

**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 € 1.605.483 risulta così composta:

DESCRIZIONE	31/12/2007	INCREMENTI	DECREMENTI	AMM.TI DIRETTI	31/12/2008
Software di proprietà e licenze d'uso	512.474	407.389		250.908	668.955
Costi per implementazione nuovi progetti	2.400				2.400
Software in corso di costruzione	502.992	431.136			934.128
TOTALE	1.017.866	838.525		250.908	1.605.483

Per i software di proprietà e licenze d'uso l'incremento è relativo ad acquisti di licenze d'uso di vari software tra cui quello di supporto alla revisione periodica automatica del Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS), e quello relativo all'aggiornamento dei pacchetti software Microsoft e degli strumenti standard di Office Automation, parzialmente avviati nel 2008 e che saranno completati nel 2009. Inoltre sono state effettuate acquisizioni di gestione *Cluster e Storage* legate al sistema servente di produzione. Il decremento è dato dalla quota di ammortamento diretto sul valore storico dei beni.

Per i software in corso di costruzione, l'incremento è dato dagli stati di avanzamento per lo sviluppo e l'implementazione del nuovo software dedicato alla gestione amministrativa e contabile del patrimonio immobiliare.

I costi di implementazione, invariati rispetto al precedente esercizio, comprendono oneri del predetto software che verranno imputati direttamente al completamento della fase di sviluppo.

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

Il saldo al 31/12/2008 espone i valori al netto delle loro poste rettificative (fondi amm.to e fondi sval.ne)

Le movimentazioni nel corso dell'esercizio sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2007	INCREMENTI	DECREMENTI	F/DO SVALUT. IMMOBILI	F/DO AMMORTAMENTO	31/12/2008
- Fabbricati ad uso della Fondazione	12.651.067				4.118.234	8.532.833
- Fabbricati ad uso di terzi	2.443.342.232	2.973.108	209.443.158	34.936.457		2.201.935.725
- Unità immobiliari	561.319	14.300.853	561.319			14.300.853
- Terreni edificabili	9.296					9.296
TOTALE	2.456.563.914	17.273.961	210.004.477	34.936.457	4.118.234	2.224.778.707

Il decremento del valore dei fabbricati ad uso di terzi per € 209.443.158, è dovuto alla vendita di diversi immobili ad uso commerciale per € 75.724.533 e residenziale per € 133.718.625.

Le suesposte vendite di immobili ad uso commerciale hanno concluso l'operazione di "spin-off" immobiliare con l'apporto dei residuali immobili in Novara- Via San Francesco d'Assisi, Milano- Galleria Manzoni, e Firenze "Villa dell'Ombrellino" al Fondo "Social & Public Initiatives - Fondo comune di investimento immobiliare speculativo di tipo chiuso" gestito dalla società Pirelli & C. Real Estate Società di Gestione del Risparmio S.p.a. e con la vendita del complesso alberghiero di Ischia Lacco Ameno al conduttore Sogeat che aveva esercitato il diritto di prelazione.

Le vendite dei fabbricati ad uso residenziale, hanno riguardato la cessione delle unità immobiliari residue di Latina - Via Carlo Alberto e di Collegno, la cui dismissione è iniziata nel 2007, la cessione dell'Immobile in Firenze- Via Dante da Castiglione, la cessione del complesso residenziale in Opera (MI)- Sporting Mirasole e la vendita di 314 unità immobiliari ai conduttori di Garbagnate Milanese - Via Milano, le cui unità inoplate sono state vendute alla Asset Srl in data 30 marzo 2009.

Si riportano qui di seguito i valori delle operazioni di vendita effettuate nell'anno:

	Valori di libro	Valori di vendita
- spin – off immobili commerciali	75.724.533	
- utilizzo f/do di svalut.	<u>- 23.473.449</u>	
	52.251.084	111.000.000
- vendite dirette ai conduttori per esercizio diritto di prelazione(Garbagnate Milanese)	12.047.990	30.394.039
- vendite unità immob. (Latina e Collegno)	561.319	824.338
- vendita Firenze Via D.da Castiglione	10.804.862	28.200.000
- vendita complesso Opera (Sporting Mirasole)	<u>96.564.920</u>	<u>138.000.000</u>
TOTALI	172.230.175	308.418.377

La differenza tra i valori di vendita e quelli di libro (al netto di quanto già accantonato al fondo svalutazione immobili), pari ad € 136.188.202, costituisce l'importo della plusvalenza netta realizzata nell'anno da tutte le operazioni di cessione.

Gli incrementi, per complessivi € 2.973.108, sono per € 1.332.797 relativi ad imputazione di lavori di miglioria e messa a norma effettuati sull'immobile di Corsico (MI) Via di Vittorio, per € 748.223 su quello di Milano Via Tocqueville, per € 15.291 sull'immobile di Roma P.le Marconi e per € 876.797 sull'Hotel Planibel in La Thuile.

Il fondo svalutazione immobili è pari a € 34.936.457 al netto dei decrementi relativi agli immobili dismessi già oggetto di svalutazione nei precedenti esercizi. Alla luce delle risultanze del mercato, è stata effettuata una rivisitazione del fondo stesso, operando un decremento di € 505.142.

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 '08	Valore commerciale '08	Minusvalenze	Fondo svalutazione immobili
1	Montegrotto Terme	Viale Stazione, 109 - Albergo "Montecarlo"	Com.	6.108.897,97	4.507.000,00	1.601.897,97	1.601.897,97
2	Abano Terme (PD)	Grand Hotel "Orologio"	Com.	40.194.363,99	19.000.000,00	21.194.363,99	21.194.363,99
3	Venaria Reale (TO)	Corso Puccini/Via Verga	Abit.	17.250.660,12	11.327.666,00	5.922.994,12	5.922.994,12
4	Venaria Reale (TO)	Via Verga/Via Guicciardini	Abit.	18.107.535,36	11.890.334,00	6.217.201,36	6.217.201,36
TOTALE				81.661.457,44	46.725.000,00	34.936.457,44	34.936.457,44

NOTA: Il valore commerciale degli immobili a destinazione alberghiera, è stato decurtato del 40%.

I valori commerciali degli immobili indicati sono stati determinati con specifica perizia di stima, con imputazione al fondo dell'intera differenza rispetto al valore di bilancio.

Per i principi dettati dal codice civile in materia di valutazione degli immobili, non è invece possibile iscriverne in bilancio le plusvalenze (oltre 2,6 miliardi di euro) rilevate dal confronto con i valori di mercato che potranno essere contabilizzate solo al momento del loro eventuale realizzo.

La voce "unità immobiliari" espone il valore delle unità immobiliari relative allo stabile di Garbagnate Milanese rimaste invendute ma cedute nel mese di marzo 2009 come sopra descritto.

B) II 2 - IMPIANTI E MACCHINARI

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

DESCRIZIONE	31/12/2007	INCREMENTI	DECREMENTI	F/DO AMMORTAMENTO	31/12/2008
- Impianti, macchinari e attrezzature	7.112.457	522.023	183.436	5.645.333	1.805.711
- Immobilizzazioni tecniche presso terzi	625.138	5.904			631.042
TOTALE	7.737.595	527.927	183.436	5.645.333	2.436.753

Per gli "Impianti, macchinari e attrezzature" gli incrementi, pari ad € 522.023, sono dovuti ad acquisizioni di nuovi personal computer, server e stazioni di lavoro che, risultano ormai obsoleti ed inadeguati per gestire funzionalità più complesse ed elaborate. Sono quindi stati acquisiti nuovi PC, Notebook, Workstation e Server aventi maggiore potenza elaborativa. Risultano incrementati anche per effetto di acquisti relativi a stampanti, accessori informatici, all'acquisto di una macchina imbustatrice, di una macchina apribuste e di 3 fotocopiatrici. Il decremento è dato dall'alienazione di beni ormai obsoleti e completamente ammortizzati.

L'incremento della voce "Immobilizzazioni tecniche presso terzi" di € 5.904 è relativo all'acquisizione di un ulteriore sportello informativo installato presso la sede dell'Ordine dei Medici di Ravenna che ne era ancora sprovvisto, tramite il quale gli iscritti possono accedere ad una serie di dati riguardanti le loro posizioni contributive, pensionistiche, nonché ad altre informazioni a loro riservate.

C) II 4 - ALTRI BENI

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

DESCRIZIONE	31/12/2007	INCREMENTI	DECREMENTI	F/DO AMMORTAMENTO	31/12/2008
- Mobili e macchine d'ufficio	2.043.341	30.227		1.654.687	418.881
- Automezzi	238.413	64.741	45.556	131.670	125.928
TOTALE	2.281.754	94.968	45.556	1.786.357	544.809

La voce "Mobili e macchine d'ufficio" si è incrementata di € 30.227 principalmente costituiti dagli acquisti di arredi, mentre la voce "Automezzi" risulta incrementata di € 64.741 per l'acquisto di una nuova autovettura di servizio, con conseguente decremento di € 45.556 dovuto al valore di carico della vecchia autovettura BMW data in permuta.

B) II 5 - IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

DESCRIZIONE	31/12/2007	INCREMENTI	DECREMENTI	31/12/2008
- Fabbricati in corso di costruzione	102.953.510	14.773.000		117.726.510
- Migliorie	7.154.452	1.725.584	2.986.242	5.893.794
- Oneri accessori di costruzione	1.095.890	146.133		1.242.023
TOTALE	111.203.852	16.644.717	2.986.242	124.862.327

La voce “Fabbricati in corso di costruzione” esprime il valore degli stati di avanzamento lavori che sono stati 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” e verranno girati ad incremento del valore del fabbricato nel momento dell’ultimazione dei lavori.

A fine esercizio risultano in corso di attuazione ulteriori interventi di ristrutturazione, migliorie e messa a norma già avviati per € 5.893.794 che, a conclusione delle opere, verranno imputate ad incremento di costo dei singoli cespiti. Dette opere riguardano per € 4.891.321 l’immobile in Corsico Via G. Di Vittorio, per € 225.565 l’immobile in Roma Via Barberini, per € 295.692 l’immobile di Assago in Milanofiori, per € 26.316 l’immobile di Milano Corso Como, per € 80.110 l’immobile di Milano Via Cavriana, per € 18.716 l’immobile di Milano Via Ripamonti, ed in Montegrotto Terme (PD) per € 164.691 l’Hotel Montecarlo e per € 191.383 l’Hotel Caesar.

Quanto sopra è il risultato dei movimenti registrati in corso d’anno alla voce migliorie; l’importo iniziale, incrementatosi per nuovi interventi per € 1.725.584, ha poi subito un decremento complessivo di € 2.986.242 di cui € 2.973.108 relativo alle opere di ristrutturazione ed adeguamento a norma 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 ed € 13.134 relative ad una rettifica contabile.

B) III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**B) III 1 - PARTECIPAZIONE IN IMPRESE CONTROLLATE E ALTRE IMPRESE**

DESCRIZIONE	31/12/2007	INCREMENTI	DECREMENTI	31/12/2008	VARIAZIONE
- Partecipazioni in società e fondi immobiliari	987.724.009	241.237.569	586.661	1.228.374.917	240.650.908
- Partecipazioni in enti diversi	39.492.782	47.500.000	1.776.864	85.215.918	45.723.136
F/do svalutaz. partecipaz.	-4.104.668	-2.545.636	-849.406	-5.800.898	-1.696.230
TOTALE	1.023.112.123	286.191.933	1.514.119	1.307.789.937	284.677.814

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.

La voce " partecipazioni in società e fondi immobiliari" per totali € 1.228.374.917, nel suo incremento riguarda innanzi tutto la partecipazione al Fondo Immobiliare chiuso ad apporto denominato "Ippocrate" del quale la Fondazione ha acquistato la totalità delle quote sottoscritta in data 7/3/2007 (data di perfezionamento dell'acquisto delle quote iniziali).

Nel corso dell'anno 2008 il Consiglio di Amministrazione dell'Ente, ha deliberato la sottoscrizione della totalità delle quote di nuova emissione con il versamento della complessiva somma di € 241.236.613 portando il valore del fondo ad € 1.162.055.500 suddiviso in 2.231 quote del valore di € 522.005, al quale si aggiunge l'importo di € 330.000 per oneri accessori sostenuti in sede di costituzione del Fondo capitalizzati sul valore della partecipazione. Nel mese di marzo 2009, in esecuzione della delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Ente del 18/12/2008, sono state sottoscritte altre quote di nuova emissione (n.50) per un ammontare pari ad € 26.852.188.

Tale operazione, trova riscontro tra i conti d'ordine nella voce "Immobilizzazioni da acquistare".

Permane la partecipazione totalitaria nella ENPAM REAL ESTATE S.r.l. a socio unico, pari a fine esercizio ad € 58.385.798 per effetto di un decremento di € 586.661 quale perdita d'esercizio della partecipata valutata con il metodo del "patrimonio netto".

Sempre nella stessa voce, per € 5.003.619, è compreso l'investimento nella "CAMPUS BIOMEDICO S.p.A.", società immobiliare che ha ultimato nel corso dell'anno 2007 la costruzione della sede definitiva della omonima Università di Roma, effettuato dall'Ente a titolo di partecipazione all'aumento di capitale. L'Ente risulta possessore di 27.750 azioni pari al 5,55% circa del capitale sociale. L'incremento di € 956 è dovuto per effetto della valutazione del patrimonio netto della società.

Alla stessa voce è inoltre iscritta:

- per € 2.600.000 la partecipazione al fondo comune immobiliare chiuso denominato "MICHELANGELO", sottoscritta dall'Enpam nell'anno 2001; detta partecipazione iscritta al costo non ha subito variazione nel 2008 ed il valore della quota Enpam al 31.12.2008 è pari ad € 4.857.704 con un incremento del 87% circa rispetto al valore iniziale.

La voce "partecipazioni in altre imprese", pari ad € 85.215.918, comprende le quote possedute dall'Ente nei fondi mobiliari chiusi di "private equity":

- ABSOLUTE SCA (€ 3.681.416)
- IGI INVESTIMENTI SUD (€ 5.000.000)
- QUADRIVIO NEW OLD ECONOMY (€ 8.000.000)
- THE EUROPEAN SMALL CAPS COMPANY LIMITED (€ 1.034.502)
- DGPA CAPITAL (€ 20.000.000)
- ADVANCED CAPITAL III (€ 25.000.000)
- NETWORK CAPITAL PARTNERS (€ 15.000.000)
- PRINCIPIA II (€ 7.500.000)

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

Gli incrementi delle partecipazioni per complessivi € 47.500.000 sono relativi ai nuovi investimenti effettuati nell'esercizio (ADVANCED CAPITAL III, NETWORK CAPITAL PARTNERS e PRINCIPIA II).

I decrementi di tali fondi intervenuti nel corso dell'anno 2008 per complessivi € 1.776.864 attengono ai riscatti di quote di partecipazione connessi ad alcune realizzazioni degli investimenti dei fondi (ABSOLUTE SCA). L'importo complessivo già sottoscritto dall'Ente ma non ancora richiamato, pari ad € 48.153.260, trova riscontro nella voce "debiti v/società partecipate".

Le partecipazioni, salvo quella in PRINCIPIA II, interamente sottoscritta ma non richiamata al 31/12/2008, sono state oggetto di un accantonamento al "Fondo svalutazione partecipazioni" per complessivi € 5.800.898 al netto di rivalutazioni operate sulla partecipazione nella European Small Caps (€ 653.186) e sulla IGI Investimenti Sud (€ 196.220), così ripartiti:

- ABSOLUTE SCA (€ 1.091.742)
- IGI INVESTIMENTI SUD (€ 588.220)
- QUADRIVIO NEW OLD ECONOMY (€ 556.621)
- THE EUROPEAN SMALL CAPS COMPANY LIMITED (€ 919.068)
- DGPA CAPITAL (€ 1.877.164)
- ADVANCED CAPITAL III (€ 504.156)
- NETWORK CAPITAL PARTNERS (€ 263.927)

B) III 2 - CREDITI :

Le movimentazioni sono rappresentate nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	31/12/2007	INCREMENTI	DECREMENTI	31/12/2008
<i>Mutui a società partecipate</i>	180.000.000			180.000.000
<i>Polizze di assicurazione</i>	24.955.697	19.347.964	16.280.723	28.022.938
<i>F/do oscillaz.valori mobil.</i>	-1.176.143		-598.837	-577.306
<i>Mutui agli iscritti</i>	11.465			11.465
<i>Mutui ai dipendenti ed ex dipendenti</i>	10.129.980	893.228	629.356	10.393.852
<i>Mutui agli OO.MM.</i>	20.476.875	2.532.690	2.382.747	20.626.818
<i>Prestiti al personale</i>	2.798.578	1.236.635	1.148.432	2.886.781
<i>Depositi cauzionali</i>	30.459	3.650	3.232	30.877
TOTALE	237.226.911	24.014.167	19.845.653	241.395.425

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

La voce “polizze assicurative a capitalizzazione” per complessivi € 28.022.938 comprende:

- la polizza a capitalizzazione ed a premio annuo costante emessa in USD dalla Compagnia “RAS BANK” (ora ALLIANCE BANK) pari ad € 11.902.306 per effetto della 4^a rata di premio (€ 2.780.609) e della 3^o rivalutazione maturata (€ 117.445; 4,41% Gestione Speciale “valore valuta USD”); la variazione negativa per differenza passiva sul cambio EURO/DOLLARO STATUNITENSE, intervenuta dalla data di sottoscrizione della polizza (21.10.2005) al 31.12.2008, pari ad € 577.306, è stata accantonata all’apposito fondo “oscillazione valori mobiliari”;
- la nuova polizza a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico stipulata in data 19.2.2008 con la Compagnia CATTOLICA ASSICURAZIONI in sostituzione delle due polizze presenti in portafoglio al 31.12.2007: RISPARMIO e PREVIDENZA e PERSONA LIFE, ormai poco performanti, e per un importo pari al valore netto di riscatto delle medesime di € 16.120.632.

I decrementi intervenuti nel corso dell’esercizio riguardano, come detto, i riscatti delle due polizze RISPARMIO e PREVIDENZA (€ 11.150.867) e PERSONA LIFE (€ 5.129.855), al lordo dei rendimenti conseguiti dall’Ente per i suddetti riscatti rispettivamente del 3,37% (per € 295.660) e del 2,07% (per € 33.617), al lordo delle imposte del 12,5%, rispettivamente per le due polizze sopraindicate.

I mutui agli iscritti rappresentano il residuo capitale dei mutui indicizzati a medici e familiari ancora in ammortamento, già concessi a suo tempo con garanzie reali sulle proprietà dei percipienti. I decrementi si riferiscono all’importo delle quote capitali restituite con le rate dell’anno.

I mutui e prestiti al personale rappresentano mutui ipotecari concessi al personale, come previsto dal regolamento deliberato dal Comitato Direttivo il 16.7.1999 per l'acquisto della prima casa ad un interesse riferito al tasso ufficiale di riferimento aumentato dello 0,50%, 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 € 893.228, a fronte dei quali sono state rimborsate rate in c/capitale per € 629.356; sono stati concessi nuovi prestiti per € 1.236.635 e incassate € 1.148.432 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. Gli incrementi riguardano mutui erogati nel corso del 2008 agli Ordini Provinciali di Alessandria per € 1.300.000, di Bolzano per € 400.000, di Crotone per € 350.000 e di Vibo Valentia per € 450.000, ed indicizzazioni delle quote capitali dei mutui in essere per € 32.690, mentre i decrementi per € 2.382.747 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.

B) III 3 - ALTRI TITOLI :

Le immobilizzazioni finanziarie a fine esercizio sono di seguito descritte:

DESCRIZIONE	31/12/2008	31/12/2007	VARIAZIONE
<i>Altri titoli obbligazionari</i>	2.898.685.160	2.534.280.813	364.404.347
<i>F/do oscillazioni valori mobiliari</i>	-406.009.182	-9.793.057	-396.216.125
<i>Azioni</i>	799.350	799.350	
TOTALE	2.493.475.328	2.525.287.106	-31.811.778

Titoli obbligazionari

Gli investimenti effettuati durante l'esercizio sono qui di seguito indicati:

DESCRIZIONE	DATA	IMPORTO (valori in Euro)
GOLDMAN SACHS Financial Products I Limited 10Y EUR Leveraged 100% Principal protected Notes 29/01/2018	24/01/2008	10.000.000,00
MEDIOBANCA Lock the best: 10Y Equity - linked Note 25/01/2018	25/01/2008	20.000.000,00
BARCLAYS BANK PLC 10Y SAPHIR NOTE 29/01/2018	28/01/2008	20.000.000,00
BARCLAYS BANK PLC 14% Saphir (2008) Guaranteed Note with Lock in 01/02/2018	01/02/2008	25.000.000,00
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL 5Y ECPI Target Redemption Serenity Note 06/02/2013	06/02/2008	20.000.000,00
MEDIOBANCA SPA OLYMPIA STAR I 13/02/2018	13/02/2008	30.000.000,00
FORTIS Capital Protected Notes linked to the Antarctica Market Neutral Fund EUR classe BX 15/02/2016	15/02/2008	30.000.000,00
BANCO ESPANOL DE CREDITO 8Y Livestock Revolution Index Note 11/02/2016	18/02/2008	15.000.000,00
INTESA SAN PAOLO S.p.A. 5Y Inflation Linked Note 04/03/2013	04/03/2008	20.000.000,00
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	17/03/2008	20.000.000,00
ART 5 Series 152 Hedge Fund Performance linked Notes 20/06/2023	20/03/2008	100.000.000,00
ART 5 Series 153 Alternative Asset Performance linked Notes 20/06/2023	20/03/2008	30.000.000,00
INTESA SAN PAOLO 5Y Inflation Linked Note 09/06/2013	09/06/2008	25.000.000,00
B.N.P. Paribas 5Y EUR CAPPED Simplissimo Certificate on Commodity Basket 18/06/2013	18/06/2008	20.000.000,00
CREDIT SUISSE Note linked to inflation plus HS MARKET Neutral Index (HOLT) 19/06/2018	19/06/2008	25.000.000,00
DEUTSCHE BANK AG, London 5Y First to Default Credit linked Note 20/06/2013	25/06/2008	20.000.000,00
DEUTSCHE BANK AG, London EURO DB Agriculture tempo Note 25/06/2013	25/06/2008	15.000.000,00
MERRILL LYNCH S.A. Participation Booster on Soft Commodities 25/06/2013	25/06/2008	22.500.000,00
TOTALE		467.500.000,00

Le dismissioni dei titoli effettuate nell'esercizio sono :

Titoli che prevedono il rimborso del capitale in n. 5 rate annue

DESCRIZIONE	DATA	IMPORTO
B.C.A. MEDIOCREDITO STEP/UP 2001/11 (2° rata)	23-mag-08	1.033.000,00
MELIORBANCA SUB STEP/UP 2001/2011 (2° rata)	20-ago-08	3.098.400,00
TOTALE		4.131.400,00

Titoli rimborsati per estinzione anticipata e sostituzione con altri:

DESCRIZIONE	DATA	IMPORTO
B.N.P. PARIBAS EMTN LINKED TO THE FUND RUBICON EURO SHARES 22.12.2014	28-gen-08	20.000.000,00
CORSAIR FINANCE 8 Y NOTES LINKED TO OPUS MULTI STRATEGY FUND OF HEDGE FUNDS 21.09.12	20-mar-08	49.275.000,00
FORTIS LUXEMBOURG USD 18/11/2013	18-mag-08	4.245.928,78
ALLEGRO INVEST.CORP. S.A. DJ EuroStoxx50 Stability Note - 3 YS	23-ott-08	25.000.000,00
TOTALE		98.520.928,78

La somma di € 406.009.182 presente nel “fondo oscillazione valori mobiliari” fa capo a due imputazioni di natura diversa. La prima è relativa alle oscillazioni del cambio di alcuni titoli obbligazionari emessi in dollari statunitensi. Per effetto del cambio favorevole, questi titoli hanno beneficiato nell’esercizio di una ripresa di valore di € 2.933.968, di conseguenza l’accantonamento al fondo effettuato l’anno precedente relativamente a questa componente, è stato diminuito di pari importo ed ammonta ad € 6.009.182.

La seconda componente del fondo è pari ad € 400.000.000, ed è relativa ad alcuni titoli obbligazionari, che ad oggi non hanno subito alcuna perdita in conto capitale, per i quali l’Ente ha deciso di effettuare un accantonamento in via prudenziale. Questi titoli sono infatti più sensibili all’andamento dei mercati e dell’economia, e potrebbero quindi risentire di ulteriori futuri peggioramenti nel trend globale.

Azioni

Le azioni immobilizzate, per € 799.350, sono quelle della BANCA POPOLARE DI SONDRIO. A fine esercizio 2008 il valore di mercato delle azioni, risulta di € 877.633, (€ 6,53 per n.134.400) circa il 10% in più del costo medio ponderato, sostenuto dall’Ente per il loro acquisto, con cui sono rappresentate in bilancio.

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 2003, 60% per il 2004 e 2005, 50% per il 2006, e 40% per il 2007. Si è provveduto alla fine dell’esercizio alla revisione del fondo stesso incrementandolo € 39.064.187. Detto incremento è dovuto anche per effetto dell’aumento di crediti di natura previdenziale da sottoporre a prudenziale svalutazione. Trattasi di crediti pregressi nei confronti di Concessionarie fallite, 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. E’ da tener presente quindi una situazione di dinamicità degli stessi, proprio per l’obbligatorietà del versamento stesso. Il valore globale del fondo svalutazione è pari ad € 64.679.462 suddiviso come posta rettificativa dei vari crediti (verso iscritti, verso locatari, e verso altri)

La composizione del Fondo svalutazione crediti è così ripartita:

	Anno 2007	Anno 2008
Crediti v/locatari	10.573.480	11.526.226
Altri crediti patrimoniali	9.025.463	10.199.313
Crediti v/esattori e concessionarie fallite	3.403.033	35.244.488
Crediti per sanz.rit.pag.contrib.ASL	2.552.435	2.369.673
Crediti v/iscritti residenti all'estero		480.212
Crediti v/iscritti Quota “B”		4.612.444
Crediti v/mutuatari per rate scadute	<u>283.814</u>	<u>247.106</u>
	25.838.225	64.679.462
Utilizzo nell'anno 2008	<u>- 222.950</u>	
	25.615.275	
Incremento del f/do svalutazione	<u>39.064.187</u>	
	64.679.462	

Le movimentazioni relative ai crediti sono rappresentate nelle tabelle seguenti:

C) II 1 - CREDITI VERSO ISCRITTI

DESCRIZIONE	31/12/2008	31/12/2007	VARIAZIONE
Crediti v/iscritti	428.931.230	196.401.878	232.529.352
F.do svalutazione crediti	-40.337.144	-3.403.033	-36.934.111
TOTALE	388.594.086	192.998.845	195.525.241

Crediti verso iscritti:

- € 91.412.782 si riferiscono a crediti per incasso di somme iscritte a ruolo sia per contributi fissi che per contributi di maternità (legge n. 379 dell'11.12.1990), di cui € 39.275.677 relativi al ruolo 2008, ed € 52.137.105 relativi ad esercizi precedenti. Di questi ultimi è stato effettuato un prudente accantonamento al fondo svalutazione crediti, in quanto gli stessi si riferiscono a crediti pregressi, nei quali permangono anche quelli nei confronti delle concessionarie fallite (Catanzaro, Napoli, Caserta e Salerno) totalmente svalutati. A fronte del totale importo, sono state incassati € 16.413.994 nel corso del primo trimestre 2009;

- € 12.759.468 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;
- € 23.523.024 sono relativi a contributi commisurati al reddito, dovuti per il 2008;
- € 980.748 nei confronti di iscritti residenti all'estero;
- € 17.336.515 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 trimestre 2009;
- € 66.809.643, relativi a crediti dovuti ad evasioni contributive comprensive di interessi e sanzioni degli iscritti al Fondo di Previdenza Generale Quota "B", sia desunti dalla comparazione effettuata tra le comunicazioni presentate per i proventi derivanti dall'attività libero-professionale e gli effettivi contributi versati, e dalla procedura di incrocio dei dati in possesso della Fondazione con quelli dell'anagrafe tributaria, che per quelli commisurati al reddito dovuti per il 2007 e precedenti;
- € 643.286 per recupero di pensioni erogate e non dovute a causa del decesso dei beneficiari.

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 € 215.465.764. Questa operazione ha determinato un notevole incremento dei crediti rispetto all'anno precedente, ma è finalizzata soprattutto ad una più puntuale rilevazione dei ricavi di competenza dell'esercizio. Nel corso del primo trimestre 2009, a fronte di detti crediti, sono stati già incassati € 189.596.216.

C) II 2 - CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

DESCRIZIONE	31/12/2008	31/12/2007	VARIAZIONE
Crediti v/Enpam Real Estate srl	3.160.111	3.611.556	-451.445
Crediti v/Fondo Ippocrate		21.252.007	-21.252.007
TOTALE	3.160.111	24.863.563	-21.703.452

I crediti nei confronti della partecipata Enpam Real Estate sono riferiti ai canoni concessori annualmente dovuti fino alla scadenza del diritto di usufrutto degli immobili alla stessa concessi. Nel corso dell'esercizio si è registrato un decremento pari ad € 451.445 derivante dal pagamento canone concessorio .

C) Il 4- bis CREDITI TRIBUTARI

Il valore al 31.12.2008 della voce “Crediti Tributarî” 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)	€ 1.388.448
Crediti v/Erario per ritenute subite	€ 450.000
Crediti per IRPEG e ILOR	€ 4.806.321
Crediti per IRES da Unico da compensare	€ 518.862
Crediti v/Erario per varie	€ 27.553
Crediti per antic. imposta su TFR	€ 120.979
Crediti per acconto imp.sost. su TFR	€ 43.364
Crediti v/Uffici del Registro (INVIM)	€ 138.888
Crediti v/Erario in contenzioso (sostituto d'imposta)	€ 44.079
Crediti v/Comuni (ICI)	€ 1.791.671
Crediti per somme versate in eccedenza	€ 280
Interessi su crediti d'imposta IRPEG e ILOR	€ 1.847.832
Crediti per rimborso IRPEF	€ 40.011
Totale crediti v/Erario ed altri Enti territoriali	€ 11.218.288

A ciò si aggiunge il credito correttamente appostato di € 34.936.558 relativo alla 1a e 2a rata di acconto delle imposte IRES (€ 33.937.027) e IRAP (€ 999.531) del 2008 che verrà compensato in sede di presentazione della dichiarazione dei redditi nel mese di giugno 2009 con le imposte dell'esercizio.

Anche nel 2008 si è proceduto al recupero di quanto versato in acconto delle imposte dovute sulle future liquidazioni per trattamento di fine rapporto; adempimento questo previsto a carico dei sostituti d'imposta dalla Legge 662/96 (Finanziaria 1997). L'ammontare recuperato, nella misura percentuale consentita, è stato pari a € 122.499.

C) Il 5 - CREDITI VERSO ALTRI

DESCRIZIONE	31/12/2008	31/12/2007	VARIAZIONE
Crediti v/locatari di immobili	25.888.334	24.884.688	1.003.646
F.do svalutazione crediti	-11.526.226	-10.573.480	-952.746
Crediti v/personale	15.210	10.831	4.379
Crediti v/Inps e altri enti previdenziali	3.036.376	1.594.030	1.442.346
Crediti v/ fornitori	45.580	26.972	18.608
Credit p/f.do spese	0	2.911	-2.911
Crediti diversi	35.432.067	41.404.293	-5.972.226
F.do svalutazione crediti diversi	-12.816.092	-11.861.711	-954.381
Crediti v/Banche	44.390.858	4.776.610	39.614.248
Depositi vincolati	100.000.000		100.000.000
Contratti pronti contro termine	199.999.798	299.999.445	-99.999.647
TOTALE	384.465.905	350.264.589	34.201.316

Crediti verso locatari immobili

L'importo di € 25.888.334 evidenziato in tabella è costituito per € 15.374.529 da crediti riferiti agli esercizi 2007 e precedenti e per la rimanente somma di € 10.513.805 da crediti per locazioni e recuperi di spese maturati nel 2008. Alla fine del 1° trimestre 2009, sono stati incassati € 5.950.038 di cui la maggior parte di competenza 2008. In dettaglio la voce è composta dai crediti:

- nei confronti dell'Atahotels, per € 392.281 concernente il canone di locazione per l'Hotel Planibel del 2° semestre 2008;
- nei confronti della società Borromeo Parking locataria dell'omonimo autosilo a Milano per € 88.497 quale canone per il 4° trimestre 2008, corrisposto in data 21 gennaio 2009.

I crediti rimanenti, vantati verso l'inquilinato diffuso degli immobili di proprietà, ammontano ad € 25.408.556.

Il totale dei crediti verso locatari risulta pertanto aumentato di € 1.003.646 rispetto al valore dell'anno precedente ed il fondo di svalutazione ammontante ad € 11.526.226 è da considerarsi quale posta rettificativa del valore globale dei suddetti crediti. Alla fine del 1° trimestre 2009, sono stati incassati € 5.950.038 riferiti a detti crediti, di cui la maggior parte di competenza del 2008.

Crediti verso il personale

La somma rappresenta rate di prestiti e di mutui scadute al 31.12.2008 il cui incasso avviene nei primi mesi dell'anno successivo e sono relative per la maggior parte al personale in quiescenza e a vari recuperi di modesta entità.

Crediti verso Inps e altri enti previdenziali

Merita attenzione la somma di € 1.921.648 quale quota di accantonamenti di tfr maturato nei confronti dei dipendenti e dei portieri degli stabili dell'Ente al 31/12/2008, 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.

La voce comprende inoltre € 836.843 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 esperito gli opportuni accertamenti, tutti gli importi erogati e non dovuti vengono recuperati con trattenute sui ratei di pensione. Comprende inoltre l'indennità di malattia e maternità anticipate dall'Ente ai dipendenti, e dagli amministratori delegati ai portieri degli stabili dell'Ente oltre ad altre somme per € 277.886.

Crediti v/fornitori

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

Crediti per fondo spese

In tale voce sono esposte somme anticipate a professionisti per le spese vive da sostenere, in attesa della parcellazione dei loro compensi professionali.

Crediti diversi

La voce, per un importo complessivo di € 35.432.067, raggruppa una serie di posizioni creditorie. Quelle di maggior rilievo riguardano:

- € 15.542.541 quali crediti verso il Tesoro, che rappresentano per € 303.333 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, e per € 15.239.208 il parziale rimborso da parte dello Stato degli oneri per prestazioni di maternità, in forza degli art 78 e 83 del Decreto Legislativo 26 marzo 2001 n. 151;
- € 1.416.681 quali crediti in contenzioso, di cui € 180.520 per oneri concessori versati al Comune di Villasimius per ampliamento del Villaggio Tanka da dedurre dalle opere ancora da realizzare in virtù della convenzione n.75/1978 e relative varianti di cui alla scrittura privata del 30 maggio 2002 intervenuta tra l'Ente e il predetto Comune; € 12.633 nei confronti della Silos, ex locataria in Via Laurentina, per minori corrispettivi non versati a compensazione di lavori dalla stessa eseguiti ma non riconosciuti dall'Ente; € 2.916 quale saldo ancora dovuto dall'ex amministratore degli immobili in Livorno per il disavanzo della gestione non giustificato, riscontrato alla data di revoca del mandato del 30 giugno 1995; € 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 ex inquilini Supervision ed Omniatenco s.r.l., nei confronti delle quali sono in corso azione di recupero dei crediti; € 501 per recupero somme nei confronti di una conduttrice il cui importo è stato pignorato presso l'Inps ed è in corso di recupero;
- Crediti per € 500.000 verso il Fondo Social & Public Initiatives per somme trattenute sul prezzo pagato a Enpam per l'acquisto dell'immobile in Firenze denominato Villa dell'Ombrellino, a garanzia dei lavori di restauro della facciata e del giardino come prescritti dalla Soprintendenza per i Beni Culturali e le Attività Culturali della Regione Toscana che ne ha autorizzato l'alienazione.
- € 1.398.344 quale crediti emergenti dalla liquidazione della ex società partecipata Immobiliare Nuovo Enpam spa relativi al saldo del piano di riparto;