

Amministrazione ha modificato i criteri della classificazione dei titoli iscritti in bilancio, inserendo nella classe delle attività finanziarie immobilizzate tutti i titoli obbligazionari acquisiti direttamente dall'Ente in quanto destinati ad essere conservati fino alla loro naturale scadenza, salvo quelli sottoscritti per un utilizzo a breve della liquidità disponibile. Non appartengono comunque a questa categoria i titoli acquistati o sottoscritti nell'ambito delle gestioni patrimoniali mobiliari affidate a terzi.

Partecipazioni

Nel riclassificare le partecipazioni, si è provveduto a separare quelle in "società e fondi immobiliari" per evidenziare l'appartenenza all'"asset immobiliare" in largo senso inteso. Quelle totalitarie sono valutate con il metodo del patrimonio netto in ossequio a quanto previsto dall'art. 2426 comma 4 del Codice Civile, riflettendo nel bilancio dell'Ente i risultati consuntivati di ogni singolo esercizio delle società possedute. Le altre partecipazioni non totalitarie sono iscritte al costo, prudenzialmente rettifiche dalle eventuali perdite durevoli che emergono dai bilanci delle società partecipate, evidenziate dello stato patrimoniale come poste rettificative dell'attivo nella voce Fondo svalutazione partecipazioni.

Titoli e altri investimenti

Sono iscritti al costo d'acquisto comprensivo degli oneri accessori. I titoli che alla data di chiusura dell'esercizio risultino durevolmente di valore inferiore a quello del costo, esprimono tale minor valore nella voce "Fondo oscillazione valori mobiliari".

Tale fondo, accoglie altresì prudenziali accantonamenti conseguenti alla valutazione di possibili rischi, correlati a particolari situazioni di crisi economico-finanziarie del mercato mobiliare.

Gli altri investimenti, rappresentati da polizze assicurative, sono iscritti al valore di capitalizzazione della polizza alla fine dell'esercizio.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti

I crediti sono iscritti al valore nominale. Allo scopo di coprire il rischio di inesigibilità è presente tra le poste rettificative dei vari crediti esposti, il fondo svalutazione crediti che ha come obiettivo quello di coprire le perdite, sia quelle già manifestatesi ma per le quali non si sono ancora concluse tutte le procedure per eventuali recuperi, sia quelle non ancora manifestatesi ma che la conoscenza dei fatti di gestione induce a ragionevolmente prevedere. Difatti, in ossequio ai principi della competenza e della prudenza ed a quello della valutazione dei crediti, le perdite per inesigibilità devono gravare sull'esercizio in cui le stesse si possono presumere e conseguentemente quantificare. Alla fine dell'esercizio si è pertanto provveduto alla revisione del fondo accantonando la quota relativa 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 2004, 60% per il 2005 e 2006, 50% per il 2007, 40% per il 2008.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Il metodo utilizzato per la determinazione del costo dei titoli è quello del costo medio ponderato. Il costo medio ponderato è stato applicato per singolo titolo sulla globalità delle operazioni effettuate.

Il valore di cui sopra è stato quindi rettificato in base ai seguenti elementi:

- aggio o disaggio di emissione;
- svalutazioni derivanti dal confronto con i prezzi e cambi di mercato al 31 dicembre. Nel caso di perdita di valore dei titoli conseguente ad un ribasso delle quotazioni, infatti, per il principio della prudenza si è proceduto alla svalutazione del valore dei titoli stessi. In applicazione dello stesso principio, non è consentito contabilizzare le eventuali rivalutazioni derivanti da rialzi delle quotazioni al 31 dicembre rispetto al costo medio ponderato;
- eventuali riprese di valore a seguito di un rialzo nelle quotazioni per i titoli che negli esercizi precedenti avevano subito una svalutazione; dette rettifiche sono effettuate fino alla concorrenza dell'importo delle svalutazioni già operate.

Attività finanziarie in valuta

Sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio e i relativi utili o perdite imputati a conto economico a norma del documento OIC n. 1.

Disponibilità liquide

Sono valutate al loro valore numerario e rappresentano il saldo dei conti correnti bancari e postali, comprensivo delle competenze maturate e in sintonia con i principi contabili, nonché la consistenza di denaro e valori in cassa.

D) RATEI E RISCONTI

I ratei e i risconti sono contabilizzati nel rispetto del principio della competenza economica facendo riferimento al criterio del tempo fisico.

PASSIVO**A) PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto è costituito dalla riserva legale a copertura delle future prestazioni previdenziali e assistenziali corrispondente agli avanzi economici di tutti gli esercizi precedenti e dal risultato dell'esercizio in corso.

B) FONDI RISCHI ED ONERI

Sono costituiti da accantonamenti, non ricompresi tra quelli rettificativi dei valori dell'attivo, destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione e tengono conto dei rischi e delle perdite di cui si è venuti a conoscenza anche dopo la chiusura dell'esercizio.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

L'accantonamento dell'anno al fondo trattamento di fine rapporto dei dipendenti è stato calcolato sulla base delle disposizioni dell'art. 2120 codice civile e comprende sia

l'accantonamento "sulla base della retribuzione dovuta per l'anno divisa per 13,5". Da questo viene poi sottratto il contributo aggiuntivo dello 0,50% a carico del lavoratore, quale rivalsa sul contributo già pagato dal datore di lavoro mensilmente al Fondo lavoratori dipendenti Inps.

E' espresso al netto delle anticipazioni erogate ai sensi di legge, dell'imposta sostitutiva sulle rivalutazioni, e delle quote trasferite per i dipendenti che hanno aderito al fondo di previdenza complementare previsto dal CCNL di categoria.

D) DEBITI

I debiti sono espressi al loro valore nominale e rappresentano le passività certe e determinate nell'importo e nella data di sopravvenienza. La voce accoglie inoltre, anche i debiti per le imposte dovute sul reddito d'esercizio prodotto dalla Fondazione che, in quanto Ente non commerciale (ex art. 73 comma 1 lettera c D.P.R. 917 del 1986) liquida le imposte IRES sui redditi fondiari, sui redditi di capitale e diversi sulla base di quanto disposto dal 1° comma dell'art. 143 D.P.R. 917 del 1986 e IRAP sul costo del lavoro (retribuzioni al personale dipendente, redditi assimilati, compensi per collaborazione coordinata e continuativa e compensi per lavoro autonomo non esercitato abitualmente).

CONTI D'ORDINE

La voce accoglie gli impegni di spesa assunti dall'Ente, le fidejussioni rilasciate da terzi a garanzia del corretto adempimento di obblighi contrattuali e le somme a titolo di mutui da concedere a dipendenti e a società partecipate.

COSTI E RICAVI

I ricavi, proventi, costi ed oneri vengono rilevati in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza economica, con rilevazione dei ratei e dei risconti maturati.

INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI CON LE PARTI CORRELATE

In merito al disposto di cui all'art. 2427, c.c. n. 22 bis ed in linea all'Appendice di aggiornamento al principio contabile nazionale 12, si informa che la Fondazione non effettua operazioni rilevanti e non concluse a normali condizioni di mercato con le parti correlate. Ciò premesso viene meno l'obbligo di informativa previsto dal succitato articolo.

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 € 2.023.390 risulta così composta:

DESCRIZIONE	31/12/2008	INCREMENTI	DECREMENTI	AMM.TI DIRETTI	31/12/2009
Software di proprietà e licenze d'uso	668.955	1.590.287		235.852	2.023.390
Costi per implementazione nuovi progetti	2.400		2.400		
Software in corso di costruzione	934.128	143.712	1.077.840		
TOTALE	1.605.483	1.733.999	1.080.240	235.852	2.023.390

Per i software di proprietà e licenze d'uso l'incremento riguarda prevalentemente l'avvenuto collaudo del nuovo software dedicato alla gestione amministrativa e contabile del patrimonio immobiliare per € 1.080.240 e per € 653.759 relativamente all'adeguamento dei pacchetti sw di Office Automation, nonché all'acquisizione di ulteriori software necessari alla realizzazione del progetto sicurezza, all'aggregazione dei dati per finalità statistiche, alla piattaforma di messaggistica aziendale Exchange, oltre che all'acquisto di vari software e licenze d'uso per le esigenze delle attività della Fondazione. Il decremento è dato dalla quota di ammortamento diretto sul valore storico dei beni e dal giro per imputazione diretta del software di cui sopra, compresi i costi di implementazione.

B) II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

B) II 1 - TERRENI E FABBRICATI

Il saldo al 31/12/2009 espone i valori al netto delle loro poste rettificative (fondi ammortamento e fondi svalutazione).

Le movimentazioni nel corso dell'esercizio sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2008	INCREMENTI	DECREMENTI	F/DO SVALUT. IMMOBILI	F/DO AMMORTA- MENTO	31/12/2009
- Fabbricati ad uso della Fondazione	12.651.067				4.497.766	8.153.301
- Fabbricati ad uso di terzi	2.236.872.182	5.511.569	13.863.570	44.870.333		2.183.649.848
- Unità immobiliari	14.300.853		14.300.853			
- Terreni edificabili	9.296					9.296
TOTALE	2.263.833.398	5.511.569	28.164.423	44.870.333	4.497.766	2.191.812.445

Il decremento del valore dei fabbricati ad uso di terzi, è dovuto alla vendita degli immobili ad uso residenziale siti in Pisa Via Beato Cottolengo e Napoli - Torre Azzurra per complessivi € 13.863.570; la cessione dei suddetti cespiti è la parte conclusiva dell'operazione di spin-off residenziale iniziata nel 2007.

Il decremento delle unità immobiliari riguarda 314 appartamenti dell'immobile di Garbagnate Milanese - Via Milano, la cui cessione è iniziata nel 2008, le stesse unità inoplate da parte dei conduttori, 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
- vendite unità immob. (Garbagnate)	14.300.853	25.605.961
- vendita Pisa Via B. Cottolengo	2.727.726	8.531.629
- vendita Napoli (Torre Azzurra)	11.135.844	25.000.000
TOTALI	28.164.423	59.137.590

La differenza tra i valori di vendita e quelli di libro, pari ad € 30.973.167, costituisce l'importo della plusvalenza netta realizzata nell'anno dalle suesposte operazioni di cessione.

Gli incrementi, per complessivi € 5.511.569, sono per € 5.473.830 relativi ad imputazione di lavori di miglioria e messa a norma effettuati sull'immobile di Corsico (MI) Via di Vittorio, e, per i residuali € 37.739 su vari immobili di proprietà dell'Ente.

Il fondo svalutazione immobili è pari a € 44.870.333. Alla luce delle risultanze del mercato, è stata effettuata una rivisitazione del fondo stesso, operando un incremento di € 9.933.876.

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 '09	Valore commerciale '09	Minusvalenze	Fondo svalutazione immobili
1	Roma	Piazza Poli, 7 "Hotel delle Nazioni / Via del Mortaro 19	Comm.	23.342.789,55	19.769.662,56	3.573.126,99	1.238.848,03
2	Segrate (MI)	Centro direzionale "Milano Oltre" Palazzo Tigli Sc. B V.le Europa	Comm.	10.888.388,63	8.619.460,00	2.268.928,63	1.180.089,77
3	Pieve Emanuele (MI)	Viale dei Pini 1 - Complesso alberghiero e Centro sportivo	Comm.	29.786.930,59	22.511.299,80	7.275.630,79	4.296.937,73
4	Montegrotto Terme	Viale Stazione, 109 - Albergo "Montecarlo"	Comm.	6.108.897,97	4.507.000,00	1.601.897,97	1.601.897,97
5	Abano Terme (PD)	Grand Hotel "Orologio"	Comm.	40.194.363,99	19.000.000,00	21.194.363,99	21.194.363,99
6	Venaria Reale (TO)	Corso Puccini/Via Verga	Abit.	17.250.660,12	20.000.000,00	15.358.195,48	15.358.195,48
7	Venaria Reale (TO)	Via Verga/Via Guicciardini	Abit.	18.107.535,36			
TOTALE				145.679.566,21	94.407.422,36	51.272.143,85	44.870.332,97

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

I valori commerciali degli immobili indicati sono stati determinati con riferimento ai prezzi delle unità immobiliari riportati dall'Annuario Immobiliare edito da Nomisma, con imputazione al fondo dell'intera differenza rispetto al valore di bilancio.

Per la valutazione degli immobili in Montegrotto e Abano Terme si è preso atto di perizie effettuate.

Per la valutazione del valore degli immobili in Venaria Reale si è preso atto di quello indicato nella delibera di vendita.

Per i principi dettati dal codice civile in materia di valutazione degli immobili, non è invece possibile iscrivere in bilancio le plusvalenze (oltre 2,1 miliardi di euro) rilevate dal confronto con i valori di mercato che potranno essere contabilizzate solo al momento del loro eventuale realizzo.

B) II 2 - IMPIANTI E MACCHINARI

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

DESCRIZIONE	31/12/2008	INCREMENTI	DECREMENTI	F/DO AMMORTAMENTO	31/12/2009
- Impianti, macchinari e attrezzature	7.451.044	848.697	788.871	5.336.930	2.173.940
- Immobilizzazioni tecniche presso terzi	631.042				631.042
TOTALE	8.082.086	848.697	788.871	5.336.930	2.804.982

Per gli "Impianti, macchinari e attrezzature" gli incrementi, pari ad € 848.697, sono dovuti in massima parte, per € 760.148, all'ammodernamento delle stazioni di lavoro, delle apparecchiature informatiche, degli apparati di rete e di sicurezza. Il decremento è dato dall'alienazione di beni ormai obsoleti e completamente ammortizzati.

La voce "Immobilizzazioni tecniche presso terzi" rimane invariata rispetto all'esercizio precedente ed espone il costo sostenuto per gli sportelli informativi installati presso varie sedi degli OO.MM., tramite i quali gli iscritti possono accedere ad una serie di dati riguardanti le loro posizioni contributive, pensionistiche, nonché ad altre informazioni a loro riservate.

B) II 4 - ALTRI BENI

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

DESCRIZIONE	31/12/2008	INCREMENTI	DECREMENTI	F/DO AMMORTAMENTO	31/12/2009
- Mobili e macchine d'ufficio	2.073.567	69.011	47.567	1.693.117	401.894
- Automezzi	257.598	58.240	50.880	135.574	129.384
TOTALE	2.331.165	127.251	98.447	1.828.691	531.278

La voce "Mobili e macchine d'ufficio" si è incrementata di € 69.011 principalmente costituiti dagli acquisti di arredi, e si è decrementata per € 47.567 per effetto dell'alienazione di arredi obsoleti, mentre la voce "Automezzi" risulta incrementata di € 58.240 per l'acquisto di una nuova autovettura di servizio (Audi), con conseguente decremento di € 50.880 dovuto al valore di scarico della autovettura Mercedes a seguito del furto della stessa.

B) II 5 - IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

DESCRIZIONE	31/12/2008	INCREMENTI	DECREMENTI	31/12/2009
- Fabbricati in corso di costruzione	117.726.510	3.936.570		121.663.080
- Migliorie	5.893.794	8.368.720	5.511.569	8.750.945
- Oneri accessori di costruzione	1.242.024	38.746		1.280.770
TOTALE	124.862.328	12.344.036	5.511.569	131.694.795

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 € 8.368.720 che, a conclusione delle opere, verranno imputate ad incremento di costo dei singoli cespiti. Le somme più consistenti di dette opere riguardano per € 4.655.277 l’immobile di Milano Corso Como, per € 2.529.300 l’immobile di Milano Via Lorenteggio, per € 1.107.825 l’immobile in Corsico Via G. Di Vittorio e per € 38.578 l’immobile di Assago in Milanofiori. La residua somma di € 37.740 è relativa ad interventi di riqualificazione e messa a norma effettuati su vari stabili.

Quanto sopra è il risultato dei movimenti registrati in corso d’anno alla voce migliorie; l’importo iniziale, ha subito un decremento complessivo di € 5.511.569 relativo alle opere 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.

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

DESCRIZIONE	31/12/2008	INCREMENTI	DECREMENTI	31/12/2009	VARIAZIONE
- Partecipazioni in società e fondi immobiliari	1.228.374.917	426.870.093	8.146.589	1.647.098.421	418.723.504
- Partecipazioni in enti diversi	85.215.918	10.000.000	911.039	94.304.879	9.088.961
F/do svalutaz. partecipaz.	-5.800.898	-2.632.435	-774.393	-7.658.940	-1.858.042
TOTALE	1.307.789.937	434.237.658	8.283.235	1.733.744.360	425.954.423

Al fine di meglio evidenziare la composizione per classi di investimento del portafoglio complessivo della Fondazione, sono stati classificati in un'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 € 1.647.098.421, nel suo incremento riguarda innanzitutto 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 2009 il Consiglio di Amministrazione dell'Ente ha deliberato la sottoscrizione della totalità delle quote di nuova emissione con il versamento della complessiva somma di € 313.740.029. Per effetto di un decremento di € 2.015.675 quale minusvalenza da valutazione di bilancio, il valore netto del fondo al 31/12/2009 ammonta ad € 1.473.779.854 suddiviso in n. 2.833 quote del valore unitario di € 520.219; a tale valore si aggiunge l'importo di € 330.000 per oneri accessori sostenuti in sede di costituzione del Fondo capitalizzati sul valore della partecipazione.

Permane la partecipazione totalitaria nella ENPAM REAL ESTATE S.r.l. a socio unico, pari a fine esercizio ad € 57.766.033 per effetto di un decremento di € 619.765 quale perdita d'esercizio della partecipata valutata con il metodo del "patrimonio netto".

Sempre nella stessa voce, per € 10.008.942 è compreso l'investimento nella "CAMPUS BIOMEDICO S.p.A.", società immobiliare proprietaria della nuova sede della omonima Università di Roma. L'Ente risulta attualmente possessore di n. 54.065 azioni pari al 9,75% circa del capitale sociale. L'incremento della partecipazione pari a complessivi € 5.005.323 è dovuto alla sottoscrizione di nuove azioni emesse dalla società al fine di reperire le risorse finanziarie necessarie per la realizzazione di nuovi reparti del policlinico nonché di nuove infrastrutture (€ 5.000.000) e per effetto della valutazione del patrimonio netto della società (€ 5.323).

Alla stessa voce sono inoltre iscritti i seguenti nuovi investimenti realizzati nell'anno 2009:

- per € 7.160.682 la partecipazione al fondo comune immobiliare chiuso denominato “Donatello Comparto NARCISO (ora Comparto MICHELANGELO 2)”, il cui valore di bilancio al 31/12/2009 è pari ad € 7.363.234. Contestualmente a tale investimento l'Ente ha dismesso tutte le quote già presenti nel fondo immobiliare “Michelangelo” (€ 2.600.000) sottoscritte nel 2001 realizzando una plusvalenza lorda di € 2.080.000 pari ad un rendimento annualizzato del 10% circa.
- per € 98.052.910 la partecipazione al fondo comune immobiliare chiuso “FIP” (Fondo Immobili Pubblici). Tale importo è pari alla differenza tra i versamenti effettuati dall'Ente per la sottoscrizione di complessive n. 753 quote (€ 100.964.059) e rimborsi di capitale disposti dal Fondo (€ 2.911.149), unitamente alla distribuzione dei dividendi.
Sulla base del rendiconto di gestione del Fondo al 31/12/2009 la partecipazione dell'Ente, pari al 5,66% dell'ammontare del FIP, vale € 104.679.653.

La voce “partecipazioni in altre imprese”, pari ad € 94.304.879, comprende le quote possedute dall'Ente nei fondi mobiliari chiusi di “private equity”:

- ABSOLUTE SCA (€ 3.486.698)
- IGI INVESTIMENTI SUD (€ 4.283.679)
- 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 I (€ 15.000.000)
- PRINCIPIA II (€ 7.500.000)
- ADVANCED CAPITAL REAL ESTATE INTERNATIONAL (€ 10.000.000)

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

L'incremento delle partecipazioni per € 10.000.000 è relativo al nuovo investimento effettuato nell'esercizio (ADVANCED CAPITAL REAL ESTATE INTERNATIONAL).

I decrementi di tali fondi intervenuti nel corso dell'anno 2009 per complessivi € 911.039 attengono ai riscatti di quote di partecipazione connessi ad alcune realizzazioni degli investimenti dei fondi (ABSOLUTE SCA per € 194.718 e IGI INVESTIMENTI SUD per € 716.321). L'importo complessivo già sottoscritto dall'Ente non ancora richiamato, pari ad € 51.709.212, trova riscontro nella voce “debiti v/ società partecipate”.

Le partecipazioni sono state oggetto di un accantonamento al “Fondo svalutazione partecipazioni” per complessivi € 7.658.940, al netto di rivalutazioni operate sulle partecipazioni nella QUADRIVIO NEW OLD ECONOMY (€ 378.744) e nella ADVANCED CAPITAL III (€ 395.649), così ripartiti:

- ABSOLUTE SCA	€	1.886.193
- IGI INVESTIMENTI SUD	€	676.840
- QUADRIVIO NEW OLD ECONOMY	€	177.878
- THE EUROPEAN SMALL CAPS COMPANY LIMITED	€	993.970
- DGPA CAPITAL	€	2.127.442
- ADVANCED CAPITAL III	€	108.507
- NETWORK CAPITAL PARTNERS	€	1.390.002
- ADVANCED CAPITAL REAL ESTATE INTERNATIONAL	€	148.745
- PRINCIPIA II	€	149.363

La società “The European small Caps Co Ltd” nel corso dell’esercizio è stata posta in liquidazione volontaria; il patrimonio netto della medesima non ancora distribuito (€ 98.556) è attualmente depositato presso la società IPES Trustee Ltd, già amministratrice della Compagnia partecipata dalla Fondazione, in attesa di assegnazione “pro quota” ai soci.

B) III 2 - CREDITI:

Le movimentazioni sono rappresentate nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	31/12/2008	INCREMENTI	DECREMENTI	31/12/2009
Mutui a società partecipate	180.000.000			180.000.000
Polizze di assicurazione	28.022.938	13.708.161		41.731.099
F/do oscillaz. cambi	-577.306	-404.218		-981.524
Mutui agli iscritti	11.465		11.465	
Mutui ai dipendenti ed ex dipendenti	10.393.852	2.985.710	1.164.871	12.214.691
Mutui agli OO.MM.	20.626.818	1.752.773	2.395.497	19.984.094
Prestiti al personale	2.886.781	1.475.471	1.444.057	2.918.195
Depositi cauzionali	30.877	5.174		36.051
TOTALE	241.395.425	19.523.071	5.015.890	255.902.606

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

La voce “polizze assicurative a capitalizzazione” per complessivi € 41.731.099 comprende:

- la polizza a capitalizzazione ed a premio annuo costante emessa in USD dalla Compagnia RAS BANK (ora ALLIANCE BANK) pari ad € 15.002.719 per effetto della 5^a rata di premio (€ 2.970.329) e della 4^a rivalutazione maturata (€ 130.083 Gestione Speciale “valore valuta USD”); la variazione negativa per differenza passiva sul cambio Euro/Dollaro Statunitense intervenuta dalla data di sottoscrizione della polizza (dal 21/10/2005 al 31/12/2009), pari ad € 981.524, è stata accantonata all'apposito fondo “oscillazione cambi”;
- la polizza a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico stipulata con la Compagnia CATTOLICA ASSICURAZIONI per € 16.728.380 con un incremento di € 607.748 pari al 3,77% in base alla performance conseguita dall'apposito fondo di gestione “Eurosun Persona Life Dinamico” nel corso dell'esercizio precedente; la contropartita della rivalutazione è presente tra i proventi finanziari unitamente al rateo di competenza (19/2/2009 – 31/12/2009) pari ad € 527.169;
- la nuova polizza a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico anch'essa stipulata con la Compagnia CATTOLICA ASSICURAZIONI in data 17/12/2009 per un importo pari ad € 10.000.000 avente le stesse caratteristiche della precedente.

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 € 2.985.710, a fronte dei quali sono state rimborsate rate in c/capitale per € 1.164.871; sono stati concessi nuovi prestiti per € 1.475.471 e incassate € 1.444.057 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 2009 agli Ordini Provinciali di Cosenza per € 1.550.000 e di La Spezia per € 170.000, ed indicizzazioni delle quote capitali dei mutui in essere per € 30.140, mentre i decrementi per € 2.395.497 registrano l'importo delle quote capitali restituite con le rate dell'anno e per € 2.633 riguardano l'estinzione anticipata del mutuo erogato precedentemente all'Ordine di La Spezia.

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	31/12/2009	31/12/2008	VARIAZIONE
<i>Titoli emessi o garantiti dallo stato</i>	1.018.125.000		1.018.125.000
<i>Altri titoli obbligazionari</i>	2.928.090.774	2.898.685.160	29.405.614
<i>F/do oscillazioni valori mobiliari</i>	-328.750.000	-400.000.000	71.250.000
<i>F/do oscillazioni cambi</i>	-7.866.333	-6.009.182	-1.857.151
<i>Azioni</i>	799.350	799.350	
TOTALE	3.610.398.791	2.493.475.328	1.116.923.463

Titoli emessi dallo Stato

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

Descrizione	Data acquisto	Data scadenza	Importo (Valore nominale)
BTP Strip 1	16/04/2009	01/11/2027	23.625.000,00
BTP Strip 2	16/04/2009	01/05/2028	23.625.000,00
BTP Strip 3	16/04/2009	01/11/2028	23.625.000,00
BTP Strip 4	16/04/2009	01/05/2029	23.625.000,00
BTP Strip 5	16/04/2009	01/11/2029	23.625.000,00
BTP Mantello	16/04/2009	01/11/2029	900.000.000,00
TOTALE			1.018.125.000,00

L'acquisto di Titoli di Stato emessi dalla Repubblica Italiana è stato effettuato limitatamente al capitale a scadenza ed alle ultime cinque cedole del BTP 5,25% 01.11.2029 e nell'ambito di un indirizzo di investimento estremamente prudentiale che l'Ente ha deciso di seguire nel periodo di grave crisi dei mercati finanziari e dell'economia; tale indirizzo ha permesso di contenere ulteriormente il livello di rischio già modesto del portafoglio generale. Al 31/12/2009 il prezzo di mercato di tali titoli ammonta ad € 389.205.000 a fronte di un prezzo di acquisto pari ad € 365.075.000 (+ 9,25% in ragione d'anno). La differenza tra il valore nominale ed il prezzo di acquisto (residuo scarto positivo), trova riscontro nella voce "Risconti passivi" dello stato patrimoniale.

Titoli obbligazionari

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

Descrizione	Data acquisto	Data scadenza	Importo (Valore nominale)
CREDIT SUISSE GBP/EUR CMS10Y RANGE ACCRUAL NOTE (THE "NOTES") 04/12/2024	04/12/2009	04/12/2024	35.000.000,00
TITOLO BEI scad. 20/02/2029 a collaterale del titolo "CORSAIR FINANCE" scad. 17/06/2016	28/01/2009	20/02/2029	67.900.000,00
TOTALE			102.900.000,00

Le dismissioni dei titoli effettuate nell'esercizio sono:

Titoli rimborsati per scadenza contrattuale:

Descrizione	Data	Importo (Valore nominale)
B.C.A. MEDIO CREDITO STEP/UP 2001/2011 (3° rata)	23/05/2009	1.033.000,00
MELIORBANCA SUB STEP/UP 2001/2011 (3° rata)	20/08/2009	3.098.400,00
S.G.A. CREDIT LINKED 01.04.2009	01/04/2009	35.000.000,00
TOTALE		39.131.400,00

Titoli rimborsati per estinzione anticipata e sostituzione con altri:

Descrizione	Data	Importo (Valore nominale)
MAGNOLIA FINANCE I plc Centaurus Notes Linked to Schröder ISF 08/11/2016	30/11/2009	35.000.000,00
TOTALE		35.000.000,00

La somma di € 336.616.333 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 sfavorevole, questi titoli hanno subito nell’esercizio una ulteriore differenza passiva di € 1.857.151 e, di conseguenza, l’accantonamento al fondo effettuato l’anno precedente relativamente a questa componente è stato incrementato di pari importo ed ammonta ad € 7.866.333.

La seconda componente del fondo, pari ad € 328.750.000, è relativa ad alcuni titoli obbligazionari, detenuti con un’ottica di lungo periodo tra le immobilizzazioni finanziarie, che ad oggi non hanno subito alcuna perdita in conto capitale, per i quali l’Ente nell’esercizio precedente aveva deciso di effettuare un accantonamento prudenziale di € 400 milioni a fronte di un potenziale, futuro aumento del rischio connesso all’andamento dei mercati finanziari e dell’economia.

Il prospetto che segue espone il raffronto degli accantonamenti effettuati al fondo oscillazione nell’anno precedente e nell’anno in corso ed il recupero alla fine dell’esercizio 2009 di quanto accantonato per i titoli relativamente ai quali si è registrata una contrazione del potenziale rischio.

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Investimento (descrizione e scadenza)	Data di acquisto	Valore nominale	Fondo oscillazione 2008 (accantonam.) in euro	F/do oscillaz. 2008 (accantonam.) in %	Fondo oscillazione 2009 (accantonam.) in euro	F/do oscillaz. 2009 (accantonam.) in %	Recupero di valore
ANTHRACITE RATED INV 100% LINKED TO THE TARCHON MANAGER ALPHA RISK SCORE FUND 26/07/2018	26/07/2006	45.000.000	12.000.000	26,67%	12.000.000	26,67%	0
BANCO ESPANOL DE CREDITO 8Y Livestock Revolution Index Note 11/02/2016	18/02/2008	15.000.000	3.000.000	20,00%	3.000.000	20,00%	0
BARCLAYS BANK PLC 10Y SAPHIR NOTE 29/01/2018	28/01/2008	20.000.000	6.250.000	31,25%	6.250.000	31,25%	0
CORSAIR FINANCE No.6 Ltd Rotating SPI Basket on a Static Port. Note 20/03/2016	27/02/2006	30.000.000	10.000.000	33,33%	10.000.000	33,33%	0
CORSAIR FINANCE SPI ROTATOR ON S&P FUNDS ON A STATIC PORTFOLIO NOTE 17/06/2016	26/05/2006	74.000.000	74.000.000	100,00%	74.000.000	100,00%	0
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL 5Y ECPI Target Redemption Serenity Note 06/02/2013	06/02/2008	20.000.000	10.000.000	50,00%	10.000.000	50,00%	0
EIRLES TWO 10Y EUR MOMENTUM CPPI 06/12/2016	06/12/2006	35.000.000	35.000.000	100,00%	35.000.000	100,00%	0
ETHICAL CDO I SERIES 5 2005 - 22/12/2015	22/12/2005	30.000.000	10.000.000	33,33%	10.000.000	33,33%	0
SAPHIR FINANCE Plc - OAK HARBOUR 20/03/2016	28/03/2005	20.000.000	5.000.000	25,00%	5.000.000	25,00%	0
SAPHIR FINANCE Plc - OAK HARBOUR III Credit Linked linked to the Global Large Cap Ethical Index 20/09/2016	26/07/2006	15.000.000	3.750.000	25,00%	3.750.000	25,00%	0
TER FINANCE Fm (JERSEY) LIMITED SERIES 2 20/07/2016	20/07/2006	50.000.000	17.000.000	34,00%	17.000.000	34,00%	0
TER FINANCE Fm (JERSEY) LIMITED SERIES 3 29/12/2016	08/01/2007	35.000.000	12.000.000	34,29%	12.000.000	34,29%	0
TER FINANCE FRN 23/11/2017	23/11/2005	100.000.000	20.000.000	20,00%	20.000.000	20,00%	0
XELO II "CAMELOT" 20/03/2016	11/07/2005	37.500.000	37.500.000	100,00%	18.750.000	50,00%	18.750.000
XELO PUBLIC LIMITED COMPANY 20/12/2017	22/10/2007	140.000.000	65.000.000	46,43%	65.000.000	46,43%	0
TOTALE TITOLI CON RISCHIO CAPITALE		666.500.000	320.500.000		301.750.000		18.750.000
DEUTSCHE BANK 10Y PLATINUM COMMODITY DYNAMIC PARTICIPATION NOTE 21/11/2016	21/11/2006	10.000.000	3.000.000	30,00%		0,00%	3.000.000
FORTIS Capital Protected Notes linked to the Antarctica Market Neutral Fund EUR classe BX 15/02/2016	15/02/2008	30.000.000	9.000.000	30,00%	9.000.000	30,00%	0
GOLDMAN SACHS CPPI Target Redemption note on an Energy Basket 09/11/2016	09/11/2006	35.000.000	10.500.000	30,00%	10.500.000	30,00%	0
GOLDMAN SACHS Financial Products I Limited 10Y EUR Leveraged 100% Principal protected Notes 29/01/2018	24/01/2008	10.000.000	3.000.000	30,00%	3.000.000	30,00%	0
JP MORGAN 10Y SPI TARN GLOBAL INDICES 13/12/2017	13/12/2007	20.000.000	6.000.000	30,00%		0,00%	6.000.000
JP MORGAN 10Y TARGET SPI NOTE on CUSTOM YIELD ALPHA 8 BASKET 10/09/2017	10/09/2007	20.000.000	6.000.000	30,00%		0,00%	6.000.000
JP MORGAN 10Y TARN SPI NOTE LINKED TO A DYNAMIC BASKET 15/02/2016	13/02/2006	20.000.000	6.000.000	30,00%		0,00%	6.000.000
JP MORGAN 9Y TARN SPI Note on JP Morgan INCOMEFX EUR 20/06/2016	05/04/2007	20.000.000	6.000.000	30,00%		0,00%	6.000.000
MAN BLUECREST Ltd 30/09/2018	11/01/2006	25.000.000	7.500.000	30,00%		0,00%	7.500.000
MEDIOBANCA KAIROS MULTISTRATEGY HEDGE 2006-2014	28/03/2006	20.000.000	6.000.000	30,00%		0,00%	6.000.000
MEDIOBANCA SPA OLYMPIA STAR I 13/02/2018	13/02/2008	30.000.000	9.000.000	30,00%		0,00%	9.000.000
MERRILL LYNCH PROTECTED PERMAL FX NOTE 24/10/2015	24/10/2005	15.000.000	4.500.000	30,00%	4.500.000	30,00%	0
UNICREDITO 10Y GLOBAL SHIPPING SELECT INDEX 21/12/2017	21/12/2007	10.000.000	3.000.000	30,00%		0,00%	3.000.000,00
TOTALE TITOLI CON RISCHIO CONTRATTUALE		265.000.000	79.500.000		27.000.000		52.500.000
TOTALE TITOLI CON RISCHIO CAPITALE + TITOLI CON RISCHIO CONTRATTUALE		931.500.000	400.000.000		328.750.000		71.250.000

La ripresa di valore, per complessivi € 71.250.000, è dovuta al venir meno, per alcuni titoli, dei presupposti che avevano indotto l'Ente a tale accantonamento, sia per i miglioramenti registrati nei trend di mercato sia per le operazioni di riorganizzazione della porzione di portafoglio più sensibile all'andamento dei mercati finanziari; tali operazioni sono state avviate nel corso dell'esercizio e saranno portate a termine nel 1° semestre 2010. In particolare per i titoli a capitale non garantito ("rischio capitale") le operazioni di protezione effettuate dall'Ente hanno consentito di recuperare valore per complessivi € 18.750.000 per