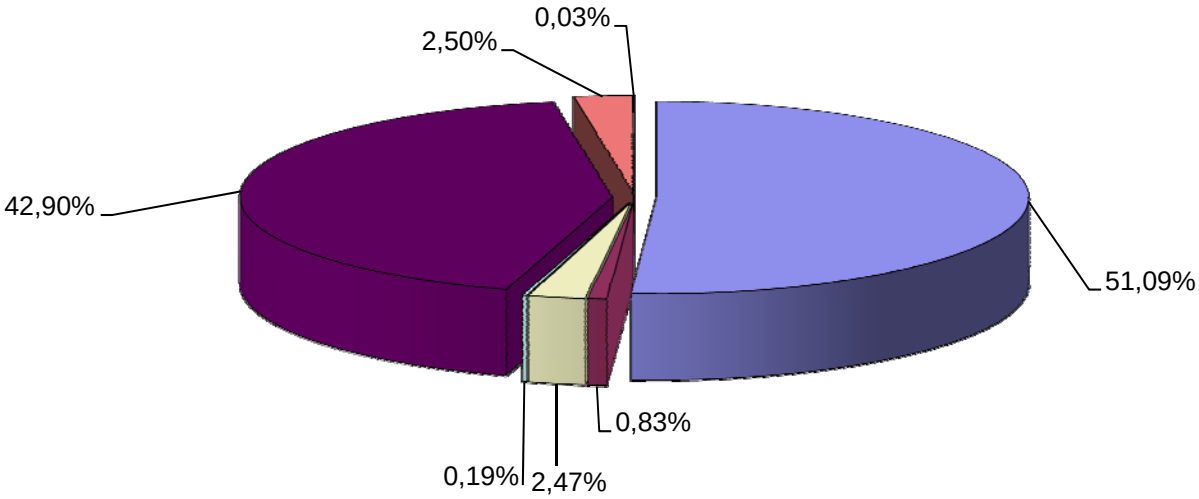
FONDI SPECIALI
PRESTAZIONI PER INVALIDITA' TEMPORANEA



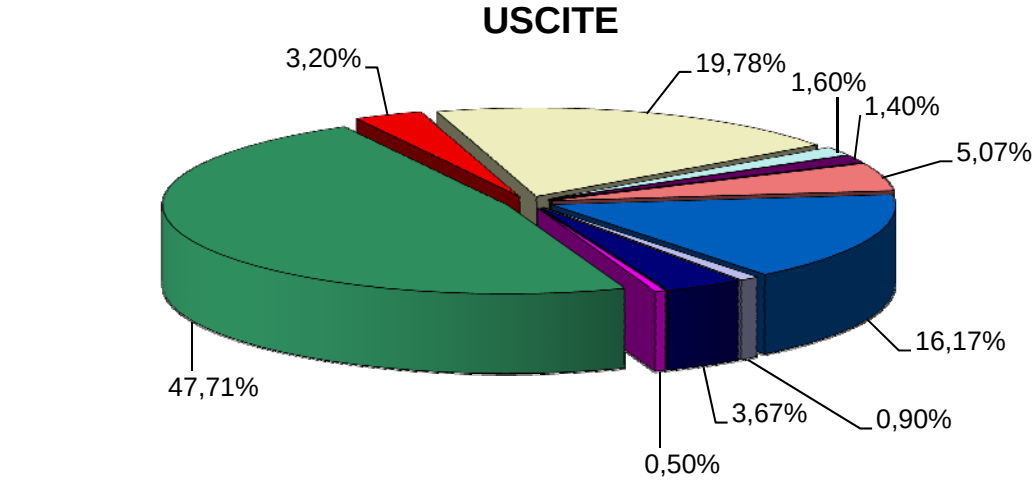
RIEPILOGO DELLE ENTRATE E DELLE USCITE DEI FONDI

FONDO DI PREVIDENZA GENERALE

ENTRATE

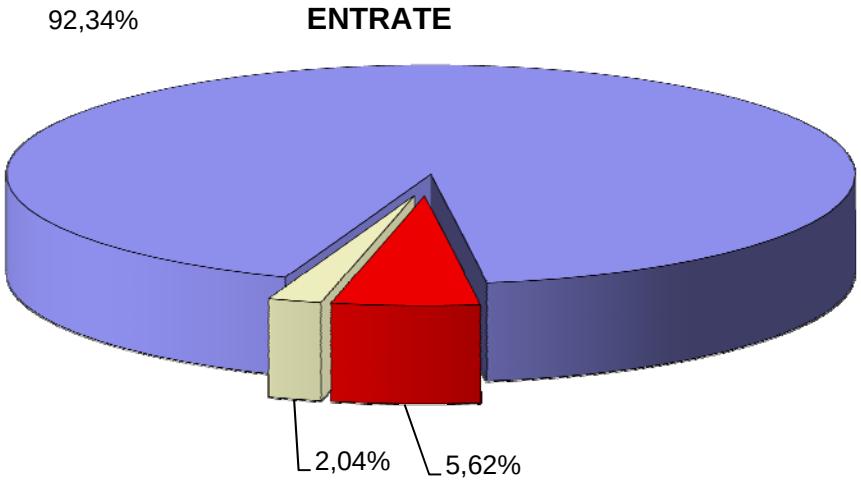


USCITE

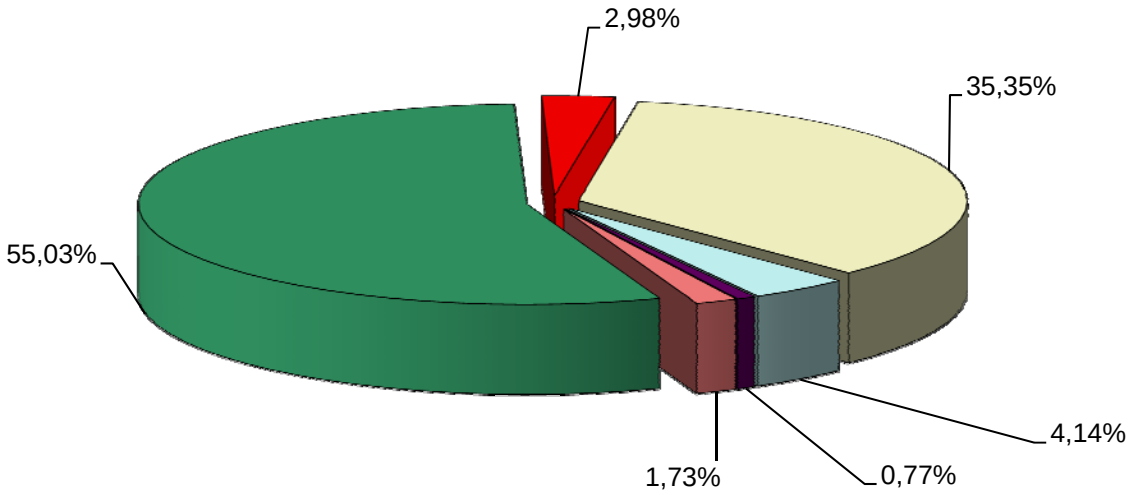


FONDO MEDICI MEDICINA GENARALE

ENTRATE

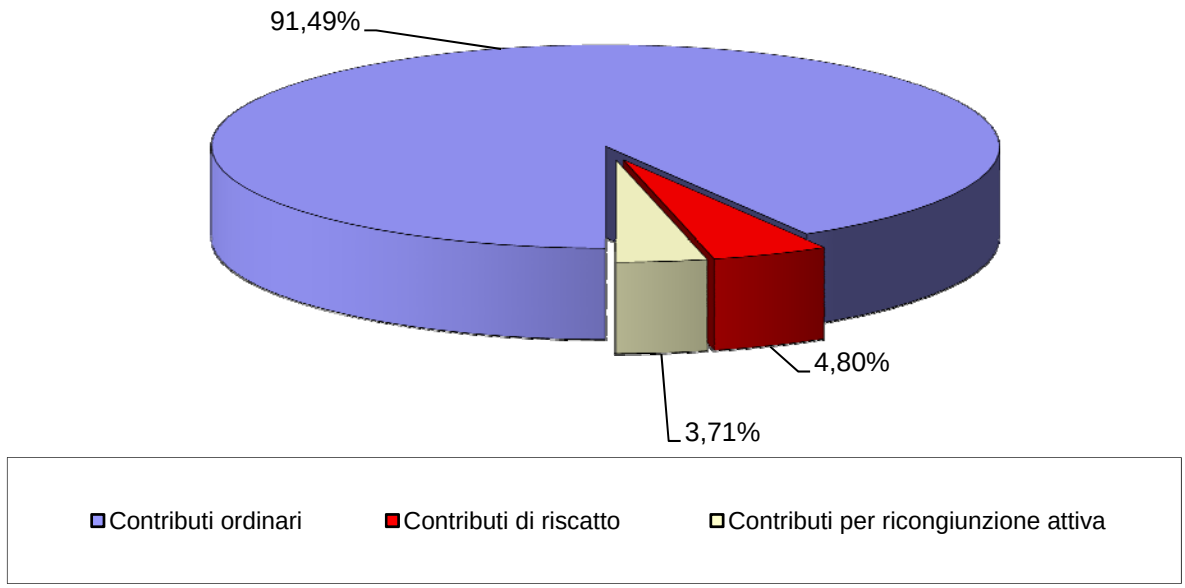


USCITE

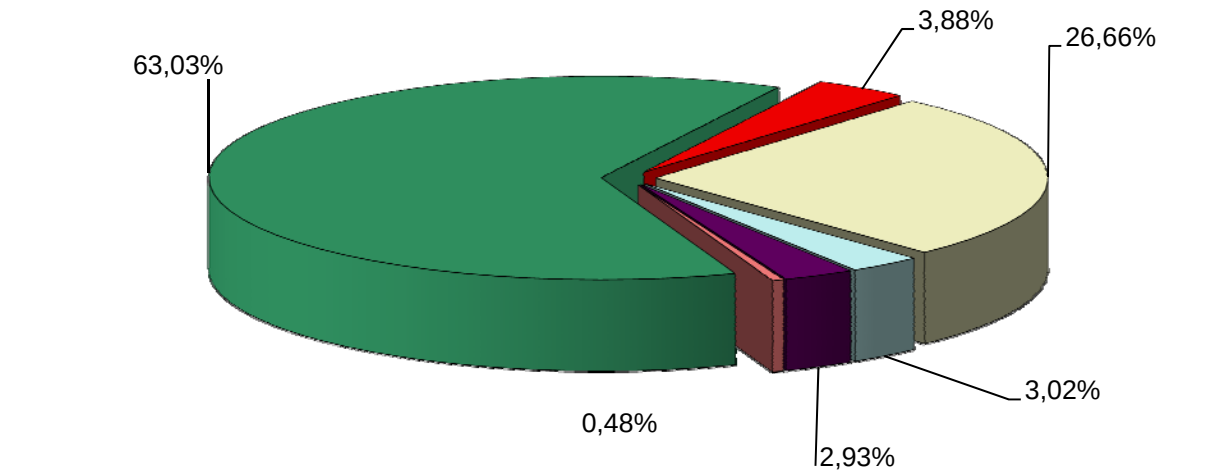


FONDO SPECIALISTI AMBULATORIALI

ENTRATE

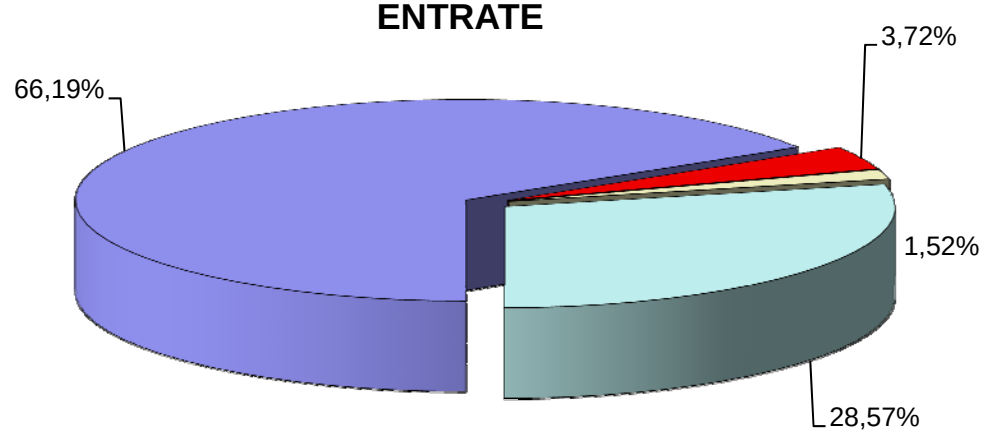


USCITE

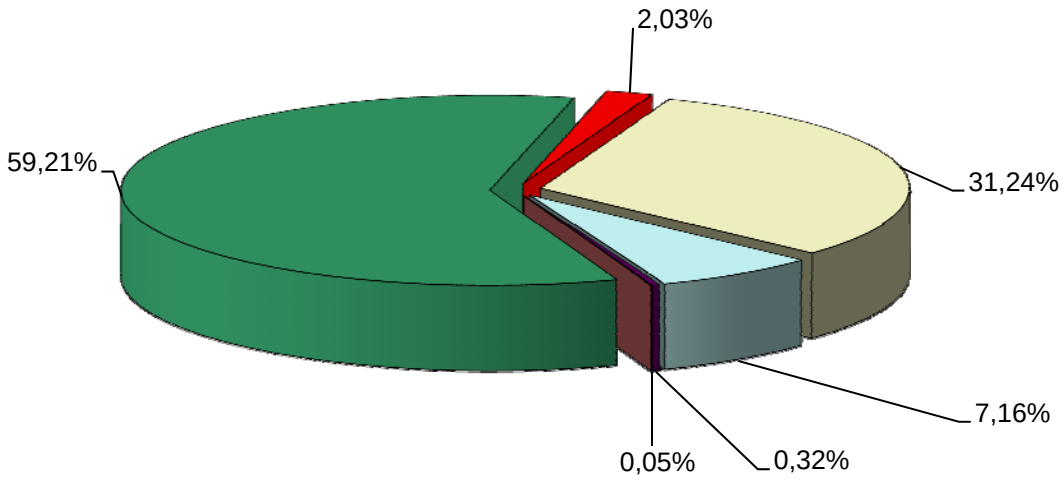


FONDO SPECIALISTI ESTERNI

ENTRATE



USCITE



Ripartizione tra i singoli Fondi di Previdenza dei proventi e degli oneri

Come di consueto l'Ente, per dare evidenza ai risultati dei diversi Fondi, in cui è articolata la gestione previdenziale, ha compilato, come allegati al bilancio ufficiale, conti economici separati in cui i risultati delle gestioni previdenziali (entrate contributive e spese per prestazioni previdenziali ed assistenziali) sono stati integrati con i risultati della gestione amministrativa e patrimoniale unitaria (proventi patrimoniali nonché spese di gestione ed oneri amministrativi) ripartendo questi ultimi secondo criteri stabiliti dal Comitato Direttivo del 4 giugno 1998 con deliberazione n. 63/98.

Per calcolare la partecipazione di ciascun Fondo al patrimonio sono stati presi a base gli accantonamenti a riserva.

Per quantificare l'ammontare annuo del patrimonio immobiliare è stato adottato un metodo di "stima statistica" che si basa sulla misura delle superfici in proprietà e sul prezzo medio delle stesse.

Il prodotto dell'una per l'altro fornisce il valore corrente, in ciascun anno, del patrimonio immobiliare a cui è stato aggiunto il valore degli investimenti mobiliari per ottenere il valore annuo del patrimonio totale.

La logica della ripartizione del patrimonio in funzione del contributo annuo di ciascun Fondo comporta che, in presenza di apporti percentualmente sbilanciati rispetto alle singole quote di proprietà, si attui una compensazione degli sbilanci attraverso riattribuzioni delle quote proprietarie (ad esempio il Fondo in disavanzo, finanziato, quindi, con l'avanzo di altri, salda il suo debito con una diminuzione proporzionale ad esso della sua quota di proprietà del patrimonio, e viceversa).

L'equità del criterio adottato si fonda sulla omogeneità dei parametri e mette in evidenza la natura solidale della gestione patrimoniale, fornendo altresì utili stimoli alla riflessione sulle politiche di migliore allocazione dei capitali.

Per il 2012sono state calcolate le nuove quote di partecipazione di ciascun Fondo ai proventi comuni, tenendo conto degli avanzi e/o disavanzi di ciascun Fondo e rielaborando i numeri indici dei prezzi degli immobili.

Le quote percentuali di partecipazione al patrimonio comune ad inizio d'anno, e cioè 31 dicembre 2011 sono risultate le seguenti:

Fondo di previdenza generale quota "A"	16,286	(nell'anno precedente	16,421)
Fondo di previdenza della libera professione quota "B" del Fondo generale	25,610	(" " "	25,570)
Fondo di previdenza medici med.generale	42,778	(" " "	42,250)
Fondo di previdenza special.ambulatoriali	14,163	(" " "	14,349)
Fondo di previdenza specialisti esterni	1,163	(" " "	1,410)

Le somme da ripartire sono esposte nel seguente prospetto:

proventi patrimoniali	€	582.439.397
oneri della gestione patrimoniale (comprensivi del 25% delle spese per il personale e del 10% delle spese per il Centro elaborazione dati)	€	92.711.008
oneri finanziari	€	12.817.097
oneri fiscali	€	86.400.637
spese per gli Organi amministrativi e di controllo	€	4.321.994

I proventi costituiti dagli interessi per la dilazione pagamenti concessi agi iscritti e dalle sanzioni irrogate vengono direttamente imputate ad ogni Fondo secondo la quota di appartenenza.

I suddetti proventi per € 31.539.413 sono così suddivisi:

- Al Fondo di previdenza generale quota“A” € 3.767.115
- Al Fondo della libera professione quota “B” del F/Generale € 6.975.918
- Al Fondo di previdenza medici di medicina generale € 16.327.888
- Al Fondo di previdenza specialisti ambulatoriali € 4.179.614
- Al Fondo di previdenza specialisti esterni € 288.877

Il Comitato Direttivo, con la medesima deliberazione n. 63 del 4.6.1998, ha anche stabilito che le spese generali di amministrazione (pari a € 41.377.690 nell’esercizio 2012), sono ripartite tra i Fondi in proporzione alla somma del numero dei contribuenti e del numero delle prestazioni erogate, riducendo alla metà il numero dei contribuenti al Fondo di previdenza generale quota “A” in ragione dei compiti di utilità comune a tutti i Fondi svolti dal Fondo medesimo. Le spese specificatamente sostenute per ciascun Fondo vengono invece direttamente ad essi attribuite (spese di funzionamento dei Comitati Consultivi, compensi agli esattori, spese postali, spese per la redazione dei Bilanci tecnici).Tali oneri di diretta imputazione ammontano nell’esercizio 2012 a complessive € 4.439.188, di cui € 2.582.894 per compensi agli esattori, € 36.209 per rilevazioni tecnico-attuariali e spese MAV ed € 311.281 per oneri conseguenti alla rideterminazione dei crediti da ricongiunzione, imputate al Fondo di previdenza generale quota “A”.

Le residue € 1.508.804 sono imputate come segue:

- Al Fondo della libera professione quota “B” del F/Generale € 675.339
- Al Fondo di previdenza medici di medicina generale € 356.824
- Al Fondo di previdenza specialisti ambulatoriali € 329.243
- Al Fondo di previdenza specialisti esterni € 147.398

In tali importi sono comprese le spese di funzionamento dei Comitati consultivi (€ 511.681 complessivi), le spese per la fornitura, stampa e spedizione del modulo per la comunicazione dei redditi di natura professionale degli iscritti al Fondo della libera professione “Quota B” del Fondo Generale (€ 177.726), i costi addebitati dalla Banca Popolare di Sondrio per l’invio dei MAV

relativi alla riscossione dei contributi del Fondo medesimo (€ 356.105), quelle relative alla redazione di schede tecnico-attuariali (€ 107.174) e quelle relative alla rideterminazione dei crediti da ricongiunzione (€ 356.118).

Dopo aver ripartito tra i singoli Fondi di previdenza esistenti ad inizio d'anno (al 31.12.2011) – secondo le percentuali di partecipazione al patrimonio comune aggiornato a quella data con i criteri indicati dal Prof. Tamburini - i proventi e le plusvalenze, le spese per la gestione patrimoniale, per gli oneri finanziari e fiscali e quelle generali di amministrazione dell'esercizio, viene determinato l'avanzo o disavanzo economico 2012 di ciascun Fondo

	Avanzo economico 2012
Fondo di Previdenza Generale Quota "A"	207.887.692
Fondo Prev. Libera profess. Quota "B"	367.051.544
Fondo di Previdenza Medici Med. Generale	566.589.596
Fondo di Previdenza Specialisti ambulatoriali	165.643.135
Fondo di Previdenza Specialisti esterni	-17.236.849
TOTALE	1.289.935.118

Il saldo negativo del Fondo Specialisti esterni deve essare ripartito fra gli altri Fondi sulla base dei cirteri stabiliti dal Consiglio di amministrazione dell'Ente con delibera n° 47/2012.

Conformemente ai principi di solidarietà sanciti con la riforma dei regolamenti dei Fondi approvata dai competenti Organi Statutari nel mese di marzo 2012 e visti gli articoli 1 e 6 dello Statuto della Fondazione, il criterio da adottare per la ripartizione del suddetto onere residuo è stato individuato nell'imputazione di una quota dello stesso alle altre gestioni in rapporto alla percentuale di partecipazione di ciascuna alla riserva patrimoniale comune. Resta inteso, che eventuali futuri saldi positivi del Fondo Specialisti Esterni verranno ridistribuiti fino a concorrenza di quanto anticipato, con un criterio proporzionale alla quota percentuale di anticipazione di ciascun Fondo.

L’applicazione di tale criterio determina i seguenti risultati in termini di effettiva incidenza della variazione della partecipazione alle riserve da parte dei singoli Fondi per l’anno 2012**.**

	Avanzo economico 2012	Partecipazione all'onere del Fondo Specialisti esterni	Effettiva variazione delle riserve al 31.12.2012
Fondo di Previdenza Generale Quota "A"	207.887.692	-3.129.780	204.757.912
Fondo Prev. Libera profess. Quota "B"	367.051.544	-5.001.315	362.050.229
Fondo di Previdenza Medici Med. Generale	566.589.596	-6.749.558	559.840.038
Fondo di Previdenza Specialisti ambulatoriali	165.643.135	-2.356.196	163.286.939
Fondo di Previdenza Specialisti esterni	-17.236.849	17.236.849	0
TOTALE	1.289.935.118	0	1.289.935.118

Alla luce di quanto sopra esposto le riserve di ciascun Fondo al 31/12/2012 sono così costituiti:

	Riserve 31.12.2011	Effettiva variazione delle riserve al 31.12.2012	Tot. Generale Fondi
Fondo di Previdenza Generale Quota "A"	2.274.833.444	204.757.912	2.479.591.356
Fondo Prev. Libera profess. Quota "B"	3.635.130.040	362.050.229	3.997.180.269
Fondo di Previdenza Medici Med. Generale	4.905.814.342	559.840.038	5.465.654.380
Fondo di Previdenza Specialisti ambulatoriali	1.712.565.300	163.286.939	1.875.852.239
Fondo di Previdenza Specialisti esterni	0	0	
TOTALE	12.528.343.126	1.289.935.118	13.818.278.244

Gestione del patrimonio e degli investimenti

Patrimonio mobiliare

La relazione al bilancio riporta quali sono stati gli andamenti delle economie e dei mercati finanziari e la politica di investimento perseguita dalla Fondazione. Nel contesto descritto si inseriscono quindi i risultati finanziari del portafoglio di investimento mobiliare.

L'allegato al bilancio fornisce un quadro di insieme e di dettaglio dell'andamento dei diversi portafoglio di investimento al fine di dare di dare quadro sui risultati effettivi, con un'ottica strettamente finanziaria.

Infatti è importante ricordare che il bilancio ENPAM segue le norme del codice civile e dell'OIC e quindi le rilevazioni dei fenomeni finanziari degli investimenti risentono inevitabilmente dei principi contabili che differiscono, in maniere sensibile, dalla rilevazione a mercato delle attività finanziarie. L'effetto di tali metodologie comporta, dal punto di vista finanziario, una impossibilità di ottenere un dato comparabile con gli indici di mercato che sono alla base della strategia di investimento e del controllo di portafoglio dell'investitore istituzionale.

In particolare nelle attività immobilizzate il valore contabile potrebbe essere significativamente diverso dai valori di mercato in quanto le stesse sono rilevate al costo storico. Anche quando sono apportati dei fondi di correzione come il fondo oscillazione titoli o il fondo svalutazione, il dato sarà sempre diverso da quello di mercato. Ciò comporta normalmente la presenza di minus/plusvalenze latenti rispetto al mercato.

Inoltre, per il principio di prudenza, le attività non immobilizzate sono rilevate al minore tra costo e valore di mercato, a meno di riprese di valore sino al costo storico. Ciò comporta normalmente la presenza di plusvalenze da valutazione rispetto al mercato.

Il portafoglio Finanziario nella seguente tabella riporta, per portafogli di investimento e totale, il valore di mercato ad inizio anno, il valore di mercato a fine anno, il rendimento di mercato stimato nel 2012, rendimento del benchmark di riferimento, la stima del risultato di gestione a mercato.

Performance 2012 Tipologia di Portafoglio	Valore di mercato al 30/12/2011	Valore di mercato al 31/12/2012	Rendimento di mercato	Benchmark di mercato AAS	Δ Rend. - Bmk	Risultato di gestione a mercato
Titoli di Stato e	1.239.935.963	1.037.844.744	12,5%	11,7%	0,8%	155.277.916
Titoli strutturati	2.162.260.504	2.400.448.588	21,2%	12,4%	8,8%	458.460.984
O.I.C.V.M.	1.242.379.698	1.124.828.571	6,8%	8,1%	-1,3%	84.717.256
Gestioni Attive	765.425.666	854.157.366	11,1%	10,4%	0,7%	73.948.519
Gestioni Passive		1.499.641.641	0,0%	0,0%	0,0%	-358.359
Polizze (Ultima	49.877.139	52.106.589	4,5%	7,4%	-3,0%	2.229.450
Private Equity	60.531.284	61.059.449	5,8%	12,8%	-7,0%	3.518.238
Investimenti monetari (Depositi	1.505.689.380	1.537.339.540	2,5%	1,4%	1,1%	48.087.001
TOTALE	**7.026.099.634**	**8.567.426.488**	**11,1%**	**8,5%**	**2,6%**	**825.881.006**

Prima di procedere all'esame dei singoli portafogli si chiariscono alcuni dati della tabella.

Nelle prime due colonne sono riportati i valori di mercato delle attività finanziarie gestite (escluso quindi l'immobiliare). È importante notare che la variazione del totale nell'anno dipende essenzialmente da due fattori: la nuova cassa che entra nel portafoglio grazie al saldo previdenziale positivo, la cassa generata dagli investimenti ed il loro aumento/decremento di valore di mercato.

Approssimativamente si stima quindi che l'aumento complessivo del valore del portafoglio finanziario per circa 1.540 milioni di Euro è in parte dovuto al mercato per 825 milioni di Euro ed in parte dalla nuova cassa introitata nella gestione ordinaria previdenziale al netto dei costi.

Nel corso dell'anno inoltre cambia anche la composizione dei singoli portafogli quando, per esempio, la cassa generata dalla scadenza di un titolo strutturato viene reinvestita nelle gestioni.

Più in generale la differenza tra i due valori di inizio e fine anno non coincide necessariamente al risultato di gestione a mercato (ultima colonna) perché, per esempio, possono scadere i titoli o le polizze, possono essere ridotte o aumentate le risorse in gestione o sono apportati o restituiti capitali ai fondi di Private Equity.

La colonna del risultato di gestione a mercato vuole indicare la somma dei proventi di cassa complessivi generati dal portafoglio più la variazione di mercato del valore dello stesso.

Il rendimento di mercato considera quindi il rapporto tra il risultato di gestione sul valore del portafoglio ad inizio anno o sul capitale medio impiegato. Per quanto riguarda gli investimenti monetari si è stimata una giacenza media annua come base di riferimento.

Il benchmark di mercato fa riferimento al rendimento dell'equivalente benchmark della AAS. Per i portafoglio strutturati è stata stimata l'esposizione percentuale di ciascun titolo ai singoli benchmark della AAS così da ottenere un dato complessivo di esposizione del portafoglio stesso e quindi una performance comparativa.

Titoli di Stato e Azioni

Il portafoglio azionario diretto (controvalore di fine dicembre pari a 88,4 milioni di euro), costituito da due soli titoli azionari immobilizzati, la Banca Popolare di Sondrio ed Enel Green Power, ha subito un calo complessivo di circa l'11,5%. Per entrambi i titoli si è assistito ad un importante ritracciamento dei prezzi che hanno fortemente risentito del *sentiment* negativo che ha caratterizzato sia il comparto dei bancari italiani che quello degli energetici. Risultati sicuramente non in linea con quanto fatto registrare in media nel 2012 dal mercato azionario italiano (+11,3%) e da quello europeo (+16,4%).

Passando all'analisi dei risultati conseguiti dal portafoglio obbligazionario di titoli governativi (controvalore a fine anno di circa 949,4 milioni di euro), si registra un risultato positivo pari a circa il 14,6%, performance sicuramente decisamente più consistente di quello fatta registrare in media dall'indice dei governativi europei (+11,4%). La differenza positiva è da attribuirsi sia ad un progressivo miglioramento della percezione del rischio paese Italia sui mercati internazionali che ad un persistere di attese di politiche accomodanti da parte delle banche centrali nel prossimo futuro.

Titoli Strutturati.

Il portafoglio titoli strutturati, il cui dettaglio si trova nelle immobilizzazioni finanziarie, è composto prevalentemente da emittenti bancari europei e statunitensi.

L'anno 2012 ha visto un notevole interesse verso questi emittenti e di conseguenza anche i titoli strutturati si sono apprezzati in modo significativo. L'indice di mercato afferente a questi emittenti (obbligazioni emesse da banche dell'area Euro) nel 2012 ha segnato un +15,5%.

Il portafoglio ad inizio anno contava 88 obbligazioni strutturate per un totale di 2,7 miliardi di costo ed un valore di mercato di 2,1 miliardi stimato.

Nel corso dell'anno sono stati rimborsati 6 titoli e venduti 4 per complessivi 185 milioni di Euro di nominale ed aventi un costo di bilancio di 182 milioni circa. I titoli hanno generato oltre 10 milioni di plusvalenza rispetto al costo. Complessivamente i titoli venduti/rimborsati evidenziano un rendimento del 4,5% p.a. dall'origine delle operazioni di investimento.

Alla fine del 2012 quindi si contano 78 titoli per totali 2,5 miliardi di Euro di costo e 2,4 miliardi di valore di mercato stimato. Complessivamente i titoli rimanenti evidenziano un rendimento dello 0,7% p.a. dall'origine delle operazioni di investimento.

Considerando il portafoglio nella sua interezza (sia i titoli rimasti che quelli rimborsati/venduti) il 2012 rileva un andamento di mercato molto positivo segnando una performance del 21,2%, notevolmente superiore a quella dei benchmark della AAS a cui è esposto (+12,4%). Per perfomance si intende la somma della variazione di valore nell'anno e le cedole incassate dal portafoglio.

In particolare nella seguente tabella si riportano i primi 10 titoli in termini di performance stimata a mercato.

Isin	Descrizione Investimento	VALORE NOMINALE	Performance %	Rendimento da inizio (p.a.)
XS0324333086	XELO PUBLIC LIMITED COMPANY 20/12/2017 Ferras	140.000.000,00	97%	-6,6%
XS0206078825	XELO II "CAMELOT" 1/11/2029 LECCE	90.500.000,00	67%	-0,6%
XS0238703390	ETHICAL CDO I SERIES 5 2005 - 20/03/2016	30.000.000,00	62%	-1,6%
XS0243385688	CORSAIR FINANCE No.6 Ltd Rotating SPI Basket on a Static Port. Note 20/03/2016	30.000.000,00	52%	-2,7%
XS0275159167	EIRLES TWO 10Y EUR MOMENTUM CPPI 06/12/2016 309	91.000.000,00	51%	-0,8%
XS0259719572	TER FINANCE Frn (JERSEY) LIMITED SERIES 2 20/07/2016 254	50.000.000,00	49%	-0,4%
XS0279156714	TER FINANCE Frn (JERSEY) LIMITED SERIES 3 29/12/2016 312	91.000.000,00	43%	-2,0%
XS0238128861	ROYAL BANK OF SCOTLAND EMTN SR 2481 2005 - 28/12/2021	30.000.000,00	42%	1,8%
XS0233217859	SGA TURQUOISE ENHANCED EURO 2015 CLN TO UNICREDITO ITALIANO 23/10/2017	35.000.000,00	39%	-1,8%
XS0352544125	ML&Co. 10Y Note linked to the DJ Euro Stoxx Select Dividend 30 Index and the DJ Euro Stoxx 50 Return Index due on 17/03/2018	20.000.000,00	39%	1,0%

Si evidenzia la notevole ripresa di valore dei titoli contenti CDO che sono nelle prime 7 posizioni su 10. La ripresa di valore è dovuta sia ai CDO interni che all'apprezzamento delle componenti di copertura che sono i titoli BTP e BEI zero coupon a lunga scadenza. Si noti che per la maggior parte di questi titoli il rendimento da inizio investimento è ancora negativo, in particolare per lo XELO Ferras.

Nella seguente tabella si riportano invece gli ultimi 10 in termini di performance stimata a mercato.

Isin	Descrizione Investimento	VALORE NOMINALE	Performance %	Rendimento da inizio (p.a.)
XS0370425364	Deutsche Bank Agriculture Tempo 25/06/2013	15.000.000,00	3%	0,7%
XS0226409687	MAN BLUECREST Ltd 30/09/2018	25.000.000,00	3%	6,0%
XS0166881424	BNP PARIBAS 5,25% 16.4.2013	10.000.000,00	2%	4,4%
XS0243916128	BARCLAYS BANK 9Y EUR PRINCIPAL PROTECTED NOTE linked to the DFD Innohedge Fund 27/02/2015	20.000.000,00	2%	-1,0%
XS0355923342	EIRLES II Ltd 7Y NOTE WITH "CHINA GROWTH" PAYOFF TO AAA LEVERAGED SUPERSENIOR 28/02/2013	15.000.000,00	1%	1,9%
XS0233384832	DEUTSCHE BANK WATER BOND CAPITAL GUARANTEED WITH 1% PER YEAR AND ASIAN CALL AT EXPIRY 03/11/2012	10.000.000,00	1%	0,9%
XS0285465729	BARCLAYS BANK PLC 12Y USD Principal Protected Note linked to Income Plus (USD) Index 08/02/2019	5.000.000,00	1%	3,2%
XS0345444508	BANCO ESPANOL DE CREDITO 8Y Livestock Revolution Index Note 11/02/2016	15.000.000,00	-1%	-2,3%
XS0335455928	BARCLAYS 6Y COMMODITIES 11/12/2013	20.000.000,00	-4%	1,5%
XS0369565188	BNP PARIBAS Arbitrage Issuance BV capped certificate on Commodity Basket 18/06/2013	20.000.000,00	-4%	0,9%

Approfondimento CDO.

I 9 titoli obbligazionari strutturati legati a portafogli di Cdo, per un nominale complessivo di euro 446.500.000, (incrementato ad euro 611.500.000 a seguito dell'inserimento del titolo BEI e dei titoli BTP strip, conferiti a garanzia del capitale in quattro note) a dicembre 2012 hanno un valore di euro 383.090.747, al lordo delle commissioni di performance stimate a tale data.

A seguito dell'operazione di ristrutturazione iniziata a dicembre 2009 e conclusasi a dicembre 2010, i portafogli Cdo sono gestiti sistematicamente e con strategie attive da due gestori specializzati nel settore del credito: CQS e PVE. L'obiettivo della loro gestione è ridurre il livello di rischio dei portafogli Cdo nel modo più efficiente possibile (uno degli indicatori di rischio dei Cdo è il WAS, ovvero Weighted Average Spread, o spread medio, il cui andamento verrà di seguito esposto) e produrre quindi l'aumento del valore dei Cdo stessi. Il portafoglio è inoltre soggetto al controllo indipendente ed al monitoraggio da parte della MangustaRisk nel ruolo di Risk Advisor.

I titoli che contengono i portafogli Cdo sono costituiti dalle seguenti componenti:

- i portafogli Cdo gestiti attivamente, come sopra descritto;
- la liquidità residua rispetto a quella inizialmente conferita al momento della ristrutturazione, che ammontava ad euro 148.505.996. Successivamente all'impiego iniziale di una parte di questo flusso, finalizzato da un lato ad acquisire i nuovi portafogli CDS, dall'altro ad accantonare l'importo destinato alle commissioni di gestione per i manager CQS, PVE ed il risk controller Mangusta Risk fino alla scadenza delle note, dal 2010 in poi l'operato dei gestori non ha più assorbito liquidità ma l'ha prodotta. Questa liquidità non impiegata resta quindi all'interno della nota e contribuisce a determinarne il valore complessivo;

- le opzioni cedolari fisse a scadenza, pari al 10% del valore nominale per il titolo Xelo Camelot XS0324333086, ed al 12% per il titolo Eirles 337 XS0355923342. Queste due opzioni, essendo legate al valore nominale dei titoli di riferimento, a seguito della crisi del 2008 e dell'aumentata percezione del rischio delle note, avevano perso pressoché interamente il loro valore. A seguito della ristrutturazione il rischio di queste opzioni, che è legato al rischio dei relativi Cdo, è notevolmente diminuito e le stesse sono tornate ad essere delle componenti dal contributo positivo all'interno delle note.

I titoli BEI e BTP strip inseriti a garanzia si trovano all'interno delle note di seguito riportate:

- BEI euro 67.900.000 XS0411137317 all'interno della nota Corsair 6.11 XS0254468019;
- BTP euro 91.000.000 IT0001312773 all'interno della nota Eirles Two 309 XS0275159167;
- BTP euro 91.000.000 IT0001312773 all'interno della nota Ter Finance Frn (Jersey) XS0279156714;
- BTP euro 90.500.000 IT0001312773 all'interno della nota Xelo II Camelot XS0206078825.

Essi, pur facendo parte delle note stesse e contribuendone al valore, sono completamente segregati, hanno quindi il proprio andamento di mercato, e sono indipendenti dall'andamento dei Cdo. Per questo motivo e per praticità in questo approfondimento, questi titoli sono stati esclusi dal valore complessivo delle note.

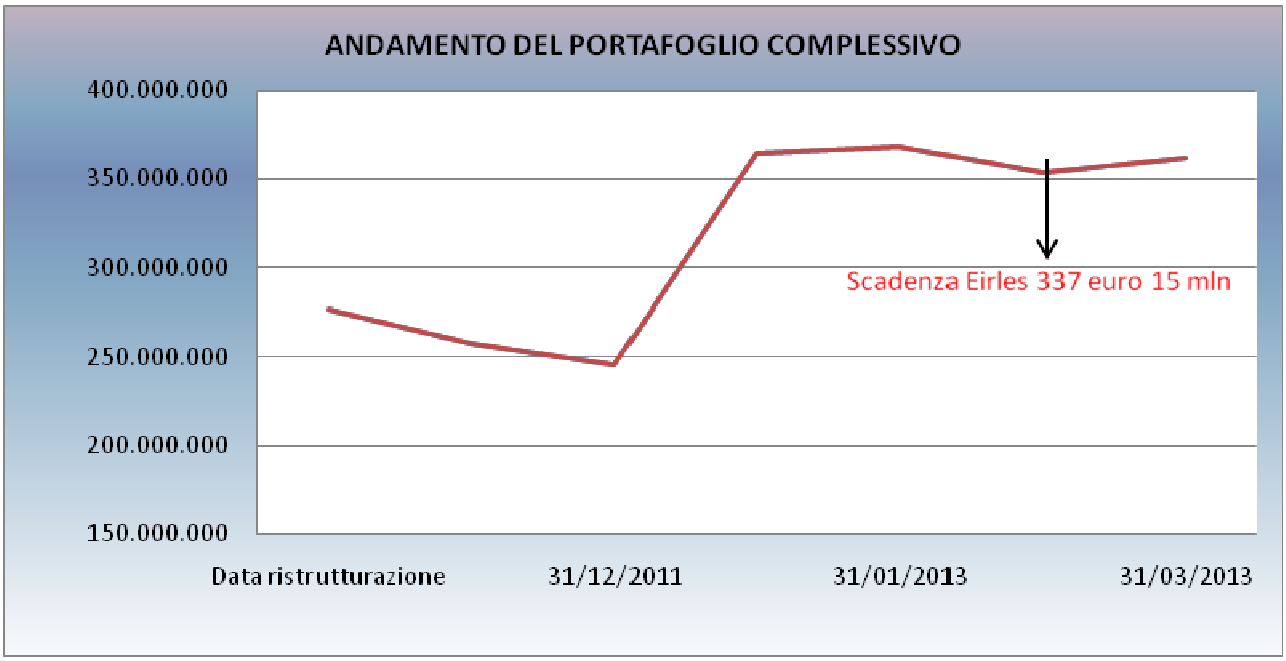
Alla scadenza dell'ultima nota del portafoglio verranno pagate le commissioni di performance ai gestori, sulla base dei risultati complessivamente prodotti. Il monitoraggio delle note da parte dell'Ente comporta la stima di queste commissioni, il cui importo stimato viene detratto dal valore complessivo di ogni titolo.

A fine febbraio 2013 è scaduta la nota Eirles 337 XS0355923342 del valore nominale di 15 milioni di euro. La nota ha rimborsato euro 17.620.053, di cui: euro 15.000.000 relativi al nozionale del portafoglio Cdo, euro 820.053 come liquidità residua, ed euro 1.800.000 a titolo di opzione cedolare.

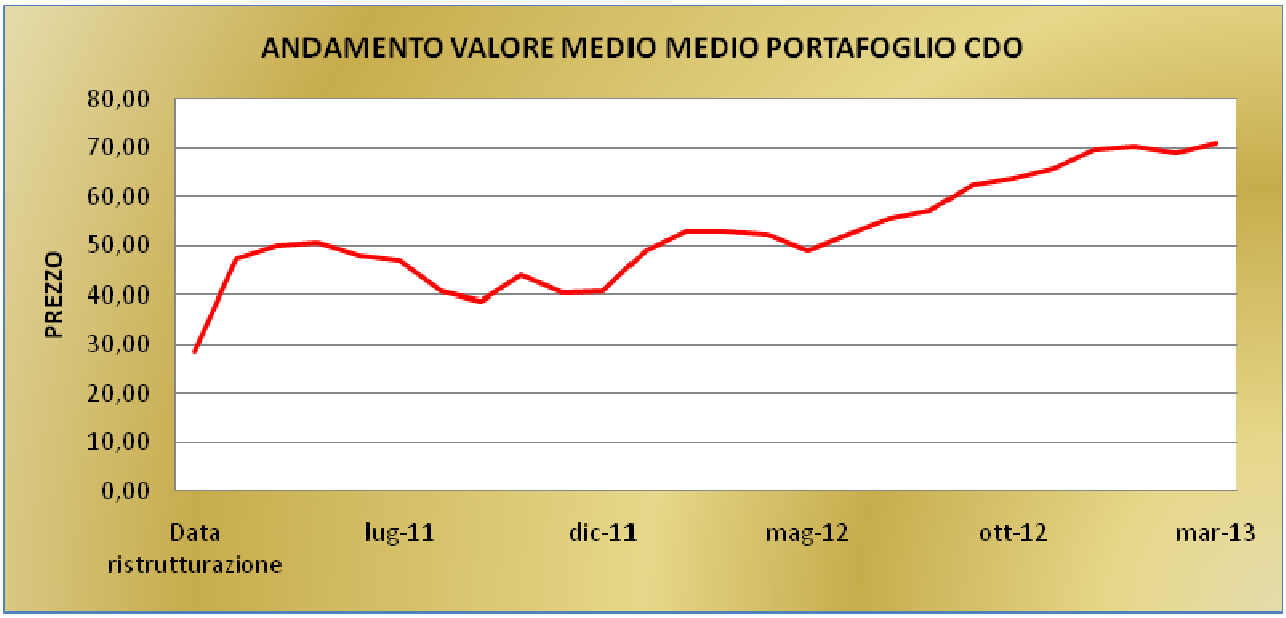
Di seguito i dati di sintesi dell'andamento del portafoglio delle note Cdo complessivamente, e nelle sue diverse componenti.

	Ristrutturazione	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/01/2013	28/02/2013	31/03/2013	Performance da ristrutturazionea marzo 2013
Prezzo medio Portafoglio Cdo in %	28,47	47,39	40,87	69,68	70,34	68,89	71,06	
Valore Portafoglio Cdo in euro	127.118.550	211.612.100	182.505.650	311.113.950	314.059.400	307.609.216	317.301.346	190.182.796
Valore medio WAS (Weighted Average Spread)	477,18	155,67	278,62	166,70	161,66	166,35	161,21	
Liquidità residua	148.508.996	53.458.105	55.136.755	56.961.167	57.193.453	60.341.977	60.627.610	- 87.881.385,52
Opzioni cedolari	678.270	3.573.600	2.998.935	4.666.305	4.778.430	2.934.000	3.002.625	2.324.355,00
Valore portafoglio complessivo al netto delle performance fee	276.327.266	257.855.406	246.128.439	364.990.688	368.495.571	353.572.755	361.720.966	104.625.765 (37,28%)

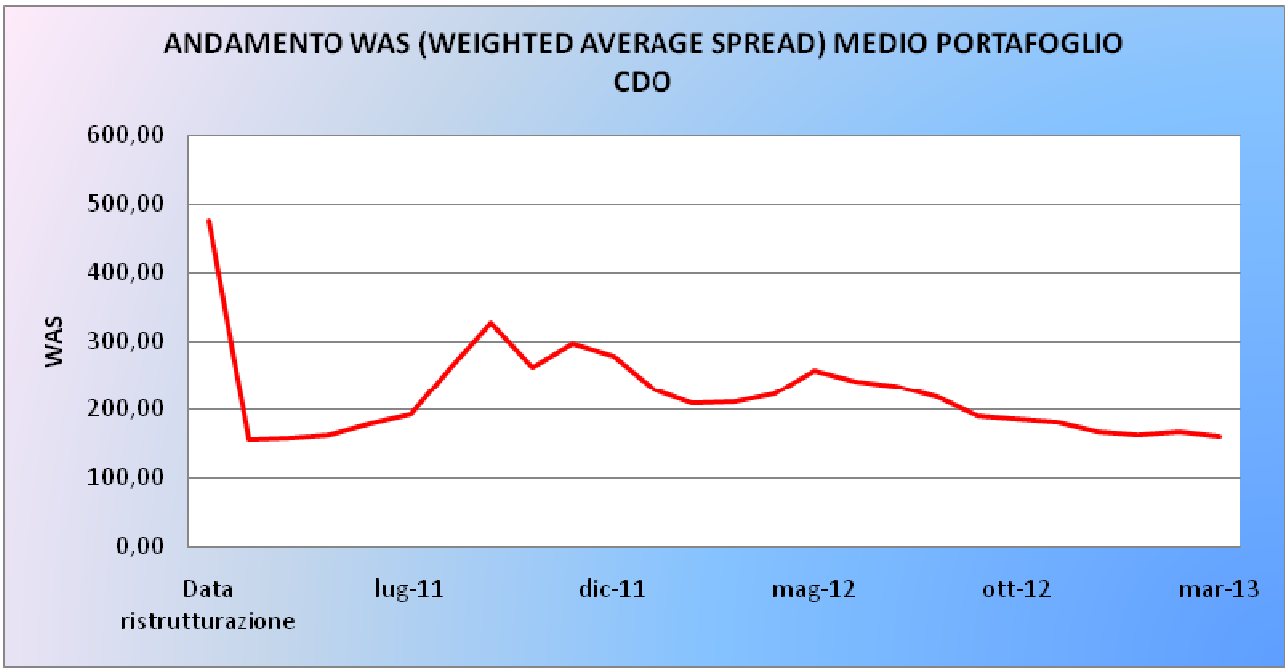
Il valore del portafoglio complessivo di tutte le note, considerando le componenti dei portafogli Cdo rappresentate dalla liquidità residua, dalle opzioni cedolari, ed al netto delle performance fee stimate, è passato da euro 276.327.266 al momento della ristrutturazione, ad euro 364.990.688 a fine esercizio 2012, e ad euro 361.720.966 a fine marzo 2013, con una performance cumulata, alla fine del primo trimestre 2013, del 37,28%.



Il prezzo complessivo medio dei soli portafogli Cdo è passato dal 28,47% alla data di ristrutturazione, al 69,68% al 31 dicembre 2012, al 71,06% al 31 marzo 2013.



L'andamento dello spread medio del portafoglio evidenza la costante riduzione di rischio implicito dello stesso.



OICVM.

Passando poi ad analizzare l'andamento del portafoglio diretto investito in organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM), è opportuno differenziare la componente monetaria (costituita dai fondi di liquidità per un controvalore complessivo di circa 220 milioni di euro) rispetto a quella che risulta effettivamente investita in fondi comuni ed ETF (controvalore di mercato a fine dicembre di circa 904,7 milioni di euro).

Come era da attendersi, il contributo alla performance complessiva del portafoglio dei fondi di liquidità è stata decisamente marginale (con un circa +0,24% in media).

Evidenza del recupero dei mercati nel corso dell'anno si registra anche tra i fondi ed ETF presenti all'interno del portafoglio diretto, con un risultato complessivo di circa il 10,3%, inferiore di circa 130 b.p. rispetto a quanto fatto registrare dai mercati di riferimento nel 2012. Nel dettaglio, i fondi comuni hanno realizzato un ritorno di circa il 12%, mentre gli ETF hanno conseguito un + 8,3% circa. L'unico comparto all'interno degli OICVM che ha subito una flessione è quello legato alle commodities (asset class presente all'interno del portafoglio attraverso un fondo comune di investimento ed ETC per un controvalore complessivo di circa 78,4 milioni di euro), con un circa -6,5% complessivo.

Gestioni Attive e Passive.

Nel corso dell'ultimo esercizio, l'Ente ha avviato un progetto di revisione di tutto il portafoglio mobiliare al fine di attuare una graduale e progressiva convergenza dell'attuale allocazione delle risorse verso l'asset allocation strategica di lungo periodo. In una prima fase di questo processo, è stato deciso di allocare circa 3 miliardi delle risorse a disposizione mediante investimenti passivi che replicano i mercati delle asset class in cui si evidenzia un maggiore sottopeso rispetto ai pesi strategici di riferimento. L'avvio del progetto è avvenuto con un conferimento di 1,5 miliardi di euro ai tre gestori dei mandati passivi individuati al termine del mese di dicembre, con un investimento effettivo tra la fine del 2012 e l'inizio del 2013. Di conseguenza, è logico concentrarsi sull'analisi dei risultati conseguiti dalla parte attiva del portafoglio, con un'evidenza dei rendimenti di questi investimenti di tipo beta che si avrà a partire dal prossimo esercizio.

Gestioni Attive	Portafoglio in Getione al 31/12/2012	Rend. Lordo 2012	Bmk YTD 2012
Allianz Bank Financial Advisor	10.957.139,08	4,24%	8,44%
Anima SGR	82.024.114,22	6,43%	6,81%
Banca Generali SGR	15.482.988,04	8,16%	5,57%
Banca Patrimoni Sella	40.683.820,88	13,63%	16,21%
Banca Popolare di Sondrio	129.970.290,42	14,74%	12,41%
Credit Suisse Italy 1	33.068.481,93	10,19%	9,52%
Credit Suisse Italy 2	34.499.934,27	8,11%	8,36%
Deutsche Bank Spa	106.619.941,35	14,73%	10,70%
Duemme SGR	161.241.298,32	11,71%	10,98%
Eurizon Capital SGR	79.219.550,57	7,16%	7,62%
Invesco Asset Management	93.605.518,41	10,16%	-
Pioneer	1.016.902,72	7,04%	7,90%
Symphonia SGR	65.767.386,23	10,15%	10,19%
TOTALE Gestioni Attive	**854.157.366,44**	**11,05%**	**10,38%**

Gestioni Passive	Portafoglio in Getione al 31/12/2012	Rend. Lordo 2012	Bmk YTD 2012
BlackRock	939.641.640,73	-0,04%	-
State Street	475.000.000,00	-	-
Credit Suisse	85.000.000,00	-	-
TOTALE Gestioni Passive	**1.499.641.640,73**	**-0,04%**	**0,00%**

L'attuale struttura del portafoglio indiretto rileva, quindi, la presenza di gestori attivi e passivi per complessivi 2,3 miliardi di euro. Nel dettaglio, i gestori attivi sono rappresentati da 12 gestioni patrimoniali di tipo bilanciato (controvalore di fine dicembre pari a circa 850 milioni di euro), seguendo il processo di allocazione delle risorse implementato nel corso degli ultimi 15 anni.

Le gestioni passive introdotte di recente sono costituite da due mandati di tipo bilanciato e da un mandato specializzato sull'azionario. In termini di risorse allocate in fase iniziale, 940 milioni sono stati destinati al mandato Ex-Europe bilanciato, 475 milioni a quello Europe bilanciato e 85 milioni a quello azionario specializzato.

Con riferimento all'analisi dell'andamento dei risultati, le gestioni patrimoniali negli ultimi 12 mesi hanno evidenziato un risultato lordo di circa l'11%, con una sovraperformance complessiva rispetto al benchmark di riferimento di circa 70 b.p..

Sebbene vi sia una certa variabilità dei rendimenti in funzione delle differenti strategie adottate nel corso dell'anno, l'extra-rendimento conseguito da alcuni Gestori (Banca Generali, Banca Popolare di Sondrio, Credit Suisse Italy, Deutsche Bank, Duemme SGR) è spiegato principalmente da un'allocazione tattica in cui il peso dei governativi italiani è stato per alcuni mesi

al di sopra dei rispettivi pesi dei parametri di riferimento individuati. Questa parte del portafoglio ha sicuramente beneficato sia della riduzione dello spread di oltre 200 punti base registrata nel corso del 2012 (tra il decennale italiano e quello tedesco) che delle attese di una politica monetaria ancora espansiva da parte della principali banche centrali (Banca Centrale Europea inclusa) nel breve periodo.

Polizze.

La Fondazione detiene tre polizze di tipo finanziario il cui dettaglio è riportato nella seguente tabella.

Polizza	Gestione Separata	N.	Durata	Scadenza	Tasso Tecnico	Valore di Bilancio al 31/12/2011	Valore di Bilancio al 31/12/2012	Incremento del capitale	Rendimento	BMK
Allianz S.p.A. (ex RB Vita)	Speciale Valore Valuta USD	79170	10	21/10/15	2%	21.224.877	22.499.647	1.274.770	6,0%	2,1%
Cattolica Assicurazioni	Persona Life Eurosun Dinamico	105290	5	19/02/13	2%	17.959.702	18.538.004	578.302	3,2%	11,4%
Cattolica Assicurazioni	Persona Life Eurosun Dinamico	105700	5	17/12/14	2%	10.692.560	11.068.938	376.378	3,5%	11,4%
TOTALE						49.877.139	52.106.589	2.229.450	4,5%	7,4%

La polizza Allianz, che è in USD ed originalmente prevedeva il versamento di un premio annuale, è stata oggetto di ridefinizione di alcuni parametri. Allo stato attuale non comporta altri versamenti ed ha un rendimento minimo del 2% sul capitale maturato.

Le polizze Cattolica entrambe in Euro sono a premio unico scadenza quinquennale con un rendimento minimo del 2% (tasso tecnico).

La differenza di rendimento nell'anno rispetto ai benchmark della AAS dipende dal fatto che le polizze sono legate ai rendimenti della gestione separata. I rendimenti della gestione separata non sono di mercato ma contabili ovvero sono gestioni al costo che rilevano interessi/dividendi e utile/perdite da negoziazione ma non rilevano plus/minus latenti sulle posizioni in portafoglio. I portafogli sottostanti le gestioni separate sono principalmente investiti in titoli di Stato italiani e statunitensi.

Private Equity

Il portafoglio di Private Equity dell'Ente è composto da 9 fondi, di cui 2 fondi di fondi globali e un fondo di fondi immobiliare, per un impegno complessivamente sottoscritto pari ad euro 123.000.000. Di tale impegno, al 31.12.12 erano stati richiamati euro 89.812.348, e distribuiti euro 30.309.771. Le distribuzioni più significative sono state quelle effettuate dal fondo DGPA Capital per un importo di euro 10.000.000 e quella del fondo Advanced Capital III pari ad euro 2.282.978.

Il valore di stimato del portafoglio a fine 2012 (sulla base del *Net Asset Value* dei singoli fondi e della partecipazione ENPAM ad essi e senza considerare lo sconto sul secondario) ammonta ad euro 61.059.449, a fronte di euro 60.531.284 del 31 dicembre 2011. Considerando l'incremento del NAV e le distribuzioni effettuate dai fondi nell'esercizio, la performance stimata prodotta nel 2012 è pari a circa il 5,8%. Il tasso interno di rendimento del portafoglio, dall'inizio degli investimenti, è di circa lo 0,5%.

Fondo	Data sottoscrizione impegno	Impegno sottoscritto	Partecipazione Enpam al Fondo	Richiami al 31/12/2012	Da richiamare al 31/12/12	Distribuzioni al 31/12/12	Net Asset Value quota Enpam al 31/12/12	Distribuito / Richiami	Valore Totale (NAV+Distr.) / Richiami	TIR	PERFORMANCE STIMATA 2012
Absolute Ventures SCA	27/02/2002	12.500.000	18,0%	12.500.000	0	9.370.866	225.453	0,75	0,77	-8,6%	23,4%
Fondo IGI Investimenti Sud	07/02/2002	5.000.000	10,0%	4.716.321	283.679	1.809.727	1.688.540	0,38	0,74	-4,7%	-7,6%
Fondo Quadrivio New Old Economy	17/01/2002	8.000.000	8,0%	7.891.548	3.122.400	4.877.600	3.819.126	0,62	1,10	2,3%	0,1%
DGPA	13/03/2006	20.000.000	19,1%	20.000.000	0	10.000.000	14.183.378	0,50	1,21	5,0%	11,4%
Advanced Capital III	11/06/2008	25.000.000	11,0%	17.328.391	22.395.013	2.604.987	18.089.312	0,15	1,19	7,2%	9,2%
Network Capital Partners (*)	12/06/2008	15.000.000	14,1%	11.210.868	3.789.132	1.062.245	10.685.726	0,09	1,05	1,7%	2,4%
Principia II	16/07/2008	7.500.000	11,9%	3.406.718	4.093.282	0	2.720.430	0,00	0,80	-17,3%	-29,3%
ADVANCED CAPITAL REAL ESTATE INTERNATIONAL	23/12/2009	10.000.000	39,4%	5.434.103	4.565.897	250.203	4.545.856	0,05	0,88	-9,0%	1,9%
FONDO SATOR	13/01/2010	20.000.000	4,0%	7.324.398	12.675.602	334.143	5.101.629	0,05	0,74	-15,2%	-14,5%
TOTALE		**123.000.000**		**89.812.348**	**50.925.005**	**30.309.771**	**61.059.449**	**0,34**	**1,02**	**0,9%**	**5,8%**

Nel corso dell'anno l'Ente ha avviato un processo di rivisitazione del portafoglio di private equity, effettuando come primo passo l'affidamento dell'analisi dei fondi esistenti ad un primario operatore indipendente del settore. Le conclusioni dell'analisi hanno evidenziato che nessuno dei fondi analizzati è nel primo quartile dei principali benchmark di mercato, ed il tasso interno di rendimento del portafoglio, è al disotto del tasso interno di rendimento medio degli stessi benchmark, superiore al 10%.

L'analisi ha inoltre evidenziato che l'Ente dovrebbe generare nuovi *committment* (impegni) per circa 40 milioni di euro l'anno per mantenere il peso della classe nell'Asset Allocation Strategica, oggi pari all'1%.

Sono quindi in corso valutazioni relative alla definizione dei criteri e del processo di selezione degli investimenti nella classe nell'Asset Allocation Strategica, che devono essere supportati dal contributo specialistico esterno.

Nel futuro, impostato un processo strutturato di selezione e controllo della asset class complessa con il necessario incremento delle risorse interne, sarà possibile sviluppare il proprio potenziale nel portafoglio complessivo dell'Ente rivedendone il peso fino al 5%. Il private equity ha un premio di rischio illiquidità che deve essere sfruttato da un portafoglio istituzionale di lungo periodo, ed i benefici di questo valore rischiano di disperdersi se affidati a masse non significative. I benefici vengono inoltre potenziati dall'accurata selezione dei migliori gestori così come da un'attenta diversificazione settoriale, geografica, di strategia, di *vintage* (anno di impegno).

Investimenti Monetari

Nel corso dell'anno le operazioni di investimento tramite strumenti monetari (Depositi Vincolati e PCT e giacenze di liquidità sui conti correnti) hanno registrato un capitale medio impiegato di circa euro 1,9 mld distribuiti tra diverse tipologie di investimento. Rispetto a comparabili di mercato (rischio emittente per i depositi vincolati, rischio sottostante per i pronti contro/termine, e depositi interbancari a 1 mese rolling per la liquidità di C/C) le operazioni hanno generato mediamente un ritorno superiore di circa 40 b.p. (ultima colonna della tabella).

Rispetto al benchmark della classe monetaria della AAS (titoli di stato dell'area Euro con scadenza inferiore ad 1 anno) la overperformance è nettamente superiore dovuta al fatto che l'esposizione al rischio degli emittenti bancari italiani ad ai sottostanti dei P/T (sempre titoli di Stato italiani) è stata certamente superiore. Il risultato complessivo degli investimenti monetari rispetto al mercato segnala un incremento della rischiosità complessiva del portafoglio nel brevissimo termine,

che è quindi in parte da attribuirsi all'eccezionale momento di difficoltà che ha attraversato e sta attraversando il comparto bancario italiano.

Tipo Investimento con controparte banche italiane	Capitale Medio Impiegato	Interessi 2012	Tasso Medio	Rend. Bmk AAS	Bmk - Rend. Mercato comparabile
Totale Depositi Vincolati	898.904.110	35.549.083	4,0%	1,4%	3,8%
Totale Pronti Contro Termine	122.189.346	6.615.277	5,4%	1,4%	2,9%
Conti Correnti	905.136.755	5.922.641	0,7%	1,4%	0,4%
Totale Investimenti Monetari	**1.926.230.211**	**48.087.001**	**2,5%**	**1,4%**	**2,1%**

Patrimonio immobiliare

Piano triennale degli investimenti

Nel corso del 2012, per due volte, nei mesi di Febbraio e di Novembre, la Fondazione ha presentato ai Ministeri vigilanti il proprio "piano triennale degli investimenti" che è relativo ai soli movimenti patrimoniali con rischio immobiliare.

L'obbligo di legge, al quale la Fondazione ha risposto, deriva dalla lettura dell'art. 8, comma 15 del D.L. n. 78/2010, convertito in Legge n. 122/2010 che dispone che:

> *"[l]e operazioni di acquisto e vendita di immobili da parte degli enti pubblici e privati che gestiscono forme obbligatorie di assistenza e previdenza, nonché le operazioni di utilizzo, da parte degli stessi enti, delle somme rivenienti dall'alienazione degli immobili o delle quote di fondi immobiliari, sono subordinate alla verifica del rispetto dei saldi strutturali di finanza pubblica da attuarsi con decreto di natura non regolamentare del Ministro dell'economia e delle finanze, di concerto con il Ministro del lavoro e delle politiche sociali".*

In attuazione del citato art. 8, comma 15, si pone il Decreto Interministeriale del 10 Novembre 2010, pubblicato in Gazzetta Ufficiale della Repubblica italiana in data 18 Gennaio 2011, di cui l'art. 1 ne individua l'ambito di applicazione, precisando che il:

> *"decreto disciplina esclusivamente le operazioni di acquisto e di vendita di immobili da parte degli enti pubblici e privati che gestiscono forme obbligatorie di assistenza e previdenza (…), nonché le operazioni di utilizzo, da parte degli stessi enti, delle somme rivenienti dall'alienazione degli immobili o delle quote di fondi immobiliari"*

e il successivo art. 2 che stabilisce che gli Enti comunichino ai Ministeri un piano triennale d'investimento che evidenzi, per ciascun anno, l'ammontare delle operazioni:

- di acquisto di immobili;
- di vendita degli immobili;
- di cessione delle quote di fondi immobiliari;
- di utilizzo delle disponibilità liquide provenienti dalla vendita degli immobili o da cessione delle quote di fondi immobiliari.

Il Consiglio di Amministrazione della Fondazione ha approvato nel corso del 2012, come previsto dalla legge:

- una modifica al piano triennale 2012-2014 (delibera del 17 Febbraio 2012),
- il piano triennale 2013-2015 (delibera del 9 Novembre 2012).

In accordo anche con quanto previsto nel bilancio preventivo dell'anno in corso, l'ultimo piano triennale degli investimenti presentato dalla Fondazione prevede per il triennio 2013-2015:

- acquisto di quote di fondo/i immobiliare/i,
- conferimento di alberghi in un fondo immobiliare,
- conferimento di uffici in un fondo immobiliare,
- vendita di immobili residenziali in Roma,
- vendita di alberghi in Abano Terme (PD), Montegrotto Terme (PD), La Thuile (AO) e Pieve Emanuele (MI),
- vendita di abitazioni in Pisa, Firenze e Latina,
- vendita degli uffici di via Torino 38 e 40 in Roma,
- vendita di immobili residenziali in Milano,
- vendita di immobili in uso alla Fondazione.

Vendita del residenziale di Roma

L'incarico per lo studio e la gestione operativa delle vendite degli immobili in parola è stato affidato, con delibera del Consiglio dell'Ente del 5 novembre 2011, alla Enpam Real Estate.

Il suddetto incarico si compone di due distinte macro-attività, integrate tra loro e consecutive.

- Fase preparatoria e di studio, tesa a stabilire le regole utili a condurre, con la necessaria trasparenza, imparzialità e documentazione, nel pieno interesse della Fondazione, le attività di vendita.
- Fase di vendita, riferita ad ogni singolo cespite come individuato e definito e comprendente ogni ulteriore attività, nessuna esclusa, necessaria per la conclusione della vendita.

Nell'ambito della prima fase del suddetto incarico, Enpam Real Estate ha redatto la procedura organizzativa inerente la verifica della possibilità di vendita diretta al soggetto giuridico collettivo costituito da inquilini; tale procedura è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Fondazione nella seduta del 30 novembre 2012.

Prolungamento dell'usufrutto di immobili all'Enpam Real Estate

Il settore immobiliare alberghiero costituisce, per la Fondazione Enpam, una rilevante importanza nell'ambito del proprio patrimonio. Nel 2003 l'Ente ha reputato strategico il raggiungimento ed il mantenimento di un livello qualitativo al di sopra della media di alcuni immobili a destinazione alberghiera, attuando un progetto di riqualificazione e miglior messa a reddito del comparto alberghiero, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Fondazione del 28/06/2002.

Lo strumento adottato per l'ottenimento delle finalità strategiche immobiliari dell'Ente, fu la costituzione nel corso del 2003 di una NewCo, oggi Enpam Real Estate srl (Enpam RE o Società o

Usufruttuaria) con gli specifici obiettivi di riqualificazione e di miglioramento della messa a reddito del patrimonio immobiliare, in prevalenza alberghiero, assegnato alla stessa da questo Ente.

Gli immobili sono stati trasferiti alla Enpam Real Estate srl attraverso la stipula di plurimi atti di usufrutto, in virtù dei quali l'Usufruttuaria ha attivato o, in alcuni casi, proseguito – in quanto già avviate dall'Ente-, opere di riqualificazione che si sono concretizzate sia nell'esecuzione di lavori di miglioria che di manutenzioni straordinarie e adeguamenti normativi.

La Società, al fine di eseguire le predette opere nel corso degli anni, ha potuto far affidamento ai flussi finanziari derivanti dal prestito erogato dalla Fondazione Enpam in qualità di socio unico, nonché a parte delle entrate complessive derivanti dall'incasso degli affitti per le locazioni.

In considerazione che:

- □ l'evoluzione normativa impone nuove messe a norma sugli immobili;
- □ determinati interventi permetterebbero di rendere alcune strutture maggiormente qualificate in quanto dotate, ad esempio, di servizi ricettivi/congressuali più efficienti;
- □ sarebbe opportuno andare incontro ad eventuali richieste di intervento da parte di alcuni conduttori per opere civilisticamente rientranti negli obblighi del locatore,

sono stati ipotizzati, nelle strutture attualmente in usufrutto, nuovi interventi da programmarsi nel breve/medio periodo:

▫	hotel Class	Euro	120.000
▫	Tanka Village	Euro	13.000.000
▫	Villa Pamphili	Euro	80.000
▫	NH Hotels	Euro	4.000.000
▫	Romana Residence	Euro	5.000.000
per un totale di		Euro	22.200.000

L'avvio ed esecuzione delle opere sopra elencate, sconta, per via della vigente disciplina amministrativa in tema di erogazione di beni e servizi per appalto pubblico a cui Enpam Re è assoggettata, tempi tecnici verosimilmente non compatibili con la residua durata della concessione del diritto di usufrutto con scadenza appunto 31/12/2015, ragion per cui si è ritenuto conveniente dotare la ERE di quelle condizioni "temporali" idonee al raggiungimento degli scopi dell'Ente.

A tal fine dal Consiglio di Amministrazione dell'Ente, nella seduta del 14 dicembre 2012, è stata rivista la concessione del diritto di usufrutto, prevedendo una proroga della concessione pari ad anni 9 (periodo di durata della locazione alberghiera), con conseguente scadenza al 31/12/2024.

Ciò, secondo quanto deliberato, consente alla Fondazione Enpam di dare continuità all'efficace percorso intrapreso e, specificatamente di:

1. portare a compimento le opere evidenziate, anche alla luce dell'attuale disciplina amministrativa degli appalti pubblici;
2. ottenere immobili riqualificati e messi a norma ove necessario, e pronti ad essere oggetto di nuove locazioni una volta scadute quelle attualmente in corso;
3. consentire alla partecipata di programmare a livello finanziario una pianificazione dei flussi, che compatibilmente con le necessità di carattere ordinario, e con l'esecuzione delle opere, possa garantire nel tempo la restituzione del finanziamento a suo tempo erogato;

4. mantenere sempre e comunque uno strumento veicolo per consentire all'Ente la possibilità di conferimento del settore immobiliare in usufrutto in eventuali Fondi immobiliari, non appena le condizioni di mercato lo consentano.

Con il rinnovo e prolungamento della concessione di usufrutto il corrispettivo annuo dovuto dalla Enpam RE alla Fondazione varia da Euro 599.698,40 a Euro 3.000.000,00 indicizzati.

Acquisti di quote di Fondi immobiliari

Nel corso del 2012, coerentemente con quanto previsto nel bilancio di previsione dell'anno e nel piano triennale degli investimenti consegnato ai ministeri vigilanti, la Fondazione ha sollecitato, mediante procedure telematiche pubblicizzate sui principali quotidiani nazionali e sulla GURI, proposte finalizzate all'acquisto, da parte dell'Ente, di quote di fondi immobiliari.

Dette proposte si sono concretizzate, nell'anno, in quattro distinti acquisti così individuati:

- quote del fondo Q3 gestito da Quorum SGR, proprietario di due immobili in Milano, Auros e Perseo;
  - completamento dell'acquisto del 100% delle quote del fondo e pertanto delle rimanenti 14 su 136,238 quote complessive (erano già di proprietà dell'Ente 122,238 quote) per un valore di Euro 11.338.650,92;
  - valutazione al 31.12.2012 dei due immobili da parte dell'esperto indipendente del fondo: Euro 107.170.000,00;
  - patrimonio netto non immobiliare del fondo al 31.12.2012: Euro 21.513.219,00;
  - totale attivo al 31.12.2012 Euro 128.683.219,00.
- quote del fondo speculativo "HB" gestito da Beni Stabili Gestioni SGR, avente ad oggetto lo sviluppo e la vendita di immobili residenziali in Roma e IRR previsto del 17%;
  - importo per l'acquisto di 127 quote da parte dell'Ente per il 55,7% del totale: Euro 50.000.000,00
- quote del fondo a raccolta "Milan Prime Offices" gestito da Torre SGR, con asset allocation prevista in Italia, prevalentemente Milano, in immobili ad uso prevalente uffici locati a lungo termine a conduttori di primario standing e IRR atteso del 9 - 10%;
  - massimo impegno alla sottoscrizione di quote da parte dell'Ente: Euro 20.000.000,00
  - nessun richiamo degli impegni nel corso del 2012 da parte di Torre SGR;

- quote del fondo a raccolta

  “Hines Italia Core Opportunity Fund” gestito da Hines Italia SGR, con asset allocation prevista in Italia, in immobili a reddito di grado A locati a conduttori primari e IRR atteso del 9%;

  - massimo impegno alla sottoscrizione di quote da parte dell’Ente: Euro 20.000.000,00
  - nessun richiamo degli impegni nel corso del 2012 da parte di Hines Italia SGR;

- quote del fondo “Antirion Core” gestito da Antirion SGR, proprietario di due immobili in Roma e Milano, rispettivamente in: corso d’Italia 41/via Tevere locato a Telecom e viale Don Sturzo 36 locato a AXA Assicurazioni;

  - sottoscrizione del 100% delle quote del fondo (in totale 4.206 quote) per un valore di Euro 210.300.000,00 (valore complessivo netto del fondo al 31.12.2012 Euro 210.302.573,00);
  - le operazioni di acquisto dei due immobili da parte della SGR del fondo si sono concluse nelle prime settimane del 2013 per un prezzo complessivo, al netto dell’IVA, di Euro189.000.000,00;

Gestione Amministrativa

Anche nell'anno 2012 il **Dipartimento delle Risorse Umane** ha svolto una costante attività volta ad assicurare che i Servizi del Dipartimento medesimo operassero in conformità alle direttive impartite dagli Organi Collegiali dell'Ente nelle materie di competenza.

Accanto agli sforzi lavorativi tendenti al miglioramento dell'efficienza organizzativa per la Fondazione in generale e per il Dipartimento in particolare, anche le attività lavorative quotidiane più ordinarie e più specifiche sono state utilmente conseguite con il fattivo contributo di tutto il personale presente in servizio (Direzione del Dipartimento, Servizio Sviluppo Organizzativo e delle Risorse Umane e Servizio Gestione Amministrativa).

Inoltre nell'anno 2012, nell'ambito dell'AdEPP, il Dipartimento ha partecipato nella funzione del Direttore del Dipartimento delle Risorse Umane a riunioni di approfondimento sulle problematiche connesse all'applicazione alle Casse di Previdenza delle disposizioni contenute all'art. 9 del DL 78/2010 e nelle altre norme di finanza pubblica.

Nel 2012, al fine di proseguire nel rafforzamento del processo di aziendalizzazione dell'Ente quindi nel cambiamento delle abitudini e della cultura aziendale manageriale, si è insistito nel

percorso di formazione specialistica nell'ambito della formazione finanziata, con realizzazione di un intervento di Alta managerialità per il consolidamento della personalità aziendale rivolto al personale dirigenziale della Fondazione. I contenuti dei vari progetti formativi hanno spesso richiesto al Dipartimento attività da co-designer e da project leader.

Relativamente alla mobilità interna, per rispondere ad esigenze di servizio e per migliorare l'organizzazione del lavoro, sono stati effettuati n. 38 trasferimenti di personale da un'unità organizzativa all'altra, di cui n. 13 frutto della ristrutturazione e, pertanto, i trasferimenti effettivi sono stati n. 25. Il dato della mobilità interna risulta abbastanza stabile rispetto al recente passato (nel 2010 n. 30, nel 2011 n. 39).

Si è poi cercato di razionalizzare ulteriormente le disposizioni di visite fiscali nei confronti dei dipendenti assenti per malattia. Pertanto, a fronte di una riduzione di visite fiscali pari al 38% rispetto al 2011, si può affermare che il numero degli eventi per malattia è comunque diminuito rispetto all'anno precedente. Tutto ciò ha ovviamente comportato una riduzione di spesa per visite fiscali rispetto al 2011.

Nel corso del 2012 si sono svolte le varie fasi del progetto "Verso una nuova gestione della conoscenza: l'elearning in Enpam" volto ad introdurre dal 2013 una nuova metodologia, che è al tempo stesso strumento e ambiente di stimolo alla conoscenza, basata sulle enormi potenzialità offerte dall'elearning alle aziende ed in particolare a chi si occupa di formazione.

Nel 2012 si è intensificata l'attività del mobility management aziendale, allo scopo di confermare i relativi servizi al personale dipendente.

Nella prima metà dell'anno si è proseguito poi nell'aggiornamento della distribuzione nominativa del personale per la sede di Piazza Vittorio, con studi e predisposizione delle postazioni lavorative in linea con la configurazione dinamica delle singole unità organizzative. Nella seconda metà dell'anno si è poi aggiunta la necessità di valutare un'ipotesi di collocazione e distribuzione di parte del personale, circa la metà, nelle sedi di Via Berberini, con studi e predisposizione delle postazioni lavorative delle unità organizzative interessate.

Durante l'esercizio 2012, il **Servizio Controllo di Gestione** ha supportato l'Area Gestione Patrimonio nella definizione delle nuove procedure operative del patrimonio immobiliare derivanti dalla riorganizzazione legata all'affidamento in house alla Enpam Real Estate dei servizi integrati di gestione del patrimonio immobiliare (delibera CdA 61/2010) e dalla più ampia riforma della *governance* degli investimenti della Fondazione che trova origine nella seduta del 24 giugno 2011 quando il Consiglio di Amministrazione, recependo le linee guida fornite dal prof. Mario Monti nella relazione presentata il 20 maggio 2011, deliberava la riforma della *governance* inerente le attività di investimento, disinvestimento e monitoraggio del patrimonio della Fondazione.

Sempre nel corso del 2012, sono state redatte le linee guida per la gestione di quelle attività che per loro natura e rilevanza necessitano di una specifica organizzazione e di una strutturata fase di monitoraggio e controllo volto ad assicurare il raggiungimento dell'obiettivo nonché la corretta rendicontazione ai vertici aziendali.

Tali attività, tipicamente individuate dalla Direzione Generale, sono state definite, per convenzione, "Progetti Strategici".

Il modello prevede l'istituzione di una struttura dedicata al Project Management con l'obiettivo di monitorare le attività secondo una logica "per progetto" con chiara definizione, quindi, di obiettivi, responsabilità, tempi e costi.

Tale impostazione, in un ottica di standardizzazione delle informazioni rilevanti, permetterà di strutturare un sistema di rendicontazione periodico ai responsabili di progetto, ai Dirigenti di struttura e alla Direzione Generale.

Bilancio Sociale

Con l'obiettivo di rendere sempre più organica e strutturata l'attestazione degli impegni sociali assunti nei confronti dei propri iscritti e, più in generale della collettività, la Fondazione Enpam ha svolto nel corso del 2012 un'iniziativa finalizzata alla corretta impostazione del Bilancio Sociale, propedeutica alla successiva fase realizzativa. Al fine di individuare le buone pratiche esistenti e provvedere ad una prima mappatura di temi e stakeholder potenzialmente rilevanti è stata realizzata un'analisi di benchmark volta a confrontare, quanto già pubblicato da parte di organizzazioni assimilabili o con tematiche sociali assimilabili. Parallelamente, anche al fine di individuare i destinatari del documento, sono state identificate le categorie di portatori di interesse rilevanti per la Fondazione, effettuando così la mappatura e la prioritizzazione degli stakeholder.

Codice Etico

Il 18 gennaio 2008, il Consiglio di Amministrazione della Fondazione Enpam ha approvato il proprio Codice Etico. In relazione alla evoluzione normativa, al recepimento delle disposizioni dei Ministeri vigilanti e alla definizione di nuove logiche di organizzazione e controllo adottate dalla Fondazione, il Codice Etico, già nella prima stesura ben strutturato, è stato rivisitato ed aggiornato, per competenza, dal Comitato di Controllo Interno con il supporto del Servizio Controllo di Gestione.

Tra i principali ambiti di novità si sottolinea l'adeguamento del Codice alle regole di comportamento che hanno costituito l'oggetto della legislazione nazionale sulle politiche anticorruttive e l'approfondimento dei temi legati alla gestione del conflitto d'interessi.

Policy conflitti di interessi

Nell'anno 2012 il Servizio Controllo di Gestione ha lavorato alla definizione della nuova procedura per la definizione della Policy dei Conflitti di Interessi.

Con l'obiettivo della trasparenza e della tracciabilità delle operazioni, a tutela degli interessi degli iscritti, la Fondazione, pur in assenza di specifiche disposizioni normative riguardanti la materia, ha ritenuto opportuno, dotarsi di un documento di Policy dei conflitti per la corretta

gestione delle situazioni che potenzialmente generano conflitto d'interessi, anche in considerazione del criterio generale di buona amministrazione e dei rischi reputazionali ad esso connessi.

La Policy è stata redatta per la Fondazione ENPAM e per la Società da essa controllata "Enpam Real Estate" e si applica alle attività istituzionali ordinarie e straordinarie delle stesse.

In linea generale, il **Servizio Relazioni Istituzionali e Servizi Integrativi** ha il compito di assistere gli organi della Fondazione nello svolgimento di alcune funzioni istituzionali e relazionali loro proprie, in attuazione delle politiche della Fondazione stessa.

Polizza Sanitaria

Per quanto riguarda l'assistenza sanitaria integrativa in favore degli iscritti all'Enpam, a seguito della decisione assunta dal Consiglio di Amministrazione a fine anno 2011 di voler esternalizzare per l'anno 2012 le attività di gestione inerenti la polizza sanitaria, durante l'anno l'attività del Servizio si è indirizzata a fare da tramite tra Compagnia/Broker ed Assicurati, in tutti i casi nei quali i ns iscritti lamentavano ritardi nei rimborsi, mancanza di contatti con la compagnia o incomprensioni interpretative sui contenuti della polizza, per la soluzione di queste ultime problematiche si sono tenute diverse riunioni della Commissione Paritetica, nelle quali sono state riesaminate circa 50 pratiche di rimborso.

Durante l'anno 2012 il Consiglio di Amministrazione ha anche istituito una Commissione Consiliare per lo studio di forme alternative di assistenza sanitaria in favore degli iscritti, alla quale il Servizio ha collaborato. Sono state esaminate diverse forme di Fondi di Assistenza Integrativa e studiate le ipotesi di adesione a Fondi già costituiti come FASI od EMAPI o la possibilità di dar vita a Fondi autonomamente gestiti.

Per l'anno 2013 il Consiglio di Amministrazione ha comunque stabilito di rinnovare la polizza sanitaria con la compagnia Unisalute tramite il broker Previdenza Popolare, che per l'annualità 2012 ha raccolto circa 18000 adesioni.

Convenzioni

L'attività del Servizio ha riguardato, inoltre, l'offerta agli iscritti di ulteriori servizi integrativi.

Oltre al portale sono stati sviluppati altri canali di informazione e comunicazione, quali:

- istituzione di una rubrica sulla rivista dell'Ente "Il Giornale della Previdenza" dal titolo "Convenzioni", presente in ogni numero della pubblicazione;
- newsletter.
- creazione di una casella e-mail convenzioni@enpam.it dove l'iscritto e le aziende possono interagire con la Fondazione.

La nuova procedura ha consentito una maggiore velocità e uniformità nella stipula delle singole Convenzioni, con un netto miglioramento qualitativo delle stesse.

Nell'ambito alberghiero-viaggi, sono stati apportati concreti miglioramenti ai benefici dedicati ai nostri iscritti. Considerando le pagine più visitate, possiamo affermare che questo settore ha suscitato un grande interesse, posizionandosi al secondo posto dopo quello del credito.

Il **Dipartimento Affari Generali** ha continuato ad operare per far fronte alle svariate esigenze di gestione delle sedi e di acquisizione di forniture e servizi. Sull'attività del Dipartimento ha inciso, come per il 2011, l'obbligo per la Fondazione Enpam, come per gli altri enti previdenziali privati, di attenersi alle disposizioni del codice dei Contratti pubblici. Tale obbligo discende dall'art. 32 comma 12 della legge n. 111/2011 di conversione del D.L. n. 98/2011 che ha esteso l'applicazione del decreto legislativo n. 163/2006.

Relativamente al Giornale della Previdenza, si è deciso di affidare la rivista a una ditta che, come editore, ne cura la realizzazione e spedizione agli iscritti, con facoltà di inserire la pubblicità, con esclusione di quella sanitaria e farmaceutica. In tal modo, il corrispettivo a carico dell'Enpam per il servizio è risultato ridotto in quanto in parte compensato dagli introiti pubblicitari di competenza della ditta aggiudicataria della gara. Inoltre, sempre ai fini del contenimento della spesa, il numero delle uscite è stato ridotto da 10 a 8 numeri annui.

Per quanto concerne le spese relative alla sede, se da un lato si sono registrate maggiori uscite per la proroga dei contratti relativi agli uffici presi in locazione, a causa dei ritardi nel trasferimento, dall'altro si sono contenute, per quanto possibile, le spese per la manutenzione di locali e impianti in vista del prossimo trasloco.

Si evidenzia inoltre che, a seguito del decreto legge n. 95/2012 convertito nella legge n. 135/2012 (c.d. spending review) e alla conferma (dopo la nota sentenza del Consiglio di Stato) dell'inserimento della Fondazione Enpam e delle altre Casse Previdenziali private nell'elenco Istat relativo agli organismi pubblici, il Consiglio di Amministrazione ha dato indicazioni per l'osservanza del disposto legislativo. Ciò ferma restando la contestazione in sede giudiziale e politica dell'estensione alle Casse private di norme concepite per le Pubbliche Amministrazioni.

Hanno pertanto iniziato a trovare applicazione una serie di disposizioni (riduzione dei "consumi intermedi", riduzione del valore dei buoni pasto del personale, in senso opposto agli accordi aziendali che avevano previsto invece un aumento, ricorso a CONSIP Spa per l'acquisto di beni e servizi ecc.ecc.) che avranno ulteriori e più significative conseguenze nel corso del 2013.

Per quanto riguarda infine il contributo agli Ordini dei medici chirurghi e degli odontoiatri per un concorso alle spese sostenute in relazione alle attività di collaborazione con l'Enpam, la spesa per il 2012 è risultata in linea con quella dell'esercizio precedente.

Relativamente alle attività di direzione e coordinamento delle attività del **Servizio Sistemi Informativi Previdenza,** si è continuato ad utilizzare e ad aggiornare il software di "Gestione della Richiesta IT", relativo ai processi di manutenzione correttiva, di manutenzione evolutivo/adeguativa e di sviluppo dei nuovi applicativi. L'attività svolta ha riguardato principalmente l'inserimento delle richieste relative a nuovi progetti ed il monitoraggio di tutte le richieste inserite nel sistema. E' stata altresì realizzata una vista dati finalizzata alla reportistica per l'analisi e il controllo degli indicatori di performance dei processi di gestione delle richieste IT, attraverso un'estrazione di alcuni dati relativi ai ticket e alle attività registrate.

Per quanto riguarda le attività di analisi, sviluppo e manutenzione, nel 2012 si è proceduto al costante aggiornamento ed all'adeguamento delle procedure informatiche di competenza del Servizio, anche in relazione alle rilevanti variazioni normative che sono intervenute.

Inoltre, sono state sviluppate nuove procedure, tra le quali quella di "Gestione informatizzata del Regime Sanzionatorio per i Fondi Speciali di Previdenza", consistente nel calcolo, irrogazione, tracciamento e rendicontazione delle sanzioni civili, applicabili agli Istituti (Aziende Sanitarie Locali, Enti, Società accreditate con il S.S.N.) che hanno eseguito un ritardato versamento dei contributi rispetto alle scadenze previste dalla normativa vigente. Va anche rilevata la procedura di "Gestione dei periodi di riferimento per i contributi dei Fondi Speciali", consistente nella determinazione e assegnazione dell'arco temporale di riferimento (da una certa data ad un'altra) dei singoli contributi attribuiti agli iscritti.

Si è altresì proceduto alla reingegnerizzazione delle procedure di emissione ed incasso dei Mav, nonché alla realizzazione di nuove funzionalità riguardanti le prestazioni assistenziali.

Tra le nuove procedure sviluppate va anche segnalata l'analisi dei tracciati XML necessari per la stampa e la spedizione di alcune comunicazioni (CUD, Cedolini pensioni, Estratto Conto

Fondi Speciali, Certificazioni fiscali per maternità) che vengono effettuate da parte di una nuova Società esterna.

Oltre a ciò, in seguito alle delibere consiliari n.25/2012, 26/2012 e 42/2012 e alla delibera del Consiglio Nazionale del 24 marzo 2012, relative alle modifiche regolamentari di tutti i Fondi di Previdenza dell'Ente, si è provveduto ad analizzare in dettaglio i nuovi Regolamenti proposti al Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali, al fine di poter realizzare le modifiche nel più breve tempo possibile. Sono state predisposte slides informative e sono stati organizzati incontri finalizzati ad informare tutto il personale dei Sistemi Informativi circa le modifiche regolamentari proposte. A partire dal mese di novembre 2012, invece, dopo l'approvazione dei nuovi regolamenti, si sono tenute varie riunioni con i Servizi della Previdenza e con tutto il personale informatico, al fine di individuare le priorità, definire i tempi di realizzazione ed allocare le risorse necessarie al raggiungimento degli obiettivi comuni prefissati. Al momento sono state rispettate tutte le scadenze concordate.

Nel 2012, inoltre, con l'ausilio di tecnologie di Business Intelligence, sono state svolte le necessarie attività di gestione dei dati analitici ed aggregati utili alla stesura del Bilancio Tecnico dei Fondi di Previdenza, in linea con le specifiche fornite dallo Studio Attuariale incaricato. A tal proposito, si è concluso il progetto volto ad ottimizzare le attività di accesso ai dati statistici, fornendo maggiore autonomia agli uffici competenti nel reperire in modo più veloce i dati e soddisfare così un più alto numero di richieste.

Infine, è continuato lo studio di valutazione, di concerto con il Dipartimento della Previdenza, teso ad individuare la migliore soluzione per costituire un ufficio attuariale e statistico interno, efficiente ed autonomo, da rendere operativo a partire dal 2013. E' stato, quindi, convenuto di costruire internamente alla Fondazione un software in grado di effettuare le proiezioni attuariali, con il supporto dello Studio Attuariale Orrù, anche al fine di ottenere uno strumento il più possibile allineato ai risultati del bilancio tecnico triennale. Inoltre, le eventuali ulteriori modifiche regolamentari - che verosimilmente potrebbero verificarsi - rendono anche opportuno l'accesso, da parte dell'ufficio attuariale interno, ai dati del sistema al fine di effettuare tutte le opportune simulazioni, operando direttamente sui parametri variabili.

Nel corso del 2012 sono state realizzate dal **Servizio Sistemi Informativi Generali** le attività volte al naturale aggiornamento ed allineamento delle tecnologie in uso ai più moderni sistemi, ivi compresi quelli di sicurezza, presenti sul mercato. Sono stati infatti acquisiti apparati hardware che combinano firewall, VPN e prevenzione delle intrusioni con tecnologie avanzate di networking, ai fini della necessaria attuazione del progetto di sicurezza per i sistemi informatici.

Si è poi proceduto al consueto ammodernamento delle apparecchiature e delle infrastrutture informatiche presenti negli uffici dell'Ente (PC, Scanner, Stampanti), attraverso la sostituzione delle stazioni di lavoro che non risultano più in linea con le nuove tecnologie e l'acquisizione di macchine con elevate configurazioni tecniche e dotate di monitor LCD.

Inoltre sono state realizzate le attività per dotarsi delle soluzioni più adeguate relative ai sistemi di bilanciamento hardware open source, anche al fine di ottimizzare la gestione delle ridondanze dei sistemi strategici e, nel contempo, raddoppiare le performances elaborative. Il piano di lavoro che era stato previsto nel bilancio di previsione per il 2012 tra le attività straordinarie era, in effetti, collegato all'ipotesi del trasferimento dell'Ente presso la nuova sede. A tale scopo, secondo quanto preventivato, è stata svolta una verifica preliminare circa lo stato delle infrastrutture e dei sistemi informatici già presenti, utile alla successiva redazione di un documento sulle modalità e tempistiche relative al moving delle apparecchiature tecniche. Ciò ha quindi portato alla creazione di uno studio puntuale e dettagliato delle attività necessarie alla realizzazione delle infrastrutture tecnologiche nella nuova sede e sufficienti allo start-up e cooperazione tecnologica tra le sedi. Contestualmente è stato portato a termine lo studio e l'analisi della rete fonia e delle attività di connessione a banda larga (telecomunicazioni).

Gli investimenti effettuati e collegati a questa progettualità – come acquisizione di apparati di rete e sicurezza, apparati per data center e sistemi di call center, nonché servizi necessari alle telecomunicazioni – saranno in ogni caso allocati e utilizzati sia nell'ipotesi di futuro trasloco, sia nel caso in cui tale attività non dovesse al momento realizzarsi: in questa eventualità, infatti, le apparecchiature saranno riconvertite nella sostituzione di apparati ormai obsoleti.

Il Servizio Tributario, nell'ambito delle sue funzioni, ha proseguito nel corso dell'esercizio 2012 nelle seguenti attività:

Rapporti con la Società Enpam Real Estate

Nel 2012 è iniziata la collaborazione gestionale ed informatica idonea alla corretta ricezione ed acquisizione dei dati con effetti fiscali necessari per la lavorazione e predisposizione della dichiarazione dei redditi dell'Ente, d'intesa con la società ERE s.r.l. al fine di automatizzare e meglio verificare i dati riguardanti gli immobili dell'Ente necessari per la corretta compilazione e verifica delle dichiarazioni stesse sia a fini IMU che IRES e la fruizione delle eventuali agevolazioni fiscali.

Definizione della questione inerente i pronti contro termine con Banca Commerciale Sammarinese

La problematica dei Pronti Contro Termine con Banca Commerciale Sanmarinese si è definita nel corso del 2012. La Fondazione ha pagato la differenza tra le imposte italiane dovute e le ritenute sanmarinesi già applicate e la procedura con l'Agenzia delle Entrate si è poi conclusa nel 2012 mediante adesioni agli inviti dell'Agenzia medesima.

Gestione del contenzioso fiscale e tributario

Il Servizio Tributario funzionalmente e specificamente competente alla cura e gestione del contenzioso fiscale e tributario dell'Ente, si è adoperato anche per il 2013 a verificare detto contenzioso, attivando ogni azione possibile e necessaria, impugnando – previa verifica della sussistenza dei relativi presupposti – tutti gli avvisi o atti fiscali che dovessero essere notificati e provvedendo alla corretta archiviazione e gestione di tutte le procedure che pervengano correttamente e tempestivamente al servizio stesso.

In ordine all'acquisizione e verifica del contenzioso tributario inerente le ex società dell'Ente liquidate, estinte e cancellate dal registro delle imprese negli anni 80/90, deve rilevarsi che, alla luce della concreta applicazione della sentenza della Suprema Corte di Cassazione a sezioni unite n.4062 del 22/2/2010, la problematica si è ridotta: le società estinte e cancellate non sono più dotate di legittimazione attiva né passiva. La verifica del contenzioso è stata a suo tempo effettuata con l'ausilio del liquidatore che ha fornito un elenco di tale contenzioso ed escluso la probabilità di problematiche future per l'Ente; comunque, ogni eventuale futura richiesta direttamente all'Ente potrà essere motivatamente contestata con tutte le eccezioni del caso sia procedurali che di merito.

Nel corso del 2013, , si cercherà – come detto - di attivare un nuovo settore reclami e mediazioni che possa stabilire un contatto con il Fisco per gestire le contestazioni al di sotto dei 20.000 euro, come previsto ex lege, evitando il costo di un incerto contenzioso.

L'attività di lavoro **dell'Ufficio Legale** attiene alla necessità di salvaguardare gli interessi dell'Ente, sia in materia previdenziale, sia patrimoniale e, comunque, di tutti gli affari legali di rilevanza per la Fondazione, fermo restando la necessità di limitare, per quanto possibile, il contenzioso giudiziale.

L'attività di lavoro, che si evolve nel costante e notevole aumento di attività stragiudiziale e giudiziale, viene così evidenziata:

- Consulenza legale su quesiti formulati dai Dipartimenti e dai Servizi operativi e su controversie di varia natura, in stretto contatto con i vertici dell'Ente;
- Difesa e rappresentanza per i giudizi promossi dall'Ente e nei confronti dell'Ente;
- Procedure di esecuzione immobiliare e mobiliare;
- Udienze di trattazione e di dichiarazione di terzo;
- Esame di proposte transattive;
- Studio di atti giudiziali e redazione di atti introduttivi, di comparse di costituzione e risposta, di memorie difensive;
- Consulenza legale riguardante le problematiche del personale;
- Esame interpretativo di normative;
- Rapporti e corrispondenza con i legali esterni per concordare la trattazione delle azioni giudiziarie a difese dell'Ente;
- Consulenze per la Società Ere di proprietà dell'Ente;
- Predisposizione di Promemoria per gli Organi Statutari e di
- Delibere Presidenziali;
- Partecipazione a riunioni con Dirigenti degli altri Servizi e con l'Amministrazione dell'Ente.

Le funzioni sovraesposte possono rientrare nell'attività "ordinaria" dell'Ufficio Legale, mentre può indicarsi come straordinaria, connessa a particolari procedure, l'attività relativa a:

- Consulenza legale per le procedure di dismissioni immobiliari;
- Predisposizione atti connessi a vendite immobiliari (contratti, procure, ecc.);
- Attività relativa ai giudizi riguardanti l'applicazione della legge n. 243/04 (contribuzione da parte di società di capitale);
- Attività di recupero di ratei pensionistici indebitamente incassati.

Le attività relative alla **Comunicazione** sono qui di seguito illustrate.

Per quanto riguarda il monitoraggio dei media, è proseguita la realizzazione di rassegne stampa quotidiane (mattutine e pomeridiane) e sono state introdotte nuove soluzioni software per migliorarne la fruibilità.

L'ufficio stampa, creato nel 2011, ha stabilizzato le proprie attività mettendosi a disposizione dei media esterni che si sono occupati a vario titolo della Fondazione. Nel corso del 2012 è stato anche approntato un piano di comunicazione per affrontare eventuali situazioni di crisi.

Il Giornale della Previdenza dei Medici e degli Odontoiatri è stato al centro di numerose trasformazioni. Si segnala innanzitutto una notevole riduzione dei costi a carico della Fondazione Enpam, grazie alla modifica della periodicità (i numeri stampati sono passati da dieci a otto all'anno) e alla reintroduzione della pubblicità. Inoltre, a partire dal mese di luglio la direzione della testata è stata affidata al Dirigente dell'Area Comunicazione, con conseguente risparmio degli emolumenti prima corrisposti a un direttore esterno. E' stato anche previsto un Comitato di indirizzo del Giornale, composto dal Presidente della Fondazione (con il ruolo di direttore editoriale), dal Vice presidente vicario, dal Vicepresidente, dal Direttore generale e da cinque Consiglieri di amministrazione.

La nuova linea editoriale ha previsto una trattazione più ampia dei temi previdenziali e assistenziali e un'informazione puntuale sull'attività amministrativa dell'Enpam. Al tempo stesso sono state sviluppate rubriche di specifico interesse professionale ed è stata stretta una collaborazione con altri organismi della categoria (Fnomceo, Onaosi). Il cambiamento della linea editoriale è stato accompagnato anche dal rinnovamento dell'immagine grafica della rivista secondo un progetto interamente sviluppato da risorse interne.

Per il 2012 la tiratura della rivista (il dato è relativo al numero 8) ha raggiunto 461mila copie a numero. Il Giornale della Previdenza, che si colloca così tra i periodici più diffusi in Italia, resta l'unica rivista che raggiunge la totalità dei medici e degli odontoiatri italiani.

Oltre che per il Giornale della Previdenza, l'équipe grafica ha lavorato al lancio di campagne di comunicazione, fra cui quella per il Cinque per mille, e ha curato la coerenza della comunicazione visiva dell'Enpam (immagine coordinata).

Nel corso dell'anno è stato avviato anche un processo di semplificazione del linguaggio usato dalla Fondazione nei rapporti con gli iscritti. In collaborazione con diversi servizi del Dipartimento della Previdenza, sono stati riscritti numerosi moduli sulla base delle tecniche di semplificazione del linguaggio amministrativo. Gli interventi hanno riguardato il lessico, la sintassi e la struttura dei vari modelli, con l'obiettivo di renderli più facilmente comprensibili a un pubblico di non addetti ai lavori.

Inoltre tutto il personale dell'Area Comunicazione ha seguito un seminario di perfezionamento in scrittura professionale, organizzato internamente.

Nell'ambito delle relazioni con il pubblico, il Servizio Accoglienza Telefonica (SAT) ha proseguito nel suo trend di miglioramento. Gli operatori hanno infatti risposto al 91% delle chiamate giunte (contro l'85% del 2011). La percentuale di chiamate perse (principalmente a causa dell'intasamento delle linee nelle fasce orarie di punta) è conseguentemente scesa dal 15% al 9%. Si conferma anche la tendenza alla diminuzione del numero assoluto di chiamate: nel 2012 sono state 174.658, rispetto alle 192.617 dell'anno precedente.

La diminuzione può essere spiegata con l'accresciuta capacità di risposta immediata (chi riesce ad ottenere subito risposta non è costretto a richiamare più volte), con la crescente tendenza degli iscritti ad inviare quesiti via email (+44% rispetto al 2011), con l'aumentata disponibilità di servizi online (nell'area riservata del sito internet dell'Enpam) e con un miglioramento dell'informazione agli iscritti (ad esempio nel mese di dicembre, in corrispondenza di una campagna di comunicazione mirata, il numero di chiamate ricevute è sceso di quasi un terzo rispetto all'anno precedente).

Nel corso dell'anno, in vista dell'approvazione della nuova riforma delle pensioni, sono state realizzate diverse iniziative di formazione in materia previdenziale. È stato anche realizzato un notiziario elettronico interno per far sì che gli operatori telefonici siano aggiornati in tempo reale su tutti i fatti che possano generare quesiti da parte degli iscritti.

Il SAT ha inoltre ricevuto la conferma della certificazione di qualità Uni En Iso 9001.