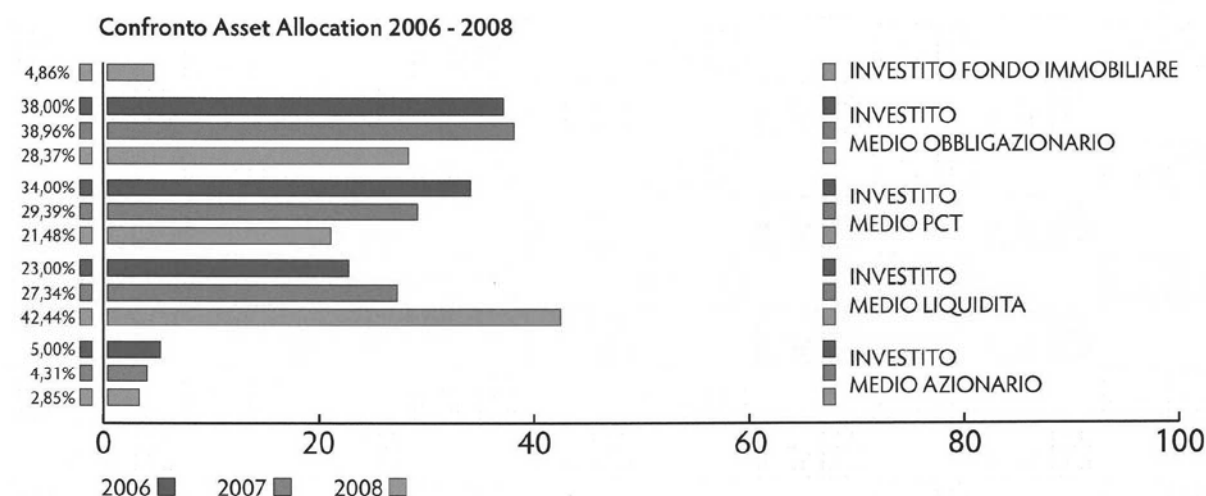




Attivo circolante

Crediti

Saldo al 31.12.2008	Saldo al 31.12.2007	Variazioni
64.572.181	299.653.649	(235.081.468)

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso iscritti e terzi contribuenti	58.438.573			58.438.573
Verso inquilini	1.356.134			1.356.134
Verso altri	4.777.474			4.777.474
Totale	64.572.181			64.572.181

I crediti verso iscritti e terzi contribuenti di ammontare rilevante al 31.12.2008 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Contributi previdenza ordinari	9.766.627
Contributi assistenza	139.472
Contributo 0,90% legge 395/1977	47.718.744
Quote partecipazione iscritti all'onere riscatti e ricongiunzione	705.524
Indennità di maternità libere professioniste art. 78 D.Lgs 151/2001	108.206
Totale	58.438.573

Nei crediti verso iscritti e terzi contribuenti sono compresi gli importi dovuti all'Ente sia per la contribuzione soggettiva, relativa ai contributi degli iscritti, che per la contribuzione oggettiva rappresentata dal contributo 0,90% art. 5 ex legge 11/7/1977 n. 395.

Tale normativa prevede l'obbligo per le Aziende sanitarie locali di riversare un importo pari allo 0,90% dei corrispettivi erogati alle farmacie in sede di liquidazione delle prestazioni farmaceutiche per il Servizio Sanitario Nazionale.

Il contributo in esame rappresenta per l'Ente un ricavo necessario per la stabilità della gestione della cassa e per le prestazioni pensionistiche future.

Quanto ai contributi soggettivi il credito si riferisce alle somme che gli iscritti devono ancora versare, sulla base dei MAV emessi nell'esercizio ed entro la chiusura dello stesso, e alle somme che gli iscritti devono corrispondere, in base ai ruoli consegnati dall'Ente agli agenti della riscossione.

Per far fronte alle posizioni di inesigibilità degli iscritti e dei concessionari, l'Ente ha alimentato nel corso degli anni un fondo svalutazione crediti specifico che, alla data del 31 dicembre 2008, ammonta ad euro 7.881.349. Si rammenta che il valore dei crediti contributivi degli iscritti è già esposto al netto di tale importo.

L'analisi sulle posizioni a rischio è stata condotta effettuando una valutazione dell'anzianità dei crediti e delle garanzie vantate dall'Ente circa la recuperabilità del credito.

Gli accantonamenti effettuati negli esercizi risultano i seguenti:

Descrizione	Accantonamenti fino al 31.12.2007	Accantonamento 2008	Totale
Accantonamento al Fondo svalutazione crediti contributi	7.881.349	-	7.881.349
Totale	7.881.349	-	7.881.349

Nel corso dell'esercizio in esame non emergono posizioni a rischio tali da ritenere necessari ulteriori accantonamenti nel fondo svalutazione crediti.

La ripartizione per Regione per il credito vantato per il contributo 0,90% è la seguente:

Regione	Totale al 31.12.2007	Totale al 31.12.2008	Variazione
Piemonte	1.038.146,33	1.043.142,85	4.996,52
Valle D'Aosta	15.517,81	16.230,57	712,76
Lombardia	1.291.938,60	1.337.172,79	45.234,19
Trentino Alto Adige	118.064,45	190.991,72	72.927,27
Veneto	893.015,63	745.415,84	(147.599,79)
Friuli Venezia Giulia	166.762,70	174.330,83	7.568,13
Liguria	417.065,48	333.152,75	(83.912,73)
Emilia Romagna	800.912,62	759.678,59	(41.234,03)
Toscana	802.367,18	696.187,60	(106.179,58)
Umbria	194.073,30	165.429,45	(28.643,85)
Marche	457.939,36	326.423,41	(131.515,95)
Lazio	19.174.160,46	18.371.030,06	(803.130,40)

Regione	Totale al 31.12.2007	Totale al 31.12.2008	Variazione
Abruzzo	336.794,40	369.162,25	32.367,85
Molise	326.366,26	257.834,23	(68.532,03)
Campania	20.161.729,21	15.099.194,88	(5.062.534,33)
Puglia	1.027.373,29	1.421.504,32	394.131,03
Basilicata	87.830,71	89.431,34	1.600,63
Calabria	2.346.639,15	2.726.540,11	379.900,96
Sicilia	4.937.561,62	3.090.293,80	(1.847.267,82)
Sardegna	522.393,82	505.596,23	(16.797,59)
Totale	55.116.652,38	47.718.743,62	(7.397.908,76)

Si riscontra, per quanto riguarda i crediti inerenti al contributo 0,90%, una contrazione degli importi rispetto all'anno precedente, conseguente anche alle tempestive azioni legali di recupero delle somme ancora dovute avviate dall'ENPAF nei confronti delle Aziende USL.

I crediti verso gli inquilini, al 31.12.2008 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Affitti di Immobili	1.288.550
Recuperi spese sostenute per la gestione immobiliare	67.584
Totale	1.356.134

Anche per i crediti vantati dall'Ente nei confronti degli inquilini degli immobili è stata effettuata una valutazione circa l'esigibilità degli stessi e si è provveduto alla rilevazione di alcune perdite. In particolare, il Consiglio di amministrazione con la deliberazione n.24/2009 ha deciso, in via prudenziale, di eliminare crediti per euro 26.945,50. Il credito a bilancio è già esposto al netto di tali rilevazioni.

Il credito vantato nei confronti degli inquilini comprende anche il recupero delle spese condominiali e delle utenze che risultano distintamente indicate nei bollettini mensili di accredito.

Il credito vantato nei confronti degli inquilini al 31.12.2008 è, per ogni immobile, il seguente:

IMMOBILE	31.12.2008
VIALE EUROPA,64	9.080,37
VIALE EUROPA,98	50.361,52
VIALE EUROPA,100	31.280,15
VIALE PASTEUR,65	101.532,18
VIALE DELL'AERONAUTICA,34	67.283,73

IMMOBILE	31.12.2008
VIALE PASTEUR,49	26.747,42
VIA AURELIA, 429	3.560,40
VIA REVOLTELLA,151	175.309,66
VIA DEI CRISPOLTI,76	37.049,13
VIA DEI CRISPOLTI,78	4.636,40
VIA DEI CRISPOLTI,112	47.748,99
VIA R. DE COSA, 61	3.768,76
VIA PORTUENSE,711	3.174,38
VIA NANSEN F.,5	20.364,08
VIA BASSINI,16	56.915,81
VIA FLAMINIA VECCHIA,670	40.381,02
VIA SAVOIA,31	16.519,91
VIA CRISTOFORO COLOMBO,115-133	340.546,57
VIA ALLIEVO G.,80	10.421,33
VIA MADESIMO,40	12.473,16
VIA INNOCENZO XI,39/41	91.005,04
VIA FANI MARIO,109	43.353,11
PIAZZA ARULENO CELIO SABINO	10.192,33
VIA GREGORIO VII,126	1.384,86
VIA GREGORIO VII,311	8.075,64
VIA GREGORIO VII,315	14.147,69
VIA PAOLO DI DONO,141	19.418,24
VIA PAOLO DI DONO,115/131	10.218,34
VIA COURMAYEUR,74	42.520,91
VIA NOVA LEVANTE,60	6.350,99
VIA MISTRANGELO CARDINALE, 28	26.537,1
VIALE EUROPA, 109/115 FIRENZE	10.391,38
VIA B. CROCE ORISTANO	555,44
VIA PESCE PIERINO, 5 GENOVA	12.828,13
Totale Generale	1.356.134,17

I crediti verso altri, al 31.12.2008, sono così ripartiti:

Descrizione	Importo
Partite diverse sospese	1.187.505
Maggioraz. tratt. pens. art. 6 L. 140/1985 (ex combattenti)	104.495
Fiscalizzazione oneri di maternità art. 78 D.Lgs 151/2001	615.155
Importo aggiuntivo pensioni art. 70 legge 388/2000	164.195
Valori trasferiti da altri Enti - ricongiunzioni	2.466.570
Altri	239.554
Totale	4.777.474

Di rilievo, nell'ambito di questa voce dello stato patrimoniale, è l'ammontare dei crediti connessi alle procedure di ricongiunzione in entrata (legge n. 45/1990), consistenti nella contribuzione che deve essere trasferita dagli altri enti di previdenza all'ENPAF. Le procedure si caratterizzano per i ritardi nei trasferimenti, soprattutto per quanto riguarda gli enti di previdenza di maggiori dimensioni, e ciò determina il formarsi del credito che nel tempo ha assunto una consistenza significativa; l'ENPAF nei casi di ritardo particolarmente rilevante, provvede ad inviare segnalazioni di sollecito agli enti interessati.

Attività finanziarie

Saldo al 31.12.2008	Saldo al 31.12.2007	Variazioni
122.053.093	121.187.539	865.554

La movimentazione intervenuta nel comparto relativo al portafoglio mobiliare circolante è la seguente:

Descrizione	31.12.2007	Incrementi	Decrementi	31.12.2008
In imprese controllate				
In imprese collegate				
In imprese controllanti				
Altre partecipazioni				
Altri titoli ed investimenti	121.187.539	109.723.726	108.858.172	122.053.093
Totale	121.187.539	109.723.726	108.858.172	122.053.093

I titoli azionari iscritti nell'attivo circolante, destinati ad essere detenuti per un breve periodo di tempo, sono stati valutati al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato.

Il costo è determinato secondo il metodo del costo medio ponderato ed il valore di mercato si riferisce alla media dei prezzi registrati nell'ultimo mese dell'esercizio.

Gli investimenti nel comparto circolante mobiliare sono stati effettuati secondo le direttive della competente commissione dell'Ente, adottate sulla base del piano di impieghi deliberato dal Consiglio d'amministrazione e approvato dal Consiglio Nazionale dell'ENPAF.

Si riporta di seguito la tabella relativa alla composizione del portafoglio azionario dell'Ente che contiene i valori di bilancio comprensivi delle minusvalenze, delle plusvalenze implicite e delle riprese di valore. Il valore di mercato indicato riflette il valore di mercato medio relativo al mese di dicembre 2008.

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

ISIN	Descrizione titolo	Giacenza finale quantità	Prezzo medio d'acquisto	A bilancio con minus/riprese	Valorizzazione al mercato	Plusvalenze implicite
IT0000078193	Alleanza ass.	270.000	8,77	1.562.220	1.562.220	-
IT0003506190	Atlantia/Autostrade	50.000	21,87	626.300	626.300	-
IT0000226503	Bca italease	46.000	9,92	114.310	114.310	-
IT0000784196	Bca pop. Sondrio	130.000	7,88	817.050	817.050	-
IT0001119087	Bulgari	20.000	9,46	91.600	91.600	-
IT0000784154	Cattolica	5.000	35,42	123.250	123.250	-
US2635341090	E.I Du Pont Ord	6.200	31,83	112.564	112.564	-
IT0003128367	Enel ord ragg	700.000	6,75	3.062.500	3.062.500	-
IT0003132476	Eni Spa ord	450.000	21,17	7.724.700	7.724.700	-
IT0001976403	Fiat ragg. Ord	120.000	17,40	624.000	624.000	-
IT0000062072	Generali ass.	120.000	25,78	2.272.920	2.272.920	-
IT0000076197	Indesit co ord	30.000	7,87	127.350	127.350	-
IT0001269361	Intesa S.Paolo	100.000	3,83	233.900	233.900	-
IE0031442068	Ishares S&P 500	30.000	6,54	196.200	196.200	-
IE0008471009	Ishares E stoxx50	5.000	24,11	120.550	120.550	-
IE00B02KXH56	Ishares MSCI JAP	50.000	6,64	316.419	331.900	15.481
IE00B0M63516	Ishares MSCI Brazil	10.000	19,43	194.320	194.320	-
US46625H1005	JP Morgan Chase	7.000	30,47	155.351	155.351	-
IT0003990402	Lottomatica	10.000	23,79	179.370	179.370	-
IT0001479374	Luxottica Gr. ord	50.000	18,69	700.500	700.500	-
FR0007054358	Lyxor Estoxx 50	30.000	24,20	726.000	726.000	-
LU0252633754	Lyxor Dax	6.000	46,05	276.300	276.300	-
FR0010326140	Lyxor Russia	2.300	14,61	33.594	33.594	-
FR0010361683	Lyxor India	9.500	5,61	53.304	53.304	-
IT0001063210	Mediaset ord	100.000	6,76	403.800	403.800	-
IT0000062957	Mediobanca	21.000	11,94	161.889	161.889	-
IT0001334587	Mps ord	154.000	2,36	231.308	231.308	-
US7170811035	Pfizer	8.000	15,95	96.877	96.877	-
IT0004176001	Prysmian	10.000	15,67	86.110	86.110	-
IT0000068525	Saipem	100.000	23,12	1.163.900	1.163.900	-
IT0003153415	Snam RG	100.000	4,07	396.500	396.500	-
NL0000226223	Stmroelectronics	54.800	10,36	266.492	266.492	-
IT0003497168	Telecom it ord	699.799	2,18	756.483	756.483	-
LU0156801721	Tenaris ord.	100.000	7,69	757.900	757.900	-
IT0001074571	UGF ORD	100.000	1,80	108.200	108.200	-
IT0000064854	Unicredito ord	250.000	4,22	410.750	410.750	-
Totale azionario				25.284.781	25.300.262	15.481

La Tabella riflette l'andamento negativo dei mercati azionari registratosi in modo particolarmente significativo nella seconda metà dell'anno, i titoli azionari non hanno fatto registrare plusvalenze latenti né riprese di valore, salva l'eccezione dell'ETF – Ishares MSC Japan - l'ENPAF, peraltro, considerati i corsi borsistici fortemente negativi ha provveduto alla vendita dei titoli in guadagno, allo scopo di capitalizzare le plusvalenze prima che la crisi dei mercati le neutralizzasse completamente.

La Tabella seguente riepiloga, per settori merceologici, i titoli azionari posseduti dall'ENPAF al 31.12.2008.

Settore	Valore a bilancio	Peso % Settore
BANCARIO/FINANZIARIO	2.232.758	9,55%
PUBBLICA UTILITA'	1.022.800	4,38%
CHIMICO/ FARMACEUTICO	209.441	0,90%
AUTO	624.000	2,67%
ENERGIA	11.545.100	49,41%
TELECOMUNICAZIONI	756.483	3,24%
VIAGGI E TEMPO LIBERO	179.370	0,77%
BENI DI CONSUMO	127.350	0,54%
ELETTRONICO	352.602	1,51%
IMPIANTI	1.163.900	4,98%
ASSICURAZIONI	3.958.390	16,94%
ABBIGL. ACCESS.	792.100	3,39%
EDITORIA	403.800	1,73%
TOTALE	23.368.094	100,00%

I titoli obbligazionari scadenti nell'esercizio successivo riclassificati nelle attività finanziarie risultano i seguenti:

ISIN	Descrizione titolo	Giacenza finale	A bilancio
XS0093014610	BEI EUR	2.600.000,00	2.514.980,00
XS0326170346	BCO POPOLARE	2.000.000,00	1.998.000,00
XS0284807509	BPU	4.000.000,00	3.996.025,98
IT0004085244	BTP	5.000.000,00	4.997.000,00
IT0004008121	BTP	7.500.000,00	7.438.000,00
IT0001338612	BTP	4.170.000,00	3.982.264,45
IT0003652077	BTP	10.000.000,00	9.869.140,00
IT0004014855	CDP EUR	2.000.000,00	1.984.800,00
XS0169662235	GLAXOSMIT	1.000.000,00	988.500,00
XS0200959970	GMAC EUR	1.000.000,00	998.100,00
XS0302872154	MEDIOBANCA BCA	2.000.000,00	1.998.220,00
XS0267319761	RABOBK	2.000.000,00	1.999.000,00
XS0162614167	VODAFONE EUR	2.000.000,00	1.988.800,00
Totale obbligazionario		45.270.000,00	44.752.830,43

La sommatoria algebrica tra il valore dei titoli azionari e gli ETF pari ad euro 25.300.262,69 al netto delle minusvalenze, il valore dei titoli obbligazionari scadenti nel 2009 pari ad euro 44.752.830,43, il valore della polizza a gestione separata pari a 4.000.000,00 e il valore della quota del fondo immobiliare pari a 48.000.000 di euro determina il valore complessivo dei titoli iscritti nell'attivo circolante pari a 122.053.093,12 di euro.

I titoli risultano accentrati in un deposito amministrato presso l'istituto incaricato del servizio di cassa, fatta eccezione per le quote del fondo immobiliare depositate presso la Banca indicata dalla società di gestione del fondo stesso.

Il bilancio al 31 dicembre 2008 ha registrato minusvalenze su titoli pari ad euro 12.914.116,16.

L'Ente ha costituito un "Fondo oscillazione titoli" che accoglie le rilevazioni delle minusvalenze e delle riprese di valore anche se il dato esposto in bilancio risulta al netto di tale importo.

Il fondo in essere al 31 dicembre 2007 ammontava ad euro 2.884.593 e la variazione dell'esercizio, dovuta alle minusvalenze di euro 12.914.116,16 al netto delle riprese di valore, è pari ad euro 12.898.635,00.

Le movimentazioni intervenute risultano pertanto le seguenti:

Fondo iniziale 2008	2.884.593
Variazione 2008	12.898.635
Altri utilizzi	(190.380)
Fondo finale 2008	15.592.848

La voce "altri utilizzi" si riferisce a cessioni di titoli per i quali insisteva una minusvalenza implicita negli anni pregressi.

Nel corso dell'esercizio 2005 l'Enpaf ha avviato un'attività di monitoraggio periodico del proprio portafoglio azionario al fine di evidenziare tempestivamente possibili rischi legati alla perdita di valore di alcuni titoli.

Tali analisi sono effettuate utilizzando come valore di mercato dei titoli quello dell'ultimo giorno lavorativo del mese.

Nel dettaglio la composizione delle minusvalenze da recuperare alla data del 31 dicembre 2008 è la seguente:

ISIN	Descrizione titolo	Minus da riportare
IT0000078193	Alleanza ass.	(804.510)
IT0003506190	Atlantia/Autostrade	(467.327)
IT0000226503	Bca italease	(341.964)
IT0000784196	Bca pop. Sondrio	(207.239)
IT0001119087	Bulgari	(97.552)
IT0000784154	Cattolica	(53.850)
US2635341090	E.I Du Pont Ord	(84.795)
IT0003128367	Enel ord ragg	(1.665.567)
IT0003132476	Eni Spa ord	(1.801.402)
IT0001976403	Fiat ragg. Ord	(1.463.908)