

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.

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 riporta per completezza il confronto tra gli interessi netti e il 30% del ROL.

ROL ANNO 2008	
DIFF. TRA VALORE E COSTI PROD.	1.644.636
AMMORTAMENTI	19.221.179
ROL	20.865.815
INTERESSI NETTI	
INT PASSIVI	3.600.845
INT ATTIVI	2.496.101
INT PASSIVI NETTI	1.104.744
30% ROL	6.259.744

Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2008	€	16.965
Saldo al 31/12/2007	€	72
Variazione	€	16.893

Il saldo riguarda essenzialmente rettifiche ed arrotondamenti effettuati nel corso dell'esercizio.

Imposte sul reddito

IRES	€	892.344
IRAP	€	251.174
TOTALE	€	1.143.518

Sono state calcolate imposte sul reddito di competenza dell'esercizio sulla scorta della normativa vigente, per complessivi € 1.143.518, si segnala inoltre che non si è resa necessaria l'iscrizione in bilancio né di imposte differite attive né di imposte differite passive.

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.

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Eolo Giovanni Parodi

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio al 31/12/2008 ai sensi degli artt. 2429 e 2409 del Codice Civile.

Al Consiglio Nazionale della Fondazione ENPAM

Parte I – Relazione al Bilancio ex art. 2429, comma 2

Nel corso dell'esercizio la nostra attività è stata ispirata alle norme di comportamento 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 e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio Sindacale ha partecipato a n. 2 Consigli Nazionali, a n. 19 adunanze del Consiglio di Amministrazione e a n. 10 riunioni del Comitato Esecutivo, per le quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto sociale, né operazioni manifestamente imprudenti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio della Fondazione.

Durante le n. 16 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 n. 2 riunioni con la Società Reconta Ernst & Young, incaricata della certificazione del Bilancio di esercizio.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Fondazione, anche tramite la raccolta di informazioni dai Responsabili delle Funzioni e, a tale riguardo, non ha osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'esercizio è stata valutata l'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché l'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile.

Nell'ambito dell'attività di valutazione dell'adeguatezza del sistema di controllo interno, il Collegio Sindacale ha preso visione del piano di lavoro della Funzione di Internal Auditing e della nomina, avvenuta in data 28 marzo 2008, dell'Organismo di Vigilanza con il quale nel 2008 e nel corso del 2009 si sono svolti n. 3 incontri. Si è preso atto, inoltre, del report semestrale e di quello annuale presentati dall'Organismo e dei suggerimenti dallo stesso formulati per prevenire la realizzazione di reati ex art. 6 D.Lgs. 231/2001.

Abbiamo esaminato il Bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2008, in merito al quale riferiamo quanto di seguito riportato.

Abbiamo 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.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del Bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2403, comma 4 del Codice Civile.

Parte II – Relazione al Bilancio ex art. 2409-ter, comma 1, lett. C)

La funzione di controllo contabile, ex art. 2409 e seguenti del Codice Civile, 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 2008, 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;
- della valutazione dell'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, ai sensi della lettera a) del primo comma dell'art. 2409-ter del Codice Civile:
 - 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 procede alla regolare tenuta della contabilità ed alla corretta rilevazione dei fatti di gestione;
- di aver effettuato il controllo del libro giornale, degli altri libri della Fondazione formulando suggerimenti in merito alla tenuta del libro degli inventari;
- 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 di tutte le dichiarazioni fiscali.

I criteri di valutazione sono i medesimi del Bilancio relativo all'esercizio 2007, e 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	€	6.396.888.769	
ATTIVO CIRCOLANTE	€	2.824.832.083	
RATEI E RISCONTI ATTIVI	€	87.429.081	
TOTALE ATTIVO			€ 9.309.149.933

PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO		<u>€ 8.992.969.379</u>	
di cui:			
Riserva legale	€	8.316.999.849	
Utile d'esercizio	€	<u>675.969.530</u>	
FONDI PER RISCHI E ONERI	€	21.701.869	
FONDO TFR	€	13.630.292	
DEBITI	€	280.790.085	
RATEI E RISCONTI PASSIVI	€	58.308	
TOTALE PASSIVO			€ 9.309.149.933

CONTI D'ORDINE	€ 375.361.233
-----------------------	----------------------

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

Valore Della Produzione	€	1.982.345.476
Costi della Produzione	€	<u>1.177.610.929</u>
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	€	804.734.547
Proventi e Oneri Finanziari	€	105.718.185
Rettifiche di valore di attività finanziarie	€	- 543.910.239
Proventi e Oneri Straordinari	€	<u>340.129.217</u>
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	€	706.671.710
Imposte dell'Esercizio	€	30.702.180
UTILE DELL'ESERCIZIO	€	675.969.530

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 stati effettuati compensi 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. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione come richiesto dall'art. 2409-ter, comma 2, lett. e) del codice civile. 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 31/12/2008.

Di seguito riassumiamo alcune considerazioni in ordine a talune voci di Bilancio.

ATTIVO:**B I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI***B I 6 – IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI*

L'incremento rispetto all'esercizio precedente di € 431.136 è relativo ad acquisto di nuovi software.

B I 7 – ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

L'incremento di € 156.481 è relativo agli stati di avanzamento per l'implementazione della gestione amministrativa e contabile del patrimonio immobiliare.

B II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI*B II 1 – TERRENI E FABBRICATI*

La conclusione delle operazioni di vendita dello spin-off a uso commerciale e le dismissioni di alcuni immobili residenziali hanno determinato un decremento di € 169.131.456 già al netto del Fondo svalutazione immobili.

In Nota Integrativa è fornito un dettaglio delle operazioni di vendita.

B II 5 – IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

La voce è riferita principalmente agli stati avanzamento lavori per la realizzazione della nuova sede con un incremento netto di € 13.658.476.

B III – IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE*B III 1a - PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE*

L'importo complessivo di € 1.228.374.917 è relativo al Fondo Immobiliare Ippocrate per € 1.162.055.500, alla partecipazione totalitaria nella Enpam Real Estate S.r.l. per € 58.385.798, nella Campus Biomedico S.p.A. per € 5.003.619 e per € 2.600.000 nel Fondo chiuso Michelangelo. Le suddette partecipazioni sono state contabilizzate nel rispetto dei principi contabili.

B III 1d – PARTECIPAZIONE IN ALTRE IMPRESE

L'ammontare di € 79.415.020 è riferito ai Fondi mobiliari chiusi di "private equity" e tiene già conto di uno specifico Fondo svalutazione partecipazioni quantificato dagli Amministratori in € 5.800.898.

In nota integrativa gli amministratori segnalano che i Fondi "European Small Caps" e "Absolute Ventures Sca" per due anni consecutivi non ha approvato il Bilancio di esercizio.

B III 3 - ALTRI TITOLI

L'importo di € 2.493.475.319 è relativo ai titoli obbligazionari che la Fondazione intende conservare sino alla naturale scadenza ed è rettificato da uno specifico Fondo oscillazione valori mobiliari determinato prudentemente dagli amministratori in € 406.009.182

C II – CREDITI**C II 1 – CREDITI VERSO ISCRITTI**

L'incremento di € 195.595.241 è influenzato soprattutto dalla modifica del criterio di contabilizzazione dei contributi che ha inciso per € 208.775.952 e tiene conto, altresì, di uno specifico Fondo svalutazione crediti di € 40.337.144.

Nella nota integrativa tale voce di € 208.775.952 è ampiamente descritta con riferimento alla voce "E 20 – Proventi straordinari" ed era stata oggetto di commento da parte del Collegio in occasione del Bilancio di previsione assestato 2008.

C II 5 – CREDITI VERSO ALTRI

L'incremento di € 34.201.316 è dovuto principalmente ai crediti verso Banche per cedole da incassare, dividendi ETF, imposta sostitutiva da recuperare su minusvalenze e depositi fruttiferi a garanzia titoli, oltre che per gli interessi attivi da incassare sul conto di Tesoreria.

C III – ATTIVITA' FINANZIARIE NON IMMOBILIZZATE**C III 6 – ALTRI TITOLI NON IMMOBILIZZATI**

L'importo di € 1.339.700.046, relativo a gestioni obbligazionarie, Fondi comuni, Sicav, ETF, obbligazioni e titoli governativi è iscritto col criterio del costo medio ponderato rettificato, ossia svalutato per effetto del confronto con i prezzi di mercato al 31/12/2008.

D – RATEI E RISCONTI**RATEI E RISCONTI ATTIVI**

Sono stati calcolati nel rispetto della competenza temporale dei costi e dei ricavi.

Nella Nota Integrativa sono stati evidenziati ratei attivi con scadenza oltre l'esercizio successivo per un totale di € 12.935.179.

PASSIVO:**A - PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto è costituito prevalentemente dalla riserva legale prevista dall'art. 1, comma 4 sub c) del D.Lgs. n. 509/94, pari ad € 8.316.999.849, 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 € 675.969.530, in virtù della quale lo stesso verrà accantonato nella suddetta riserva, sarà raggiunto l'importo complessivo di € 8.992.969.379.

B – FONDI PER RISCHI E ONERI**B 2 – FONDO IMPOSTE**

L'incremento rispetto all'esercizio precedente di € 7.272.524 è principalmente dovuto al rischio per contenzioso in materia di INVIM e di ICI.

B 3 – ALTRI FONDI

Il decremento del Fondo rischi diversi di € 9.191.204, che influenza significativamente la presente categoria, è dovuto allo smobilizzo di parte del Fondo rischi appostato nei precedenti esercizi per le cause legali intentate dai locatari e venute meno secondo quanto attestato dall'Ufficio Supporto Legale della Fondazione.

C – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

E' stata riscontrata la congruità del Fondo (€ 13.630.292) e dell'accantonamento annuale sulla base dei prospetti forniti dal Dipartimento delle Risorse Umane, e si precisa che il TFR relativo al personale presso la sede ammonta ad € 12.194.441 mentre la differenza è relativa al TFR dei portieri determinato dai gestori.

D – DEBITI**D 4 – DEBITI VERSO BANCHE**

L'incremento di € 105.295.248 è relativo a un titolo BTP per il quale è avvenuta la sottoscrizione entro il 31/12/2008 ma non il relativo pagamento e al debito sull'imposta sostitutiva sulle plusvalenze.

Nella Nota Integrativa viene fornito un prospetto di tali debiti, dettagliato per tipologia.

D 14 – ALTRI DEBITI

Sia l'importo complessivo di € 91.243.989, sia l'incremento rispetto al precedente esercizio di € 34.215.307 sono influenzati principalmente dai debiti verso società partecipate (Fondi di private equity) per gli apporti sottoscritti ma ancora da effettuare.

E – RATEI E RISCONTI

I ratei e risconti passivi, sono stati calcolati in ossequio alla competenza temporale dei costi e dei ricavi.

Non sono segnalati ratei e risconti passivi con scadenza oltre il prossimo esercizio.

CONTI D'ORDINE

Ammontano complessivamente ad € 375.361.233. Sono dettagliatamente illustrati nella Nota Integrativa e per quanto riguarda le garanzie ricevute sono stati oggetto di verifica documentale.

A – VALORE DELLA PRODUZIONE*A 1 – Ricavi delle entrate contributive*

L'importo di € 1.852.057.183, pari al totale dei contributi di competenza evidenzia un incremento di € 73.253.355 rispetto all'esercizio precedente, che scaturisce principalmente dai maggiori contributi del Fondo di previdenza di Medicina Generale. In merito ai contributi del Fondo di previdenza dei Medici specialisti esterni le entrate contributive di competenza dell'esercizio 2008 (€ 2.558.043) presentano un confortante incremento di circa il 60% dell'anno precedente, confermato da un buon trend già accertato nel primo trimestre 2009 accompagnato, altresì, da un recupero sugli anni pregressi. Nonostante ciò il Fondo continua a presentare un forte sbilancio tra le prestazioni e i contributi di ogni esercizio.

A 5 – Altri ricavi e proventi

La diminuzione rispetto all'esercizio precedente di € 16.410.707 è imputabile ai minori ricavi per affitti conseguenti alle dismissioni portate a termine dalla Fondazione.

B – COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione sono pari a € 1.177.610.929 con un incremento rispetto all'esercizio precedente di € 40.255.842.

B 7a – Prestazioni per servizi istituzionali

Le prestazioni previdenziali denotano un incremento di € 42.503.058 la cui variazione percentuale è imputabile a ciascuno dei Fondi nelle seguenti misure:

- | | |
|--|--------------|
| • Prestazioni al F.do di previdenza generale Quota "A" | oltre il 5% |
| • Prestazioni al F.do di previdenza della libera prof.ne Quota "B" | oltre il 15% |
| • Prestazioni al F.do di previdenza medici di medicina generale | oltre il 3% |
| • Prestazioni al F.do di previdenza specialisti ambulatoriali | oltre il 3% |
| • Prestazioni al F.do di previdenza specialisti esterni | oltre il 14% |

B 9 – Costi per il personale

Il costo del personale diminuisce nell'esercizio di € 64.593 in connessione alla riduzione di prestazioni di lavoro straordinario e di corresponsione di indennità di missione al personale.

B 12 – Accantonamento per rischi

Il decremento di € 10.559.293 è relativo a sentenze a favore della Fondazione intervenute su contenzioso in essere.

B 13 – Altri accantonamenti

L'incremento dell'accantonamento di oltre 950.320 euro rispetto al precedente esercizio comprende gli oneri per gli incentivi all'esodo del personale già contrattualizzati.

B 14 – Oneri diversi di gestione

La riduzione di € 1.648.248 è connessa quasi esclusivamente alla riduzione dell'imposta ICI conseguentemente alla dismissione degli immobili.

C – PROVENTI E ONERI FINANZIARI*C 15c – Proventi da altre partecipazioni*

I dividendi delle partecipazioni, pari a complessivi € 18.808.555, sono inferiori a quelli previsti nel bilancio di previsione in conseguenza della mancata distribuzione degli utili nel secondo semestre da parte del Fondo chiuso Ippocrate. L'ammontare complessivo è inferiore rispetto al 2007 di - € 2.443.452.

C 16b – Altri proventi finanziari

I proventi dei titoli immobilizzati che non costituiscono partecipazioni hanno generato minori ricavi per € 23.835.133 in conseguenza delle particolari difficoltà palesatesi nel corso dell'esercizio su tutti i mercati finanziari.

C 16c – Altri proventi finanziari

I proventi dei titoli dell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni hanno generato minori ricavi per € 16.575.231 in conseguenza delle particolari difficoltà palesatesi nel corso dell'esercizio su tutti i mercati finanziari.

C 16d – Proventi diversi dai precedenti

In conseguenza dell'atteggiamento prudentiale che ha visto il mantenimento delle posizioni di liquidità durante l'esercizio, gli interessi sui depositi bancari e postali ammontano a € 20.372.997 con un incremento di oltre il 50% rispetto a quello registrato nell'anno precedente.

C 17 – Interessi e altri oneri finanziari

Gli oneri finanziari ammontano a € 44.056.261 e sono connessi, per oltre € 40 milioni, alla contabilizzazione delle perdite derivanti da negoziazione di titoli.

D – RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE*D 19b – Immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni*

Le immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni sono state svalutate per mezzo del Fondo oscillazione titoli per € 400.000.000.

D 19c – Immobilizzazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

Le svalutazioni dei titoli iscritti nell'attivo circolante sono state pari a € 145.360.492 sempre in relazione all'andamento sfavorevole dei mercati finanziari.

E – PROVENTI E ONERI STRAORDINARI*E 20a – Plusvalenze derivanti dall'alienazione di beni immobili*

In conseguenza dell'avanzamento dello spin-off sono state contabilizzate le plusvalenze realizzate nell'esercizio pari a € 136.238.202.

E 20b- Altri proventi straordinari

Come già indicato nel commento della voce "C II 1 – Crediti verso iscritti" l'ammontare è principalmente ascrivibile alla sopravvenienza conseguente all'adozione di un diverso criterio di contabilizzazione dei contributi sollecitato dal Collegio Sindacale.

E 22 – Imposte sul reddito di esercizio

L'ammontare delle imposte dell'esercizio di € 30.702.180 è relativo all'IRES sui proventi delle locazioni, sui proventi finanziari ed all'IRAP determinati come per legge.