

Andamento della gestione

Andamento generale dell'attività

Per quanto riguarda le entrate provenienti dalla contribuzione previdenziale soggettiva (pari a oltre 138 milioni di euro), il risultato dell'esercizio registra una variazione positiva di circa 5 milioni di euro, da attribuirsi principalmente all'incremento del 1,8% dell'ammontare delle quote contributive deliberato dal Consiglio Nazionale e all'aumento costante del numero degli iscritti.

Si aggiunga a ciò l'efficace attività di accertamento, condotta dagli Uffici, per verificare le posizioni degli iscritti che fruivano di riduzione contributiva a cui non avevano più diritto a causa della modifica della loro condizione lavorativa, nonché la vicenda che ha riguardato le "Parafarmacie".

Le prestazioni previdenziali hanno registrato una variazione in aumento di circa 2 milioni di euro, si tratta di un incremento connesso, in maniera esclusiva, all'adeguamento all'indice ISTAT deliberato nella misura dell'1,4% dal Consiglio Nazionale.

L'ammontare del contributo 0,90% è stato accertato per un importo pari a oltre 107 milioni di euro, il valore è sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2007, la contrazione di tale emolumento rispetto agli anni precedenti è l'effetto, ormai consolidato, delle misure di contenimento della spesa farmaceutica.

Negli oneri relativi alle prestazioni pensionistiche si rileva che poco meno del 58% si riferisce a pensioni di vecchiaia, circa il 24% a pensioni di anzianità mentre le pensioni ai superstiti incidono percentualmente per il 18%; trascurabile il peso delle pensioni di invalidità.

Occorre rilevare come il numero delle pensioni rimanga sostanzialmente stabile rispetto all'anno precedente (quelle in carico al 31.12.2008 ammontano complessivamente a 27.431 mentre al 31.12.2007 risultavano complessivamente pari a 27.298). E' interessante segnalare che al termine dell'esercizio 2008 sono stati attivati 251 procrastini della pensione di vecchiaia, con spostamento in avanti della decorrenza e del pagamento dei relativi trattamenti previdenziali, segno che l'istituto, introdotto con la riforma del 2004, è stato ben accolto dalla platea degli iscritti.

Stabile rispetto all'esercizio precedente la spesa per gli oneri del personale che si attesta a poco più di 4 milioni di euro.

I dipendenti in essere sono 61 e comprendono 3 dirigenti (nel numero è compreso il Direttore Generale con contratto di lavoro a tempo determinato) e 58 impiegati (di cui 8 a contratto part-time). A questi si aggiungono 15 portieri degli stabili di proprietà.

Gli oneri servizi vari, che ammontano complessivamente a 2,2 milioni di euro, comprendono principalmente le spese per la manutenzione ordinaria degli immobili di proprietà dell'Ente (pari a 1,6 milioni di euro) che si riferiscono a lavori di manutenzione conservativa e riparativa che sono dettagliati all'interno della nota integrativa. I predetti oneri risultano essere in riduzione di circa il 19% rispetto all'esercizio 2008.

Tra le rettifiche di valori sono state rilevate le minusvalenze non realizzate su tutti i titoli azionari ad eccezione di una irrilevante ripresa di valore su ETF/Japan.

La gestione finanziaria al 31 dicembre 2008 ha prodotto i seguenti risultati:

Interessi e premi su titoli	euro	9.703.293
Interessi Bancari	euro	14.886.097
Interessi su PCT	euro	7.489.262
Dividendi	euro	1.585.748

Come risulta in modo più analitico nella nota integrativa a cui si rinvia, il portafoglio azionario ha fatto registrare una perdita netta del 35,70% frutto della grave crisi che ha investito i mercati finanziari e che si è manifestata in modo particolarmente virulento nel secondo semestre dell'anno.

Il portafoglio obbligazionario ha, invece, consentito di realizzare una performance netta pari al 3,08%, il rendimento netto degli investimenti in operazioni di pronti/termine è stata pari al 3,53, mentre quello della liquidità è stato del 3,50%.

In merito alla redditività del patrimonio immobiliare, si registra un risultato netto del 2,50%. Tale risultato risente necessariamente della base di calcolo costituita dal valore medio contabile e non dal valore commerciale dell'immobile. Occorre infine sottolineare che, in tale risultato, sono compresi gli oneri relativi al costo del personale applicato e delle consulenze legali e professionali.

Gli oneri fiscali riguardano principalmente le imposte dirette gravanti sul patrimonio immobiliare per euro 4.575.390,00 (di cui per IRES 3.172.000,00 di euro e ICI per euro 1.218.444,00, la differenza sul totale va attribuita principalmente all'imposta di registro sui contratti di locazione).

L'IRAP ammonta ad euro 151.000,00. Le altre imposte e tasse di importo complessivo pari a 1.329.918,00 euro si riferiscono principalmente all'imposizione sostitutiva per interessi e scarti di emissione sui titoli obbligazionari e plusvalenze.

Principali rischi e incertezze

Per quanto riguarda la situazione al 31.12.2008, come emerge anche dal conto economico riclassificato esposto di seguito, il saldo dell'attività caratteristica è largamente positivo e in crescita rispetto all'anno precedente.

In merito, invece, alle prospettive di lungo periodo, come già rappresentato nelle premesse della nota integrativa l'Ente ha l'obbligo di sottoporre, almeno con cadenza triennale, il bilancio a verifica attuariale. Conformemente a quanto stabilito dall'art. 8 del DM 29 novembre 2007, in sede di prima applicazione, è stato redatto il bilancio tecnico al 31.12.2006 entro sei mesi dall'emanazione del decreto stesso.

Dall'esame del bilancio tecnico attuariale al 31.12.06, approvato dal Consiglio Nazionale con deliberazione n. 6 del 20 novembre 2008, emergono alcune risultanze di rilievo che confermano la stabilità della gestione anche in proiezione.

Occorre evidenziare che le valutazioni statistico-attuariali richieste dal bilancio tecnico sono state effettuate con il metodo degli anni di gestione. L'attuario ha pertanto proiettato nel futuro (per un arco temporale di 50 anni 2006-2056) le posizioni previdenziali dei singoli assicurati e degli iscritti.

Dalle valutazioni attuariali sulle componenti positive e negative di reddito dell'Ente emerge che:

- i costanti avanzi di esercizio dal 2006 al 2056 garantiranno, secondo le proiezioni, un incremento del patrimonio che dai 925 milioni di euro raggiungerà gli 8.912 milioni di euro al trentennio e i 24.698 milioni di euro al termine del cinquantennio. Conseguentemente la riserva dell'Ente, rapportata alle prestazioni pensionistiche erogate nell'ambito di ciascun anno, è prevista in crescita costante da 7,15 volte fino a 31,73 volte le pensioni in essere al trentennio e 73,82 volte le prestazioni stesse al termine della proiezione, ossia al 2056;

- osservando i dati specifici, disaggregati, si rileva che l'Ente, nell'ambito delle proiezioni, è sempre in grado di coprire le uscite complessive con le entrate senza dovere mai intaccare la riserva.

Principali indicatori finanziari.

Conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 c.c. si riportano di seguito gli indicatori di risultato finanziari allo scopo di fornire ulteriori strumenti per la comprensione della situazione dell'Ente nonché dell'andamento e del risultato della sua gestione.

	31.12.2007	31.12.2008
ATTIVITA' A BREVE		
Cassa e banche	285.009.155	581.808.848
Crediti verso clienti	299.653.649	64.572.181
Ratei e risconti attivi	4.622.663	5.084.260
Altre attività a breve	121.197.930	122.063.484
Totale attività a breve	710.483.397	773.528.773
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE		
Immobilizzazioni tecniche	149.983.111	148.062.024
Immobilizzazioni immateriali	65.929	75.803
Partecipazioni e titoli	181.825.565	239.071.361
Altre attività fisse	915.875	915.036
Totale attività immobilizzate	332.790.480	388.124.224
TOTALE ATTIVITA'	1.043.273.877	1.161.652.997
PASSIVITA' E NETTO		
PASSIVITA' A BREVE		
Fornitori	1.680.610	1.061.823
Altri debiti	5.358.553	6.446.230
Ratei e risconti passivi	-	-
Debiti per imposte	4.585.147	4.612.796
Totale passività a breve	11.624.310	12.120.849

PASSIVITA' A M/L TERMINE

Fondo tratt. di fine rapporto	1.371.571	1.376.071
Totale passività a M/L termine	1.371.571	1.376.071
Totale passività	12.995.881	13.496.920

PATRIMONIO NETTO

Riserve	915.796.971	1.030.277.995
Utile netto	114.481.025	117.878.082
Totale patrimonio netto	1.030.277.996	1.148.156.077

TOTALE PASSIVITA'

1.043.273.877	1.161.652.997
----------------------	----------------------

INDICI SITUAZIONE FINANZIARIA

	Normalità	31/12/2007	31/12/2008
INDICE DI LIQUIDITA'			
attività correnti/passività correnti	> 1	61,12	63,82
INDIPENDENZA FINANZIARIA			
patrimonio netto/totale attivo	0,3 ... 0,5	0,99	0,99
COPERTURA CAPITALE PROPRIO			
patrimonio netto/totale immobilizzazioni	> 0,5	3,10	2,96

L'indice di liquidità è un indice di equilibrio finanziario che misura la capacità dell'Ente di far fronte in modo tempestivo agli impegni assunti.

Esso viene determinato dal rapporto tra le attività correnti e le passività correnti, ossia dalle passività a breve scadenti entro l'esercizio successivo (es. debiti verso fornitori, verso il personale dipendente per ferie, premi e straordinari, debiti verso iscritti).

L'indipendenza finanziaria valuta la capacità dell'Ente di far fronte agli investimenti, dalla Tabella si rileva che tutto l'attivo è stato acquisito con mezzi propri senza fare ricorso a finanziamenti di terzi.

Il terzo indice individua la capacità di copertura con capitale dell'Ente degli investimenti immobilizzati; il valore, largamente superiore all'unità, evidenzia che gli stessi sono stati finanziati esclusivamente con mezzi propri.

Fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Il Ministero del Lavoro, della Salute e delle Politiche sociali, di concerto con il Ministero dell'Economia e Finanze, ha approvato, in data 27 gennaio 2009, la deliberazione del Consiglio Nazionale n. 7 del 20 novembre 2008, che ha fissato, per l'anno 2009, nella misura dell'3% l'adeguamento all'indice ISTAT delle pensioni in essere e dei coefficienti economici fissati dall'art. 7 del regolamento per la liquidazione dei trattamenti previdenziali futuri. In base alle elaborazioni formulate dall'Ente e trasmesse ai Ministeri competenti l'operazione trova copertura nelle entrate contributive stimate per l'anno 2009.

In data 13 gennaio 2009 è stato rinnovato per un anno, con le Organizzazioni sindacali degli inquilini, l'Accordo per il rinnovo dei contratti di locazione degli immobili ad uso abitativo ubicati nell'area metropolitana di Roma, ai sensi dell'art.2, comma 3, legge n.431/98.

Con determinazione n.3 assunta in data 28 gennaio 2009, la Corte dei Conti sezione controllo Enti, ha approvato la relazione sul risultato del controllo eseguito sulla gestione dell'ENPAF per l'esercizio 2007.

In data 11 febbraio 2009, il Consiglio nazionale dell'Ente ha eletto i componenti del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale per il quadriennio 2009/2013. Nel Consiglio di amministrazione sono risultati eletti per i farmacisti titolari i dottori: Emilio Croce, Giuseppe De Filippis, Paolo Diana ed Andrea Melegari; per i farmacisti non titolari i dottori: Paolo Savigni, Luciano Maschio, Giovanni Puglisi, Pasquale Ugo Imperatore. Nel Collegio sindacale sono stati eletti quali componenti effettivi, i dottori: Gabriele Rampino, Giuseppina Anastasia Scalise, quali componenti supplenti i dottori: Romeo Salvi e Maximin Liebl.

Principali dati economici

Il conto economico dell'Ente, riclassificato sulla base di particolari indicatori e confrontato con quello dell'esercizio precedente, è il seguente:

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Contributi	251.427.958,00	245.833.265,00	5.594.693,00
Prestazioni previdenziali e assistenziali	(153.311.519,00)	(151.522.537,00)	(1.788.982,00)
Risultato attività caratteristica	98.116.439,00	94.310.728,00	3.805.711,00
Organi amministrativi e di controllo	(264.672,00)	(245.192,00)	(19.480,00)
Personale dipendente	(4.218.175,00)	(4.269.725,00)	51.550,00
Costi esterni	(7.721.893,00)	(8.792.168,00)	1.070.275,00
Risultato Operativo lordo	85.911.699,00	81.003.643,00	4.908.056,00
Amm.ti, svalutazioni ed altri acc.ti	(2.944.118,00)	(5.876.321,00)	2.932.203,00
Risultato Operativo netto	82.967.581,00	75.127.322,00	7.840.259,00
Proventi diversi	2.507.410,00	2.432.179,00	75.231,00
Canoni di locazione	12.930.220,00	12.498.822,00	431.398,00
Proventi e oneri finanziari	35.718.821,00	28.721.522,00	6.997.299,00
Risultato Ordinario	134.124.032,00	118.779.845,00	15.344.187,00
Componenti straordinarie nette	(13.384.538,00)	(604.320,00)	(12.780.218,00)
Risultato prima delle imposte	120.739.494,00	118.175.525,00	2.563.969,00
Imposte sul reddito	(3.509.567,00)	(3.694.500,00)	184.933,00
Risultato netto	117.229.927,00	114.481.025,00	2.748.902,00

Si registra una aumento rispetto all'anno precedente (3.805.711,00 euro) nel saldo dell'attività caratteristica (consistente nella riscossione dei contributi e nella erogazione delle prestazioni previdenziali ed assistenziali). Tale risultato è dovuto all'aumento delle prestazioni per 1,7 milioni di euro, aumento collegato,

in modo pressoché esclusivo, all'adeguamento dell'indice ISTAT, riconosciuto sulle pensioni, nella misura dell'1,4% e ad un aumento delle entrate contributive rispetto all'anno precedente (5.594.693,00 euro).

Nel dettaglio, per le entrate contributive si rileva una sostanziale stabilità del contributo dello 0,90%, mentre la contribuzione previdenziale soggettiva aumenta di 5,8 milioni di euro.

In virtù di quanto sopra, nonché della riduzione dei costi esterni e della quota di ammortamento (con il passaggio dell'aliquota da 3% a 1,5%), il risultato operativo netto registra un aumento, rispetto all'anno precedente (7.840.259,00 euro).

E' significativo l'aumento dei proventi finanziari (+ 6.997.299 euro), anche se per le componenti straordinarie nette si registra un valore fortemente negativo (- 13.384.538 di euro) determinato dalla crisi dei mercati azionari e dal default di Lehman Brothers.

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato dell'Ente confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente:

ATTIVITA'	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
ATTIVITA' A BREVE			
Cassa e banca	581.808.848,00	285.009.155,00	296.799.693,00
Crediti	64.572.181,00	299.653.649,00	(235.081.468,00)
Ratei e risconti attivi	5.084.260,00	4.622.663,00	461.597,00
Altre attività a breve	122.063.484,00	121.197.930,00	865.554,00
Totale attività a breve	773.528.773,00	710.483.397,00	63.045.376,00
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE			
Immobilizzazioni materiali	148.062.024,00	149.983.111,00	(1.921.087,00)
Immobilizzazioni immateriali	75.803,00	65.929,00	9.874,00
Partecipazioni e titoli	239.071.361,00	181.825.565,00	57.245.796,00
Altre attività fisse	915.036,00	915.875,00	(839,00)
Totale attività immobilizzate	388.124.224,00	332.790.480,00	55.333.745,00
TOTALE ATTIVITA'	1.161.652.997,00	1.043.273.877,00	118.379.120,00
PASSIVITA' E NETTO	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
PASSIVITA' A BREVE			
Fornitori	1.061.823,00	1.680.610,00	(618.787,00)
Altri debiti	6.446.230,00	5.358.553,00	1.087.677,00
Ratei e risconti passivi			
Debiti tributari	4.612.796,00	4.585.147,00	27.649,00
Totale passività a breve	12.120.849,00	11.624.310,00	496.539,00

PASSIVITA' A M/L TERMINE

Fondo tratt. di fine rapporto	1.376.071,00	1.371.571,00	4.500,00
Altre passività a M/L termine			
Totale passività a M/L termine	1.376.071,00	1.371.571,00	4.500,00

TOTALE PASSIVITA'	13.496.920,00	12.995.881,00	501.039,00
--------------------------	----------------------	----------------------	-------------------

PATRIMONIO NETTO

Riserve	1.030.277.996,00	915.796.971,00	114.481.025,00
Avanzo dell'esercizio	117.878.081,00	114.481.025,00	3.397.057,00
Totale patrimonio netto	1.148.156.077,00	1.030.277.996,00	117.878.082,00

TOTALE	1.161.652.997,00	1.043.273.877,00	118.379.121,00
---------------	-------------------------	-------------------------	-----------------------

Si registra una forte diminuzione dei crediti, spiegabile principalmente, con la circostanza che non sono state avviate operazioni di PCT a cavallo dell'anno. Si è rilevata altresì una contrazione dei crediti connessi al contributo dello 0,90%, da attribuirsi alla efficace azione di recupero delle morosità.

Si rileva un significativo aumento dell'ammontare dei titoli immobilizzati, le strategie di investimento dell'Ente, infatti, si sono maggiormente indirizzate sul settore obbligazionario, segnatamente sul segmento dei titoli del debito pubblico italiano, fra le attività a breve cresce in modo rilevante l'ammontare della liquidità; la politica dei tassi elevati, che ha caratterizzato l'area euro per gran parte dell'anno 2008, ha determinato, infatti, che la remunerazione della liquidità sia stata particolarmente conveniente e assolutamente concorrenziale rispetto agli altri strumenti di investimento.

Si registra, infine, un calo dei debiti verso i fornitori.

Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	-
Mobili e arredi	3.782
Attrezzature tecniche	26.710
Attrezzatura varia e minuta	1.678
Licenze software	38.037

Documento programmatico sulla sicurezza

L'ENPAF nei termini stabiliti dal D.Lgs. 196/03 ha redatto il Documento Programmatico sulla Sicurezza adottando le misure minime di sicurezza.

Destinazione dell'Avanzo dell'esercizio

Il risultato d'esercizio è così destinato:
€ 117.878.081,69 a riserva legale.

STATO PATRIMONIALE - sintetico ed analitico

ATTIVITA'			PASSIVITA'		
DESCRIZIONE	31.12.2008	31.12.2007	DESCRIZIONE	31.12.2008	31.12.2007
Immobiliz. immater.	75.802,90	65.928,61	Fondo rischi ed oneri	-	-
Immobiliz. materiali	148.062.024,18	149.983.110,56	Fondo tratt. fine rapp.	1.376.071,11	1.371.571,34
Immobiliz. finanz.	239.996.788,29	182.751.831,52	Debiti	12.120.848,57	11.624.310,00
Crediti	64.572.180,97	299.653.649,43	Ratei e risconti pass.	-	-
Attività finanziarie	122.053.093,12	121.187.538,83			
Disponibilità liquide	581.808.847,54	285.009.155,40			
Ratei e risconti attivi	5.084.260,09	4.622.662,71			
Totale attività	1.161.652.997,09	1.043.273.877,06	Totale passività	13.496.919,68	12.995.881,34
			Patrimonio netto	1.030.277.995,72	915.796.970,85
			Avanzo dell'esercizio	117.878.081,69	114.481.024,87
Totale a pareggio	1.161.652.997,09	1.043.273.877,06	Totale a pareggio	1.161.652.997,09	1.043.273.877,06
Conti d'ordine			Conti d'ordine		
Valore polizza pers. inden. anzianità	101.081,52	116.320,28	Valore polizza pers. inden. anzianità	101.081,52	116.320,28
Contrib. 0,15% ex art. 17 D.P.R. 371/98	18.362.496,35	19.756.832,28	Contrib. 0,15% ex art. 17 D.P.R. 371/98	18.362.496,35	19.756.832,28