

	31.12.2008	31.12.2007
Avanzo dell'esercizio	117.878.082,00	114.481.025,00
Ammortamenti	2.295.963,00	5.876.320,00
Accantonamento TFR	40.111,00	47.439,00
Cash Flow lordo	120.214.156,00	120.404.784,00
Variazione crediti verso iscritti e terzi	5.345.563,00	(1.735.895,00)
Variazione crediti verso inquilinato	(443.919,00)	9.222,00
Variazione altri crediti	230.179.825,00	40.530.857,00
Variazione Ratei attivi	(454.635,00)	(724.637,00)
Variazione Risconti attivi	(6.962,00)	4.920,00
Erogazioni TFR	(35.612,00)	(86.774,00)
Variazione debiti verso fornitori	(618.787,00)	(1.521.363,00)
Variazione debiti tributari	27.649,00	(132.959,00)
Variazione debiti previdenziali	(306,00)	3.044,00
Variazione debiti verso dipendenti	(20.076,00)	(267,00)
Variazione debiti verso iscritti	10.796,00	(119.028,00)
Variazione altri debiti	1.097.263,00	(150.022,00)
Totale variazioni	235.080.799,00	36.077.098,00
Cash Flow Netto	355.294.955,00	156.481.882,00
Investimenti/disinvestimenti netti	384.751,00	3.063.800,00
Variazione crediti verso i dipendenti	(839,00)	33.868,00
Variazione investimenti finanziari	58.111.350,00	7.055.530,00
Variazione del capitale imm.to e finanziario	58.495.262,00	10.153.198,00
Posizione finanziaria netta esercizio precedente	285.009.155,00	138.680.471,00
Cash Flow Netto	355.294.955,00	156.481.882,00
Variazione capitale imm.to ed investim. finanziari	(58.495.262,00)	(10.153.198,00)
Posizione finanziaria netta	581.808.848,00	285.009.155,00

L'Ente ha generato un cash flow lordo pari a oltre 120 milioni di euro, è un dato sostanzialmente in linea con quello dell'anno precedente e determinato dal fatto che sebbene l'avanzo di esercizio sia risultato più alto rispetto al 2007, la rata di ammortamento è diminuita in virtù della riduzione da 3% a 1,5% dell'aliquota relativa al patrimonio immobiliare. Il cash flow netto pari ad oltre 355 milioni di euro è notevolmente superiore a quello dell'anno precedente in virtù della rilevante diminuzione degli altri crediti originata dal fatto che per l'anno 2008 non sono state avviate operazione di pronti - termine a cavallo del biennio.

La liquidità generata, è stata impiegata per una minima parte nella gestione finanziaria a breve e medio termine, in quanto, per le ragioni sopra descritte la liquidità mantenuta sul conto corrente si è rivelata più remunerativa dell'investimento obbligazionario e delle operazioni di pronti - termine. Pertanto, la posizione finanziaria netta risulta notevolmente più alta rispetto a quella dell'anno precedente.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

**BAKER TILLY
CONSULAUDIT**Società di Revisione e
Organizzazione ContabileVia Guido Reni 2/2
40125 Bologna
Tel.: +39 051 267141
Fax: +39 051 267547
www.bakertillyconsulaudit.com**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART. 2 DEL D. LGS. 30 GIUGNO 1994, N. 509****Al Consiglio Nazionale dell'E.N.P.A.F.
Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza Farmacisti**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio dell'E.N.P.A.F. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza Farmacisti chiuso al 31 dicembre 2008 redatto secondo gli schemi raccomandati dai Ministeri Vigilanti per gli Enti previdenziali privatizzati ed i principi e criteri contabili adottati con delibera dell'Ente e richiamati nella nota integrativa. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori dell'E.N.P.A.F. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza Farmacisti. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione è emessa esclusivamente ai sensi dell'art. 2 del D. Lgs. 30 giugno 1994, n. 509, stante il fatto che il controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile è attribuito ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. 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, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 maggio 2008.

3. A nostro giudizio il bilancio d'esercizio dell'E.N.P.A.F. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza Farmacisti al 31 dicembre 2008, è conforme ai principi e criteri contabili adottati e richiamati nella nota integrativa; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico dell'Ente.

Bologna, 20 maggio 2009

Baker Tilly Consulaudit S.p.A.

Enzo Spisni
Socio Procuratore

PAGINA BIANCA

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI

PAGINA BIANCA

ENTE NAZIONALE PREVIDENZA ASSISTENZA FARMACISTI – E.N.P.A.F.**Verbale n. 2**

L'anno 2009, addì 21 maggio, nella sede dell'Enpaf – Ente Nazionale di Previdenza e di assistenza Farmacisti – viale Pasteur n. 49 – 00144 ROMA – a seguito di regolare convocazione, si è riunito il Collegio sindacale, nelle persone che in calce si sottoscrivono, con all'ordine del giorno "Esame del conto consuntivo relativo all'esercizio 2008".

Il conto consuntivo 2008 è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Ente nella seduta del 20 maggio 2009 ed è costituito dai fondamentali documenti contabili e, cioè, dallo stato patrimoniale, sintetico e analitico, conto economico, sintetico e analitico, dalla nota integrativa nonché della Relazione sulla gestione.

STATO PATRIMONIALE

Le risultanze complessive dello stato patrimoniale sono le seguenti:

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Voci	Consistenza al 31.12.2007	Variazioni in + o in -	Consistenza al 31.12.2008
Immobilizzazioni			
Immateriali	65.928,61	9.874,29	75.802,90
Materiali	149.983.110,56	-1.921.086,38	148.062.024,18
Finanziarie	182.751.831,52	57.244.956,77	239.996.788,29
Totale immobilizzazioni	332.800.870,69	55.333.744,68	388.134.615,37
Attivo circolante			
Crediti	299.653.649,43	-235.081.468,46	64.572.180,97
Attività finanziarie	121.187.538,83	865.554,29	122.053.093,12
Disponibilità liquide	285.009.155,40	296.799.692,14	581.808.847,54
Totale attivo circolante	705.850.343,66	62.583.777,97	768.434.121,63
Ratei e risconti	4.622.662,71	461.597,38	5.084.260,09
Totale attivo	1.043.273.877,06	118.379.120,03	1.161.652.997,09

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Voci	Consistenza al 31.12.2007	Variazioni in + o in -	Consistenza al 31.12.2008
Fondi per rischi ed oneri	-	-	-
Fondo tratt. fine rapporto	1.371.571,34	4.499,77	1.376.071,11
Debiti	11.624.310,00	496.538,57	12.120.848,57
Ratei e risconti passivi	-	-	-
Totale passivo	12.995.881,34	501.038,34	13.496.919,68
Patrimonio netto	915.796.970,85	114.481.024,87	1.030.277.995,72
Avanzo d'esercizio	114.481.024,87	3.397.056,82	117.878.081,69
Totale a pareggio	1.043.273.877,06	118.379.120,03	1.161.652.997,09

CONTO ECONOMICO

Il conto economico evidenzia le seguenti risultanze:

CONTO ECONOMICO COSTI

Voci	Consistenza al 31.12.2007	Variazioni in + o in -	Consistenza al 31.12.2008
Prestazioni previdenziali e assist.li	151.522.536,68	1.788.982,53	153.311.519,21
Organi amministrativi e di controllo	245.192,15	19.479,68	264.671,83
Compensi profess.li e lav. autonomo	781.669,97	-103.997,81	677.672,16
Personale	4.269.725,43	-51.550,53	4.218.174,90
Materiali sussidiari e di consumo	148.258,92	38.984,31	187.243,23
Utenze varie	1.603.408,67	154.576,39	1.757.985,06
Servizi vari	2.626.588,38	-408.979,17	2.217.609,21
Spese pubblicazione periodico	74.618,63	22.102,01	96.720,64
Oneri tributari	7.027.102,97	-969.173,59	6.057.929,38
Altri costi	225.020,24	11.280,87	236.301,11
Ammortamenti, svalut.ni altri accant.	6.510.971,48	-4.215.008,46	2.295.963,02
Oneri straordinari	522.284,74	5.762.739,33	6.285.024,07
Rettifiche di valori	4.244.935,95	9.734.380,56	13.979.316,51
Totale costi	179.802.314,21	11.783.816,12	191.586.130,33

CONTO ECONOMICO RICAVI

Voci	Consistenza al 31.12.2007	Variazioni in + o in -	Consistenza al 31.12.2008
Contributi	245.833.265,48	5.594.692,57	251.427.958,05
Canoni di locazione	12.498.821,99	431.398,06	12.930.220,05
Altri ricavi	2.432.179,35	75.230,85	2.507.410,20