

INDICE

| | | |
|---|------|-----|
| Organi Statutari | Pag. | 1 |
| Relazione sulla gestione..... | “ | 7 |
| Stato Patrimoniale e Conto Economico | “ | 33 |
| Nota integrativa | “ | 39 |
| Rendiconti Finanziari | “ | 89 |
| Conti Economici dei Fondi di Previdenza | “ | 95 |
| Patrimonio immobiliare | “ | 103 |
| Immobilizzazioni finanziarie | “ | 113 |
| Attività finanziarie non immobilizzate..... | “ | 121 |
| Bilancio della Società a partecipazione totalitaria | “ | 151 |
| Relazione del Collegio sindacale..... | “ | 195 |
| Relazione della Società di Revisione..... | “ | 211 |
| Relazione sulle attività della Fondazione | “ | 215 |

ORGANI STATUTARI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

| | |
|--------------------------------|---|
| Presidente | Prof. Eolo PARODI (<i>in carica fino al 27 Aprile 2012</i>) |
| Vice Presidente Vicario | Dott. Alberto OLIVETI (<i>Presidente f.f. dal 27 Aprile 2012</i>) |
| Vice Presidente | Dott. Giovanni Pietro MALAGNINO |
| Consiglieri | Dott. Eliano MARIOTTI |
| | Dott. Alessandro INNOCENTI |
| | Dott. Arcangelo LACAGNINA |
| | Dott. Antonio D'AVANZO |
| | Dott. Luigi GALVANO |
| | Dott. Giacomo MILILLO |
| | Dott. Francesco LOSURDO |
| | Dott. Salvatore Giuseppe ALTOMARE |
| | Dott.ssa Anna Maria CALCAGNI |
| | Dott. Malek MEDIATI |
| | Dott. Stefano FALCINELLI |
| | Dott. Roberto LALA nominato dalla FNOMCeO |
| | Dott. Angelo CASTALDO nominato dalla FNOMCeO |
| | Dott. Giuseppe RENZO nominato dalla FNOMCeO |
| | Dott. ssa Francesca BASILICO nominata dal Min. Salute |
| | Dott. Emmanuele MASSAGLI nominato dal Min. Lavoro e delle Politiche Sociali |
| | Dott. Giovanni DE SIMONE nominato dal Min. Economia e Finanze |
| | Dott. Giuseppe FIGLINI designato dal Com. Consulta Medicina Generale |
| | Dott. Francesco BUONINCONTI designato dal Com. Consulta Ambulatoriali . |
| | Prof. Salvatore SCIACCHITANO designato dal Com. Consulta Specialisti Esterni |
| | Dott. Pasquale PRACELLA designato dal Com. Consulta libera Prof. "Quota B" |

COMITATO ESECUTIVO

| | |
|--------------------------------|---|
| Presidente | Prof. Eolo PARODI (<i>in carica fino al 27 Aprile 2012</i>) |
| Vice Presidente Vicario | Dott. Alberto OLIVETI (<i>Presidente f.f. dal 27 Aprile 2012</i>) |
| Vice Presidente | Dott. Giovanni Pietro MALAGNINO |
| Consiglieri | Dott. Eliano MARIOTTI |
| | Dott. Alessandro INNOCENTI |
| | Dott. Arcangelo LACAGNINA |
| | Dott. Giacomo MILILLO |
| | Dott. Roberto LALA |

COLLEGIO SINDACALE

| | | |
|---------------------------|--|-----------|
| Presidente | Dott. Ugo Venanzio GASPARI Nom. dal Min. Lav. e Pol. Soc. | effettivo |
| | Dott. ssa Adriana BONANNI | supplente |
| Sindaci | Dott. ssa Laura BELMONTE Nom. dal Min. dell'Economia | effettivo |
| | Dott. Francesco NOCE | effettivo |
| | Dott. Luigi PEPE | effettivo |
| | Dott. Mario ALFANI | effettivo |
| | Dott.ssa Anna Maria PAGLIONE | supplente |
| | Dott. Marco GIONCADA | supplente |
| | Dott. Giovanni SCARRONE | supplente |
| | Dott. Giuseppe VARRINA | supplente |
| Direttore Generale | Dott. Alberto VOLPONI | |

CONSIGLIO NAZIONALE

| | | | |
|----------------|---------------------------|-----------------------|------------------------------|
| AGRIGENTO | Dr. Giuseppe AUGELLO | ALESSANDRIA | Dr. Mauro CAPPELLETTI |
| ANCONA | Dr. Fulvio BORROMEI | AOSTA | Dr. Roberto ROSSET |
| AREZZO | Dr. Leonardo DROANDI | ASCOLI PICENO | Prof. Antonio AVOLIO |
| ASTI | Dr. Mario ALFANI | AVELLINO | Dr. Antonio D'AVANZO |
| BARI | Dr. Filippo ANELLI | BARLETTA-ANDRIA-TRANI | Dr. Benedetto DEL VECCHIO |
| BELLUNO | Dr. Umberto ROSSA | BENEVENTO | Dr. Vincenzo LUCIANI |
| BERGAMO | Dr. Emilio POZZI | BIELLA | Dr. Giuseppe CALOGERO |
| BOLOGNA | Dr. Giancarlo PIZZA | BOLZANO | Dr. Andreas von LUTTEROTTI |
| BRESCIA | Dr. Ottavio DI STEFANO | BRINDISI | Prof. Emanuele VINCI |
| CAGLIARI | Dr. Raimondo IBBA | CALTANISSETTA | Dr. Arcangelo LACAGNINA |
| CAMPOBASSO | Dr. Gennaro BARONE | CASERTA | Dr. Federico IANNICELLI |
| CATANIA | Prof. Massimo BUSCEMA | CATANZARO | Dr. Vincenzo Antonio CICONTE |
| CHIETI | Dr. Ezio CASALE | COMO | Dr. Gianluigi SPATA |
| COSENZA | Dr. Eugenio CORCIONI | CREMONA | Dr. Gianfranco LIMA |
| CROTONE | Dr. Enrico CILIBERTO | CUNEO | Dr. Salvio SIGISMONDI |
| ENNA | Dr. Renato MANCUSO | FERMO | Dr.ssa Anna Maria CALCAGNI |
| FERRARA | Dr. Bruno DI LASCIO | FIRENZE | Dr. Antonio PANTI |
| FOGGIA | Dr. Salvatore ONORATI | FORLI'-CESENA | Dr. Giancarlo AULIZIO |
| FROSINONE | Dr. Fabrizio CRISTOFARI | GENOVA | Dr. Enrico BARTOLINI |
| GORIZIA | Dr.ssa Roberta CHERSEVANI | GROSSETO | Dr. Sergio BOVENGA |
| IMPERIA | Dr. Francesco ALBERTI | ISERNIA | Dr. Sergio TARTAGLIONE |
| L'AQUILA | Dr. Maurizio ORTU | LA SPEZIA | Dr. Salvatore BARBAGALLO |
| LATINA | Dr. Giovanni RIGHETTI | LECCE | Dr. Luigi PEPE |
| LECCO | Dr. Francesco DE ALBERTI | LIVORNO | Dr. Eliano MARIOTTI |
| LODI | Dr. Massimo VAJANI | LUCCA | Dr. Umberto QUIRICONI |
| MACERATA | Dr. Amerigo SBRICCOLI | MANTOVA | Dr. Marco COLLINI |
| MASSA CARRARA | Dr. Carlo MANFREDI | MATERA | Dr. Raffaele TATARANNO |
| MESSINA | Dr. Giacomo CAUDO | MILANO | Dr. Roberto Carlo ROSSI |
| MODENA | Dr. Nicolino D'AUTILIA | MONZA E BRIANZA | Dr. Carlo Maria TERUZZI |
| NAPOLI | Dr. Bruno ZUCCARELLI | NOVARA | Dr. Silvio MAFFEI |
| NUORO | Dr. Luigi ARRU | ORISTANO | Dr. Antonio Luigi SULIS |
| PADOVA | Dr. Maurizio BENATO | PALERMO | Dr. Salvatore AMATO |
| PARMA | Dr. Pierantonio MUZZETTO | PAVIA | Dr. Giovanni BELLONI |
| PERUGIA | Dr. Graziano CONTI | PESARO-URBINO | Dr. Leo MENCARELLI |
| PESCARA | Dr. Enrico LANCIOTTI | PIACENZA | Dr. Augusto PAGANI |
| PISA | Dr. Giuseppe FIGLINI | PISTOIA | Dr. Egisto BAGNONI |
| PORDENONE | Dr. Piero CAPPELLETTI | POTENZA | Dr. Enrico MAZZEO CICHETTI |
| PRATO | Dr. Luigi BIANCALANI | RAGUSA | Dr. Giorgio MARTORANA |
| RAVENNA | Dr. Stefano FALCINELLI | REGGIO CALABRIA | Dr. Pasquale VENEZIANO |
| REGGIO EMILIA | Dr. Salvatore DE FRANCO | RIETI | Dr. Dario CHIRIACO' |
| RIMINI | Dr. Maurizio GROSSI | ROMA | Dr. Roberto LALA |
| ROVIGO | Dr. Francesco NOCE | SALERNO | Dr. Bruno RAVERA |
| SASSARI | Dr. Agostino SUSSARELLU | SAVONA | Dr. Ugo TRUCCO |
| SIENA | Dr. Roberto MONACO | SIRACUSA | Dr. Biagio SCANDURRA |
| SONDRIO | Dr. Alessandro INNOCENTI | TARANTO | Dr. Cosimo NUME |
| TERAMO | Dr. Cosimo NAPOLETANO | TERNI | Dr. Aristide PACI |
| TORINO | Dr. Amedeo BIANCO | TRAPANI | Dr. Giuseppe MORFINO |
| TRENTO | Dr. Giuseppe ZUMIANI | TREVISO | Dr. Giuseppe FAVRETTO |
| TRIESTE | Prof. Claudio PANDULLO | UDINE | Dr. Maurizio ROCCO |
| VARESE | Dr. Roberto STELLA | VENEZIA | Dr. Maurizio SCASSOLA |
| VERBANO – C.O. | Dr. Daniele PASSERINI | VERCELLI | Dr. Pier Giorgio FOSSALE |
| VERONA | Dr. Roberto MORA | VIBO VALENTIA | Dr. Antonino MAGLIA |
| VICENZA | Dr. Michele VALENTE | VITERBO | Dr. Antonio Maria LANZETTI |

COMITATO CONSULTIVO DEL FONDO DI PREVIDENZA DELLA LIBERA PROFESSIONE – QUOTA “B” DEL FONDO GENERALE

Dott. SODANO Angelo Raffaele (Presidente – Campania) - Dott. GALIZIA Mariano Donato (Vice Presidente – Basilicata) – Dott. COLOCCIA Domenico (Vice Presidente – Molise) – Dott. PRACELLA Pasquale (Puglia) – Dott.ssa CARDONE Annamaria (Abruzzo) – Dott. COCCA Secondo Roberto (Bolzano) - Dott. GUARNIERI Giuseppe (Calabria) – Dott. DI LAURO Maurizio (Emilia Romagna) – Dott. FATTORI Andrea (Friuli Venezia-Giulia) – Dott. CORTESINI Claudio (Lazio) - Dott. ANNIBALDI Elio (Liguria) – Dott. MANCINI Evangelista Giovanni (Lombardia) - Dott. CROGNOLETTI Vincenzo (Marche) – Dott. GRECO Gabriele Salvatore (Piemonte) - Dott. ANGIOI Giovanni Battista (Sardegna) - Dott. MARCONE Gian Paolo (Sicilia) - Dott. MELE Renato (Toscana) - Dott. VISINTAINER Stefano (Trento) – Dott. MANGIUGCA Michele (Umbria) - FERRERO Massimo (Valle D’Aosta) - Dott. ZOVİ Alessandro (Veneto).

COMITATO CONSULTIVO DEL FONDO DI PREVIDENZA DEI MEDICI DI MEDICINA GENERALE

Dott. TATARANNO Raffaele (Presidente – Basilicata) - Dott. BENEVENTO Francesco (Vice Presidente - Campania) – Dott. MONOPOLI Donato (Vice Presidente – Puglia) – Dott. PAGANO Franco (Abruzzo) – Dott. TATA Roberto (Bolzano) - Dott. ADAMO Antonio (Calabria) - Dott. LOCONTE Giacinto (Emilia-Romagna) – Dott. KUSSINI Kalid (Friuli Venezia Giulia) - Dott. CARRANO Francesco (Lazio) – Dott. MARASI Guido (Liguria) – Dott. TAMBORINI Ugo Giovanni (Lombardia) - Dott. SPINOZZI Enea (Marche) – Dott. DE GREGORIO Giuseppe (Molise) – Dott. PANERO Giovanni (Piemonte) - Dott. DELOGU Franco (Sardegna) - Dott. SPICOLA Luigi (Sicilia) – Dott. UCCI Mauro (Toscana) - Dott. CAPPELLETTI Franco (Trento) - Dott. DRAGHINI Leonardo (Umbria) - Dott. MANUELE Mario (Valle D’Aosta) – Dott. REGIS Silvio Roberto (Veneto) - Dott. FIGLINI Giuseppe (Rappr.Naz.Ass.Prim.) - Dott. COLISTRA Claudio (Rappr. Naz. Pediatri) – Dott. LEONARDI Stefano (Rappr. Naz. Cont.ass.le).

COMITATO CONSULTIVO DEL FONDO DI PREVIDENZA DEGLI SPECIALISTI AMBULATORIALI

Dott.ssa STRUSI Maria Carmela (Presidente – Abruzzo) - Dott. BARBETTA Roberto (Vice Presidente - Veneto) - Dott. CAPUANO Maurizio (Vice Presidente - Basilicata) - Dott. BUONINCONTI Francesco (Campania) - Dott. PRIOLO Vincenzo (Calabria) – Dott. VENTURA Francesco (Emilia Romagna) - Dott. CHARALAMBOPULOS Spiridione (Friuli Venezia-Giulia) - Dott. LALA Roberto (Lazio) - Dott. CELENZA Alfonso (Liguria) – Dott. SCAGLIETTI Carlo - (Vice Presidente Lombardia) - Dott.ssa COLLINA Patrizia (Marche) - Dott. CUCCIA Leonardo (Molise) - Dott. DELLAVALLE Riccardo (Piemonte) - Dott. SPIRTO Giuseppe Pantaleo (Puglia) – Dott. DOVARCH Enrico (Sardegna) - Dott. FERRANTE Antonino (Sicilia) – Dott. CIUFFOLETTI Leopoldo (Toscana) - Dott. RAGGI Andrea (Umbria) - Dott. CORAZZA Giovanni (Valle d’Aosta) - Dott.ssa CORSO Lisetta (Bolzano) - Dott. DI RISIO Mario Virginio (Trento).

COMITATO CONSULTIVO DEL FONDO DI PREVIDENZA DEGLI SPECIALISTI ESTERNI

Dott. DOMINEDO’ Claudio (Presidente - Sardegna) - Dott. MOLINARI Giuseppe (Vice Presidente - Veneto) - Dott. PANNI Roberto (Vice Presidente - Puglia) - Prof. SCIACCHITANO Salvatore (Sicilia) – Dott. MINICUCCI Renato (Abruzzo) – Dott. LACERENZA Francesco (Basilicata) - Dott. MARCHESE Vittorio (Bolzano) - Dott. MARENDA Roberto (Calabria) – Dott. GRIMALDI Giuseppe (Campania) - Dott. SPANGARO Romano (Friuli Venezia Giulia) – Dott. FLORIDI Mario (Lazio) - Dott.ssa BARBERIS Maria Clemens (Liguria) - Dott. IARIA Demetrio (Lombardia) - Prof. GORRIERI Oliviero (Marche) - Dott. IUVARO Giuseppe (Molise) - Dott. SPAGNOLO Giorgio (Toscana) - Dott. MARTINI Giorgio (Trento) - Dott. PATACCHINI Marco (Valle d’Aosta).

RELAZIONE SULLA GESTIONE

BILANCIO CONSUNTIVO DELL'ESERCIZIO 2011

La struttura ed il contenuto del Bilancio

Il Bilancio consuntivo al 31/12/2011 è stato redatto in base alla normativa civilistica in ottemperanza degli artt. 2423 e successivi, così come modificati e integrati dalle disposizioni emanate dalla IV^a Direttiva CEE e dalla riforma del diritto societario (D.lgs 6/03 e successive modificazioni).

Le norme sopracitate regolamentano la redazione del Bilancio d'esercizio, stabilendo in modo rigoroso i prospetti che lo compongono e lo accompagnano, il contenuto e i criteri di valutazione.

L'impostazione generale del bilancio è finalizzata al rispetto dei principi basilari di chiarezza, veridicità e correttezza nell'esposizione delle singole poste, tenendo nella dovuta considerazione le finalità pubblicistiche dell'Ente anche se svolte in ambito privatistico.

Il Bilancio consuntivo 2011 presenta i seguenti risultati:

| | | |
|-------------------|---|----------------------|
| Ricavi | € | 2.693.415.153 |
| Costi | € | <u>1.608.183.496</u> |
| Utile d'esercizio | € | 1.085.231.657 |

Di conseguenza, il patrimonio netto si modifica come segue:

| | | |
|---|---|----------------------|
| Riserva legale (art.1 c. 4 Dlg. 509/94) | € | 11.443.111.473 |
| Utile dell'esercizio | € | <u>1.085.231.657</u> |
| Totale | € | 12.528.343.130 |

Al 31 dicembre 2011 il patrimonio netto dell'Ente è incrementato del 9,48% rispetto a quello esistente al 31 dicembre 2010.

Il patrimonio, oltre ad esercitare un ruolo fondamentale nell'assicurare il mantenimento degli equilibri economico - finanziari, costituisce la fonte principale della solvibilità dell'Ente e, per gli iscritti, rappresenta una garanzia suppletiva per l'erogazione dei trattamenti previdenziali.

Analisi sul risultato della gestione

Le entrate contributive della gestione corrente per tutti i Fondi di Previdenza sono aumentate del 3,58% circa rispetto all'esercizio precedente, mentre le spese complessive per prestazioni previdenziali registrano un aumento del 3,39% circa.

Tra le entrate contributive, se si considerano i proventi straordinari, la percentuale di incremento risulta pari al 1,56% rispetto all'esercizio 2010.

Appare opportuno segnalare che per il Fondo degli Specialisti Esterni, nonostante la precaria situazione del Fondo stesso è stato registrato un incremento del contributo dovuto dalle società accreditate di oltre il 28%.

I risultati complessivi del bilancio consuntivo sono così suddivisi:

Ricavi da gestione previdenziale:

| | | |
|-------------------------|---|---------------|
| ▪ Contributi | € | 2.152.020.600 |
| ▪ Entrate straordinarie | € | 84.483.434 |

| | | |
|-------------------------------------|----------|----------------------|
| Totale entrate previdenziali | € | 2.236.504.034 |
|-------------------------------------|----------|----------------------|

Uscite per prestazioni previdenziali:

| | | |
|------------------------|---|---------------|
| ▪ Prestazioni | € | 1.149.796.100 |
| ▪ Uscite straordinarie | € | 13.155.460 |

| | | |
|-----------------------------------|----------|----------------------|
| Totale spese previdenziali | € | 1.162.951.560 |
|-----------------------------------|----------|----------------------|

| | | |
|--------------------------------------|----------|----------------------|
| Avanzo gestione previdenziale | € | 1.073.552.474 |
|--------------------------------------|----------|----------------------|

Gestione non previdenziale:

| | | |
|---------------------------|---|---------------|
| ▪ Altri ricavi e proventi | € | 456.911.123 |
| ▪ Altri costi e oneri | € | - 445.231.940 |

| | | |
|-------------------|----------|-------------------|
| Differenza | € | 11.679.183 |
|-------------------|----------|-------------------|

| | | |
|----------------------|----------|----------------------|
| Totale avanzo | € | 1.085.231.657 |
|----------------------|----------|----------------------|

Nel dettaglio del risultato non previdenziale (€ 11.679.183), lo stesso risulta così determinato e scomposto nelle varie aree gestionali:

La gestione patrimoniale (immobiliare e mobiliare) ha reso:

| | | | |
|--|----------|--------------------|--|
| Proventi lordi | € | 439.163.705 | |
| a cui vanno detratti: | | | |
| Oneri | € (-) | 207.536.104 | |
| Imposte | € (-) | 58.266.237 | |
| Risultato netto della gestione Patrimoniale | € | 173.361.364 | |

Gestione amministrativa

| | | | |
|--|--------------|--------------------|--|
| Proventi e recuperi diversi | € | 817.260 | |
| Oneri diversi, ammortamenti, svalutazioni, ecc.... | € (-) | 155.457.952 | |
| Imposta Irap | € (-) | 1.112.716 | |
| Risultato netto gestione Amministrativa | € (-) | 155.753.408 | |

Gestione straordinaria

(esclusa parte previdenziale)

| | | | |
|---|--------------|------------------|--|
| Proventi | € | 16.930.154 | |
| Oneri | € (-) | 22.858.927 | |
| Risultato netto gestione Straordinaria | € (-) | 5.928.773 | |

| | | |
|--|----------|-------------------|
| Avanzo della gestione non previdenziale | € | 11.679.183 |
|--|----------|-------------------|

Investimenti patrimoniali – Valutazione e politiche di gestione del rischio

Per quanto riguarda gli investimenti patrimoniali nel 2011 il peso delle attività immobiliari è incrementato principalmente per effetto delle intervenute nuove sottoscrizioni nelle partecipazioni in società e fondi immobiliari, mentre risulta decrescente il peso complessivo delle attività mobiliari e nello specifico quello delle immobilizzazioni finanziarie.

Si riporta qui di seguito la rappresentazione complessiva del patrimonio da reddito, con l'indicazione percentuale di ciascun componente di esso, raffrontata con quella dell'esercizio precedente, considerando le quote di partecipazione in società e fondi immobiliari facenti parte dell'asset immobiliare in largo senso inteso.

| | 2011 | % | 2010 | % |
|---|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|
| Attività immobiliari | 4.341.024.359 | 35,71% | 3.844.009.217 | 34,56% |
| Immobili ad uso di terzi | 2.212.073.710 | 18,20% | 2.203.344.196 | 19,81% |
| Partecipazione in società e fondi immobiliari | 2.128.950.649 | 17,51% | 1.640.665.021 | 14,75% |
| Attività finanziarie | 7.815.217.013 | 64,29% | 7.277.490.834 | 65,44% |
| Immobilizzazioni finanziarie | 3.965.682.058 | 32,62% | 4.172.686.285 | 37,52% |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 2.383.281.498 | 19,61% | 2.065.420.159 | 18,57% |
| Contratti di p.c.t. | 579.996.220 | 4,77% | 549.979.531 | 4,95% |
| Depositi vincolati | 400.000.000 | 3,29% | 175.000.000 | 1,57% |
| Disponibilità liquide | 486.257.237 | 4,00% | 314.404.859 | 2,83% |
| Totale | 12.156.241.372 | 100,00% | 11.121.500.051 | 100,00% |

La tabella precedente riguarda solo il patrimonio da reddito e non tiene conto quindi dei fabbricati ad uso della Fondazione, dei terreni, dei fabbricati in corso di costruzione e delle migliorie, anche essi iscritti per complessivi € 169.499.002 tra le immobilizzazioni materiali quali cespiti patrimoniali.

Di contro, tra le attività finanziarie sono compresi anche i contratti di pronti contro termine e le disponibilità liquide per complessivi € 1.066.253.457, che, pur produttivi di reddito, non costituiscono ancora veri e propri investimenti mobiliari. Considerando tali voci, rispettivamente in aggiunta ed in detrazione, la ripartizione degli investimenti patrimoniali porrebbe quelli immobiliari al 40,06% e quelli mobiliari al 59,94% del totale.

I valori medi delle suesposte attività possono essere così riepilogati:

- gli immobili ad uso di terzi hanno prodotto una redditività lorda pari al 5,75%, al netto dei costi gestionali pari al 3,08% ed al netto delle imposte pari al 1,25%;
- le partecipazioni in società e fondi immobiliari hanno prodotto una redditività lorda pari al 5,15% e netta pari al 4,28% (comprensive delle plusvalenze non iscrivibili);
- le attività finanziarie totali hanno prodotto una redditività lorda pari al 1,25% e netta pari all'1%;
- le immobilizzazioni finanziarie e le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (titoli, azioni, partecipazioni, altri investimenti) hanno prodotto una redditività lorda pari al 0,67% al netto degli oneri di gestione pari al 0,63% ed al netto anche delle imposte pari al 0,41% (comprensive delle plusvalenze non iscrivibili).

I tassi di redditività suesposti così calcolati, sono relativi alla totalità degli investimenti e sono dati dal rapporto fra il risultato netto della gestione finanziaria e la consistenza media dei valori mobiliari.

Gli investimenti mobiliari, comprensivi delle partecipazioni in società e in fondi immobiliari si sono incrementati di € 594.812.906 rispetto al precedente esercizio e ammontano al 31/12/2011, complessivamente tra attività finanziarie immobilizzate e non, e senza considerare l'importo di € 272.607.431 per mutui, prestiti e crediti per ristrutturazione titoli immobilizzati, ad € 8.205.306.774 così suddivisi:

| GESTIONI PATRIMONIALI | | INVESTIMENTI DIRETTI | |
|---------------------------------|--------------------|---|----------------------|
| Gestioni patrimoniali mobiliari | 657.894.953 | Titoli di stato | 1.220.400.769 |
| Gestioni patrimoniali in fondi | 76.106.000 | Titoli obbligazionari | 2.718.568.099 |
| | | O.i.c.v.m. (fondi e sicav) | 1.190.675.036 |
| | | Contratti assicurativi | 49.877.139 |
| | | Azioni | 100.799.350 |
| | | Partecipazioni in fondi di private equity | 62.034.779 |
| | | Partecipazioni in società e fondi immobiliari | 2.128.950.649 |
| Totale | 734.000.953 | | 7.471.305.821 |

Nell'ambito delle partecipazioni, si è data autonoma rilevanza a quelle possedute dall'Ente in Società e fondi immobiliari che, pur essendo tecnicamente strumenti o immobilizzazioni finanziarie, fanno parte in sostanza dell'esposizione dell'Ente al rischio immobiliare e possono quindi essere appropriatamente riferiti all'asset immobiliare in largo senso inteso.

Per quanto riguarda le gestioni patrimoniali, la quota di portafoglio affidata a gestori esterni è rimasta pressoché invariata rispetto all'esercizio precedente.

Nel corso del 2011 non vi sono stati conferimenti ma solo qualche prelevamento, in seguito alla vendita di quote di fondi ed al trasferimento di parte della liquidità della gestione Allianz Bank alla polizza assicurativa della stessa compagnia.

Sono rientrati nelle casse dell'Ente € 490.000 dalla gestione Pioneer, chiusa nel 2009, in seguito alla vendita di quote di fondi Hedge (side pocket) che erano presenti all'interno della gestione al momento della chiusura e che non prevedevano lo smobilizzo immediato.

Inoltre, come sopra menzionato, sono stati prelevati € 3.234.094,28 dalla gestione Allianz per conferirli alla polizza assicurativa della stessa compagnia.

Al 31/12/2011 i gestori delegati sono 11, per complessive 12 linee di gestione, di cui 11 sono gestioni patrimoniali mobiliari ed una in fondi; il patrimonio totale affidato ai gestori ammonta ad € 734.000.953.

In relazione all'andamento delle gestioni patrimoniali, il 2011 si è rivelato un anno straordinariamente difficile per l'economia mondiale, colpita da una raffica di shock: le insurrezioni popolari nei Paesi del Nord Africa e Medio Oriente, il terremoto e lo tsunami in Giappone, i timori relativi alla sostenibilità del debito sovrano di alcuni Paesi europei e l'incerta gestione politica del salvataggio della Grecia.

In questo contesto i mercati finanziari hanno vissuto fasi di fortissime tensioni con un impennata dell'avversione al rischio che ha determinato una sensibile discesa dei listini azionari, penalizzando anche i titoli obbligazionari dei Paesi europei cosiddetti "periferici".

L'Italia è stata tra i paesi più pesantemente colpiti dall'ondata di vendite sui titoli di stato, a causa della preoccupazione degli investitori per l'elevato debito pubblico (120% del PIL), delle difficoltà nel predisporre una drastica manovra correttiva e del declassamento del rating sovrano da parte delle agenzie di valutazione.

A novembre il rendimento del BTP decennale ha toccato il 7,50% (dal 4,80% di fine 2010), un livello mai visto dall'avvio dell'euro e lo spread sul bund tedesco decennale ha superato i 575 centesimi. Complessivamente nell'anno 2011 l'indice MTS Capitalizzazione Lorda BTP (che tiene conto delle variazioni dei prezzi e delle cedole) è sceso del 5,45%; ancora peggiore è stato l'andamento dell'indice relativo ai CCT, che ha ceduto il 5,93%.

Si tratta del peggior risultato degli ultimi decenni, a riprova dell'assoluta eccezionalità della situazione; infatti la banca Centrale Europea (nel mese di dicembre) ha deciso di tagliare i tassi all'1% ed immettere nel sistema una ingente liquidità mediante un'asta di rifinanziamento straordinaria alle banche a 3 anni a un tasso fisso dell'1%.

In un contesto simile il portafoglio gestito dell'Ente ha registrato nel suo complesso un risultato negativo pari a -2,17%, perdendo il proprio confronto con il benchmark di riferimento total return che si è attestato a -1,45%.

Per la maggior parte dei nostri gestori, infatti, avendo in portafoglio grossi quantitativi di titoli di stato prevalentemente italiani, la repentina discesa nella seconda parte dell'anno delle quotazioni di tali titoli ha eroso sia ciò che di positivo aveva accumulato nei primi sei mesi del 2011, ma ha fatto registrare anche consistenti perdite che hanno inciso sul risultato di gestione dell'intero esercizio.

Tra le dodici gestioni patrimoniali l'unica a registrare un risultato positivo (+ 2,05%) è stata Duemme SGR che, nonostante al 31/12/11 avesse un'esposizione in titoli governativi italiani pari al 34,75% del portafoglio investito, è riuscita a battere anche il proprio parametro di riferimento.

Per quanto riguarda, invece, gli altri undici gestori, nessuno è riuscito a fare meglio del benchmark ed alcuni hanno addirittura registrato perdite superiori al 5%.

Tra queste vi sono Symphonia SGR -6,87%, Banca Generali -6,67% e Deutsche Bank -5,52% sulle quali il peso dei governativi italiani ha inciso fortemente sul risultato finale. Questi gestori, infatti, nonostante avessero benchmark diversificati sui paesi dell'area euro, hanno preferito sottopesare i titoli dei paesi "core" (es. Francia, Germania ...), assumendosi il rischio di concentrare quasi tutto sui titoli di stato italiani che avevano un rendimento sicuramente più allettante.

Un altro gruppo di gestori che ha registrato perdite inferiori rispetto ai precedenti è composto da: Banca Patrimoni (Sella) -3,5%, Allianz Bank -3,48% e Banca Popolare di Sondrio -3,20%.

Anch'essi, seppur in misura minore hanno scontato l'esposizione all'Italia e la crisi dei titoli governativi italiani.

Infine vi è un ultimo gruppo che avendo attuato una maggiore diversificazione sul comparto governativo europeo è riuscito a limitare le perdite e ad avvicinarsi maggiormente al proprio benchmark di riferimento, mantenendo uno stile di gestione sicuramente più conservativo.

Tra questi vi è: Credit Suisse Italy 2 (ex Singapore) -2,43% Credit Suisse Italy 1 -1,99%, Anima SGR -1,29%, Invesco SGR -0,79%, Eurizon Capital -0,59%.

In ogni modo è necessario evidenziare che nel primo trimestre del 2012 si è registrato un ampio e generalizzato recupero delle quotazioni dei titoli di stato italiani, dal momento che lo spread tra i titoli governativi italiani e quelli tedeschi è sceso sotto il 4%.

Per ciò che concerne l'aspetto economico finanziario mondiale, rispetto all'anno precedente, nel 2011 le economie mondiali hanno subito un generale rallentamento e la crisi, che nel 2008 aveva principalmente carattere finanziario, ha colpito i fondamentali macroeconomici.

Per l'area Euro il Pil è sceso dal 2% del 2010 allo 0,7% del 2011, per gli Stati Uniti l'indice è passato dal 3,1% all'1,60%, per i cosiddetti BRICS (Brasile, Russia, India, Cina, Sudafrica), il Pil ha registrato una riduzione dall'8,58% al 6,87%.

La fragilità della domanda interna ha provocato una contrazione generale della produzione industriale rispetto al 2010, mostrando un calo per gli Stati Uniti dall'1,27% allo 0,91% e per la zona Euro dallo 0,5% al -1%. Il Giappone, ha invece registrato un incremento dal 2,4% al 3,8%, grazie alle attività di ricostruzione successiva al terremoto.

In peggioramento per la zona Euro anche la disoccupazione, che dal 2011 si muove su livelli a doppia cifra, passata dal 10% al 10,60%. L'indice rileva invece miglioramenti per gli Stati Uniti, con un decremento dal 9,4% all'8,5%, e per il Giappone, il cui livello di disoccupazione si attesta al 4,5% dal 4,9% dell'anno precedente.

Nonostante l'inflazione abbia registrato segnali di crescita nelle economie occidentali, attestandosi al 3% per gli Stati Uniti ed al 2,7% nell'area Euro, i timori di recessione hanno spinto le Banche Centrali a non aumentare i tassi base, che la FED ha lasciato inalterati allo 0,25% dal 2008, e che la BCE ha ridotto all'1% a dicembre 2011. Invariati i tassi dal 2009 anche in Giappone, e pari allo 0,1%, a fronte di un livello dei prezzi che ormai da anni si muove in area deflazione, e che a fine 2011 era pari a - 0,2%. In Cina la Banca Centrale ha gradualmente incrementato i tassi al 6,56%, dopo averli tenuti fermi al 5,33% nel 2009 e nel 2010, a seguito dei segnali di miglioramento dell'inflazione, scesa da un picco del 6,5% del 2011, al 4,1% di fine anno.

In Europa la crisi del debito sovrano si è acuitizzata nel 2011 nei paesi più a rischio come la Grecia, il Portogallo, l'Irlanda, la Spagna e l'Italia. In particolare per la Grecia, gli aiuti ricevuti dal Fondo Monetario Internazionale e dall'Unione Europea non sono risultati sufficienti a scongiurare il reale ed imminente rischio di default (secondo l'agenzia Standard & Poor's il paese è attualmente in "Selective Default"), ed il paese è stato costretto a varare drastiche misure di austerità, oltre a prevedere il taglio del valore nominale del proprio debito con i creditori privati. Il cosiddetto "haircut" si dovrebbe attestare intorno al 53%. Nel 2011 il Fondo Salva Stati ha inoltre effettuato tre interventi di sostegno sia per il Portogallo che per l'Irlanda. Il varo di politiche di austerità è stato comunque sollecitato anche per gli altri paesi a rischio dal Fondo Monetario Internazionale e dall'Unione Europea.

Il peggiorare dell'andamento delle economie mondiali ha inoltre fatto sì che dal 2011 venisse effettuato dalle principali agenzie il downgrading del rating di numerosi paesi, oltre alla Grecia: si è verificata la perdita del livello, storicamente ritenuto consolidato, della AAA per Stati Uniti, Austria, e Francia, tutti passati a AA+, il passaggio a BBB+ per l'Italia e per l'Irlanda, a BB per il Portogallo, ad A per la Spagna.

Infine l'European Financial Stability Facility, o Fondo Salva Stati, il quale avrebbe dovuto cessare la sua attività una volta ottenuto il rimborso dei prestiti a Irlanda e Portogallo, non sarà sostituito a luglio 2012 dall'European Stability Mechanism, il meccanismo di salvataggio permanente, come originariamente previsto. E' possibile infatti che i due istituti coesistano ancora per qualche anno per aggregare le dotazioni di capitale da utilizzare per il salvataggio dei paesi in difficoltà, pari a 200 miliardi non ancora usati del fondo salva stati, ed a 500 miliardi del futuro meccanismo permanente europeo ESM.

La situazione dell'Italia (il cui rating è stato tagliato da S&P a BBB+) è particolarmente critica: a fine anno si è registrata una forte contrazione del Pil, -0,4%, valore che fa ufficialmente entrare lo Stato Italiano in fase recessiva. Continua inoltre ad aumentare la disoccupazione, che raggiunge livelli record. A dicembre il tasso di disoccupazione è salito all'8,9% (la disoccupazione giovanile si attesta poi al 31%) in aumento di 0,1 punti percentuali rispetto a novembre e di 0,8 punti percentuali su base annua: battute, in

negativo, anche le stime degli analisti che prevedevano un tasso al 8,7%. Si tratta del dato più alto dal gennaio 2004, anno d'inizio delle serie storiche mensili dell'Istat.

Mercati Finanziari

Dopo il 2010, anno complessivamente favorevole per i mercati azionari si è assistito nel corso del 2011 ad una generalizzata situazione di crisi, riscontrabile nei principali indici.

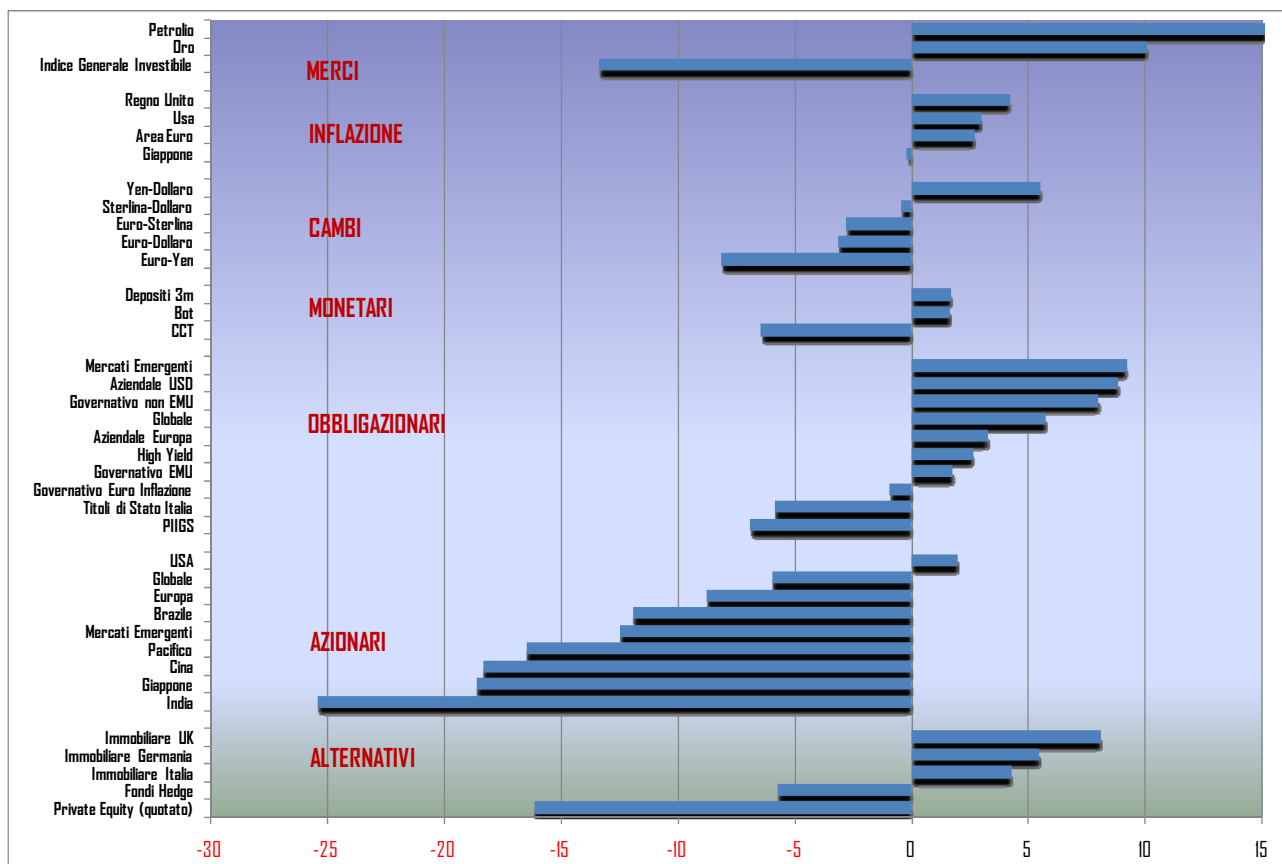
Il tema principale dell'anno è stato il ritorno di una più marcata percezione del rischio sulle asset class più volatili innestato in particolare dai timori di tenuta dell'area Euro, dove hanno performato negativamente rispetto al resto delle altre aree sia il cambio, sia il mercato azionario che quello obbligazionario.

L'indice globale azionario, ha fatto registrare un -6%, con perdite maggiori nei mercati emergenti il cui indice si attesta a -12,5% tra cui spicca l'India (-25%). Meglio hanno tenuto i mercati dei paesi sviluppati che hanno segnato complessivamente un -5% con il mercato USA positivo (+2%), il mercato Europeo a -8% e in coda il Giappone a -19%.

Per quanto riguarda la zona Euro al CAC 40 index (Francia) che guadagna uno 0.90% si sono contrapposti gli andamenti negativi dei maggiori indici continentali, ad esempio Dax (Germania) -14.69%, Ibex 35 (Spagna) -13.11% e Ftse Mib (Italia) -17.05%.

In relazione all'andamento delle principali valute, l'euro ha perso terreno rispetto a tutte le principali valute di riferimento (dollaro, sterlina, yen). Lo yen ha mostrato un recupero rispetto al dollaro.

Dopo un 2010 in forte ascesa (+17%) il trend delle commodities si è invertito nel 2011 segnando un -13%. Tuttavia l'oro, bene rifugio, è rimasto tra gli acquisti dell'anno (+10%) insieme al greggio che chiude a +15% rispetto lo scorso anno.



I mercati obbligazionari globali hanno avuto una buona performance (+5,7%), in particolare concentrata nei mercati emergenti, vero tema di investimento del 2011.

Come nell'anno precedente, i mercati obbligazionari dell'area Euro sono stati dominati dalla crisi del debito sovrano impattando sull'indice attestatosi a fine anno a +1,8%.

Il peggior mercato obbligazionario Euro è stato quello dei titoli di stato italiani che ha segnato -6% ed ha quasi totalmente contribuito alla performance negativa dell'indice dei PIIGS (-7%). In Italia il CDS a 5 anni (Credit Default Swap che misura il rischio di fallimento di un emittente) ha più volte superato quota 500bp, toccando il record di 569.53 bp nella giornata del 13 dicembre.

L'asset Allocation Strategica ed il rischio

La Fondazione ENPAM si è avvalsa di un consulente esterno (Iscritto all'albo CONSOB) sia per la definizione della AAS, attraverso un modello di ottimizzazione basato sui rendimenti attesi, la volatilità di ciascuna classe di investimento e la matrice di correlazioni, sia per la misurazione del rischio del portafoglio effettuata ex-post alla fine di ciascun trimestre.

Gli Organi Statutari dell'Ente sono consapevoli che si possono verificare periodi con dei risultati anche negativi a causa della non prevedibilità e volatilità nel breve termine dei mercati finanziari, soprattutto quelli azionari.

L'accettazione di questa strategia, basata sulla moderna teoria di portafoglio, implica che l'orizzonte temporale di valutazione dell'investimento è di medio-lungo termine, adatto ad un fondo pensione come ENPAM che ha orizzonti di lungo periodo.

La dislocazione degli investimenti effettivi rispetto alla Asset Allocation Strategica determina la Asset Allocation Tattica (AAT) ed il rischio effettivo del portafoglio di investimento di ciascun trimestre così da poter evidenziare le principali tendenze nelle asset class:

Asset Allocation Tattica

| Asset Class | IV | III | II | I | 2010 IV |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MONETARIA | 16,8% | 14,6% | 10,5% | 6,9% | 7,3% |
| OBBLIGAZIONARIA | 32,8% | 32,6% | 35,7% | 37,1% | 37,6% |
| Titoli di Stato area Euro | 15,7% | 13,5% | 15,9% | 16,5% | 16,0% |
| Titoli Societari area Euro | 11,7% | 13,0% | 13,3% | 14,0% | 14,3% |
| Titoli di Stato Mondo (ex Euro) | 0,5% | 0,5% | 0,6% | 0,7% | 0,6% |
| Titoli societari area USA | 1,2% | 1,8% | 1,8% | 1,9% | 1,9% |
| High Yield | 2,2% | 2,4% | 2,5% | 2,4% | 3,1% |
| Paesi emergenti | 1,4% | 1,4% | 1,5% | 1,6% | 1,7% |
| INFLAZIONE | 2,2% | 2,4% | 2,5% | 2,6% | 2,6% |
| AZIONARIA | 5,7% | 5,7% | 6,6% | 7,0% | 6,7% |
| Europa | 3,2% | 3,1% | 3,7% | 3,8% | 3,5% |
| USA | 0,9% | 0,9% | 1,1% | 1,1% | 1,1% |
| Pacifico | 0,8% | 0,8% | 0,7% | 0,8% | 0,8% |
| Mercati emergenti | 0,9% | 1,0% | 1,1% | 1,3% | 1,3% |
| ALTERNATIVI | 3,7% | 3,9% | 4,6% | 4,5% | 4,4% |
| Hedge Funds | 2,3% | 2,5% | 2,6% | 2,3% | 2,1% |
| Commodity | 0,8% | 0,9% | 1,0% | 1,1% | 1,2% |
| Private Equity | 0,6% | 0,5% | 1,1% | 1,1% | 1,1% |
| Immobiliare | 38,8% | 40,8% | 40,2% | 41,9% | 41,4% |
| Totale | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

Nel corso dell'anno 2011 si è assistito ad un progressivo aumento degli investimenti monetari dovuto al parcheggio temporaneo delle risorse in strumenti più liquidi essenzialmente sia per motivi afferenti alla riorganizzazione della governance sul processo di investimento dell'Ente e sia per l'elevata volatilità registrata per quasi tutte le asset class. Nell'ambito degli investimenti a breve termine sono stati effettuati depositi vincolati per 450 milioni di euro con un rendimento medio netto di circa il 4,08%. In relazione, invece, alle disponibilità impiegate mediante il ricorso ad operazioni in pronti contro termine, si è realizzato un rendimento netto del 3,25% circa, considerando un capitale medio investito nel corso di tutto il 2011 di circa 486,5 milioni di euro. Nel dettaglio, sono state effettuate 10 operazioni tutte mediante gare in pronti contro termine.

Nell'ultimo trimestre, a causa dell'elevato innalzamento del rischio di credito e di controparte, è stato deciso di indire gare in PCT ricorrendo esclusivamente ai primi 30 istituti bancari italiani per attivi ed inserendo come sottostante alle operazioni esclusivamente titoli di stato governativi italiani ed europei dei paesi "core".

Nell'ultimo trimestre dello scorso esercizio, sempre nell'ambito di allocazione del programma di liquidità, sono stati acquistati titoli di stato governativi europei per 300 milioni e fondi di liquidità per 420 milioni di euro.

Il primo strumento di controllo del rischio è dato dalla verifica della distribuzione dell'attivo investito nelle diverse classi di strumenti finanziari rispetto alla Asset Allocation Strategica (AAS).

La tabella seguente riporta la AAS in essere nel 2011 e gli scostamenti effettivi del portafoglio alla fine di ciascun trimestre:

Scostamenti da Asset Allocation Strategica

| Asset Class | IV | III | II | I | AAS |
|---------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| MONETARIA | 14,8% | 12,6% | 8,5% | 4,9% | 2,0% |
| OBBLIGAZIONARIA | 11,8% | 11,6% | 14,7% | 16,1% | 21,0% |
| Titoli di Stato area Euro | 12,2% | 10,0% | 12,4% | 13,0% | 3,5% |
| Titoli Societari area Euro | -0,8% | 0,5% | 0,8% | 1,5% | 12,5% |
| Titoli di Stato Mondo (ex Euro) | -0,7% | -0,8% | -0,7% | -0,6% | 1,3% |
| Titoli societari area USA | -0,5% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 1,8% |
| High Yield | 0,2% | 0,4% | 0,5% | 0,4% | 2,0% |
| Paesi emergenti | 1,4% | 1,4% | 1,5% | 1,6% | 0,0% |
| INFLAZIONE | -0% | -0% | -0% | +0% | 2,5% |
| AZIONARIA | -9% | -9% | -8% | -8% | 15,0% |
| Europa | -2,8% | -2,9% | -2,4% | -2,2% | 6,0% |
| USA | -3,6% | -3,6% | -3,4% | -3,4% | 4,5% |
| Pacifico | -1,2% | -1,2% | -1,3% | -1,2% | 2,0% |
| Mercati emergenti | -1,6% | -1,5% | -1,4% | -1,2% | 2,5% |
| ALTERNATIVI | -6% | -6% | -5% | -5% | 9,5% |
| Hedge Funds | -4,7% | -4,5% | -4,4% | -4,7% | 7,0% |
| Commodity | -0,2% | -0,1% | 0,0% | 0,1% | 1,0% |
| Private Equity | -0,9% | -1,0% | -0,4% | -0,4% | 1,5% |
| Immobiliare | -11,2% | -9,2% | -9,8% | -8,1% | 50,0% |

Dalla tabella emerge una sovraesposizione al mercato obbligazionario Euro (in particolare dovuta ai Titoli di Stato Italiani) ed una sottoesposizione al mercato azionario e agli alternativi.

Ciò ha comportato un effetto negativo perché, come evidenziato, il mercato obbligazionario italiano è stato tra quelli più penalizzati nell'anno, e positivo perché la sottoesposizione azionaria e alternativi hanno contribuito positivamente a subire minor perdite.

Complessivamente la performance dell'indice composito della Asset Allocation Strategica dell'Ente nel 2011 ha segnato un +1,1%.

Questo dato è confrontabile grosso modo con il dato di redditività finanziaria complessiva che dovrebbe basarsi su una valutazione mark to market del rendimento dell'attivo fruttifero dell'Ente.

Il Valore a Rischio (VAR) del portafoglio obbligazionario (compresa la liquidità) secondo le analisi del Risk manager è di circa il 2,1% (base mensile al 99mo percentile) ed è inferiore a quello del benchmark che è del 2,7%.

Il VAR obbligazionario in valore assoluto a prezzi di mercato è circa 126 milioni di Euro. Ciò significa che nell'arco di un mese il valore di mercato potrebbe scendere di oltre 126 milioni con una probabilità dell'1%.

Tale dato è ritenuto contenuto dal Risk Manager e dipende principalmente dalla abbondante esposizione nella classe monetaria che, tuttavia, in condizioni di stress dei mercati monetari (credit crunch) come quelle del 2011 rimane sottostimato.

Il Risk Manager evidenzia anche che il maggior contributo alla rischiosità del portafoglio è dato dalla concentrazione nelle obbligazioni strutturate i cui fattori di rischio si aggiungono a quello già importante di credito della controparte, per di più del settore bancario. Il peso di questa componente (rilevata principalmente nella asset class Titoli societari area Euro) è in netto calo già da due anni e l'Ente intende proseguire su questa tendenza non comprando più titoli strutturati e portando i rimanenti a scadenza naturale nel corso dei prossimi anni e, ove conveniente caso per caso, anticipandone la vendita.

I titoli strutturati scaduti e smontati nel 2011 hanno realizzato un rendimento complessivo dell'1,6% nell'arco della loro durata, considerando che tra questi sono inclusi i minor valori di rimborso dei titoli collegati a Lehman.

Il Valore a Rischio (VAR) del portafoglio azionario secondo le analisi del Risk Manager è di circa il 6% (base mensile al 99mo percentile).

Il VAR azionario in valore assoluto a prezzi di mercato è circa 42 milioni di Euro. Ciò significa che nell'arco di un mese il valore di mercato potrebbe scendere di oltre 42 milioni con una probabilità dell'1%.

Il 2011 ha visto anche l'Ente impegnarsi nella definizione di una nuova AAS che parte direttamente da una analisi delle passività prospettiche nella ipotesi che la riforma della previdenza, approvata dagli iscritti, possa entrare in vigore nel corso del 2012.

La nuova Asset Allocation Strategica (provvisoria perché si basa sulla ipotesi di cui sopra) definita prevede un rendimento lordo atteso del 5,2% a fronte di una volatilità del 5,4% con un orizzonte a 5 anni circa.

La tabella riassume nel dettaglio la distribuzione dei pesi e le variazioni rispetto alla nuova Asset Allocation Strategica deliberata.

| Asset Class | Nuova AAS 2012 | AAS 2010 | Delta |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------|--------------|
| MONETARIA | 5,0% | 2,0% | +3% |
| OBBLIGAZIONARIA | 41,0% | 21,0% | +20% |
| Titoli di Stato area Euro | 12,0% | 3,5% | +9% |
| Titoli Societari area Euro | 9,0% | 12,5% | -4% |
| Titoli di Stato Mondo (ex Euro) | 10,0% | 1,3% | +9% |
| Titoli societari area USA | 6,0% | 1,8% | +4% |
| High Yield | 2,0% | 2,0% | +0% |
| Paesi emergenti | 2,0% | 0,0% | +2% |
| INFLAZIONE | 4,5% | 2,5% | +2% |
| AZIONARIA | 9,0% | 15,0% | -6% |
| Europa | 3,0% | 6,0% | -3% |
| USA | 2,5% | 4,5% | -2% |
| Pacifico | 1,5% | 2,0% | -1% |
| Mercati emergenti | 2,0% | 2,5% | -1% |
| ALTERNATIVI | 5,5% | 9,5% | -4% |
| Hedge Funds | 3,0% | 7,0% | -4% |
| Commodity | 1,0% | 1,0% | +0% |
| Private Equity | 1,5% | 1,5% | +0% |
| Immobiliare | 35,0% | 50,0% | -15% |
| Totale | 100,0% | 100,0% | +0% |
| Rendimento atteso Lordo | 5,2% | 7,1% | |
| Volatilità attesa | 5,4% | 6,9% | |

La nuova AAS prevede un minor peso del comparto immobiliare e del comparto azionario a favore del comparto obbligazionario, in particolare globale e paesi emergenti. In oltre, la nuova AAS evidenzia una riduzione di rendimento e rischio atteso che sono stati valutati dagli Organi competenti.

Il portafoglio finanziario della Fondazione ENPAM.

Il portafoglio finanziario escluso il comparto immobiliare copre poco oltre il 60% dell'attivo a valori di mercato ed è distribuito come segue:

Portafoglio Finanziario

| Asset Class | AAT | AAS | Scostamento |
|---------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| MONETARIA | 27,4% | 4,0% | +23% |
| OBBLIGAZIONARIA | 53,6% | 42,0% | +12% |
| Titoli di Stato area Euro | 25,6% | 7,0% | +19% |
| Titoli Societari area Euro | 19,1% | 25,0% | -6% |
| Titoli di Stato Mondo (ex Euro) | 0,9% | 2,5% | -2% |
| Titoli societari area USA | 2,0% | 3,5% | -1% |
| High Yield | 3,7% | 4,0% | -0% |
| Paesi emergenti | 2,3% | 0,0% | +2% |
| INFLAZIONE | 3,6% | 5,0% | -1% |
| AZIONARIA | 9,3% | 30,0% | -21% |
| Europa | 5,2% | 12,0% | -7% |
| USA | 1,4% | 9,0% | -8% |
| Pacifico | 1,3% | 4,0% | -3% |
| Mercati emergenti | 1,5% | 5,0% | -4% |
| ALTERNATIVI | 6,0% | 19,0% | -13% |
| Hedge Funds | 3,7% | 14,0% | -10% |
| Commodity | 1,4% | 2,0% | -1% |
| Private Equity | 0,9% | 3,0% | -2% |
| Totale | 100,0% | 100,0% | +0% |

Il rendimento della AAS del portafoglio finanziario 2011 si attesta al -2,3%.

Il contributo relativo alla posizione effettiva (Asset Allocation Tattica) calcolata con indici di mercato evidenzia un segno positivo per +3,1%: il rendimento di un portafoglio distribuito secondo i pesi della AAT in modo indicizzato sui benchmark di mercato avrebbe reso un +0,8% contro il rendimento secondo i pesi della AAS che sarebbe stato del -2,3%.

Il rendimento effettivo del portafoglio è spiegato residualmente dalla selezione titoli ovvero quanto l'Ente con la sua struttura di portafoglio tra gestione diretta e gestione indiretta ha realizzato in più/meno rispetto al mercato.

La struttura del portafoglio suddivisa tra gestione diretta e gestione indiretta tramite operatori specializzati con delega di gestione (SGR Italiane) evidenzia una stima dei seguenti risultati finanziari:

| | |
|---|--------|
| Gestioni Patrimoniali in delega: | - 2,2% |
| Titoli di Stato diretti: | - 5,7% |
| Altri titoli obbligazionari diretti: | - 6,1% |
| Fondi ed ETF diretti: | - 4,9% |
| Azioni dirette | 3,7% |
| Titoli di altri stati diretti | 0,6% |
| Titoli floater diretti | 3,2% |
| Liquidità (<i>depositi, P/T, mutui</i>) | 2,6% |

Complessivamente il rendimento finanziario mark to market (da confrontare con quello della AAS) stimato del portafoglio è stato di -2,3%.

Alla luce di quanto illustrato ed esposto nelle tabelle precedenti:

- Le attività finanziarie totali hanno prodotto una redditività lorda pari al -2,3% e netta del -2,59%;
- Gli strumenti finanziari sia immobilizzati e non, (titoli, azioni, partecipazioni in private equity ed altri investimenti) hanno prodotto una redditività lorda pari al -3,73%, al netto degli oneri di gestione pari al -3,77% ed al netto anche delle imposte pari al -3,98%.

Il criterio posto in adozione per determinare detti indici, non tiene conto delle classificazioni in bilancio dei titoli secondo la loro destinazione funzionale e di conseguenza dei criteri valutativi esposti nella nota integrativa, ma esprime una misura di redditività intesa in termini gestionali ottenuta, partendo dai dati contabili, dal confronto con i valori di mercato applicando il concetto del "mark-to market" ossia il metodo di valutazione in base al quale il valore di uno strumento o contratto finanziario è sistematicamente aggiustato in funzione dei prezzi correnti di mercato.

Riepilogando su tutto il portafoglio:

| Rendimento del Portafoglio finanziario nel 2011 | Rendimento della AAS 2011 | Differenza di rendimento |
|---|---------------------------|--------------------------|
| -2,3% | -2,3% | 0% |

Questa minor creazione di valore complessiva del portafoglio è attribuibile essenzialmente a

| Rendimento in eccesso o riduzione della AAS | di cui derivante da scelte tattiche | di cui derivante da scelte di selezione titoli |
|---|---------------------------------------|--|
| 0% | +3,1% diff. AAT-AAS= +0,8%-(-2,3%) | -3,1% |

“La scelta di mantenere una maggiore componente di liquidità nel portafoglio di investimento ed una minore esposizione al mercato azionario e degli hedge fund ha portato un contributo positivo al rendimento finanziario del portafoglio per il 3,1%. La composizione dei comparti del portafoglio ovvero, la selezione dei titoli in cui si è effettivamente investito, ha portato un contributo negativo del 3,1% che ha annullato completamente il precedente. La causa di questo risultato è data dalla non corretta esposizione agli indici obbligazionari Euro determinata da due elementi: il portafoglio illiquido strutturati ed il portafoglio Titoli di Stato”.

Portafoglio investimenti mobiliari

| INVESTIMENTI MOBILIARI IMMOBILIZZATI | | INVESTIMENTI MOBILIARI NON IMMOBILIZZATI | |
|--|----------------------|--|----------------------|
| INVESTIMENTI DIRETTI | | INVESTIMENTI DIRETTI | |
| TITOLI DI STATO | 762.578.231 | TITOLI DI STATO | 457.822.538 |
| TITOLI OBBLIGAZIONARI | 2.718.568.099 | TITOLI OBBLIGAZIONARI | 0 |
| AZIONI | 100.799.350 | O.I.C.V.M. | 1.190.675.036 |
| POLIZZE ASSICURATIVE | 49.877.139 | GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI | |
| PARTECIPAZIONI IN FONDI DI PRIVATE EQUITY | 62.034.779 | GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI | 657.894.953 |
| PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' E FONDI IMMOBILIARI | 2.128.950.649 | GESTIONI PATRIMONIALI IN FONDI | 76.106.000 |
| Totale | 5.822.808.247 | Totale | 2.382.498.527 |

Totale portafoglio investimenti mobiliari € 8.205.306.774.

In osservanza del criterio di prudenza dettato dal codice civile, il patrimonio mobiliare non comprende la plusvalenza derivante dal confronto tra il valore di carico dei titoli in bilancio ed il loro valore di mercato, che ammonta a complessivi € 140.683.074, di cui €31.424.713 relativa alle gestioni patrimoniali, € 52.812.369 per la gestione diretta ed €56.445.992 relativa alle partecipazioni in società e fondi immobiliari. Il patrimonio complessivo se si considerassero tali maggiori valori, sarebbe quindi pari ad €8.345.989.848.

Nuovo assetto organizzativo per la gestione del patrimonio

Nelle sedute del 10 e del 24 giugno 2011, la Fondazione, avendo come linea guida la relazione del prof. Mario Monti presentata il 20 maggio nella quale veniva proposta un'ampia panoramica dei modelli organizzativi dei fondi pensione Europei in relazione alla governance di gestione degli investimenti, deliberava il proprio modello organizzativo e di governance, incidendo anche nell'assetto della propria struttura.

Si ricorda che la relazione del Prof. Monti prendeva in esame le maggiori Istituzioni Europee nel settore, valutate in termini di attivi in gestione (AUM, asset under management), evidenziando quali punti in comune tra tutte le Istituzioni analizzate:

- la determinazione e l'approvazione dell'Asset Allocation Strategica sono responsabilità del Consiglio di Amministrazione; soggetti esterni possono supportare questi processi che devono però essere sempre condivisi ed approvati dal Consiglio di Amministrazione attraverso un dialogo costruttivo;
- l'Asset Allocation Strategica è determinata in un'ottica di gestione delle attività e delle passività (Asset Liability Management);
- è opportuno che un organismo funga da intermediario tra le direttive del Consiglio di Amministrazione e le indicazioni di carattere tecnico dell'area finanza nell'implementazione dell'AAS; tale organismo può essere definito Comitato Investimenti. All'interno del Comitato Investimenti è opportuno prevedere la presenza, anche non in organico, di esperti esterni che apportino competenze tecniche specifiche;
- la gestione ed il controllo del rischio (risk management o risk advisor) deve essere indipendente e separata dall'attività di investimento e di definizione dell'asset allocation, sia tattica che strategica.

Dalla stessa analisi emersero alcune differenze tra i vari fondi pensione:

- quasi tutti gli Istituti ricorrono a consulenti esterni su specifici temi quali il risk management, la selezione dei gestori, le due diligence, i report di performance e la gestione degli investimenti.
- la gestione diretta degli investimenti è spesso delegata esternamente:
- poche Istituzioni gestiscono internamente la totalità del portafoglio. Questo accade soprattutto per realtà molto grandi con masse in gestione che superano i 50 miliardi di Euro e ciò avviene perché (i) hanno risorse interne paragonabili a veri e propri asset managers che prendono decisioni molto specifiche in termini di asset allocation, con il proprio back office e che gestiscono processi di esecuzione completamente interni, (ii) offrono a loro volta servizi di gestione ad altri clienti istituzionali;
- la maggior parte delle Istituzioni delegano esternamente parte o tutta l'attività di gestione, mantenendo spesso internamente il risk management e l'attività di due diligence;
- poche Istituzioni scelgono mandati fiduciari (*fiduciary management*) che consistono nel delegare sia le scelte di asset allocation e sia la selezione dei gestori.

In evidente sintonia con le indicazioni fornite dal prof. Mario Monti, il Consiglio di amministrazione della Fondazione, nella seduta del 24 giugno 2011, ha adottato il seguente organigramma di riorganizzazione della governance degli investimenti:



La lettura del soprastante organigramma sottintende i seguenti dispositivi:

- l'Asset Allocation Strategica viene approvata dal Consiglio di Amministrazione su proposta della struttura (Chief Investment Officer e Direttore Generale) e di un consulente dedicato;
- l'UVIP (già Comitato Investimenti nella relazione di Monti) propone l'Asset Allocation tattica, vigila sugli investimenti e seleziona i gestori proposti dalla struttura con l'aiuto di un advisor; il Consiglio di Amministrazione delibera sulle proposte dell'UVIP;
- Il Risk Advisory è esterno, vigila sul portafoglio e riferisce direttamente all'UVIP ed al Consiglio di Amministrazione.

Come detto la Fondazione ha, sin dal Giugno 2011, approvato la nuova governance e prontamente attuato le scelte adottate con la (i) costituzione dell'UVIP e la nomina di tutti i suoi membri, (ii) la modifica della struttura (Area Gestione Patrimonio e CIO).

Attualmente pertanto l'Area Gestione Patrimonio si articola in due servizi:

- ▷ il Servizio Investimenti Immobiliari, che provvede alla parte di patrimonio della Fondazione con rischio "immobiliare";
- ▷ il Servizio Investimenti Finanziari che gestisce la restante parte del patrimonio che è possibile definire di tipo mobiliare.

Considerazione sulla redditività complessiva del comparto immobiliare E.N.P.A.M

Anche per l'esercizio in esame, come è già stato per i precedenti, si è ritenuto utile fornire una visione globale del patrimonio immobiliare a reddito della Fondazione, direttamente o indirettamente interamente di proprietà dell'Ente, riconducibile allo stato attuale a tre diversi "contenitori" societari:

- la Fondazione Enpam cui si riferiscono tutti i dati del patrimonio immobiliare fin qui esposti nella presente relazione;
- l'Enpam Real Estate S.r.l. a socio unico, interamente di proprietà della Fondazione, che, oltre alla gestione integrata del patrimonio diretto dell'Ente, gestisce in usufrutto immobili prevalentemente a destinazione d'uso turistico/alberghiera, di cui è nudo proprietario l'Ente¹;

¹ l'Enpam Real Estate S.r.l. è anche piena proprietaria di un immobile ad uso uffici in Roma

- il Fondo immobiliare chiuso Ippocrate le cui quote sono tutte di proprietà della Fondazione e, al 31 dicembre 2011, era proprietario e gestiva 21 immobili acquistati a partire dal marzo 2007.
- il Fondo immobiliare chiuso Q3 le cui quote sono pressoché (90% circa) tutte di proprietà della Fondazione e, al 31 dicembre 2011, era proprietario e gestiva 2 immobili.

Al momento non sono stati considerati, nei conteggi che seguono, i fondi immobiliari di cui la Fondazione possiede una percentuale ridotta di quote.

I tre contenitori societari diversi dalla Fondazione, così come indicati, hanno distinta persona giuridica e completa autonomia operativa e, pertanto, presentano un proprio bilancio consuntivo delle attività.

Fornire pertanto, come di seguito faremo, un dato “consolidato” delle quattro diverse realtà societarie è, di per se, un artificio che tuttavia, a parere degli scriventi, merita attenzione in quanto rende evidenti i risultati conseguenti alle strategie che la Fondazione ha messo in atto negli ultimi anni.

Si precisa inoltre che i dati evidenziati per il fondo Q3 sono da apprezzare solo dal punto di vista qualitativo in quanto la Fondazione: (i) nel 2011 è stata proprietaria del 90% circa delle quote di Q3 per circa metà anno, (ii) acquisirà la totalità delle quote del fondo solo nel corso del 2012. Ciò nondimeno è parso utile trattare i dati di Q3 come quelli di Ippocrate in vista del prossimo completamento dell'acquisto delle quote.

Nella tabella che segue sono riportati, per i quattro contenitori, le redditività lorde e nette dei rispettivi patrimoni immobiliari, calcolate nel rispetto dei criteri dettati dalla Commissione Bicamerale.

| Parti del patrimonio della Fondazione | valori di bilancio 2011 | reddito lordo 2011 | reddito lordo % 2011 | reddito netto 2011 | reddito netto % 2011 |
|---|-------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| beni di proprietà ENPAM uso terzi | 1.806.255.166 | 103.855.739 | 5,75% | 22.498.293 | 1,25% |
| beni in usufrutto o proprietà ERE | 413.776.852 | 25.820.511 | 6,24% | 15.147.442 | 3,66% |
| beni nel fondo immobiliare Ippocrate | 1.906.487.390 | 105.352.431 | 5,86% | 64.091.225 | 3,56% |
| beni nel fondo immobiliare Q3 | 103.480.000 | 6360923 | 6,15% | 4.147.773 | 4,01% |
| Totale | 4.229.999.408 | 241.389.604 | 5.86% | 105.884.773 | 2,59% |

L'analisi dei dati precedenti² suggerisce qualche considerazione.

2:

- Il rendimento degli immobili di proprietà diretta è al netto delle plusvalenze realizzate;
- il rendimento netto della ERE è calcolato al netto della tassazione del 27,5% sul 49,72% dell'utile;
- il rendimento netto del Fondo Ippocrate è calcolato non considerando le variazioni, non consolidate, dei valori immobiliari e al netto della tassazione utilizzando un'aliquota sul reddito da capitale pari al 20%;
- i rendimenti lordo e netto del fondo Q3 sono calcolati per il totale delle quote del fondo e in ragione del periodo (sei mesi circa) del 2011 in cui la Fondazione è stata proprietaria delle quote del fondo stesso; il rendimento netto è calcolato detraendo dagli utili un'aliquota sul reddito da capitale pari al 20%;

La redditività lorda delle quattro parti in cui è possibile suddividere il patrimonio immobiliare della Fondazione a seconda del “contenitore societario” in cui è inserito, è molto simile ed in linea con il miglior mercato: i valori variano dal 6,24% del patrimonio gestito dall'Enpam Real Estate al 5,75% del patrimonio diretto, ma questa forbice si riduce qualora si depurino i dati dal recupero spese che rappresenta in verità solo una “partita di giro”³.

La scala dei valori per le tre parti di patrimonio si differenzia qualora dalla redditività lorda si passi a quella netta che vede il maggior valore, 3,66%, riferito all'Enpam Real Estate ed il peggiore, 1,25%, calcolato per il patrimonio diretto.

A determinare il forte decadimento della redditività, da lorda a netta, del patrimonio diretto è, oltre al cattivo andamento del mercato 2011, soprattutto la tassazione dei canoni e i costi diretti e di gestione, mentre sia i fondi che la società di capitali si giovano di un regime fiscale più favorevole che determina un minor abbattimento del reddito; è questa una conferma della bontà delle scelte fatte dalla Fondazione negli anni scorsi, che hanno consentito oggi di elevare di quasi un punto percentuale il valore del reddito netto complessivo dell'Ente.

Informazioni concernenti l'ambiente ed il personale

La Fondazione, nell'espletamento della sua attività, non ha causato alcun danno all'ambiente e non ha ricevuto né sanzioni o pene inflitte per reati o danni ambientali.

Relativamente al personale va segnalato che non ci sono stati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni ai dipendenti iscritti nel libro matricola per i quali sia stata accertata una responsabilità aziendale, tantomeno non risultano addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing per cui la Fondazione sia stata dichiarata responsabile.

Così come nell'anno precedente, la Direzione del Dipartimento ha collaborato nelle attività della Commissione Iniziative Speciali di cui è parte, nel supporto alle valutazioni delle attività istituzionali straordinarie, definite appunto iniziative speciali di possibile, specifica incentivazione.

In materia di Ridefinizione dei modelli organizzativo-gestionali, e in riferimento all'organigramma aziendale e al dimensionamento degli organici, l'anno 2011 è stato caratterizzato in particolare dall'attuazione di novità derivanti da alcune importanti modifiche ristrutturative a miglioramento del disegno organizzativo della Fondazione in un'ottica evoluta.

Al riguardo nella Fondazione si sono svolti gli effetti operativi della costituzione della Società Enpam Real Estate, a favore della quale l'ENPAM ha disposto il distacco di n°28 risorse umane, ed il Dipartimento ha supportato operativamente la fase di avvio e di organizzazione dal punto di vista del personale distaccato. Poi si sono avuti i riflessi delle modifiche all'organigramma della Fondazione che hanno conseguentemente portato ad un nuovo assetto del Patrimonio, oltre che dei Servizi Integrativi e della Comunicazione, il tutto con svariate ripercussioni lavorative interne.

In merito ai programmi formativi, si è raggiunta una maggiore strutturazione della formazione come leva strategica per il personale della Fondazione, dando attuazione anche allo studio ed alla progettazione del monitoraggio sulla misura dell'efficienza e dell'efficacia della formazione stessa.

Si è proseguito poi nel costante aggiornamento della collocazione logistico-distributiva del personale nella nuova Sede della Fondazione di Piazza Vittorio con studi e predisposizione delle postazioni lavorative nominative in linea con la reale, dinamica configurazione delle singole unità organizzative. Numerosi sono stati le riunioni, i

³ il recupero spese è interamente compensato dai costi diretti che, detratti dal reddito lordo insieme ai costi di gestione, Ires e Ici, consente poi di calcolare il reddito netto;

sopralluoghi, nonché le progettazioni grafiche *ad hoc*, ivi compreso uno studio specifico sugli accessi alla nuova sede con previsione di tornelli vari, il tutto nell'intento di agevolare un'adeguata e fluida collocazione delle persone nel momento in cui si realizzerà il trasloco dall'attuale Sede.

Per fornire qualche dato numerico sulle risorse umane della Fondazione nella sua interezza va detto che nel 2011 le cessazioni dal servizio riguardano n. 10 dipendenti con rapporto di lavoro a tempo indeterminato di cui n. 2 in posizione dirigenziale. Quattro dipendenti sono cessati a seguito di dimissioni, quattro per raggiungimento dei limiti d'età pensionabile, uno per inabilità ed uno per decesso.

Sono stati attribuiti n. 34 passaggi di livello retributivo nell'area contrattuale di appartenenza ai dipendenti che hanno maturato l'anzianità di servizio richiesta.

Quanto alla valutazione delle risorse umane in tutto l'Ente si sono avuti n°48 avanzamenti di carriera, di cui n°14 hanno riguardato passaggi ad area superiore, ed i passaggi di livello retributivo superiore a quello di appartenenza, tenuto conto dei periodi indicati nella tabella B dell' art.47 del CCNL e dei pareri dirigenziali, hanno comportato l'istruttoria per n°35 dipendenti, con esito positivo a favore di n°34 dipendenti.

I dipendenti in servizio al 31/12/2011 sono 489 (compresi n 28 dipendenti distaccati presso l'Enpam Real Estate e n. 2 unità del FondoSanità) così inquadrati nelle diverse aree contrattuali:

| | |
|-----------------------|---------------|
| • Dirigenti | n. 20 |
| • Quadri | n. 43 |
| • Ruoli Professionali | n. 15 |
| • Area A | n. 265 |
| • Area B | n. 128 |
| • Area C | <u>n. 18</u> |
| Totale | n. 489 |

Attività di ricerca e sviluppo

L'anno 2011 ha visto un potenziamento e una riorganizzazione delle attività della Comunicazione della Fondazione Enpam.

Il Servizio Accoglienza Telefonica (SAT), che risponde al numero unico 06-4829 4829, ha migliorato le sue performance: gli operatori di prima linea (call center) hanno infatti risposto all'85,2% delle chiamate giunte (contro l'83,5% del 2010). La percentuale di telefonate perse (principalmente a causa dell'intasamento delle linee nelle fasce orarie di punta) è conseguentemente scesa dal 16,5% al 14,8%.

Per quanto riguarda le comunicazioni di massa si segnala che la Fondazione si è dotata di un Ufficio Stampa per curare i rapporti con i giornalisti. La nuova struttura, molto sollecitata a causa dell'accresciuta attenzione dei media verso l'Enpam, ha organizzato un servizio di reperibilità 7 giorni su 7.

Nel corso dell'anno è stata lanciata anche una Newsletter rivolta ai principali portatori d'interesse (componenti dei Comitati consultivi, Presidenti degli Ordini provinciali dei medici, Presidenti delle Commissioni albo Odontoiatri e rappresentanti delle Organizzazioni sindacali di categoria).

Allo stesso tempo il Giornale della Previdenza dei Medici e degli Odontoiatri, fondato nel 1993, ha continuato le sue pubblicazioni (10 numeri stampati in 450 mila copie), confermandosi il periodico più diffuso tra i medici e i dentisti italiani.

A decorrere dal mese di dicembre 2011 il Consiglio di amministrazione ha istituito la figura del Dirigente dell'Area Comunicazione, con il compito di coordinare e potenziare ulteriormente le attività di comunicazione della Fondazione.

ANALISI DELLA SITUAZIONE REDDITUALE

1) Trend del Valore della produzione e del risultato prima delle imposte

| Esercizio | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Valore della produzione: | 1.982.345.476 | 2.088.459.547 | 2.185.298.649 | 2.256.693.541 |
| Risultato prima delle imposte | 706.671.710 | 1.342.260.297 | 1.164.981.849 | 1.111.337.896 |

Schema di conto economico secondo il criterio della pertinenza gestionale

| | |
|--|----------------------|
| Ricavi delle entrate contributive (RV) | 2.152.020.600 |
| Produzione interna | 0 |
| VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA (VP) | 2.152.020.600 |
| Costi esterni operativi | 1.215.962.996 |
| VALORE AGGIUNTO (VA) | 936.057.604 |
| Costi del personale (Cp) | 33.399.505 |
| MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL) | 902.658.099 |
| Ammortamenti e accanton. (Am e Ac) | 101.472.137 |
| RISULTATO OPERATIVO (RO) | 801.185.962 |
| Risultato dell' Area Accessoria | 94.333.809 |
| Risultato dell' Area Finanz. (al netto degli oneri finanziari) | 208.000.537 |
| EBIT NORMALIZZATO | 1.103.520.308 |
| Risultato dell' Area straordinaria | 65.399.201 |
| EBIT INTEGRALE | 1.168.919.509 |
| Oneri finanziari (Of) | 57.581.613 |
| RISULTATO LORDO (RL) | 1.111.337.896 |
| Imposte sul reddito | 26.106.239 |
| RISULTATO NETTO | 1.085.231.657 |

2) Schema di risultati di area e margini intermedi di reddito

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL) | 902.658.099 |
| RISULTATO OPERATIVO (RO) | 801.185.962 |
| EBIT NORMALIZZATO | 1.103.520.308 |
| EBIT INTEGRALE | 1.168.919.509 |

ANALISI DELLA SITUAZIONE FINANZIARIA

| | | |
|-----------|---|---------------|
| 1) | Indicatori di finanziamento delle Immobilizzazioni | |
| | Margine Primario di Struttura | 4.431.745.083 |
| | Quoziente Primario di Struttura | 1,55 |
| | Margine Secondario di Struttura | 4.492.652.990 |
| | Quoziente Secondario di Struttura | 1,55 |
| 2) | Indici sulla struttura dei finanziamenti | |
| | Quoziente di Indebitamento complessivo | 0,02 |
| | Quoziente di Indebitamento finanziario complessivo | - |
| 3) | Indicatori di solvibilità (o liquidità) | |
| | Margine di disponibilità | 4.434.745.083 |
| | Quoziente di disponibilità | 21,46 |
| | Margine di Tesoreria | 4.434.745.083 |
| | Quoziente di Tesoreria | 21,46 |

Altri indicatori non finanziari

Sempre in attuazione al disposto dell'art. 2428 del codice civile, modificato dal D.lgs 32/2007, si riportano prospetti di indicatori non finanziari per una migliore comprensione dell'attività istituzionale della Fondazione.

RAPPORTO ISCRITTI – PENSIONATI

| Fondo di Previdenza | n. iscritti attivi | n. pensionati | | | Rapporto Iscritti/Pensionati |
|-----------------------|--------------------|---------------|------------|--------|---------------------------------|
| | | Medici | Superstiti | Totale | |
| F. Generale Q.A. | 353.172 | 50.128 | 37.967 | 88.095 | 4,01 |
| F. Libera Professione | 155.011 | 21.306 | 7.787 | 29.093 | 5,33 |
| F. Medicina Generale | 68.746 | 12.114 | 14.663 | 26.777 | 2,57 |
| F. Ambulatoriali | 18.021 | 6.042 | 6.329 | 12.371 | 1,46 |
| F. Specialisti | *6.473 | 2.855 | 3.239 | 6.094 | 1,06 |

* di cui n. 908 convenzionati *ad personam* e n. 5.565 ex art.1, comma 39, legge 243/2004

RAPPORTO CONTRIBUTI - PENSIONI

(dati espressi in milioni di euro)

| Fondo | Contributi | Pensioni | Rapporto |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| | a | b | (a/b) |
| FONDO GENERALE QUOTA "A" * | 370,33 | 190,49 | 1,94 |
| FONDO DELLA LIBERA PROFESSIONE | 317,82 | 49,07 | 6,48 |
| FONDO MEDICI DI MEDICINA GENERALE | 1.133,90 | 639,49 | 1,77 |
| FONDO SPECIALISTI AMBULATORIALI | 290,03 | 162,88 | 1,78 |
| FONDO SPECIALISTI ESTERNI | 21,37 | 37,95 | 0,56 |
| TOTALI | 2.133,45 | 1.079,88 | 1,98 |

* al netto dei contributi per indennità di maternità

RAPPORTO PATRIMONIO/PRESTAZIONI DI TUTTI I FONDI

(dati espressi in milioni di euro)

| PATRIMONIO NETTO (A) (riserva tecnica) | PENSIONI (B) (in essere anno 1994) | RAPPORTO (A/B) |
|---|---------------------------------------|----------------|
| 12.528,34 | 418,46 | 29,94 |

Le riserve tecniche di cui all'articolo 1, comma 4, lettera c) del D.Lgs. n° 509 del 1994 sono riferite agli importi delle cinque annualità di pensione in essere per l'anno 1994.

Il rapporto, relativamente alle pensioni erogate nell'esercizio 2011, è pari a 11,60 a fronte del 10,96 dell'esercizio 2010.

In tutte l'attività dell'Ente, ha come sempre contribuito in maniera preponderante l'impegno e la collaborazione della struttura, dal Direttore Generale ai Dirigenti e al Personale tutto per la preziosa collaborazione, nonché anche agli Ordini provinciali a cui il Consiglio di Amministrazione rivolge un sentito ringraziamento.

Informazioni sulle operazioni con le parti correlate

In merito al disposto di cui all'art. 2427c.c. n. 22 bis ed in linea all'Appendice di aggiornamento al principio contabile OIC 12, si informa che la Fondazione non ha effettuato operazioni commerciali od operative di entità significativa non concluse a "normali condizioni di mercato".

Con delibera n. 61/2010 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di affidare alla Enpam Real Estate a socio unico Srl la fornitura dei servizi integrati di gestione del patrimonio immobiliare a partire dal 1° aprile 2011.

Si ricorda che la scelta, sostanzialmente in controtendenza rispetto a quelle fatte dall'Ente negli ultimi 10 anni, è stata ritenuta dal Consiglio la miglior soluzione percorribile considerando che:

- l'affidamento in house providing della gestione non avrebbe richiesto una gara d'appalto;
- i costi strutturali e permanenti correlati allo svolgimento del servizio interno alla Fondazione sarebbero stati ampiamente compensati dal risparmio conseguente all'eliminazione della commessa esterna e anzi, valutando complessivamente la portata della scelta, si sarebbe prodotto un sensibile risparmio in capo all'Ente;
- l'affidamento si sarebbe strutturato effettuando uno spin-off in società commerciale interamente di proprietà della Fondazione, sia della funzione e sia del personale Enpam coinvolto.

In coerenza alla disposizione data dal Consiglio, dal mese di aprile 2011 la Enpam RE fornisce alla Fondazione i servizi integrati di gestione del patrimonio.

Per l'informativa circa i rapporti economico finanziari tra la Fondazione e la controllata si rimanda a quanto esposto nelle note di commento alla voci di bilancio, in nota integrativa.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nella seduta del 27 Aprile 2012 il Consiglio di Amministrazione dell'Enpam ha preso atto della volontà del Prof. Eolo G. PARODI di autosospendersi dalle funzioni di Presidente della Fondazione. Pertanto da tale data il Vice Presidente Vicario Dott. Alberto OLIVETI ha assunto le funzioni di Presidente.

**STATO PATRIMONIALE E
CONTO ECONOMICO
AL 31 DICEMBRE 2011**

STATO PATRIMONIALE 2011

| | | | | 31.12.2011 | 31.12.2010 | Variazioni |
|----|-----|-----|--|----------------------|----------------------|--------------------|
| | | | ATTIVO | | | |
| A) | | | CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI CON SEPARATA INDICAZIONE DELLA PARTE GIÀ RICHIAMATA | | | |
| B) | | | IMMOBILIZZAZIONI | 8.096.598.047 | 7.829.186.207 | 267.411.840 |
| B) | I | | IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 1.340.389 | 1.782.538 | -442.149 |
| B) | I | 1 | Costi di impianto e di ampliamento | | | |
| B) | I | 2 | Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità | | | |
| B) | I | 3 | Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno | | | |
| B) | I | 4 | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | | | |
| B) | I | 5 | Avviamento | | | |
| B) | I | 6 | Immobilizzazioni in corso e acconti | | | |
| B) | I | 7 | Altre: | 1.340.389 | 1.782.538 | -442.149 |
| | | | - Software di proprietà e licenze d'uso | 1.340.389 | 1.782.538 | |
| B) | II | | IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | 2.261.485.262 | 2.319.167.986 | -57.682.724 |
| B) | II | 1 | Terreni e fabbricati: | 2.101.827.886 | 2.177.027.808 | -75.199.922 |
| | | | - Fabbricati ad uso della Fondazione | 12.651.067 | 12.651.067 | |
| | | | - Fondo ammortamento fabbricati ad uso della Fondazione | -5.256.830 | -4.877.298 | |
| | | | - Fabbricati ad uso di terzi | 2.212.073.710 | 2.203.344.196 | |
| | | | - Fondo svalutazione immobili | -117.649.357 | -34.099.453 | |
| | | | - Terreni edificabili | 9.296 | 9.296 | |
| B) | II | 2 | Impianti e macchinari: | 2.430.609 | 2.911.348 | -480.739 |
| | | | - Impianti, macchinari e attrezzature | 7.504.992 | 7.848.928 | |
| | | | - Fondo ammortamento impianti, macchinari e attrezzature | -5.705.425 | -5.568.622 | |
| | | | - Immobilizzazioni tecniche presso terzi | 631.042 | 631.042 | |
| B) | II | 3 | Attrezzature industriali e commerciali | | | |
| B) | II | 4 | Altri beni: | 388.128 | 462.519 | -74.391 |
| | | | - Mobili e macchine d'ufficio | 2.075.850 | 2.113.725 | |
| | | | - Fondo ammortamento mobili e macchine d'ufficio | -1.751.467 | -1.754.440 | |
| | | | - Automezzi | 271.328 | 271.328 | |
| | | | - Fondo ammortamento automezzi | -207.583 | -168.094 | |
| B) | II | 5 | Immobilizzazioni in corso e acconti: | 156.838.639 | 138.766.311 | 18.072.328 |
| | | | - Fabbricati in corso di costruzione | 149.882.150 | 130.240.110 | |
| | | | - Migliorie | 5.395.047 | 7.162.252 | |
| | | | - Oneri accessori di costruzione | 1.561.442 | 1.363.949 | |
| B) | III | | IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | 5.833.772.396 | 5.508.235.683 | 325.536.713 |
| B) | III | 1 | Partecipazione in: | 2.184.327.570 | 1.688.176.405 | 496.151.165 |
| B) | III | 1 a | imprese controllate | 56.387.420 | 53.607.070 | 2.780.350 |
| | | | - Partecipazioni in società immobiliari | 56.387.420 | 53.607.070 | |
| B) | III | 1 b | imprese collegate | | | |
| B) | III | 1 c | imprese controllanti | | | |
| B) | III | 1 d | altre imprese | 2.127.940.150 | 1.634.569.335 | 493.370.815 |
| | | | - Partecipazioni in enti diversi | 62.034.779 | 54.682.771 | |
| | | | - Fondo svalutazione partecipazioni | -6.657.858 | -7.171.387 | |
| | | | - Partecipazioni in società e fondi immobiliari | 2.072.563.229 | 1.587.057.951 | |
| B) | III | 2 | Crediti: | 272.607.431 | 268.277.597 | 4.329.834 |
| B) | III | 2 a | verso imprese controllate | 180.000.000 | 180.000.000 | 0 |
| | | | - Mutui a società partecipate | 180.000.000 | 180.000.000 | |
| B) | III | 2 b | verso imprese collegate | | | |
| B) | III | 2 c | verso controllanti | | | |
| B) | III | 2 d | verso altri | 92.607.431 | 88.277.597 | 4.329.834 |
| | | | - Mutui ai dipendenti ed ex dipendenti | 18.616.198 | 13.303.857 | |
| | | | - Mutui agli OO. MM. | 17.726.765 | 18.580.599 | |
| | | | - Prestiti al personale | 2.769.952 | 2.898.897 | |
| | | | - Depositi cauzionali | 36.411 | 36.139 | |
| | | | - Crediti ristrutturazioni titoli immobilizzati | 53.458.105 | 53.458.105 | |
| B) | III | 3 | Altri titoli | 3.376.837.395 | 3.551.781.681 | -174.944.286 |
| | | | - Altri titoli obbligazionari | 2.717.785.128 | 2.940.034.028 | |
| | | | - Fondo oscillazione valori mobiliari | -253.496.955 | -296.589.000 | |
| | | | - Fondo oscillazione cambi su altri titoli obbligazionari | -705.498 | -1.317.155 | |
| | | | - Azioni | 100.799.350 | 100.799.350 | |
| | | | - Titoli emessi o garantiti dallo Stato o da altri Enti pubblici | 762.578.231 | 762.578.231 | |
| | | | - Polizze di assicurazione | 49.877.139 | 46.314.308 | |
| | | | - Fondo oscillazione cambi polizza | 0 | -38.081 | |
| B) | III | 4 | Azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo | | | |

STATO PATRIMONIALE 2011

| | | | | 31.12.2011 | 31.12.2010 | Variazioni |
|-----------|------------|-------|---|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| C) | | | ATTIVO CIRCOLANTE | 4.481.297.195 | 3.667.883.338 | 813.413.857 |
| C) | I | | RIMANENZE | | | |
| C) | I | 1 | Materie prime, sussidiarie e di consumo | | | |
| C) | I | 2 | Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | | | |
| C) | I | 3 | Prodotti in corso su ordinazione | | | |
| C) | I | 4 | Prodotti finiti e merci | | | |
| C) | I | 5 | Acconti | | | |
| C) | II | | CREDITI | 1.611.758.460 | 1.288.058.320 | 323.700.140 |
| C) | II | 1 | verso iscritti | 502.153.839 | 457.308.178 | 44.845.661 |
| | | | - Crediti v/iscritti | 556.662.747 | 498.231.713 | |
| | | | - Fondo svalutazione crediti | -54.508.908 | -40.923.535 | |
| C) | II | 2 | verso imprese controllate | 2.275.261 | 2.599.036 | -323.775 |
| | | | - Crediti v/Enpam Real Estate srl | 2.275.261 | 2.599.036 | |
| C) | II | 3 | verso imprese collegate | | | |
| C) | II | 4 | verso imprese controllanti | | | |
| C) | II | 4 bis | Crediti tributari | 37.136.936 | 40.564.118 | -3.427.182 |
| C) | II | 5 | verso altri | 1.070.192.424 | 787.586.988 | 282.605.436 |
| | | | - Crediti v/Locataria di immobili | 34.121.343 | 31.231.976 | |
| | | | - Fondo svalutazione crediti | -17.099.364 | -15.904.920 | |
| | | | - Crediti v/il personale | 97.233 | 27.049 | |
| | | | - Crediti v/INPS e altri enti previdenziali | 5.106.495 | 4.473.899 | |
| | | | - Crediti v/fornitori | 56.510 | 84.215 | |
| | | | - Crediti diversi | 47.520.787 | 44.305.329 | |
| | | | - Fondo svalutazione crediti | -15.639.565 | -15.368.460 | |
| | | | - Crediti v/Banche | 2.962.479 | 7.492.355 | |
| | | | - Depositi vincolati | 400.000.000 | 175.000.000 | |
| | | | - Contratti pronti contro termine | 579.996.220 | 549.979.531 | |
| | | | - Crediti v/Fondi Immobiliari e società partecipate | 33.070.286 | 6.266.014 | |
| C) | III | | ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI | 2.383.281.498 | 2.065.420.159 | 317.861.339 |
| C) | III | 1 | Partecipazioni in imprese controllate | | | |
| C) | III | 2 | Partecipazioni in imprese collegate | | | |
| C) | III | 3 | Partecipazioni in imprese controllanti | | | |
| C) | III | 4 | altre partecipazioni | | | |
| C) | III | 5 | azioni proprie, con indicazioni anche del valore nominale complessivo | | | |
| C) | III | 6 | altri titoli | 2.383.281.498 | 2.065.420.159 | 317.861.339 |
| | | | - Attività finanziarie non immobilizzate | 2.368.544.655 | 2.033.314.305 | |
| | | | - Conti di gestione del patrimonio mobiliare | 13.953.873 | 32.105.854 | |
| | | | - Crediti p/dietimi di interessi su acquisto di titoli | 782.970 | | |
| C) | IV | | DISPONIBILITA' LIQUIDE | 486.257.237 | 314.404.859 | 171.852.378 |
| C) | IV | 1 | Depositi bancari e postali | 486.188.928 | 314.338.142 | 171.850.786 |
| | | | - Depositi bancari | 486.174.431 | 314.166.609 | |
| | | | - Depositi postali | 14.497 | 171.533 | |
| C) | IV | 2 | Assegni | | | |
| C) | IV | 3 | Denaro e valori in cassa | 68.309 | 66.717 | 1.592 |
| | | | - Cassa contanti | 7.087 | 18.867 | |
| | | | - Cassa valori | 61.222 | 47.850 | |
| D) | | | RATEI E RISCONTI | 167.189.728 | 141.990.950 | 25.198.778 |
| | | | -Ratei attivi | 99.323.221 | 77.131.333 | |
| | | | -Risconti attivi | 67.866.507 | 64.859.617 | |
| | | | TOTALE ATTIVO | 12.745.084.970 | 11.639.060.495 | 1.106.024.475 |
| | | | PASSIVO | | | |
| A) | | | PATRIMONIO NETTO | 12.528.343.130 | 11.443.111.473 | 1.085.231.657 |
| A) | I | | CAPITALE | | | |
| A) | II | | RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI | | | |
| A) | III | | RISERVE DI RIVALUTAZIONE | | | |
| A) | IV | | RISERVA LEGALE | 11.443.111.473 | 10.305.887.152 | 1.137.224.321 |
| | | | - Riserva legale art.1 comma 4 sub C DLGS 509/94 | 11.443.111.473 | 10.305.887.152 | |
| A) | V | | RISERVE STATUTARIE | | | |
| A) | VI | | RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO | | | |
| A) | VII | | ALTRE RISERVE | | | |
| A) | VIII | | UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO | | | |
| A) | IX | | UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | 1.085.231.657 | 1.137.224.321 | -51.992.664 |

STATO PATRIMONIALE 2011

| | | | 31.12.2011 | 31.12.2010 | Variazioni |
|-----------|----|---|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| B) | | FONDI PER RISCHI ED ONERI | 45.680.303 | 40.523.647 | 5.156.656 |
| B) | 1 | <i>Per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i> | | | |
| B) | 2 | <i>Per imposte, anche differite</i> | 12.831.641 | 12.831.641 | 0 |
| | | - Fondo imposte | 12.831.641 | 12.831.641 | |
| B) | 3 | <i>Altri</i> | 32.848.662 | 27.692.006 | 5.156.656 |
| | | - Fondo rischi diversi | 17.200.128 | 17.408.237 | |
| | | - Debiti p/imposta sostitutiva su proventi dei titoli a scadenza | 10.397.782 | 6.036.227 | |
| | | - Fondo oneri futuri | 5.250.752 | 4.247.542 | |
| C) | | TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 15.227.604 | 14.137.973 | 1.089.631 |
| D) | | DEBITI | 149.791.166 | 135.802.355 | 13.988.811 |
| D) | 1 | <i>Obbligazioni</i> | | | |
| D) | 2 | <i>Obbligazioni convertibili</i> | | | |
| D) | 3 | <i>Debiti verso soci per finanziamenti</i> | | | |
| D) | 4 | <i>Debiti verso banche</i> | 648.697 | 2.056.133 | -1.407.436 |
| D) | 5 | <i>debiti verso altri finanziatori</i> | | | |
| D) | 6 | <i>Acconti</i> | | | |
| D) | 7 | <i>Debiti verso fornitori</i> | 11.044.598 | 28.220.396 | -17.175.798 |
| D) | 8 | <i>Debiti rappresentati da titoli di credito</i> | | | |
| D) | 9 | <i>Debiti verso imprese controllate</i> | 15.082.930 | 0 | 15.082.930 |
| | | - Debiti v/Enpam Real Estate srl | 15.082.930 | | |
| D) | 10 | <i>Debiti verso imprese collegate</i> | | | |
| D) | 11 | <i>Debiti verso controllanti</i> | | | |
| D) | 12 | <i>Debiti tributari</i> | 57.806.550 | 55.828.730 | 1.977.820 |
| D) | 13 | <i>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</i> | 1.232.112 | 1.218.856 | 13.256 |
| D) | 14 | <i>Altri debiti</i> | 63.976.279 | 48.478.240 | 15.498.039 |
| | | - Debiti v/iscritti | 44.309.913 | 28.716.394 | |
| | | - Debiti v/locatari | 12.249.634 | 12.225.006 | |
| | | - Debiti v/il personale | 3.695.666 | 2.987.312 | |
| | | - Debiti v/amministratori e sindaci | 90.204 | 52.093 | |
| | | - Altri | 3.630.862 | 4.497.435 | |
| E) | | RATEI E RISCONTI | 6.042.767 | 5.485.047 | 557.720 |
| | | -Ratei passivi | 6.042.767 | 5.484.730 | |
| | | -Risconti passivi | 0 | 317 | |
| | | TOTALE PASSIVO | 12.745.084.970 | 11.639.060.495 | 1.106.024.475 |
| | | CONTI D'ORDINE | 387.530.033 | 859.855.153 | -472.325.120 |
| | | - Immobilizzazioni da acquistare | 165.461.811 | 657.797.954 | -492.336.143 |
| | | - Mutui attivi da concedere | 45.930.000 | 45.279.114 | 650.886 |
| | | - Beni di terzi in cauzione/garanzia | 176.138.222 | 156.778.085 | 19.360.137 |

CONTO ECONOMICO 2011

| | | | 31.12.2011 | 31.12.2010 | Variazioni |
|---|-----------|---|----------------------|----------------------|--------------------|
| A) | | VALORE DELLA PRODUZIONE | 2.256.693.541 | 2.185.298.649 | 71.394.892 |
| A) | 1 | RICAVI DELLE ENTRATE CONTRIBUTIVE | 2.152.020.600 | 2.077.700.961 | 74.319.639 |
| A) | 5 | ALTRI RICAVI E PROVENTI | 104.672.941 | 107.597.688 | -2.924.747 |
| A) | 5 | - Proventi patrimoniali | 103.855.681 | 106.996.211 | |
| A) | 5 bis | - Altri ricavi e proventi | 817.260 | 601.477 | |
| B) | | COSTI DELLA PRODUZIONE | 1.361.173.770 | 1.248.468.923 | 112.704.847 |
| B) | 7 | PER SERVIZI: | 1.214.374.568 | 1.178.931.831 | 35.442.737 |
| B) | 7 a | per prestazioni istituzionali | 1.149.796.101 | 1.112.109.937 | 37.686.164 |
| B) | 7 b | per servizi: | 18.447.094 | 18.169.790 | 277.304 |
| | | - Acquisti | 390.699 | 399.653 | |
| | | - Pulizia, vigilanza, premi ass.ni | 849.347 | 833.929 | |
| | | - Manutenz.locali e relativi impianti della Sede | 1.022.708 | 1.159.543 | |
| | | - Utenze | 949.916 | 796.410 | |
| | | - Prestazioni professionali | 2.726.460 | 1.973.316 | |
| | | - Spese per servizi | 7.625.182 | 8.440.397 | |
| | | - Spese per gli Organi dell'Ente | 4.326.010 | 3.960.621 | |
| | | - Buoni pasto | 444.208 | 446.722 | |
| | | - Corsi di aggiornamento per il personale | 112.564 | 159.199 | |
| B) | 7 c | per i fabbricati da reddito | 46.131.373 | 48.652.104 | -2.520.731 |
| B) | 8 | PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI | 1.588.428 | 1.427.707 | 160.721 |
| B) | 9 | PER IL PERSONALE: | 33.399.505 | 32.299.219 | 1.100.286 |
| B) | 9 a | salari e stipendi | 22.215.990 | 22.147.038 | 68.952 |
| | | - Stipendi e altre competenze fisse | 16.050.127 | 15.891.283 | |
| | | - Straordinari | 803.511 | 789.343 | |
| | | - Indennita' e rimborso spese per missioni | 383.561 | 432.859 | |
| | | - Competenze accessorie diverse | 4.680.581 | 4.744.743 | |
| | | - Compensi per collaborazioni | 298.210 | 288.810 | |
| B) | 9 b | oneri sociali | 6.972.795 | 6.069.085 | 903.710 |
| | | - Oneri previdenziali e assistenziali | 6.600.661 | 5.698.865 | |
| | | - Contributi al fondo di previdenza complementare | 328.653 | 327.065 | |
| | | - Contributi di solidarieta' Dlgs. 124/93 art. 12 | 32.864 | 32.705 | |
| | | - Oneri previdenziali gestione separata INPS | 10.617 | 10.450 | |
| B) | 9 c | trattamento di fine rapporto | 2.002.533 | 1.941.707 | 60.826 |
| | | - Indennita' di fine rapporto | 1.937.533 | 1.911.707 | |
| | | - Indennita' di fine rapporto di collaborazione | 65.000 | 30.000 | |
| B) | 9 d | trattamento di quiescenza e simili | 1.382.416 | 1.364.932 | 17.484 |
| | | - Indennita' integrativa speciale | 261.943 | 266.379 | |
| | | - Pensioni ex FPI (L. 144 art.14 comma 4 del 17.5.99) | 1.120.473 | 1.098.553 | |
| B) | 9 e | altri costi | 825.771 | 776.457 | 49.314 |
| | | - Premi di assicurazione | 103.675 | 119.232 | |
| | | - Interventi assistenziali | 345.360 | 296.923 | |
| | | - Altri oneri di personale | 166.585 | 162.474 | |
| | | - Incentivo realizzazione progetti-obiettivo | 175.000 | 161.500 | |
| | | - Rimborsi di spese | 479 | 1.388 | |
| | | - Acquisto vestiario e divise per commessi | 34.672 | 34.940 | |
| B) | 10 | AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI: | 101.244.963 | 13.591.659 | 87.653.304 |
| B) | 10 a | ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 713.278 | 749.308 | -36.030 |
| B) | 10 b | ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 1.000.044 | 1.086.781 | -86.737 |
| | | - Ammortamento fabbricati della sede | 379.532 | 379.532 | |
| | | - Ammortamento mobili e macchine d'ufficio | 61.708 | 84.398 | |
| | | - Ammortamento impianti, macchinari ed attrezzature | 519.316 | 561.730 | |
| | | - Ammortamento automezzi | 39.488 | 61.121 | |
| B) | 10 c | altre svalutazioni delle immobilizzazioni | 83.549.905 | 4.587.315 | 78.962.590 |
| | | - Assegnazioni al fondo svalutazione immobili | 83.549.905 | 4.587.315 | |
| B) | 10 d | svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide | 15.981.736 | 7.168.255 | 8.813.481 |
| | | - Assegnazioni al fondo svalutazione crediti | 15.981.736 | 7.168.255 | |
| B) | 12 | ACCANTONAMENTI PER RISCHI: | 227.174 | 11.183.103 | -10.955.929 |
| B) | 13 | ALTRI ACCANTONAMENTI: | | | |
| B) | 14 | ONERI DIVERSI DI GESTIONE | 10.339.132 | 11.035.404 | -696.272 |
| | | - I.C.I. | 9.788.345 | 9.859.184 | |
| | | - Altri tributi locali | 518 | 335 | |
| | | - Sanzioni e pene pecuniarie | 303.602 | 990.102 | |
| | | - Imposta sugli autoveicoli | 2.890 | 2.576 | |
| | | - Altre imposte e tasse | 149.680 | 98.231 | |
| | | - Acquisto giornali e altre pubblicazioni | 94.097 | 84.976 | |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B) | | | 895.519.771 | 936.829.726 | -41.309.955 |

CONTO ECONOMICO 2011

| | | | 31.12.2011 | 31.12.2010 | Variazioni |
|-----------|---------------|---|----------------------|----------------------|--------------------|
| C) | | PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | | |
| C) | 15 | PROVENTI DA PARTECIPAZIONI: | 85.578.424 | 41.867.174 | 43.711.250 |
| C) | 15 a | In imprese controllate | | | |
| C) | 15 b | In imprese collegate | | | |
| C) | 15 c | Altre partecipazioni | 85.578.424 | 41.867.174 | 43.711.250 |
| | | - <i>Dividendi delle partecipazioni</i> | 85.578.424 | 41.867.174 | |
| C) | 16 | ALTRI PROVENTI FINANZIARI: | 165.269.502 | 162.912.833 | 2.356.669 |
| C) | 16 a | da crediti iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | 4.917.410 | 4.938.304 | -20.894 |
| | | - <i>Interessi sui mutui concessi a societa'</i> | 3.600.000 | 3.600.000 | |
| | | - <i>Interessi sui mutui concessi agli ordini dei medici</i> | 907.134 | 934.874 | |
| | | - <i>Interessi sui mutui e prestiti al personale</i> | 410.276 | 403.430 | |
| C) | 16 b | da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | 71.499.212 | 78.720.743 | -7.221.531 |
| | | - <i>Interessi ed altri frutti dei titoli immobilizzati</i> | 45.693.814 | 53.516.560 | |
| | | - <i>Scarti positivi su titoli immobilizzati</i> | 24.888.275 | 24.075.243 | |
| | | - <i>Rivalutazione polizze</i> | 917.123 | 1.128.940 | |
| C) | 16 c | da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 74.690.603 | 73.491.363 | 1.199.240 |
| | | - <i>Interessi, premi ed altri frutti dei titoli</i> | 46.983.329 | 40.736.705 | |
| | | - <i>Dividendi su titoli azionari e premi su derivati</i> | 4.451.978 | 4.107.690 | |
| | | - <i>Scarti positivi</i> | 1.609.370 | 1.301.021 | |
| | | - <i>Proventi da negoziazione di titoli</i> | 16.136.027 | 27.345.947 | |
| | | - <i>Dividendi da OICVM iscritti nell'attivo circolante</i> | 5.509.899 | | |
| C) | 16 d | proventi diversi dai precedenti | 14.162.277 | 5.762.423 | 8.399.854 |
| | | - <i>Interessi su depositi bancari e sui c/c postali</i> | 14.027.197 | 5.193.124 | |
| | | - <i>Interessi attivi di mora</i> | 7.751 | 47.001 | |
| | | - <i>Altri interessi e proventi finanziari</i> | 127.329 | 522.298 | |
| C) | 17 | INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI | 57.299.364 | 119.659.498 | -62.360.134 |
| | | - <i>Imposte ritenute alla fonte</i> | 33.272.714 | 24.064.834 | |
| | | - <i>Oneri finanziari</i> | 24.026.650 | 95.594.664 | |
| C) | 17 bis | UTILI E PERDITE SU CAMBI | -282.249 | 4.975.246 | -5.257.495 |
| | | - <i>Differenze attive su cambi</i> | 831.954 | 5.649.261 | |
| | | - <i>Differenze passive su cambi</i> | -1.114.203 | -674.015 | |
| | | TOTALE (15+16-17+ -17bis) | 193.266.313 | 90.095.755 | 103.170.558 |
| D) | | RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | | | |
| D) | 18 | RIVALUTAZIONI: | 83.628.144 | 110.148.637 | -26.520.493 |
| D) | 18 a | di partecipazioni | 4.989.331 | 4.105.962 | 883.369 |
| D) | 18 b | di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | 77.897.185 | 90.716.000 | -12.818.815 |
| D) | 18 c | di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 741.628 | 15.326.675 | -14.585.047 |
| D) | 19 | SVALUTAZIONI: | 126.475.533 | 85.701.390 | 40.774.143 |
| D) | 19 a | di partecipazioni | 3.175.934 | 6.315.735 | -3.139.801 |
| D) | 19 b | di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | 63.087.955 | 58.555.000 | 4.532.955 |
| D) | 19 c | di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 60.211.644 | 20.830.655 | 39.380.989 |
| | | TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) | -42.847.389 | 24.447.247 | -67.294.636 |
| E) | | PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | | | |
| E) | 20 | PROVENTI | 101.413.588 | 134.025.066 | -32.611.478 |
| E) | 20 a | - <i>Plusvalenze derivanti dall'alienazione di beni immobili</i> | | | |
| E) | 20 b | - <i>Altri proventi straordinari</i> | 101.413.588 | 134.025.066 | |
| E) | 21 | ONERI | 36.014.387 | 20.415.945 | 15.598.442 |
| E) | 21 a | - <i>Perdite derivanti dall'alienazione di beni immobili</i> | | | |
| E) | 21 b | - <i>Altri oneri straordinari</i> | 36.014.387 | 20.415.945 | |
| | | TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) | 65.399.201 | 113.609.121 | -48.209.920 |
| | | RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+ -D+ -E) | 1.111.337.896 | 1.164.981.849 | -53.643.953 |
| E) | 22 | IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO | 26.106.239 | 27.757.528 | -1.651.289 |
| E) | 23 | UTILE / PERDITA DELL'ESERCIZIO | 1.085.231.657 | 1.137.224.321 | -51.992.664 |

NOTA INTEGRATIVA

NOTA INTEGRATIVA

Struttura del Bilancio di esercizio

Il Bilancio Consuntivo al 31/12/2011 è stato redatto in base alla normativa civilistica in ottemperanza degli artt. 2423 e successivi del Codice Civile. Il documento, tenendo conto della peculiarità e della specifica funzione della Fondazione ed in assenza di una specifica normativa al riguardo per gli Enti previdenziali privatizzati, è stato predisposto in base ai principi contabili redatti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e revisionati dal documento OIC 1 (Organismo Italiano di Contabilità) per aggiornarli alle nuove disposizioni legislative relative alla riforma del diritto societario (D.lgs. n 5 del 2003 e successive modificazioni).

In particolare il Bilancio si articola in tre parti strettamente connesse e costituenti un tutto inscindibile:

- Lo Stato Patrimoniale
- Il Conto Economico
- La Nota Integrativa

ed è corredato dalla relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione.

Sono stati inoltre introdotti, quali documenti integranti, il rendiconto finanziario dei flussi di cassa ed il rendiconto dei flussi totali (prospetto delle fonti e degli impieghi) che forniscono informazioni sulle variazioni della struttura finanziaria della Fondazione.

La nota integrativa, come lo stato patrimoniale e il conto economico, è stata redatta in unità di euro, senza cifre decimali, come previsto dall'art. 16, comma 8 del Decreto Legislativo n. 213 del 1998 e dall'art. 2423, comma 5, del codice civile.

La valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività, in aderenza al principio di competenza economica. I criteri di valutazione adottati sono i medesimi utilizzati nell'esercizio precedente, dettati dall'art. 2426 del codice civile, e dai principi contabili suggeriti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, integrati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) laddove non in contrasto con la natura solidaristica della gestione, considerando i rischi e le perdite di competenza anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio. In tal modo i valori di bilancio sono comparabili con quelli del bilancio precedente.

A garanzia dell'equilibrio economico-finanziario dell'Ente è da evidenziare prevalentemente il rispetto delle norme di cui al Decreto Legislativo n. 509 del 30.6.1994 relativamente alla previsione della riserva legale. In particolare, la riserva legale risulta superiore alle 5 annualità delle pensioni in essere al 31.12.1994 (in conformità con quanto disposto dall'art. 1, 4° comma lettera c, del Decreto Legislativo n. 509 del 30.6.1994 e successive integrazioni).

La presente nota integrativa espone:

- Criteri di valutazione, principi contabili e principi di redazione del bilancio d'esercizio;
- Analisi e note di commento delle variazioni intervenute nella consistenza delle voci dello stato patrimoniale;
- Analisi delle voci del conto economico;
- Altre informazioni.

Inoltre, al fine di una più puntuale rappresentazione della situazione finanziaria dell'Ente sono stati elaborati il "Rendiconto finanziario dei flussi totali" ed il "Rendiconto finanziario delle variazioni di liquidità".

Revisione del bilancio di esercizio

A norma del Decreto Legislativo n. 509 del 30.6.1994 il bilancio d'esercizio è sottoposto a revisione contabile e certificazione obbligatoria. In esecuzione della delibera adottata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29 ottobre 2010, l'incarico per la revisione del bilancio di esercizio per il triennio 2010-2012 è stato affidato alla società Reconta Ernst & Young S.p.A.

CRITERI DI VALUTAZIONE, PRINCIPI CONTABILI E PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

ATTIVO

B) I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Immobilizzazioni in corso e acconti e software di proprietà

Sono iscritte al prezzo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri di diretta imputazione; gli importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento che, per ciò che riguarda i software acquisiti a titolo di godimento in licenza d'uso è effettuato a quote costanti per un periodo ritenuto rappresentativo della vita utile dei beni considerati.

L'aliquota di ammortamento applicata è del 33%.

B) II – IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e delle manutenzioni aventi natura incrementativa. Gli ammortamenti imputati al conto economico sono calcolati in modo sistematico e costante sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile dei cespiti e le percentuali di ammortamento applicate corrispondono ai coefficienti stabiliti dal D.M. 31/12/88 del Ministero delle Finanze nella sezione "altre attività".

Fabbricati:

A seguito della privatizzazione dell'Ente, nel 1997 il valore degli immobili venne rideterminato secondo i seguenti criteri:

- per gli immobili all'epoca accatastati, secondo la rendita attribuita;
- per gli immobili all'epoca non accatastati, secondo il valore definito ai fini dell'ultima rivalutazione di legge (n. 413 del 1991) adeguato in base agli indici Istat;
- per gli immobili non accatastati all'epoca, di più recente acquisizione, al valore di acquisto incrementato delle migliorie effettuate nei singoli anni.

I fabbricati ad uso della Fondazione sono ammortizzati con l'aliquota del 3% annuo.

Per i fabbricati ad uso di terzi, l'Ente non procede ad alcun ammortamento in quanto il patrimonio immobiliare rappresenta l'investimento effettuato dalla Fondazione per far fronte ai propri impegni istituzionali e di conseguenza, relativamente a tali immobilizzazioni, vengono imputate al conto economico dell'esercizio tutte le spese di manutenzione di natura ordinaria e straordinaria. Tale comportamento è confortato dal principio contabile n. 16 del 21.2.1996, paragrafo 5: "i fabbricati civili aventi carattere accessorio rispetto a quelli strumentali e indirettamente strumentali sono assimilabili ai fabbricati industriali e conseguentemente devono essere ammortizzati. I fabbricati civili rappresentanti un'altra forma di investimento possono non essere ammortizzati". In nota al paragrafo è riportato: "Tali beni rappresentano un investimento di mezzi finanziari effettuati da parte delle aziende in base a libere determinazioni degli organi aziendali competenti oppure in ossequio a norme di carattere statutario e/o di legge. In generale l'allocazione dei beni nella categoria degli immobili civili ne esclude una loro diretta utilità ai fini del processo produttivo

svolto dall'impresa.". Inoltre, una ulteriore conferma della validità del comportamento si desume dal D. Lgs. del 9 aprile 1991 n. 127 che ha con l'art. 9, modificato l'art. 2426 del c.c. dove sono menzionati i criteri di valutazione. In tali criteri si enuncia che "il costo delle immobilizzazioni materiali e immateriali la cui utilizzazione è limitata nel tempo, deve essere sistematicamente ammortizzata" e quindi indirettamente viene ribadito il concetto della facoltà di non ammortizzare quegli immobili aventi carattere di investimento la cui utilità non si esaurisce nel tempo.

Si è provveduto all'iscrizione di un fondo di svalutazione per gli immobili in argomento che rappresenta il risultato del confronto effettuato tra il valore iscritto in bilancio e quello di mercato ottenuto con riferimento ai prezzi delle unità immobiliari riportati dall'Annuario Immobiliare edito da Nomisma. Il parametro adottato per il valore commerciale, per gli immobili ad uso abitativo, è stato decurtato del 30% in considerazione del loro stato di occupato, mentre per gli immobili a destinazione alberghiera, data la loro particolarità, la decurtazione applicata è stata del 40%. Con riferimento agli immobili per i quali il confronto con il valore commerciale rileva uno scostamento di oltre il 10% del valore di bilancio, viene accantonato al fondo l'importo dello scostamento eccedente il suddetto 10%. Il valore commerciale è determinato sulla base delle risultanze di specifica perizia di stima ove presente e viene imputata al fondo l'intera differenza tra il valore iscritto in bilancio e quello risultante dalla stima.

Terreni

Sono iscritti al costo di acquisto.

Mobili e macchine da ufficio, impianti macchinari e attrezzature, automezzi

Tale voce accoglie gli investimenti effettuati al valore di costo comprensivo degli oneri accessori. Sono ammortizzati sulla base delle seguenti aliquote:

- mobili e macchine d'ufficio 12%
- impianti macchinari e attrezzature 20%
- automezzi 25%.

Immobilizzazioni in corso e acconti

La voce accoglie gli stati di avanzamento lavori per l'immobile adibito alla nuova sede sito in Roma Piazza Vittorio ed i relativi oneri accessori che verranno attribuiti a capitalizzazione del bene non appena ultimati i lavori di costruzione.

Lo stesso vale per gli interventi di miglioria in corso sui fabbricati ad uso di terzi che verranno portati ad incremento dei cespiti a conclusione di dette opere.

B) III – IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

La voce accoglie immobilizzazioni finanziarie rappresentate dalle partecipazioni, titoli e altri investimenti che sono "funzionalmente" destinati ad essere mantenuti nel patrimonio quale investimento durevole sino alla loro naturale scadenza, secondo le linee guida deliberate dal C.d.A. in data 24 settembre 2004. Con delibera del 30/11/2007, il Consiglio di 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.

Nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 13 aprile 2012, allo scopo di rappresentare la valorizzazione del portafoglio mobiliare immobilizzato e più precisamente il comparto dei "titoli obbligazionari strutturati", nella sua evoluzione nel triennio 2009/2011, è stato deliberato di adottare un criterio univoco da applicare per la svalutazione di tutti gli strumenti suindicati. A tal fine, per rettificare il costo dei titoli tramite l'accantonamento al Fondo Oscillazione, si è ritenuto opportuno utilizzare il concetto di "perdita durevole" per tutti

quei titoli che presentano un valore di mercato inferiore al costo nell'ultimo triennio compreso l'esercizio 2011 e che al 31 dicembre 2011 presentano una minusvalenza da valutazione superiore al 40% rispetto ai valori di mercato comunicati dalle banche emittenti.

Il valore considerato ai fini dell'accantonamento, è stato determinato applicando prudenzialmente un "range" di scostamento che ha permesso di riflettere nel fondo oscillazione anche i titoli che presentavano una perdita di valore superiore al 39,5%.

Partecipazioni in imprese controllate

In questa voce sono riclassificate le partecipazioni in società nelle quali la Fondazione ha il controllo sulla gestione ed il potere di determinare le politiche finanziarie ed operative 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.

Partecipazioni in altre imprese

In questa voce sono classificate le altre partecipazioni non totalitarie e quelle in "fondi e società immobiliari" detenute a titolo di investimento per le quali non si ha potere di determinare le politiche finanziarie ed operative. Le partecipazioni in fondi di "Private Equity" sono iscritte al costo, prudenzialmente rettifiche dalle eventuali perdite durevoli che emergono dai bilanci delle società partecipate, evidenziate nello stato patrimoniale come poste rettificative dell'attivo nella voce Fondo svalutazione partecipazioni. Le altre partecipazioni, tra le quali i fondi immobiliari, sono iscritte al minor valore tra il costo e il patrimonio netto delle medesime.

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 prevedere ragionevolmente.

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 2006, 60% per il 2007 e 2008, 50% per il 2009, 40% per il 2010.

Nell'applicazione di detto criterio si è tenuto altresì conto di particolari fattispecie in modo da esporre i crediti al loro presumibile valore di realizzo.

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 disagio di emissione;
- svalutazioni derivanti dal confronto con i prezzi e cambi di mercato al 31 dicembre. Infatti nel caso di perdita di valore dei titoli conseguente ad un ribasso delle quotazioni, 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. La riserva legale prevista dal D.L. 509/94 per assicurare la continuità delle prestazioni, deve avere una consistenza minima almeno pari a cinque annualità delle pensioni in essere nel 1994.

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 del codice civile e comprende 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 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.

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 € 1.340.389, risulta così composta:

| Descrizione | 31/12/2010 | Incrementi | Decrementi | Amm.ti direttil | 31/12/2011 |
|---|------------------|----------------|------------|-----------------|------------------|
| - Software di proprietà e licenze d'uso | 1.782.538 | 271.129 | | 713.278 | 1.340.389 |
| TOTALE | 1.782.538 | 271.129 | | 713.278 | 1.340.389 |

Per i software di proprietà e licenze d'uso l'incremento pari ad € 271.129 è relativo all'attività di rivisitazione e aggiornamento delle licenze degli applicativi in esercizio

Il decremento è dato dalla quota di ammortamento diretto sul valore storico dei beni.

B) II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

B) II 1 - TERRENI E FABBRICATI

Il saldo al 31/12/2011 espone i valori al netto delle loro poste rettificative (fondi ammortamento e fondi svalutazione).

Le movimentazioni nel corso dell'esercizio sono così analizzabili:

| Descrizione | 31/12/2010 | Incrementi | Decrementi | F/do svalutaz. immobili | F/do ammortamento | 31/12/2011 |
|--------------------------------------|----------------------|------------------|------------|-------------------------|-------------------|----------------------|
| - Fabbricati ad uso della Fondazione | 12.651.067 | | | | 5.256.830 | 7.394.237 |
| - Fabbricati ad uso di terzi | 2.203.344.196 | 8.729.514 | | 117.649.357 | | 2.094.424.353 |
| - Terreni edificabili | 9.296 | | | | | 9.296 |
| TOTALE | 2.216.004.559 | 8.729.514 | | 117.649.357 | 5.256.830 | 2.101.827.886 |

Gli incrementi, per complessivi € 8.729.514, si riferiscono per € 7.939.935 alla imputazione di lavori di miglioria e messa a norma effettuati sull'immobile di Roma Viale Oceano Pacifico 171 e per restituzione alla soc. Enpam Real Estate srl di residue somme a titolo di anticipazione per lavori di miglioria, in occasione della presa in carico del diritto di usufrutto. Le somme sono state regolarmente restituite nel corso del corrente anno, imputando tali anticipazioni ad incrementi dei cespiti. (€ 789.579).

Il fondo svalutazione immobili è pari a € 117.649.357. Alla luce delle risultanze del mercato, nonché delle relazioni di stima dell'Agenzia del Territorio relativamente ai complessi alberghieri siti in Montegrotto Terme (PD) – Hotel Montecarlo e Hotel Caesar Terme – Abano Terme (PD) - Grand Hotel Orologio – e della perizia giurata redatta dalla Società Colliers per il complesso alberghiero La Thuile (AO), è stata effettuata una rivisitazione del fondo stesso, operando un incremento di € 83.549.905 di cui la somma più rilevante è quella relativa a quest'ultimo complesso alberghiero.

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 | Destina z. | Valore di Bilancio '11 | Valore commerciale | Minusvalenze | Fondo svalutazione immobili |
|--------------------|---------------------|---|------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|
| 1 | ROMA | Piazza Poli, 7 "Hotel Delle Nazioni" | Comm. | 23.342.789,55 | 18.963.863,88 | 4.378.925,67 | 2.044.646,72 |
| | | Via del Mortaro 19 - "Hotel delle Nazioni" | | | | | |
| 2 | Milano | Via Lampedusa, 11/A - Uffici | Comm. | 45.914.994,48 | 36.150.409,60 | 9.764.584,88 | 5.173.085,43 |
| 3 | Milano | Via Cornalia 7/9 - Hotel "Class" | Comm. | 4.441.748,97 | 3.899.631,60 | 542.117,37 | 97.942,47 |
| 4 | Segrate (MI) | Centro Direzionale "Milano Oltre" "Palazzo Tigli" Sc. B V.le Europa | Comm. | 10.888.388,63 | 8.422.756,00 | 2.465.632,63 | 1.376.793,77 |
| 5 | Pieve Emanuele (MI) | Viale dei Pini, 1 - Complesso alberghiero e Centro sportivo | Comm. | 29.786.930,59 | 21.946.371,42 | 7.840.559,17 | 4.861.866,11 |
| 6 | Montegrotto Terme | Viale Stazione, 109 - Albergo "Montecarlo" (1) | Comm. | 6.108.897,97 | 3.748.000,00 | 2.360.897,97 | 2.360.897,97 |
| 7 | Montegrotto Terme | Via Aureliana 82 - Albergo Termale "Caesar" (1) | Comm. | 6.082.648,72 | 4.910.000,00 | 1.172.648,72 | 1.172.648,72 |
| 8 | Abano Terme (PD) | Viale delle Terme 66 - Grand Hotel "Orologio" (1) | Comm. | 40.194.363,99 | 15.575.000,00 | 24.619.363,99 | 24.619.363,99 |
| 9 | La Thuile (AO) | Villaggio Planibel (2) | Comm. | 134.893.112,25 | 58.951.000,00 | 75.942.112,25 | 75.942.112,25 |
| T O T A L E | | | | 301.653.875,15 | 172.567.032,50 | 129.086.842,65 | 117.649.357,43 |

(1) Per la valutazione degli immobili in Montegrotto e Abano Terme si è preso atto di perizie dell'Agenzia del Territorio

(2) Per la valutazione del complesso alberghiero La Thuile (AO) si è preso atto della perizia della Soc. Colliers

NOTA: I valori commerciali degli immobili sono stati determinati con riferimento ai prezzi delle unità immobiliari riportati

dall'Annuario Immobiliare edito da Nomisma, decurtando il 30% per gli immobili ad uso abitativo ed il 40% per gli alberghi.

Qualora il confronto con il valore commerciale rilevi uno scostamento di oltre il 10% del valore di bilancio, viene accantonato al fondo l'importo dello scostamento eccedente il suddetto 10%. Nel caso siano presenti delle perizie di valutazione degli immobili, il valore contabile viene adeguato al valore di perizia.

Per i principi dettati dal codice civile in materia di valutazione degli immobili, non è invece possibile iscrivere in bilancio le plusvalenze (circa 1,9 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 | 31/12/2010 | Incrementi | Decrementi | F/do ammortamento | 31/12/2011 |
|--|------------------|---------------|----------------|-------------------|------------------|
| - Impianti, macchinari e attrezzature | 7.848.928 | 40.564 | 384.500 | 5.705.425 | 1.799.567 |
| - Immobilizzazioni tecniche presso terzi | 631.042 | | | | 631.042 |
| TOTALE | 8.479.970 | 40.564 | 384.500 | 5.705.425 | 2.430.609 |

Per gli "Impianti, macchinari e attrezzature", nella prospettiva del cambio di sede, si è ritenuto opportuno limitare gli investimenti, riducendo al minimo gli acquisti; il modesto incremento, pari ad € 40.564, è dovuto all'acquisizione di apparati di rete, stampanti e scanner sulla base delle esigenze dei vari uffici. 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 ordinarie.

B) II 4 - ALTRI BENI

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

| Descrizione | 31/12/2010 | Incrementi | Decrementi | F/do ammortamento | 31/12/2011 |
|-------------------------------|------------------|---------------|---------------|-------------------|----------------|
| - Mobili e macchine d'ufficio | 2.113.725 | 26.806 | 64.681 | 1.751.467 | 324.383 |
| - Automezzi | 271.328 | | | 207.583 | 63.745 |
| TOTALE | 2.385.053 | 26.806 | 64.681 | 1.959.050 | 388.128 |

Anche per la voce "Mobili e macchine d'ufficio", in considerazione della prospettiva di cambio sede, si è registrato solo un lieve incremento (€ 26.806) principalmente dovuto all'acquisto di arredi; il decremento per € 64.681 è dovuto alla cancellazione dall'inventario di arredi ormai obsoleti, mentre la voce "Automezzi" non presenta movimentazioni nell'esercizio.

B) II 5 - IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

| Descrizione | 31/12/2010 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2011 |
|--------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| - Fabbricati in corso di costruzione | 130.240.110 | 19.642.040 | | 149.882.150 |
| - Migliorie | 7.162.252 | 6.172.730 | 7.939.935 | 5.395.047 |
| - Oneri accessori di costruzione | 1.363.949 | 197.493 | | 1.561.442 |
| TOTALE | 138.766.311 | 26.012.263 | 7.939.935 | 156.838.639 |

Nella voce "Fabbricati in corso di costruzione" è espresso il valore degli stati di avanzamento lavori 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". Detti importi costituiranno il valore del fabbricato solo al momento dell'ultimazione dei lavori.

La voce "Migliorie" rileva gli ulteriori interventi di ristrutturazione, migliorie e messa a norma già avviati per € 6.172.730 che in parte sono già stati imputati ad incremento del costo dei singoli cespiti. Le somme più consistenti di tali opere riguardano per € 3.270.799 l'immobile di Roma Viale Oceano Pacifico, e per € 2.901.931 l'immobile di Roma Via Barberini.

L'importo iniziale ha subito un decremento complessivo di € 7.939.935 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 | 31/12/2010 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2011 | Variazione |
|---|----------------------|--------------------|------------------|----------------------|--------------------|
| - Partecipazioni in società immobiliari | 53.607.070 | 2.780.350 | | 56.387.420 | 2.780.350 |
| - Partecipazioni in enti diversi | 54.682.771 | 12.261.094 | 4.909.086 | 62.034.779 | 7.352.008 |
| -F/do svalutaz. partecipaz. | -7.171.387 | -1.695.452 | -2.208.981 | -6.657.858 | 513.529 |
| - Partecipazioni in società e fondi immobiliari | 1.587.057.951 | 490.297.454 | 4.792.176 | 2.072.563.229 | 485.505.278 |
| TOTALE | 1.688.176.405 | 503.643.446 | 7.492.281 | 2.184.327.570 | 496.151.165 |

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.

Partecipazioni in società immobiliari

La voce "Partecipazione in società immobiliari" per totali € 56.387.420 è relativa alla partecipazione totalitaria nella ENPAM REAL ESTATE S.r.l. a socio unico, società nella quale la Fondazione ha il controllo sulla gestione e il potere di determinare le scelte politiche finanziarie e operative che ha subito un incremento pari ad € 2.780.350 per effetto dell'utile d'esercizio della partecipata valutata con il metodo del "patrimonio netto".

Dati della partecipata:

| Denominazione | Sede | Capitale sociale |
|-------------------------------------|------------------------------|-------------------|
| ENPAM REAL ESTATE SRL a socio unico | Roma – Via Barberini 3 00187 | € 64.000.000 i.v. |
| Patrimonio netto | Utile/perdita esercizio 2011 | Quota posseduta |
| € 56.387.418 | € 2.780.350 | 100% |
| Valore attribuito in bilancio ENPAM | Riserva Legale Partecipata | |
| € 56.387.418 | € 53.472 | |

Partecipazioni in Enti diversi

La voce "Partecipazioni in altre imprese", pari ad € 62.034.779, comprende le quote possedute dall'Ente nei fondi mobiliari chiusi di "private equity":

| | |
|--|--------------|
| ABSOLUTE SCA | € 3.486.698 |
| IGI INVESTIMENTI SUD | € 3.371.594 |
| QUADRIVIO NEW OLD ECONOMY | € 2.419.284 |
| DGPA CAPITAL | € 18.560.000 |
| ADVANCED CAPITAL III | € 16.775.320 |
| NETWORK CAPITAL PARTNERS I | € 8.475.000 |
| PRINCIPIA II | € 1.248.376 |
| ADVANCED CAPITAL REAL ESTATE INTERNATIONAL | € 3.309.961 |
| SATOR | € 4.388.546 |

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 di € 12.261.094 è relativo ai richiami effettuati nel corso dell'esercizio relativamente al fondo DGPA CAPITAL per € 920.000, al fondo ADVANCED CAPITAL III per € 6.732.500, al fondo NETWORK CAPITAL PARTNERS I per € 1.167.122, al fondo PRINCIPIA II per € 423.376, al fondo ADVANCED CAPITAL REAL ESTATE per € 2.611.000 ed al fondo SATOR per € 407.096.

I decrementi di tali fondi intervenuti nel corso dell'anno 2011 per complessivi € 4.909.086 si riferiscono ai riscatti di quote di partecipazione connessi sia ad alcune realizzazioni degli investimenti dei fondi che all'ingresso di nuovi sottoscrittori. Essi si riferiscono al Fondo IGI INVESTIMENTI SUD per € 628.405, al Fondo QUADRIVIO per € 2.960.000, al Fondo NETWORK CAPITAL per € 1.050.000, ed al Fondo ADVANCED CAPITAL REAL ESTATE per € 246.229. L'ulteriore decremento per € 24.452 è riferito al Fondo EUROPEAN SMALL CAPS Co Ltd la cui partecipazione è stata completamente svalutata, in quanto essendo la stessa posta in liquidazione, già dal precedente esercizio presentava una consistenza patrimoniale non sufficiente al pieno recupero del valore della partecipazione. L'importo complessivo già sottoscritto dall'Ente non ancora richiamato, pari ad € 48.845.275, trova riscontro tra i conti d'ordine nella voce "Immobilizzazioni da acquistare".

Partecipazioni in società e fondi immobiliari

La voce "Partecipazione in società e fondi immobiliari" per totali € 2.072.563.229 ha subito un incremento pari ad € 490.297.454. Tale incremento è riferito per € 377.837.239 all'acquisto di nuove quote (n. 729) del Fondo Ippocrate finalizzate all'acquisto dell'immobile in Milano in Via Santa Radegonda (Rinascente). Detta sottoscrizione era stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione nel corso dell'anno 2010. Ulteriori incrementi sono relativi: quanto ad € 102.643.306 per l'acquisto di nuove quote relative al Fondo Q3 gestito da Quorum SGR il cui valore di acquisto del n. 122,238 di quote sottoscritte è pari ad € 102.108.145,50 a cui si aggiungono oneri accessori all'acquisto capitalizzati per

€535.160,98, quanto ad €426.973 per la sottoscrizione di n. 0,851 quote del Fondo Immobiliare "Investimenti per l'abitare- FIA" ed infine quanto ad € 9.389.936 per la sottoscrizione di n. 18.100 quote del Fondo Socrate il cui impegno per tale investimento è stato deliberato nel corso dell'esercizio 2010.

Relativamente alla valutazione dei fondi immobiliari, è opportuno segnalare che le quote del Fondo Ippocrate al 31/12/2011 sono state valutate ad un importo unitario pari ad €530.792 che ha potuto determinare una plusvalenza non iscrivibile per detto fondo pari ad € 37.048.806.

Sempre nella stessa voce, per € 9.969.515 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 9,11% circa del capitale sociale. Per effetto del valore del patrimonio netto della società, il valore della partecipazione ha subito un decremento di € 1.301.911.

Alla stessa voce è iscritta per € 7.160.682 la partecipazione al fondo comune immobiliare chiuso denominato "Donatello Comparto Michelangelo 2" (già Comparto Narciso). Dal risultato del rendiconto della società di gestione Sorgente SGR S.p.A, la quota originariamente acquistata ad un valore unitario di € 51.889, presenta un valore al 31 dicembre 2011 pari ad € 52.529.869 determinando così una plusvalenza non iscrivibile di €88.440.

Permane la partecipazione al fondo comune immobiliare chiuso "FIP" (Fondo Immobili Pubblici) per € 90.490.531. Tale importo è pari alla differenza tra i versamenti effettuati dall'Ente per la sottoscrizione di complessive n. 753 quote per complessivi €100.964.059 ed i rimborsi di capitale disposti dal Fondo per complessivi € 10.473.528 (di cui € 3.311.694 nel corso dell'esercizio), unitamente alla distribuzione dei dividendi. Sulla base del rendiconto di gestione del Fondo al 31/12/2011 la partecipazione dell'Ente, pari al 5,66% dell'ammontare del "FIP", vale €103.042.558 evidenziando una plusvalenza non iscrivibile pari ad € 12.552.027.

Sempre in tema di plusvalenze non iscrivibili, è da segnalare quella relativa al Fondo Immobiliare Q3 pari ad €6.756.718 le cui quote sono state acquistate nel corso dell'esercizio ad un valore unitario di € 835.322,449 ed al 31/12/2011 sono state valorizzate ad €890.597,551.

Per quanto riguarda i decrementi di valore illustrati nella tabella per complessivi €4.792.176, gli stessi riguardano come anzidetto rimborsi di capitale del Fondo FIP per € 3.311.694, mentre le residuali € 1.480.482 sono riferite alla svalutazione delle quote del Fondo Socrate per € 3.710, del Campus Biomedico Spa per € 1.301.911 e del Fondo Investimenti per l'Abitare (F.I.A.) per € 174.861.

Relativamente ai nuovi impegni per investimenti assunti dall'Ente nel 2011 ma non ancora formalizzati, si è data ampia descrizione nella parte attinente ai "Conti d'ordine" sotto la voce "Immobilizzazioni da acquistare".

Fondo svalutazione partecipazioni

Le partecipazioni in "altre imprese" sono state oggetto di un accantonamento al "Fondo svalutazione partecipazioni" per complessivi € 6.657.858 in quanto presentavano una perdita di valore ritenuta durevole, al netto di rivalutazioni operate sulle partecipazioni ai fondi: ABSOLUTE SCA (€ 950.635), IGI INVESTIMENTI SUD (€ 118.371), PRINCIPIA II (€ 24.130), SATOR (€ 440.545) e ADVANCED CAPITAL REAL ESTATE INTERNATIONAL (€ 161.771). Tale accantonamento è così ripartito:

| | | |
|--|---|-----------|
| ABSOLUTE SCA | € | 3.422.114 |
| IGI INVESTIMENTI SUD | € | 1.040.871 |
| PRINCIPIA II | € | 347.353 |
| ADVANCED CAPITAL REAL ESTATE INTERNATIONAL | € | 494.686 |
| SATOR | € | 1.352.834 |

B) III 2 - CREDITI

Le movimentazioni sono rappresentate nella tabella seguente:

| Descrizione | 31/12/2010 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2011 |
|---|--------------------|------------------|------------------|--------------------|
| - Mutui a società partecipate | 180.000.000 | | | 180.000.000 |
| - Mutui ai dipendenti ed ex dipendenti | 13.303.857 | 6.544.584 | 1.232.243 | 18.616.198 |
| - Mutui agli OO.MM. | 18.580.599 | 823.461 | 1.677.295 | 17.726.765 |
| - Prestiti al personale | 2.898.897 | 1.250.163 | 1.379.108 | 2.769.952 |
| - Depositi cauzionali | 36.139 | 272 | | 36.411 |
| - Crediti per ristrutturazioni titoli immobilizzati | 53.458.105 | | | 53.458.105 |
| TOTALE | 268.277.597 | 8.618.480 | 4.288.646 | 272.607.431 |

Rimane invariato il valore del mutuo concesso alla partecipata società Enpam Real Estate Srl per € 180.000.000.

I mutui e prestiti al personale rappresentano mutui ipotecari concessi al personale, come previsto dal regolamento di cui alla delibera n. 44 del 9.9.2011 del Consiglio di Amministrazione, successivamente modificata con delibera n. 23 del 2.3.2012, per l'acquisto della prima casa ad un interesse riferito al tasso ufficiale di riferimento aumentato dello 0,50% per i primi 25 anni e di un ulteriore 0,50% dal 26mo anno, 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 € 6.544.584, a fronte dei quali sono state rimborsate rate in c/capitale per € 1.232.243; sono stati concessi nuovi prestiti per € 1.250.163 e incassate € 1.379.108 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. L'incremento riguarda l'erogazione nel corso del 2011 di un mutuo all'Ordine Provinciale di Sassari per € 150.000, all'Ordine Provinciale di Terni per € 500.000 ed all'Ordine Provinciale di Viterbo per € 150.000 e le indicizzazioni delle quote capitali dei mutui in essere per € 23.461, mentre i decrementi per € 1.677.295 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.

Permane la voce “crediti p/ristrutturazioni titoli immobilizzati” che attiene alla ristrutturazione dei titoli obbligazionari legati a portafogli di “CDO”, l’importo di € 53.458.105 è rimasto iscritto al valore del 31/12/2010 e rappresenta la liquidità complessiva ancora disponibile per i gestori a fronte di eventuali futuri interventi di protezione del capitale. Tale credito è incrementato per effetto dell’attività di “trading” posta in essere dai gestori dei “CDO ascendendo ad un valore al 31/12/2011 di € 55.136.755 ma detto incremento pari ad € 1.678.650 è da considerarsi quale “plusvalenza latente non iscrivibile”.

B) III 3 - ALTRI TITOLI

Le immobilizzazioni finanziarie a fine esercizio sono di seguito descritte:

| Descrizione | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variazione |
|--|----------------------|----------------------|---------------------|
| - Altri titoli obbligazionari | 2.717.785.128 | 2.940.034.028 | -222.248.900 |
| - Fondo oscillazione valori mobiliari | -253.496.955 | -296.589.000 | 43.092.045 |
| - Fondo oscillazione cambi titoli | -705.498 | -1.317.155 | 611.657 |
| - Azioni | 100.799.350 | 100.799.350 | 0 |
| - Titoli emessi o garantiti dallo Stato o da altri Enti Pubblici | 762.578.231 | 762.578.231 | 0 |
| - Polizze di assicurazione | 49.877.139 | 46.314.308 | 3.562.831 |
| - Fondo oscillazioni cambi polizza | 0 | -38.081 | 38.081 |
| TOTALE | 3.376.837.395 | 3.551.781.681 | -174.944.286 |

Titoli obbligazionari

Titoli rimborsati per scadenza contrattuale:

| Descrizione | Data | Importo (Valore nominale) |
|---|------------|------------------------------|
| CREDIT SUISSE EUR 5Y METAL PROTECTED | 14/03/2011 | 30.000.000 |
| B.C.A. MEDIOCREDITO SUB STEP-UP 2001/2011 | 31/5/2011 | 1.033.000 |
| DEXIA CREDIOP | 23/06/2011 | 10.000.000 |
| MELIORBANCA SUB STEP/UP 2001/11 | 16/08/2011 | 3.098.400 |
| MERRIL LYNCH INCOME PLUS NOTE | 5/10/2011 | 20.000.000 |
| S.G.A. SMERALDO 9Y GUARANTEED | 21/11/2011 | 25.000.000 |
| TOTALE | | 89.131.400 |

Titoli negoziati anticipatamente:

| Descrizione | Importo (Valore nominale) |
|--------------------------------------|------------------------------|
| DEXIA CREDIT LOCAL DCL 2007-2022 | 35.000.000 |
| IRISH LIFE PERMANENT SUB IRELAND | 18.000.000 |
| SAPHIR FINANCE OAK HARBOUR 20/3/2016 | 20.000.000 |
| SAPHIR FINANCE OAK HARBOUE 20/9/2016 | 15.000.000 |
| ANTHRACITE 26/7/2018 | 45.000.000 |
| TOTALE | 133.000.000 |

Fondo oscillazione valori mobiliari

L'importo del fondo pari ad € 253.496.955 al 31/12/2011, fa riferimento 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 già nell'esercizio 2008 aveva deciso di effettuare un accantonamento prudenziale di € 400 milioni (ridotto a fine esercizio 2009 ad € 328.750.000 ed a fine 2010 ad € 296.589.000) a fronte di un potenziale, futuro aumento del rischio connesso all'andamento dei mercati finanziari e dell'economia.

Come già indicato nei criteri di valutazione, nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 13 aprile 2012, allo scopo di rappresentare la valorizzazione del portafoglio mobiliare immobilizzato e più precisamente il comparto dei "titoli obbligazionari strutturati", nella sua evoluzione nel triennio 2009/2011, è stato deliberato di adottare un criterio univoco da applicare per la svalutazione di tutti gli strumenti suindicati. A tal fine, per rettificare il costo dei titoli tramite l'accantonamento al Fondo Oscillazione, si è ritenuto opportuno utilizzare il concetto di "perdita durevole" per tutti quei titoli che presentano un valore di mercato inferiore al costo nell'ultimo triennio compreso l'esercizio 2011 e che al 31 dicembre 2011 presentano una minusvalenza da valutazione superiore al 40% rispetto ai valori di mercato comunicati dalle banche emittenti. Il valore considerato ai fini dell'accantonamento è stato determinato applicando prudenzialmente un "range" di scostamento che ha permesso di riflettere nel fondo oscillazione anche i titoli che presentavano una perdita di valore superiore al 39,5%.

Il prospetto che segue espone il raffronto degli accantonamenti effettuati al fondo oscillazione valori mobiliari nell'anno precedente e nell'anno in corso, il recupero alla fine dell'esercizio 2011 di quanto accantonato per i titoli relativamente ai quali si è registrata una contrazione del potenziale rischio, i nuovi accantonamenti per i titoli non presenti nell'elenco precedente, e gli accantonamenti aggiuntivi per alcuni titoli già interessati da precedenti accantonamenti.

La ripresa di valore, per complessivi € 73.730.000, è dovuta sia al venir meno, per alcuni titoli, dei presupposti che avevano indotto l'Ente a tale accantonamento, sia alla contrazione o eliminazione del rischio per la porzione di portafoglio più sensibile all'andamento dei mercati finanziari. In particolare per le obbligazioni legate a portafogli di "CDO" è stato possibile recuperare € 64.480.000 per i titoli CORSAIR 6.12 e EIRLES 337, TER FINANCE EIRLES 254 E TER FINANCE FRN 23/11/2017. Tra i titoli non legati a portafogli CDO, è stata comunque operata una ripresa di valore per BANCO ESPANOL e BARCLAYS per totali € 9.250.000.

Relativamente agli accantonamenti aggiuntivi iscritti per complessivi € 63.087.955 essi attengono sia ai titoli obbligazionari legati a portafogli di CDO quali il titolo CORSAIR 6/11 per € 453.000, il titolo EIRES TWO 309 per € 8.265.660, il titolo ETHICAL SERIES 5 per € 219.000, il titolo TER FINANCE EIRLES 312 per € 8.810.750, per il titolo XELO CAMELOT per € 12.300.045 ed infine per il titolo XELO PUBLIC LIMITED COMPANY per

€ 13.650.000. Gli altri nuovi accantonamenti riguardano titoli obbligazionari SGA TURQUOISE per € 15.389.500 ed il titolo UNICREDIT 10Y GLOBAL per € 4.000.000.

| Investimento (Descrizione e scadenza) | Data di acquisto | Valore Nominale | F/do osc.ne 2010 (accanton.) in euro | Decrementi per negoziazioni | Riprese di valore al 31/12/2011 | Accantonamento aggiuntivo 31/12/2011 | F/do osc.ne 2011 (accanton. in euro) | F/do osc.ne 2011 (accantonam. In %) |
|---|------------------|--------------------|--------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| ANTHRACITE RATED INV 100% LINKED TO THE THARCON MANAGER ALPHA RISK SCORE FUND 26/07/2018 | 26/07/2006 | 45.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | | | | |
| BANCO ESPANOL DE CREDITO 8Y Livestock Revolution Index Note 11/02/2016 | 18/02/2008 | 15.000.000 | 3.000.000 | | 3.000.000 | | | |
| BARCLAYS BANK PLC 10Y SAPHIR NOTE 29/01/2018 | 28/01/2008 | 20.000.000 | 6.250.000 | | 6.250.000 | | | |
| CORSAIR FINANCE No.6/11 Ltd Rotating SPI Basket on a Static Port. Note (Scadenza CDO 26/03/2016) | 27/02/2006 | 30.000.000 | 14.553.000 | | | 453.000 | 15.006.000 | 50,02% |
| CORSAIR FINANCE No. 6/12 SPI ROTATOR ON S&P FUNDS ON A STATIC PORTFOLIO NOTE 20/02/2029 (Scadenza CDO 26/03/2016) | 26/05/2006 | 74.000.000 | 35.897.000 | | 35.897.000 | | | |
| EIRLES TWO 309 10Y EUR MOMENTUM CPPI 1/11/2029 (Scadenza CDO 20/12/2016) | 06/12/2006 | 91.000.000 | 19.387.000 | | | 8.265.660 | 27.652.660 | 40,02% |
| EIRLES II 337 Ltd 7Y NOTE WITH "CHINA GROWTH" PAYOFF TO AAA LEVERAGED SUPERSENIOR 28/02/2013 | 28/02/2006 | 15.000.000 | 758.000 | | 758.000 | | | |
| ETHICAL CDO I SERIES 5 2005 - 26/03/2016 | 22/12/2005 | 30.000.000 | 14.553.000 | | | 219.000 | 14.772.000 | 49,24% |
| IRISH LIFE PERMANENT SUB IRELAND 2001/11 | 30/08/2001 | 18.000.000 | 11.700.000 | 11.700.000 | | | | |
| SAPHIR FINANCE Plc - OAK HARBOUR 20/03/2016 | 28/03/2006 | 20.000.000 | 5.000.000 | 5.000.000 | | | | |
| SAPHIR FINANCE Plc - OAK HARBOUR III Credit Linked to the Global Large Cap Ethical Index 20/09/2016 | 26/07/2006 | 15.000.000 | 3.750.000 | 3.750.000 | | | | |
| SGA TURQUOISE ENHANCED EURO 2015 CLN TO UNICREDITO ITALIANO 23/10/2017 | 21/10/2005 | 35.000.000 | | | | 15.389.500 | 15.389.500 | 43,97% |
| TER FINANCE Fm (JERSEY) LIMITED SERIES 2 20/07/2016 Eirles 254 | 20/07/2006 | 50.000.000 | 27.695.000 | | 7.825.000 | | 19.870.000 | 39,74% |
| TER FINANCE Fm (JERSEY) LIMITED SERIES 3 01/11/2029 Eirles 312 (Scadenza CDO 20/12/2016) | 08/01/2007 | 91.000.000 | 19.387.000 | | | 8.810.750 | 28.197.750 | 40,38% |
| TER FINANCE FRN 23/11/2017 | 23/11/2005 | 100.000.000 | 20.000.000 | | 20.000.000 | | | |
| UNICREDITO 10Y GLOBAL SHIPPING SELECT INDEX 21/12/2007 | 21/12/2007 | 10.000.000 | | | | 4.000.000 | 4.000.000 | 40,00% |
| XELO II "CAMELOT" 1/11/2029 (Scadenza CDO 20/03/2016) | 11/07/2005 | 90.500.000 | 18.855.000 | | | 12.300.045 | 31.155.045 | 43,20% |
| XELO PUBLIC LIMITED COMPANY 20/12/2017 | 22/10/2007 | 140.000.000 | 83.804.000 | | | 13.650.000 | 97.454.000 | 69,61% |
| TOTALE | | 889.500.000 | 296.589.000 | 32.450.000 | 73.730.000 | 63.087.955 | 253.496.955 | 50,10% |

Nel corso dell'esercizio sono stati negoziati alcuni titoli che nel precedente anno erano stati oggetto di svalutazione. Trattasi del titolo IRISH LIFE PERMANENT, (v.n. € 18.000.000) ceduto ad un valore del 28% (con un rischio iniziale di negoziazione al 20%) ad € 5.040.000 con una minusvalenza totale di € 12.960.000 relativamente alla quale era stato accantonato prudenzialmente l'importo di € 11.700.000 già nel precedente esercizio. Sulla perdita di negoziazione si è avuto quindi un impatto economico nel 2011 per € 1.260.000.

Una successiva cessione è stata quella relativa alle 2 note SAPHIR (V.N. € 35.000.000) acquistati al prezzo di € 34.880.000 per i quali era stato prudentemente accantonato già nei precedenti esercizi il rischio capitale per € 8.750.000. La vendita è stata effettuata per complessivi € 27.650.000 determinando una perdita da negoziazione di € 7.230.000, ma consentendo un recupero di valore di € 1.520.000 per l'eccedente accantonamento al Fondo Oscillazione Titoli.

Infine, la nota ANTHRACITE (V.N. € 45.000.000) ceduta alla fine dell'esercizio, ha consentito attraverso "lo smontaggio" della stessa di recuperare liquidità per € 30.381.252 e di mantenere il fondo sottostante Tarchon per un valore di € 4.258.106. Il totale recuperato quindi è stato pari ad € 34.639.358 con una perdita pari ad € 10.360.642. Nel Fondo Oscillazione erano stati accantonati € 12.000.000, di conseguenza si è potuto registrare un recupero pari ad € 1.639.358.

Fondo oscillazione cambi

La somma originale di € 1.317.155 imputabile alle oscillazioni del cambio di alcuni titoli obbligazionari emessi in dollari statunitensi, per effetto del cambio favorevole, ha registrato nell'esercizio una differenza attiva di € 611.657 e, di conseguenza, l'accantonamento al fondo effettuato nell'anno precedente relativamente a questa componente è stato ridotto di pari importo.

Azioni

Il valore delle azioni immobilizzate, per complessivi € 100.799.350 è rimasto invariato rispetto a quello dell'anno precedente. Si riferiscono a quelle della Banca Popolare di Sondrio, pari ad € 799.350 (valore di mercato al 31/12/2011: € 825.888) e a quelle della società controllata da ENEL "ENEL GREEN POWER S.p.A." La Fondazione nel 2010 ha acquistato in sede di collocamento n. 62.500.000 azioni ordinarie di tale società al prezzo unitario di € 1,60 ciascuna, per un investimento pari ad € 100 milioni (circa l'1,00% del capitale). La quotazione del titolo al 31/12/2011 ha raggiunto il valore di € 1,609, determinando un valore di mercato totale di € 100.562.500.

Titoli emessi dallo Stato

Rimane invariato rispetto all'anno precedente (€ 762.578.231) il valore dei titoli di Stato, non avendo effettuato alcun investimento da detenere durevolmente nel portafoglio immobilizzato. Per la composizione della giacenza ed il relativo valore di mercato, si rimanda a quanto illustrato nelle tabelle in calce al presente atto tra le "Immobilizzazioni Finanziarie".

Polizze assicurative

La voce "polizze assicurative a capitalizzazione" per complessivi € 49.877.139 comprende:

- la polizza a capitalizzazione ed a premio annuo costante emessa in USD dalla Compagnia RAS BANK (ora ALLIANCE BANK) pari ad € 21.224.877 per effetto della 7^a rata di premio (€ 3.234.094). Alla fine dell'esercizio è stata recuperata anche la differenza passiva sul cambio Euro/Dollaro Statunitense), rilevata al 31/12/2010 pari ad € 38.081
- la polizza a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico stipulata con la Compagnia CATTOLICA ASSICURAZIONI per € 17.959.702 con un incremento di € 622.409 pari al 3,59% 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 (19/2/2011 – 31/12/2011) pari ad € 498.507;

- la polizza a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico anch'essa stipulata con la Compagnia CATTOLICA ASSICURAZIONI per un importo pari ad €10.692.560, con un incremento di €333.560 pari al 3,22% in base alla performance conseguita dal 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 (17/12/2011 – 31/12/2011) pari ad €12.244.

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 2006, 60% per il 2007 e 2008, 50% per il 2009, e 40% per il 2010. Si è provveduto alla fine dell'esercizio alla revisione del fondo stesso incrementandolo €15.981.736 per sopperire all'eventuale inesigibilità di crediti pregressi nei confronti di locatari ed ex locatari, di mutuatari, di diverse A.S.L., di iscritti alla quota "A" e al Fondo della Libera Professione quota "B" e 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. Il valore globale del fondo svalutazione è pari ad €87.247.837 suddiviso come posta rettificativa dei vari crediti (verso iscritti per €54.508.908, verso locatari per €17.099.364, e verso altri per €15.639.565).

La composizione del Fondo svalutazione crediti è così ripartita:

| | Anno 2010 | Anno 2011 |
|--|-------------------|----------------|
| Crediti v/locatari | 15.904.920 | 17.099.364 |
| Altri crediti relativi al patrimonio Immobiliare | 12.320.827 | 12.479.413 |
| Crediti v/esattori per ruolo quota "A" | 39.598.433 | 41.898.486 |
| Crediti per sanz.rit.pag.contrib.ASL | 2.842.730 | 2.944.710 |
| Crediti v/iscritti residenti all'estero | 664.619 | 697.931 |
| Crediti v/iscritti Quota "B" | 660.483 | 11.912.491 |
| Crediti v/mutuatari per rate scadute | <u>204.903</u> | <u>215.442</u> |
| | 72.196.915 | 87.247.837 |
| Utilizzo nell'anno 2011 | <u>-930.814</u> | |
| | 71.266.101 | |
| Incremento del f/do svalutazione | <u>15.981.736</u> | |
| | 87.247.837 | |

Le movimentazioni relative ai crediti sono rappresentate nelle tabelle seguenti:

C) II 1 - CREDITI VERSO ISCRITTI

| Descrizione | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variazione |
|----------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| -Crediti v/iscritti | 556.662.747 | 498.231.713 | 58.431.034 |
| -F.do svalutazione crediti | -54.508.908 | -40.923.535 | - 13.585.373 |
| TOTALE | 502.153.839 | 457.308.178 | 44.845.661 |

Crediti verso iscritti:

- € 97.221.067 si riferiscono a crediti per incasso di somme iscritte a ruolo sia per contributi fissi sia per contributi di maternità (legge n. 379 dell'11.12.1990), di cui € 35.711.096 relativi al ruolo 2011, ed € 61.509.971 relativi ad esercizi precedenti. Di questi ultimi è stato effettuato un prudente accantonamento al fondo svalutazione crediti. A fronte dell'importo totale, sono stati incassati € 14.268.967 nel corso del primo trimestre 2012;
- € 9.890.377 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;
- € 834.417 per contributi nei confronti di iscritti residenti all'estero;
- € 17.507.134 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 bimestre 2012;
- € 115.808.197, relativi a crediti per contributi riguardanti contributi, interessi e sanzioni degli iscritti al Fondo di Previdenza Generale Quota "B" per l'anno 2011 e precedenti. Rientrano altresì in tale somma sia i crediti derivanti da evasioni contributive desunti dalla comparazione effettuata tra le comunicazioni presentate per i proventi derivanti dall'attività libero-professionale e gli effettivi contributi versati, che quelli derivanti dall'autodenuncia per la procedura di incrocio dei dati in possesso della Fondazione con quelli dell'anagrafe tributaria;
- € 789.124 per recupero di pensioni e prestazioni erogate e non dovute per varie cause;
- € 40.824.209 relativi a crediti per contributi di ricongiunzione (L. 45/90), dovuti dagli iscritti e dagli enti gestori della posizione contributiva di provenienza, determinati in base alle domande accettate dai singoli iscritti nel corso del 2011 e precedenti;
- € 15.496 relativo a contributi e interessi in applicazione del regime sanzionatorio quota "A" per i residenti all'estero;
- € 5.720 relativi a somme pagate in eccedenza a terzi pignoranti da restituire a vari pensionati.

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 € 273.767.006.

C) II 2 - CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

| Descrizione | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variazione |
|----------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| -Crediti v/Enpam Real Estate srl | 2.275.261 | 2.599.036 | -323.775 |
| TOTALE | 2.275.261 | 2.599.036 | -323.775 |

I crediti nei confronti della partecipata Enpam Real Estate, per totali € 2.275.261, sono riferiti a: € 2.092.211 importo residuo per il diritto di usufrutto concesso sugli immobili del patrimonio immobiliare dell'Ente e dal rimborso spese del portiere del Romana Residence (MI). Nel corso dell'esercizio si è registrato un incremento del credito pari a € 87.681 a seguito dell'adeguamento ISTAT, oltre ad un decremento pari ad € 594.507 derivante dal pagamento canone concessorio effettuato nell'esercizio e dalla restituzione dell'onere per le retribuzioni del portiere di Milano. Inoltre sono riferiti per € 183.050 a quanto vantato nei confronti della società per le voci accessorie (straordinari, missioni, indennità, oneri previdenziali, accantonamento TFR e buoni pasto) erogate sulle retribuzioni del personale distaccato.

Per una più esatta esposizione in bilancio, rispetto all'esercizio precedente i crediti v/Fondi Immobiliari e società partecipate sono stati classificati nella voce **C II 5 CREDITI VERSO ALTRI**, a cui si rimanda per la descrizione dettagliata.

C) II 4- bis CREDITI TRIBUTARI

Il valore al 31.12.2011 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) | € | 666.391 |
| Crediti v/Erario per ritenute subite | € | 450.000 |
| Crediti v/Erario per varie | € | 10.559 |
| Crediti da dichiaraz. mod. 770 | € | 743.444 |
| Crediti per IRPEG e ILOR | € | 4.806.321 |
| Crediti per acconto imp. sost. su TFR | € | 36.557 |
| Crediti v/Uffici del Registro (INVIM) | € | 138.888 |
| Crediti v/Erario in contenzioso (sostituto d'imposta) | € | 44.079 |
| Crediti v/Comuni (ICI) | € | 1.176.957 |
| Crediti per rimborsi ICI | € | 23.894 |
| Crediti per somme versate in eccedenza | € | 3.494 |
| Interessi su crediti d'imposta IRPEG e ILOR | € | 2.172.258 |
| Crediti per rimborso IRPEF | € | <u>66.517</u> |
| Totale crediti v/Erario ed altri Enti territoriali | € | 10.339.359 |

A ciò si aggiunge: il credito correttamente appostato di € 26.568.193 relativo alla 1ª e 2ª rata di acconto delle imposte IRES (€ 25.370.590) e IRAP (€ 1.197.603) del 2011 che verrà compensato in sede di presentazione della dichiarazione dei redditi nel mese di giugno 2012 con le imposte dell'esercizio; il credito istituzionale verso lo Stato derivante dalla distribuzione delle scelte e degli importi per Onlus ed Enti del volontariato ammessi al beneficio del 5 per mille per l'anno 2010 pari ad € 229.384.

C) II 5 - CREDITI VERSO ALTRI

| Descrizione | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variazione |
|---|----------------------|--------------------|--------------------|
| - Crediti v/Locatari di immobili | 34.121.343 | 31.231.976 | 2.889.368 |
| - Fondo svalutazione crediti v/locatari | -17.099.364 | -15.904.920 | -1.194.444 |
| - Crediti v/il personale | 97.233 | 27.049 | 70.184 |
| - Crediti v/INPS e altri enti previdenziali | 5.106.496 | 4.473.899 | 632.597 |
| - Crediti v/fornitori | 56.510 | 84.215 | -27.705 |
| - Crediti diversi | 47.520.787 | 44.305.329 | 3.215.458 |
| - Fondo svalutazione crediti diversi | -15.639.565 | -15.368.460 | -271.105 |
| - Crediti v/Banche | 2.962.478 | 7.492.355 | -4.529.878 |
| - Depositi vincolati | 400.000.000 | 175.000.000 | 225.000.000 |
| - Contratti pronti contro termine | 579.996.220 | 549.979.531 | 30.016.689 |
| - Crediti v/Fondi Immobiliari e società | 33.070.286 | 6.266.014 | 26.804.272 |
| TOTALE | 1.070.192.424 | 787.586.988 | 282.605.436 |

Crediti verso locatari immobili

I crediti verso i locatari degli immobili risultano, al 31/12/2011, pari a complessivi € 38.854.922 di cui € 24.378.174 costituito da crediti riferiti agli esercizi 2010 e precedenti e per la rimanente somma di € 14.476.748 da crediti per canoni di locazione, recuperi spese di gestione maturati nel corso del 2011. Di detti crediti, al 31 dicembre 2011 risultano incassi per € 4.733.579 che devono ancora essere attribuiti alle singole posizioni creditorie dei locatari.

In considerazione di quanto sopra esposto l'importo dei crediti reali nei confronti dei conduttori nell'anno 2011 è pari a € 34.121.344.

Il totale dei crediti verso locatari risulta incrementato di € 2.889.368 rispetto al valore dell'anno precedente ed il fondo di svalutazione crediti, determinato con i criteri precedentemente esposti, ammonta ad € 17.099.364 ed è da considerarsi quale posta rettificativa del valore globale dei suddetti crediti.

Analizzando il processo evolutivo dei crediti verso locatari, tenendo presente che dal 1/4/2011 è stata affidata alla Enpam Real Estate Srl la fornitura dei servizi integrati di gestione dell'intero proprio patrimonio immobiliare si possono fare le seguenti considerazioni:

- alla data del 31/12/2010 l'ammontare dei crediti aperti era pari a euro 34.629.576, di cui € 3.397.600 quali incassi degli stessi non attribuiti con un reale importo netto pari ad € 31.231.976. A chiusura d'esercizio 2011 l'ammontare di quegli stessi crediti è pari a € 24.378.174, per cui, si può rilevare che l'espletamento di corrette azioni di gestione del patrimonio immobiliare da reddito, scelte e messe in atto in questi mesi, hanno determinato un abbattimento del saldo delle sofferenze contabili iscritte nell'ultimo bilancio di esercizio di oltre 10 milioni di euro, facendo diminuire sensibilmente il saldo di circa il 30%. Nell'anno 2011 sono maturati oltre 14 milioni di crediti relativamente ad un totale emissioni di circa 104 milioni di euro. Conseguentemente, l'ammontare dei crediti aperti alla data del 31/12/2011 è pari a oltre 38 milioni di euro.
- Va osservato tuttavia che, dell'importo in sofferenza contabile di oltre 14 milioni di euro costituitasi nel corso dell'anno 2011, oltre il 33% - in valore (poco meno di 5 milioni di euro)- si concentra nel primo trimestre dell'anno 2011 coincidente, come noto, con l'ultimo trimestre di gestione esterna dell'RTI Gefi-Cids, mentre i restanti 9 milioni di euro sono concentrati nei tre trimestri successivi dell'anno 2011.

Crediti verso il personale

La somma rappresenta rate di prestiti e di mutui scadute al 31/12/2011 il cui incasso avviene nei primi mesi dell'anno successivo e sono relative per la maggior parte al personale in quiescenza oltre a vari recuperi di modesta entità.

Crediti verso Inps e altri enti previdenziali

Merita attenzione la somma di € 4.979.810 quale quota di accantonamenti di TFR maturato nei confronti dei dipendenti e dei portieri degli stabili dell'Ente al 31/12/2011, 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 € 69.805 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 espletato 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, ai portieri degli stabili dell'Ente oltre ad altre somme per € 56.880.

Crediti v/fornitori

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

Crediti diversi

La voce, per un importo complessivo di € 47.520.787, raggruppa una serie di posizioni creditorie. Quelle di maggior rilievo riguardano:

- € 25.758.626 quali crediti verso il Tesoro, che rappresentano per € 247.004 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 € 25.511.622 a fronte del diritto al parziale rimborso da parte dello Stato degli oneri per prestazioni di maternità, in forza degli artt. 78 e 83 del Decreto Legislativo 26 marzo 2001 n. 151;
- € 1.438.279 quali crediti in contenzioso. La somma è composta da; € 180.520 per oneri concessori versati al Comune di Villasimius per l'ampliamento del Tanka Village da dedurre dalle opere ancora da realizzare in virtù della convenzione n. 75/1978 e relative varianti di cui alla scrittura privata del maggio 2002 intervenuta tra l'Ente ed il predetto Comune; € 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 Supervision ed Omniatecno s.r.l., nei confronti delle quali sono in corso azione di recupero dei crediti; € 37.648 nei confronti della società Gefi Spa per sanzioni e interessi pagati nel 2011 su omessi pagamenti di imposta di registro contratti di locazione.
- € 11.479.109 quale credito vantato nei confronti di ex locatari degli immobili dismessi o comunque ceduti dalla Fondazione dal 2000 al 2010 che verranno monitorati e dei quali si tenterà comunque il recupero;
- € 137.980 per crediti nei confronti di Società venditrici degli immobili in Latina via Romagnoli e in Roma via Roccaraso, concernenti redditi minimi garantiti ancora dovuti dalla stessa e per i quali è in essere il contenzioso legale;
- € 259.636 per crediti in conto dei lavori residui a carico delle società di gestione delle strutture alberghiero-termali "Hotel Montecarlo" e "Hotel Caesar" a Montegrotto Terme (PD) di cui alle transazioni del 1999;
- € 517.801 per crediti verso mutuatari, di cui € 401.249 rappresentano la quota capitale ed interessi su mutui edilizi concessi sia agli Ordini dei Medici che agli iscritti oltre alle spese legali da recuperare; nei confronti di questi ultimi il credito comprende anche gli interessi di mora maturati (€ 116.552);
- € 4.206.568 per crediti nei confronti delle AA.SS.LL. relativi alle penalità per ritardato pagamento dei contributi dei medici convenzionati, per i quali l'Ente ha promosso le opportune azioni per il loro recupero, anche in via legale;

- € 409.223 per crediti per somme da recuperare per prestazioni previdenziali erogate e non dovute;
- € 389.543 per crediti nei confronti del Ministero del Lavoro relativi a somme erogate ad iscritti vittime del terrorismo;
- la somma di € 1.609.857 comprende per € 1.328.811 crediti tributari e v/liquidatore a seguito del piano di ripartizione della ex società Immobiliare Nuovo Enpam Spa, nonché crediti relativi a vari recuperi (€ 281.046);
- € 1.309.924 quale somma per la quale la soc.Siram Si S.p.a. “*provvederà ad emettere eventuale nota di credito.....*” come da atto di transazione sottoscritto in data 23/11/2011 tra la Siram Si già Gefi Servizi Immobiliari Spa e la Fondazione Enpam.
- crediti vari di minor entità per rimborsi assicurativi, recuperi di spese legali e diversi per € 4.241.

La voce fondo svalutazione crediti diversi per totali € 15.639.565 quale posta rettificativa, accoglie le somme prudenzialmente accantonate relative a crediti la cui esigibilità non risulta certa.

Crediti verso banche

L'importo di € 2.962.478 è così composto:

- crediti per cedole da incassare per € 625.317;
- crediti per interessi attivi al 31/12/2011 relativi ai c/c di Tesoreria presso la BNL per € 1.146.536;
- crediti verso altre Banche per interessi maturati al 31/12/2011 per € 1.144.483;
- crediti per interessi relativi alle gestioni patrimoniali per € 46.142.

Depositi vincolati

Risultano accessi a fine esercizio i seguenti depositi vincolati per complessivi € 400.000.000:

| | Importo | Scadenza |
|---------------------------|---------------|------------|
| Banca Popolare di Sondrio | € 100.000.000 | 29/01/2012 |
| Banca Popolare di Milano | € 150.000.000 | 29/02/2012 |
| Bancapulia | € 150.000.000 | 30/01/2012 |

Contratti di pronti contro termine

L'importo di € 579.996.220 rappresenta il valore dell'impiego in essere al 31/12/2011 su contratti di pronti contro termine stipulati nel 3° quadrimestre 2011 e scadenti nel 1° trimestre 2012 con: MONTE DEI PASCHI DI SIENA (€ 499.997.592), B.C.C. ROMA (€ 49.999.277), UNIPOL BANCA (€ 29.999.351).

Crediti v/Fondi Immobiliari e società partecipate

La somma di € 33.070.286 rappresenta i crediti verso: FONDO IMMOBILI PUBBLICI (€ 6.303.965), FONDO IPPOCRATE (€ 25.076.480), FONDO IMMOBILIARE Q3 (€ 1.689.841), per dividendi e rimborsi di capitale distribuibili alla Fondazione alla data del 31/12/2011, come dai rendiconti forniti dalle proprie società di gestione. Tale voce nel precedente esercizio era compresa tra i *Crediti v/imprese controllate* (C II 2).

C III – ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

C) III 6 - ALTRI TITOLI

A fine esercizio il dettaglio di tali attività è il seguente:

| Descrizione | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variazione |
|---|----------------------|----------------------|--------------------|
| - Attività finanziarie non immobilizzate | 2.368.544.655 | 2.033.314.305 | 335.230.350 |
| - Conti di gestione del patrimonio mobiliare | 13.953.873 | 32.105.854 | -18.151.981 |
| - Crediti p/dietimi di interessi su acquisto titoli | 782.970 | 0 | 782.970 |
| TOTALE | 2.383.281.498 | 2.065.420.159 | 317.861.339 |

Al 31/12/2011 il patrimonio totale investito in gestioni patrimoniali è di € 734.000.953 di cui: € 657.894.953 in gestioni patrimoniali (G.P.M.) ed € 76.106.000 in gestioni patrimoniali in fondi (G.P.F).

Rispetto all'esercizio precedente, in cui al 31/12/10 il patrimonio era di € 751.095.486, si registra un decremento di € 17.094.533, quindi, la quota di portafoglio affidata a gestori esterni è diminuita di circa il 2,27%.

Nel prospetto seguente sono indicati i valori del portafoglio suddiviso per singole gestioni e per tipologie d'investimento.

PORTAFOGLIO GESTIONI AL 31/12/2011

| DEPOSITO | TITOLI DI STATO | ALTRI STATI | ALTRE OBBL. | O.I.C.V.M. | AZIONI | LIQUIDITA' | TOTALE |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| B. P. SONDRIO | 71.802.685,98 | 1.437.978,54 | 7.005.321,38 | 18.077.009,59 | 11.033.294,49 | 397.714,12 | 109.754.004,10 |
| ANIMA SGR | 32.550.193,37 | 15.885.548,15 | - | 22.613.366,86 | - | 1.070.264,18 | 72.119.372,56 |
| PIONEER | - | - | - | 934.354,00 | - | 99.854,26 | 1.034.208,26 |
| DUEMME SGR | 46.794.349,44 | 50.797.608,23 | 7.894.100,00 | 21.092.387,31 | 5.772.471,69 | 2.317.653,53 | 134.668.570,20 |
| EURIZON CAPITAL | 14.845.470,67 | 46.017.857,15 | - | - | 10.872.737,78 | 379.530,02 | 72.115.595,62 |
| DEUTSCHE BANK | 40.440.920,62 | 4.675.176,46 | 13.875.033,81 | 3.577.264,16 | 25.353.745,09 | 3.439.787,93 | 91.361.928,07 |
| ALLIANZ BANK | 7.788.954,00 | - | 1.398.765,00 | 428.491,42 | 574.548,85 | 188.578,64 | 10.379.337,91 |
| BANCA PATRIMONI | 22.951.462,49 | - | 4.468.835,23 | 5.666.709,37 | 1.464.836,05 | 873.703,51 | 35.425.546,65 |
| INVESCO | - | - | - | 74.839.909,60 | - | 231.882,09 | 75.071.791,69 |
| SYMPHONIA | - | 1.530.805,40 | 2.805.755,00 | 48.782.780,30 | 1.593.512,63 | 3.384.564,32 | 58.097.417,65 |
| BANCA GENERALI | 9.665.072,01 | - | 1.552.797,50 | 2.815.731,66 | - | 79.062,57 | 14.112.663,74 |
| CREDIT SUISSE Sing | - | - | 18.520.035,81 | 11.034.504,84 | - | 1.262.219,71 | 30.816.760,36 |
| CREDIT SUISSE italy | 11.593.353,27 | 6.879.492,56 | 1.599.424,31 | 4.261.714,01 | 4.480.713,87 | 188.268,37 | 29.002.966,39 |
| BNP (c/c Spese) | - | - | - | - | - | 40.789,63 | 40.789,63 |
| TOTALE | 258.432.461,85 | 127.224.466,49 | 59.120.068,04 | 214.124.223,12 | 61.145.860,42 | 13.953.872,88 | 734.000.952,80 |

Per quanto riguarda gli strumenti finanziari gestiti direttamente dall'Ente, nel corso dell'esercizio 2011, si sono registrate le seguenti movimentazioni:

- Titoli obbligazionari rimborsati per scadenza contrattuale nell'anno 2011

| Descrizione | Data | Importo (Valore nominale) |
|----------------------------|------------|---------------------------|
| BANCAPULIA 3,5% 30/06/2011 | 30/06/2011 | 50.000.000 |
| BANCAPULIA 3,1% 23/12/2011 | 23/12/2011 | 50.000.000 |
| Totale | | 100.000.000 |

- Titoli di Stato rimborsati per scadenza contrattuale nell'anno 2011

| Descrizione | Data | Importo (Valore nominale) |
|----------------------|------------|---------------------------|
| BTP 4,25% 1/09/2011 | 01/09/2011 | 145.144.000 |
| BTP 5,25% 1/08/2011 | 01/08/2011 | 36.000.000 |
| BTP 3,5% 15/03/2011 | 15/03/2011 | 15.000.000 |
| BTP 3,75% 15/09/2011 | 15/09/2011 | 30.000.000 |
| Totale | | 226.144.000 |

- Titoli di Stato emessi dallo Stato acquistati nell'anno 2011

| Descrizione | Data | Importo (Valore nominale) |
|-----------------|------------|---------------------------|
| BTP 3% 01/03/12 | 05/12/2011 | 100.000.000 |
| CTZ 29/02/2012 | 05/12/2011 | 100.000.000 |
| Totale | | 200.000.000 |

- Titoli di altri stati rimborsati per scadenza contrattuale nell'anno 2011

| Descrizione | Data | Importo (Valore nominale) |
|---------------------|------------|---------------------------|
| BTAN 3,5% 12/7/2011 | 12/07/2011 | 25.000.000 |
| Totale | | 25.000.000 |

- Titoli di altri stati acquistati nell'anno 2011

| Descrizione | Data | Importo (Valore nominale) |
|---------------|------------|---------------------------|
| BTF 15/03/12 | 15/12/2011 | 100.000.000 |
| Totale | | 100.000.000 |

- Quote di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari O.I.C.V.M. sottoscritte nell'anno 2011

| Descrizione | Data | Importo (Valore nominale) |
|---|------------|---------------------------|
| BNP Paribas Insticash Eur Government | 20/12/2011 | 15.000.000 |
| GS Euro Government Liquid Reserves Fund | 21/12/2011 | 10.000.000 |
| BNP Paribas Insticash Eur | 22/12/2011 | 13.000.000 |
| GS Euro Liquid Reserve | 23/12/2011 | 186.000.000 |
| BlackRock ICS-Inst. Euro Liquid | 23/12/2011 | 196.000.000 |
| Totale | | 420.000.000 |

L'acquisto di titoli di stato governativi europei per 300 milioni di euro e di fondi di liquidità per 420 milioni di euro è stato effettuato nell'ambito di allocazione del programma di liquidità nell'ultimo trimestre dell'esercizio.

I fondi di liquidità acquistati sono orientati a minimizzare il rischio di tassi di interesse, di credito e di liquidità attraverso una costruzione e gestione prudente del portafoglio. Nello specifico, sempre alla ricerca del massimo livello di preservazione del capitale, sono stati selezionati fondi monetari associati all'IMMFA (Institutional Money Market Fund Association), che raggruppa i fondi europei monetari di circa 25 gestori internazionali con rating tripla A almeno di una delle tre principali agenzie (S&P, Moody's e Fitch).

Questi strumenti costituiscono una valida alternativa al deposito bancario in quanto garantiscono un rendimento in linea con il mercato monetario, presentano un'importante diversificazione del rischio di controparte ed offrono la massima garanzia sul mantenimento del valore del capitale. Questi fondi presentano, infatti, una liquidità giornaliera con spese di gestione molto trasparenti e senza commissioni né di ingresso né di uscita.

- Quote di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari O.I.C.V.M. trasferiti in gestione diretta a seguito della chiusura di gestioni patrimoniali e smontaggio del titolo ANTHRACITE

| Descrizione | Data | Importo (Valore in euro) |
|------------------------------|------------|--------------------------|
| UNIFORTUNE VALUE SIDE POCKET | 30/04/2011 | 122.091,01 |
| TARCHON SIDE POCKET | 23/12/2011 | 4.258.405,86 |
| Totale | | 4.380.196,87 |

Le side pocket del fondo Unifortune sono state trasferite all'interno del portafoglio dei titoli diretti a seguito della chiusura della gestione patrimoniale Sud Tirol Bank, mentre quelle relative al fondo Tarchon derivano dallo smontaggio della nota Anthracite.

C IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE

C) IV 1 - DEPOSITI BANCARI E POSTALI

Le movimentazioni dei depositi bancari e postali sono rappresentate nella tabella seguente:

| Descrizione | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variazione |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| - Depositi bancari | 486.174.431 | 314.166.609 | 172.007.822 |
| - Depositi postali | 14.497 | 171.533 | -157.036 |
| Totale | 486.188.928 | 314.338.142 | 171.850.786 |

La voce c/c bancari raggruppa i conti accesi a nome dell'Ente presso: Banca Nazionale del Lavoro in funzione di Cassiere; Banca Popolare di Milano, dove confluiscono i contributi versati dalle AA.SS.LL. e da altri enti per i medici convenzionati e vengono pagate le mensilità di pensioni; Banca Popolare di Sondrio ove affluiscono i contributi proporzionali al reddito, i contributi di riscatto e la polizza sanitaria ed i canoni di locazione relativi al patrimonio immobiliare; Credit Suisse., e Mediobanca dove affluiscono alcuni rimborsi di titoli e di cedole; altri istituti di credito per la gestione delle operazioni di investimento a brevi termine (PCT e depositi vincolati).

Presso l'Ente Poste è intrattenuto un conto corrente dedicato agli iscritti che hanno richiesto di potersi avvalere del servizio postale per il versamento di contributi. Infine, tra le disponibilità liquide, si riscontrano € 7.087 di denaro contante ed € 61.222 di valori in cassa.

D) RATEI E RISCONTI

L'ammontare complessivo dei ratei, pari ad € 99.323.221, si riferisce a proventi maturati nell'anno 2011 e che avranno manifestazione finanziaria negli esercizi successivi. In particolare, € 25.324.626 sono riferibili alle cedole ed interessi maturati alla data di bilancio che verranno incassati nell'esercizio 2012; il saldo rimanente, pari ad € 73.998.595, è relativo a proventi maturati su titoli immobilizzati per i quali, essendo nota la "performance" a scadenza, si è potuto iscriverne la quota di competenza dell'esercizio, che sarà incassata alla scadenza dei titoli stessi. In dettaglio:

| | | |
|---|---|------------|
| - ratei attivi per interessi su titoli obbligazionari | € | 28.072.199 |
| - ratei attivi per scarti positivi su titoli obbligazionari | € | 66.875.628 |
| - ratei attivi su operazioni di pronti contro termine | € | 3.781.360 |
| - ratei attivi su rivalutazione polizze assicurative | € | 510.751 |
| - ratei attivi su depositi bancari vincolati | € | 82.860 |
| - ratei attivi su interessi deposito cauzionale Finaval | € | 423 |

I risconti attivi per complessivi € 67.866.507 rappresentano per € 67.360.732 l'importo delle pensioni di competenza del mese di gennaio 2012, il cui addebito sul conto bancario della Fondazione è avvenuto in data 28, 29, 30 dicembre 2011, la rimanente somma di € 505.775 riguarda costi di competenza dell'esercizio 2012 sostenuti nel 2011 prevalentemente per canoni di manutenzione e fitto sede via Torino 98.

PASSIVITA'

A - PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è costituito per € 11.443.111.473 dalla riserva legale corrispondente agli avanzi economici di tutti gli esercizi precedenti, e per € 1.085.231.657 dall'avanzo economico dell'esercizio.

Destinando annualmente l'intero avanzo economico ad integrazione della riserva legale, l'importo complessivo risultante al 31/12/2011 ascende a € 12.528.343.130, ben superiore al limite minimo delle cinque annualità delle pensioni rilevate per il 1994, limite stabilito dall'art. 1 comma 4 lettera c) del decreto legislativo 30.6.94 n. 509 integrato dall'art. 59 comma 20 della legge 27.12.97 n. 449.

Di seguito si riporta un prospetto relativo alle movimentazioni delle poste di patrimonio netto avvenuti nell'ultimo triennio:

| Patrimonio netto | Riserva legale (Dlgs 509/94) | Riserva rival. immobili | Avanzo/Disavanzo a nuovo | Risultato d'esercizio | Totale |
|--|------------------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Esistenza al 1.1.09 | 8.992.969.379 | | | | 8.992.969.379 |
| Destinazione dell'utile esercizi precedenti | | | | | |
| Variazioni | | | | | |
| Risultato dell'esercizio 31.12.2009 | | | | 1.312.917.773 | 1.312.917.773 |
| Alla chiusura dell'esercizio 31.12.2009 | 8.992.969.379 | | | 1.312.917.773 | 10.305.887.152 |
| All'inizio dell'esercizio 01.01.2010 | 8.992.969.379 | | | 1.312.917.773 | 10.305.887.152 |
| Destinazione dell'utile esercizi precedenti | 1.312.917.773 | | | -1.312.917.773 | |
| Variazioni | | | | | |
| Risultato dell'esercizio 31.12.2010 | | | | 1.137.224.321 | 1.137.224.321 |
| Alla chiusura dell'esercizio 31.12.2010 | 10.305.887.152 | | | 1.137.224.321 | 11.443.111.473 |
| All'inizio dell'esercizio 01.01.2011 | 10.305.887.152 | | | 1.137.224.321 | 11.443.111.473 |
| Destinazione dell'utile esercizi precedenti | 1.137.224.321 | | | -1.137.224.321 | |
| Variazioni | | | | | |
| Risultato dell'esercizio 31.12.2011 | | | | 1.085.231.657 | 1.085.231.657 |
| Alla chiusura dell'esercizio 31.12.2011 | 11.443.111.473 | | | 1.085.231.657 | 12.528.343.130 |

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

B) 2 PER IMPOSTE, ANCHE DIFFERITE

| Descrizione | 31/12/2010 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2011 |
|-----------------|-------------------|------------|------------|-------------------|
| - Fondo imposte | 12.831.641 | | | 12.831.641 |
| TOTALE | 12.831.641 | | | 12.831.641 |

Il fondo imposte, pari a € 12.831.641, recepisce il rischio potenziale per contenziosi in corso, principalmente derivanti da ricorsi pendenti presso la Suprema Corte di Cassazione in materia di IRPEG/ILOR ed INVIM, e le Commissioni Tributarie in materia di accertamenti per ICI.

B) 3 ALTRI

| Descrizione | 31/12/2010 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2011 |
|--|-------------------|------------------|----------------|-------------------|
| - Fondo rischi diversi | 17.408.237 | 272.993 | 481.102 | 17.200.128 |
| - Deb. p/imposta sostit. su proventi dei titoli a scadenza | 6.036.227 | 4.469.090 | 107.535 | 10.397.782 |
| - Fondo oneri futuri | 4.247.542 | 1.200.000 | 196.790 | 5.250.752 |
| TOTALE | 27.692.006 | 5.942.083 | 785.427 | 32.848.662 |

Il fondo rischi diversi ammonta a € 17.200.128 e, registra un incremento pari ad € 272.993, lo stesso è determinato dall'accantonamento di oneri per diverse istanze di pagamento immobili dismessi, il decremento di € 481.102 è dovuto a conciliazioni congiunte di diversi ricorsi e sentenze. Nel Fondo sono presenti: € 1.137.718 per causa intentata a "La Casa Costruzioni (ex. Edilgestioni srl)" e da Clame di Filomena Esposito (€ 70.000), relativi a contratti di manutenzione stipulati dai Gestori fiduciari dell'Ente che sarebbero stati disdettati dalla Fondazione prima della scadenza degli stessi, nonché da un atto di citazione della Carciano Immobiliare S.r.l. (€ 10.000.000) in riferimento alla mancata conclusione del contratto definitivo di compravendita di un immobile sito in Roma. Nel fondo sono inoltre presenti € 4.904.329 relativi a cause intentate nei confronti della Fondazione da locatari o da persone fisiche o giuridiche che si ritengono danneggiate da azioni, comportamenti od omissioni riferibili alla proprietà. I residuali € 815.088 comprendono € 225.831 quale valore delle cause intentate all'Ente da personale dipendente per riconoscimenti di più favorevoli inquadramenti e maggiorazioni retributive, € 481.569 quale corrispettivo di 5 annualità di stipendio da utilizzare al momento della cessazione dal servizio dei dirigenti destinatari della norma di cui all'art. 22 del 3° CCNL del personale dirigente ed € 107.687 quale somma richiesta dall'Inps per contributi arretrati a seguito della privatizzazione. Il decremento è dovuto alla rivisitazione del fondo stesso nel quale sono venuti meno i presupposti per sostenere alcuni oneri precedentemente e prudenzialmente accantonati.

I debiti per imposta sostitutiva su proventi dei titoli a scadenza ammonta ad € 10.397.782 e riguarda imposte accantonate sugli scarti positivi dei titoli obbligazionari e dei titoli di stato, l'accantonamento delle imposte sulle cedole maturate alla data di bilancio.

Il fondo oneri futuri accoglie € 5.250.752 quale onere presunto riguardante il mancato versamento nei termini delle imposte di registro riferite agli anni 2009 e 2010 e dell'imposta di registro anno 2011 per rinnovo contratti di locazione.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

| Descrizione | 31/12/2010 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2011 |
|---|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| -Fondo indennita' di fine rapporto personale | 12.835.071 | 2.021.327 | 1.059.401 | 13.796.997 |
| -Fondo indennita' fine rapporto portieri | 1.302.902 | 135.735 | 73.030 | 1.365.607 |
| - Fondo indennità fine rapporto di collaborazione | 0 | 65.000 | | 65.000 |
| TOTALE | 14.137.973 | 2.222.062 | 1.132.431 | 15.227.604 |

Il fondo trattamento di fine rapporto dei dipendenti di € 13.796.997 risulta incrementato di € 2.021.327 a fronte degli accantonamenti maturati nell'anno e decrementato di € 1.059.401 per cessazioni, anticipazioni, smobilizzo di quote destinate al fondo di previdenza complementare Unipol e HDI e per l'imposta sostitutiva pari all'11% della rivalutazione per l'anno 2011.

D) DEBITI

D) 4 DEBITI VERSO BANCHE

| Descrizione | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variazione |
|--|----------------|------------------|-------------------|
| -Debiti verso istituti di credito e banche | 648.615 | 2.056.102 | -1.407.487 |
| -Debiti per interessi passivi e spese di c/c | 82 | 31 | 51 |
| TOTALE | 648.697 | 2.056.133 | -1.407.436 |

Il debito verso Istituti di Credito e Banche per complessivi € 648.615 è rappresentato dall'imposta sostitutiva sui proventi relativi allo stacco cedole ed al trasferimento in altro dossier di titoli (€ 647.923), dalle imposte e commissioni relative alle gestioni patrimoniali (€ 692). E' presente inoltre un addebito per competenze e spese su un conto corrente (€ 82).

D) 7 DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti nei confronti dei fornitori, sono qui di seguito dettagliati nella loro analitica composizione:

| Descrizione | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| -Debiti per depositi a garanzia della regolare esecuzione contratti | 25.693 | 25.693 | 0 |
| -Debiti per fatture da liquidare | 7.466.443 | 12.154.017 | -4.687.574 |
| -Debiti per fatture da ricevere | 3.061.567 | 14.909.879 | -11.848.312 |
| -Debiti per decimi a garanzia su stati di avanzamento | 490.895 | 1.130.807 | -639.912 |
| TOTALE | 11.044.598 | 28.220.396 | -17.175.798 |

D) 9 DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

Debiti v/Enpam Real Estate s.r.l.

Il saldo dei debiti v/Enpam Real Estate di € 15.082.930 rappresenta le somme dovute all'Impresa totalmente partecipata ed è rappresentato prevalentemente dai debiti per fatture da ricevere e liquidare (€ 13.872.995).

D) 12 DEBITI TRIBUTARI

| Descrizione | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| -Debiti per imposte e tasse | 29.666.275 | 28.588.811 | 1.077.464 |
| -Debiti per ritenute su redditi di lavoro dipendente | 919.307 | 907.738 | 11.569 |
| -Debiti per ritenute su redditi di lavoro autonomo | 1.320.911 | 1.550.904 | -229.993 |
| -Debiti per ritenute su redditi di pensione | 25.894.612 | 24.774.319 | 1.120.293 |
| -Debiti per addizionale IRPEF Regionale | 3.901 | 5.125 | -1.224 |
| -Debiti per addizionale IRPEF Comunale | 1.544 | 1.833 | -289 |
| TOTALE | 57.806.550 | 55.828.730 | 1.977.820 |

Nei debiti per imposte e tasse sono compresi € 25.004.082 quale accantonamento dell'imposta IRES dell'esercizio ed € 1.112.716 dell'imposta IRAP, nonché € 251.627 quale imposta sostitutiva del 12,50% su cedole da titoli obbligazionari governativi e dividendi degli ETF da liquidare in fase di dichiarazione mod. Unico 2012, € 388.731 quali imposte sostitutive su ratei di interessi per i quali è previsto lo stacco cedolare nell'anno 2011 ed € 14.180 quale imposta sostitutiva sui mutui erogati nel corso dell'esercizio 2011.

Risultano inoltre appostati € 2.894.939 quali somme per definizione delle imposte a seguito dei rilievi di cui al PVC della Guardia di Finanza per la vicenda dei pronti contro termine accesi presso la Banca Commerciale Sammarinese. La somma è stata definita successivamente ad un invito al contraddittorio da parte della Agenzia delle entrate di Roma 1.

La Fondazione in quella fase ha formulato chiarimenti ed osservazioni al verbale con la conclusione favorevole sia nella applicazione di sanzioni minime ridotte ad 1/6 che nella decadenza dell'annualità 2005 e nella validità del ravvedimento operoso per l'annualità 2008.

Gli altri debiti espongono il saldo al 31/12 maturato per le imposte sulle retribuzioni e sulle pensioni del mese di dicembre nonché l'imposta sostitutiva del 11% sulla rivalutazione del TFR.

D) 13 DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E SICUREZZA SOCIALE

Debiti verso Enti previdenziali

Il saldo dei debiti verso Enti previdenziali per € 1.218.856 riguarda i contributi previdenziali sulle retribuzioni di dicembre 2010 da versare entro il mese successivo.

D) 14 ALTRI DEBITI

| Descrizione | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variazione |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| -Debiti v/iscritti | 44.309.913 | 28.716.394 | 15.593.519 |
| -Debiti v/locatari | 12.249.634 | 12.225.006 | 24.628 |
| -Debiti v/il personale | 3.695.666 | 2.987.312 | 708.354 |
| -Debiti v/amministratori e sindaci | 90.204 | 52.093 | 38.111 |
| -Altri | 3.630.862 | 4.497.435 | -866.573 |
| Totale | 63.976.279 | 48.478.240 | 15.498.039 |

Debiti verso gli iscritti

Il saldo dei debiti verso gli iscritti per € 44.309.913 è costituito dalle seguenti voci:

- debiti per pensioni € 17.306.879
- debiti per liquidazioni indennità ordinarie € 4.003.276
- debiti diversi € 22.993.421
- debiti v/pensionati p/trattenute su pensioni € 6.337

I debiti per pensioni si riferiscono a somme dovute agli iscritti a titolo di ratei di pensione maturati dopo il compimento del 65° anno di età, la cui liquidazione non è ancora intervenuta alla fine dell'esercizio anche per mancanza di specifica richiesta dagli aventi diritto. Sono compresi altresì gli importi dovuti a recupero di riliquidazioni delle pensioni già erogate.

I debiti per indennità ordinarie si riferiscono alle somme dovute per richieste di prestazioni in capitale presentate da iscritti ai Fondi di previdenza dei medici convenzionati con il S.S.N., nonché alle riliquidazioni delle prestazioni già erogate negli anni precedenti, che non è stato possibile liquidare entro l'esercizio.

I debiti diversi accolgono prevalentemente somme da erogare relative ad indennità di maternità e di invalidità temporanea e rimborsi di contributi il cui pagamento è avvenuto nei primi mesi dell'esercizio 2012.

I debiti verso pensionati per trattenute su pensioni riguardano somme trattenute in eccedenza da restituire ai medesimi.

Debiti verso locatari

Il saldo dei debiti verso locatari è costituito per € 11.947.070 da depositi cauzionali versati dagli inquilini che andranno restituiti al momento della cessazione del rapporto locativo e per € 302.564 da interessi maturati su tali depositi.

Debiti verso il personale

Il saldo dei debiti verso il personale per € 3.695.666 è costituito dalle seguenti voci:

| | | |
|--|---|-----------|
| • debiti per liquidazione del premio aziendale di risultato 2011 | € | 2.424.069 |
| • debiti per indennità rimborso missioni | € | 46.268 |
| • debiti per straordinari da liquidare | € | 48.444 |
| • debiti per competenze varie | € | 964.810 |
| • altri debiti | € | 212.075 |

I debiti per la liquidazione del premio aziendale si riferiscono al saldo del premio di produzione al personale dipendente che viene determinato con una percentuale variabile applicata al minimo tabellare della retribuzione e viene erogato nel mese di febbraio dell'esercizio successivo a quello di maturazione.

Nei debiti per competenze varie sono incluse somme erogate a titolo di indennità accessoria ai dirigenti, di arretrati CCNL, indennità e sussidi vari relativi all'esercizio 2011.

Negli altri debiti vi sono incluse somme erogate a titolo di incentivazione progetti di lavoro sulle attività istituzionali aventi carattere di straordinarietà.

Debiti v/amministratori e sindaci

I debiti verso amministratori e sindaci per € 90.204 rappresentano il debito residuo per l'attività svolta nel mese di dicembre 2011.

Altri debiti

Il saldo degli altri debiti per € 3.630.862 è così costituito:

| | | |
|---|---|-----------|
| • debiti v/terzi per ritenute a loro favore su retribuzioni del personale | € | 11.504 |
| • debiti per premi assicurativi da versare e assic. complementari | € | 1.859.657 |
| • debiti per riemissioni di prestazioni previdenziali | € | 114.145 |
| • debiti per trattenute c/terzi su pensioni e retribuzioni | € | 266.933 |
| • debiti per somme da attribuire | € | 422.808 |
| • altri debiti | € | 922.760 |
| • fondo erogazioni assicurazioni | € | 30.000 |
| • debiti v/org. sind. quote inquilini | € | 3.055 |

I debiti per premi assicurativi rappresentano:

- l'ammontare al 31 dicembre 2011 dei premi pervenuti dalle AA.SS.LL. per l'assicurazione malattia dei medici di medicina generale, dei pediatri di libera scelta e dei medici di guardia medica, da riversare alle Società di assicurazione;
- l'importo dei premi relativi alla polizza malattia e infortuni da versare alle Assicurazioni Generali per il personale dipendente e alla Compagnia di Assicurazioni Unipol a fronte sia delle adesioni al fondo di previdenza complementare del personale sia delle adesioni degli iscritti alla polizza malattia ed infortuni.

Il saldo dei debiti per riemissioni di prestazioni previdenziali rappresenta il debito per ratei di pensione il cui accredito non è andato a buon fine e che vengono restituiti nei primi mesi dell'anno successivo.

I debiti per somme da attribuire rappresentano incassi ricevuti prevalentemente da locatari per i quali non è stato ancora possibile identificare e chiudere le partite creditorie.

Tra gli altri debiti sono comprese somme di varia natura ed entità. Quelle di maggior rilievo riguardano:

- € 496.078 relative a somme da riversare ad ex conduttori di immobili dismessi, a somme per spese condominiali e consortili sui fabbricati da reddito, a rimborsi di spese anticipate dal gestore del patrimonio immobiliare, ad utenze relative a diversi stabili della Fondazione;
- € 149.338 per contributi da erogare a vari OOMM e per pagamenti di utenze relative al 4° trimestre 2011.

E) RATEI E RISCONTI

| Descrizione | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variazione |
|--|------------------|------------------|----------------|
| - Ratei passivi | 45.869 | 7.559 | 38.310 |
| - Ratei passivi per scarti e minusvalenze dei titoli a lungo termine | 5.996.898 | 5.477.171 | 519.727 |
| - Risconti passivi | 0 | 317 | -317 |
| TOTALE | 6.042.767 | 5.485.047 | 557.720 |

L'importo dei ratei passivi rilevato in bilancio è rappresentato principalmente da manutenzioni e contratti di assistenza di competenza economica dell'esercizio il cui pagamento scade nel 2012 per € 45.869.

Nella voce ratei passivi sono compresi inoltre € 5.996.898 per scarti negativi relativi a diversi titoli obbligazionari acquistati sopra la pari.

CONTI D'ORDINE

| Descrizione | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variazione |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| - Immobilizzazioni da acquistare | 165.461.811 | 657.797.954 | - 492.336.143 |
| - Mutui attivi da concedere | 45.930.000 | 45.279.114 | 650.886 |
| - Beni di terzi in cauzione/garanzia | 176.138.222 | 156.778.085 | 19.360.137 |
| TOTALE | 387.530.033 | 859.855.153 | - 472.325.120 |

La voce "Immobilizzazioni da acquistare", registra gli impegni di spesa assunti dall'Ente e si riferisce: per € 12.905.475 alla quantificazione dei residui lavori da effettuare da parte della Società New Esquilino esecutrice del progetto di costruzione della nuova sede della Fondazione, per € 676.718 a lavori, incrementativi del costo, non ancora effettuati sugli immobili di proprietà per i quali i contratti di appalto sono stati stipulati precedentemente e per € 12.705 all'ordine effettuato per l'acquisto del software per la gestione dell' albo e portale fornitori.

Sempre nella stessa voce sono compresi € 50.913.588 per residuo impegno di sottoscrizione dei fondi chiusi di private equity: "Quadrivio New Old Economy" (€5.580.716); "IGI Investimenti Sud" (€912.084); "DGPA Capital" (€ 1.440.000); "Advanced Capital III" (€7.902.671); "Network Capital Partners" (€ 6.525.000); "Advanced Capital REAL ESTATE INTERNATIONAL" (€6.690.039) , "Principia II" (€6.251.624) e SATOR (€15.611.454).

Trovano riscontro, infine, tra i conti d'ordine nella voce "Immobilizzazioni da acquistare" anche i seguenti nuovi impegni per investimenti:

- ✓ per € 45.000.000 la partecipazione al fondo comune di investimento immobiliare a raccolta denominato "CAESAR", gestito dalla Società "Axa SGR S.p.A.;
- ✓ per € 15.000.000 la partecipazione al fondo comune di investimento immobiliare a raccolta denominato "ASIAN PROPERTY II", gestito da "SEB Investment.

Per questi due fondi, nessun richiamo degli impegni è stato effettuato nel corso dell'esercizio 2011 da parte delle proprie Sgr.

- ✓ per € 12.891.855 quale residuo impegno del Fondo denominato "Q3", gestito dalla Società QUORUM S.G.R.
- ✓ Inoltre risultano residui impegni di sottoscrizione per il Fondo Comune di investimento immobiliare chiuso denominato "Fondo Investimenti per l'Abitare" (€29.573.027).

Nella voce "Mutui attivi da concedere" sono iscritte somme da erogare alla partecipata Enpam Real Estate srl a socio unico per € 45.000.000 e da erogare a diversi dipendenti della Fondazione per €930.000.

Infine, la voce "Beni di terzi in cauzione/garanzia", per complessivi € 176.138.222, comprende:

- il valore dell'ipoteca di primo grado sull'area di Piazza Vittorio quale garanzia da parte della New Esquilino S.r.l. dell'adempimento di tutti gli obblighi derivanti dall'acquisto e costruzione della nuova sede per € 156.075.000;
- le fidejussioni rilasciate da diversi locatari degli immobili per € 12.484.339;
- le fidejussioni rilasciate a garanzia dei lavori di manutenzione ordinaria e straordinaria, nonché quelle relative a forniture di servizi vari (pulizia uffici, fornitura buoni pasto, vigilanza sedi, stampa del Giornale della Previdenza, ecc) per €7.578.883.

A) VALORI DELLA PRODUZIONE

A) 1 RICAVI DELLE ENTRATE CONTRIBUTIVE

| Descrizione | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variazione |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|
| - Contributi al Fondo di previdenza generale Quota "A" | 387.525.904 | 379.858.259 | 7.667.645 |
| - Contributi al Fondo di previdenza della libera professione Quota "B" del Fondo Generale | 318.325.218 | 307.755.230 | 10.569.988 |
| - Contributi al Fondo di previdenza medici di Medicina Generale | 1.134.423.665 | 1.087.025.041 | 47.398.624 |
| - Contributi al Fondo di previdenza medici Specialisti Ambulatori | 290.229.248 | 281.917.367 | 8.311.881 |
| - Contributi al Fondo di previdenza medici Specialisti Esterni | 21.516.565 | 21.145.064 | 371.501 |
| TOTALE | 2.152.020.600 | 2.077.700.961 | 74.319.639 |

Tali entrate si riferiscono ai contributi dovuti ai Fondi di previdenza gestiti dall'Ente così specificati:

- per il Fondo di previdenza generale – Quota “A”- ai contributi della quota base nelle misure stabilite nella riunione congiunta dei Consigli Nazionali dell'Enpam e della FNOMCeO del 28.6.97, incrementati dalla rivalutazione ISTAT, ai contributi versati all'Ente in base alla Legge 45/90 sulla ricongiunzione delle posizioni contributive, ai contributi previsti dall'art. 5 della Legge 379/90 "Indennità di maternità alle libere professioniste", ed ai contributi di riscatto di allineamento e relativi interessi;
- per il Fondo della libera professione - Quota “B” del Fondo Generale ai contributi commisurati al reddito libero professionale, ai contributi versati al Fondo per riscatto e relativi interessi e su competenze Amministratori Enti Locali versati ai sensi della Legge 3 agosto 1999 n. 265;
- per il Fondo di previdenza medici di Medicina Generale ai contributi ordinari (comprendenti sia quelli versati per i medici transitati alla dipendenza che hanno optato per il mantenimento dell'iscrizione previdenziale all'Enpam che l'istituto dell'aliquota modulare su base volontaria), di riscatto ed ai relativi interessi, ai contributi versati al Fondo a seguito di ricongiunzione delle posizioni contributive ai sensi della Legge 45/90;
- per il Fondo di previdenza medici Specialisti Ambulatoriali ai contributi ordinari (comprendenti quelli versati per i medici transitati alla dipendenza che hanno optato per il mantenimento dell'iscrizione previdenziale all'Enpam), di riscatto versati dagli iscritti ed ai relativi interessi, ai contributi versati al Fondo a seguito di ricongiunzione delle posizioni contributive ai sensi della Legge 45/90;
- per il Fondo di previdenza medici Specialisti Esterni ai contributi ordinari, di riscatto versati dagli iscritti ed ai relativi interessi, ai contributi versati al Fondo a seguito di ricongiunzione delle posizioni contributive ai sensi della Legge 45/90. Al Fondo affluiscono altresì i contributi, pari al 2% del fatturato, dovuto dalle Società di capitali che operano in regime di accreditamento con il Servizio Sanitario Nazionale, come previsto dall'art. 1 comma 39 della legge n. 243/2004.

A) 5 ALTRI RICAVI E PROVENTI

| Descrizione | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variazione |
|---------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| - Proventi patrimoniali | 103.855.681 | 106.996.211 | -3.140.530 |
| - Altri ricavi e proventi | 817.260 | 601.477 | 215.783 |
| TOTALE | 104.672.941 | 107.597.688 | -2.924.747 |

La voce relativa ai proventi patrimoniali si riferisce ai canoni di competenza dell'esercizio 2011 relativi alle unità immobiliari di proprietà dell'Ente (€ 87.749.749) e al recupero delle spese relative alla gestione immobiliare poste a carico degli inquilini (€ 16.105.932).

Gli altri ricavi e proventi comprendono per € 350.337 il rimborso spese per il personale distaccato in forza presso la Enpam Real Estate; per € 229.384 il contributo istituzionale del 5xmille ottenuto tramite l'adesione di vari contribuenti in merito alle loro dichiarazioni dei redditi 2010; per € 62.802 l'adeguamento ISTAT al corrispettivo per la concessione in uso frutto di immobili; € 150.979 riferito a proventi e recuperi diversi oltre al contributo di solidarietà € 23.585 (L. 144 art 64 comma 4 del 17/05/1999).

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

B) 7 a PRESTAZIONI ISTITUZIONALI

| Descrizione | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variazione |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|
| - Prestazioni al Fondo di previdenza generale Quota "A" | 211.867.288 | 204.434.624 | 7.432.664 |
| - Prestazioni al Fondo di previdenza della libera professione Quota "B" del Fondo Generale | 50.570.118 | 45.313.063 | 5.257.055 |
| - Prestazioni al Fondo di previdenza medici di Medicina Generale | 674.533.107 | 652.641.605 | 21.891.502 |
| - Prestazioni al Fondo di previdenza Specialisti Ambulatori | 173.369.209 | 169.650.398 | 3.718.811 |
| - Prestazioni al Fondo di previdenza Medici Specialisti Esterni | 39.456.379 | 40.070.247 | -613.868 |
| TOTALE | 1.149.796.101 | 1.112.109.937 | 37.686.164 |

La voce si riferisce alle prestazioni previdenziali e assistenziali erogate agli iscritti nell'esercizio a carico di tutti i Fondi gestiti.

Più dettagliate informazioni sulle gestioni previdenziali sono fornite nella parte della relazione sulla gestione concernente i Fondi di previdenza.

Prestazioni del Fondo di previdenza generale - Quota "A" :

La spesa complessiva si riferisce alle pensioni ordinarie, di invalidità, a superstiti, alle prestazioni assistenziali, all'integrazione al minimo dei trattamenti pensionistici prevista dall'art. 7 della Legge n. 544/88 nonché alle somme erogate a titolo di totalizzazione, istituto disciplinato da D.lgs. 2/2/2006 n. 42 in alternativa alla ricongiunzione.

Nella voce è registrata anche la spesa delle indennità per maternità erogate ai sensi della Legge 11 dicembre 1990, n. 379, recepita nel Testo Unico di cui al Decreto Legislativo 26 marzo 2001 n. 151, al netto della parte posta a carico del Bilancio dello Stato in forza dell'art. 78 del D.lgs. 26.3.2002 n. 151 per il cui importo è stato istituito un apposito conto dello stato patrimoniale "Crediti verso il Ministero del Tesoro per rimborso di prestazioni di maternità".

La spesa si riferisce, inoltre, al rimborso dei contributi agli iscritti che non hanno maturato i requisiti per il conseguimento della pensione.

Dalla spesa complessiva è stato detratto l'ammontare delle prestazioni recuperate per motivi vari (decesso dei beneficiari, perdita del diritto ai trattamenti di pensione, ecc.).

Le maggiorazioni del trattamento pensionistico dovute agli ex combattenti ed assimilati, ai sensi dell'art. 6 della Legge 15 aprile 1985, n. 140 e successive modificazioni ed integrazioni, vengono registrate in un apposito conto dello stato patrimoniale "Crediti verso il Ministero del Tesoro per benefici pensionistici ex combattenti", poiché l'onere è a totale carico dello Stato.

Prestazioni del Fondo di previdenza della libera professione Quota "B" del Fondo Generale

Nella spesa confluiscono i trattamenti di pensione erogati a carico della Quota "B" introdotti con la riforma regolamentare del 1990, al fine di garantire, in aggiunta alla pensione di base (Quota "A") un ulteriore trattamento derivante dal versamento di contributi commisurati al reddito professionale.

Prestazioni del Fondo di previdenza medici di Medicina Generale, del Fondo di previdenza Specialisti Ambulatoriali, del Fondo di previdenza Specialisti Esterni

La spesa, distinta per ciascun Fondo, si riferisce alle prestazioni ordinarie, di invalidità ed a superstiti, alle indennità in luogo di pensione.

Sono altresì comprese le somme erogate a titolo di totalizzazione, istituto disciplinato dal D.lgs. 2/2/2006, n. 42 in alternativa alla ricongiunzione.

Nella voce sono contabilizzate anche le somme trasferite ad altre gestioni assicurative a seguito di domande di ricongiunzione di posizioni contributive presentate ai sensi della Legge 45/90, nonché gli assegni di invalidità temporanea di competenza dell'esercizio.

La spesa viene diminuita dell'entità delle prestazioni recuperate per decesso o per perdita del diritto alle prestazioni.

I benefici relativi alle vittime del terrorismo, previsti dalla L.206/2004 e successive modificazioni, vengono registrati in un apposito conto dello stato patrimoniale " Crediti v/Tesoro per vittime del terrorismo" poiché l'onere di detti benefici è a carico dello Stato.

B) 7 b SERVIZI

| Descrizione | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| - Acquisti | 390.699 | 399.653 | -8.954 |
| - Pulizia, vigilanza, premi ass.ni | 849.347 | 833.929 | 15.418 |
| - Manutenz.locali e relativi impianti della | 1.022.708 | 1.159.543 | -136.835 |
| - Utenze | 949.916 | 796.410 | 153.506 |
| - Prestazioni professionali | 2.726.460 | 1.973.316 | 753.144 |
| - Spese per servizi | 7.625.182 | 8.440.397 | -815.215 |
| - Spese per gli Organi dell'Ente | 4.326.010 | 3.960.621 | 365.389 |
| - Buoni pasto | 444.208 | 446.722 | -2.514 |
| - Corsi aggiornamento per il personale | 112.564 | 159.199 | -46.635 |
| TOTALE | 18.447.094 | 18.169.790 | 277.304 |

- la voce acquisti di complessivi € 390.699 riguarda: acquisto materiali di consumo (carburanti, articoli di cancelleria, stampa di modulistica) per € 320.781; acquisti diversi per materiale minuto e di corrente consumo non propriamente ascrivibile agli altri conti, per € 69.918;
- la voce pulizia, vigilanza e premi di assicurazione per complessivi € 849.347 è relativa a: pulizia dei locali della Sede, compresa la tassa sui rifiuti solidi urbani, (€ 538.341), spese per la vigilanza delle Sedi (€ 290.810) e premi di assicurazione relativi sia ai fabbricati ad uso della Fondazione che alle autovetture di servizio (€ 20.196);
- la voce manutenzione locali e relativi impianti della Sede per complessivi € 1.022.708, si riferisce a: conduzione e manutenzione degli impianti della Sede (€ 792.701) e manutenzione impianti, attrezzature e automezzi (€ 230.007);
- le utenze della Sede per € 949.916 sono riferite ai consumi di energia elettrica, acqua e utenze telefoniche; l'incremento rispetto all'esercizio 2010 è dovuto sia all'aumento delle tariffe energetiche che alla variazione dell'aliquota IVA intervenuta nel mese di settembre 2011;
- le prestazioni professionali risultano per complessive € 2.726.460. Di queste, quelle di maggiore entità si riferiscono principalmente a consulenze per attività di collaborazioni coordinate e continuative, a compensi alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young (€ 75.600) e alla Società di consulenza mobiliare Mangusta Risk (€ 170.000), all'assistenza relativa a particolari strumenti finanziari presenti nel portafoglio dell'Ente (€ 363.506), a compensi relativi all'incarico del FondoSanità di avviare uno studio sulla previdenza di primo e secondo pilastro per l'ampliamento delle prestazioni complementari di detto Fondo (€ 140.000), a compensi per incarichi di consulenza esterna di "due diligence" di diversa natura volta all'analisi delle proposte di investimento in quote di nuovi Fondi Immobiliari (€ 200.992); a incarichi di consulenze riferiti a diverse attività dell'Ente (€ 527.382), alla partecipazione a commissioni mediche per l'accertamento di invalidità dei medici e visite fiscali a dipendenti (€ 198.701), alla redazione dei bilanci tecnici da parte dell'attuario di fiducia (€ 96.268), agli onorari per le spese legali (non riferite alla gestione del patrimonio), al Comitato di Controllo Interno (€ 155.000) e le spese di giudizio nonché ad ogni altro onere connesso alle spese giudiziarie compresa l'assistenza tecnica dinanzi alle commissioni tributarie (€ 392.605);
- le spese per servizi, pari ad € 7.625.182, riguardano:
 - le spese per il Centro Elaborazione dati (€ 530.764);
 - la stampa e la spedizione del "Giornale della previdenza" (€ 1.947.155, nel 2010 era pari ad € 2.175.808). La minor spesa va ricondotta alla possibilità per l'intero anno 2011 di usufruire di tariffe postali agevolate a differenza di quanto avvenuto nel 2010, tariffe che non hanno subito gli aumenti paventati;
 - le spese postali relative alla spedizione di prospetti informativi, circolari e moduli di versamento a pensionati ed iscritti (€ 748.948);
 - i compensi agli esattori per l'incasso dei contributi relativi al ruolo 2011 (€ 2.067.402) e ai ruoli di anni pregressi (€ 412.699) del Fondo di Previdenza Generale Quota "A";
 - le spese sostenute per contributi agli Ordini dei medici e degli odontoiatri (€ 867.500);
 - € 1.050.714 per spese di pubblicità, trasporti, facchinaggi, partecipazioni a convegni, spese di rappresentanza, e spese varie di lieve entità non direttamente imputabili ai conti suddetti;

- le spese per gli organi dell'Ente per complessivi € 4.326.010, si riferiscono alle indennità fisse, ai rimborsi spese ed ai gettoni di presenza spettanti ai componenti degli Organi dell'Ente, di cui si fornisce qui di seguito il dettaglio:
 - Compensi e Gettoni ai componenti del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Esecutivo e per la partecipazione alle riunioni del Consiglio Nazionale e delle Commissioni Consultive € 2.416.939
 - Compensi e Gettoni al Presidente e ai Vice Presidenti € 770.549
 - Compensi e Gettoni al Collegio Sindacale € 749.780
 - Rimborso spese di viaggio e trasferte per riunioni di Organi Statutari, assicurazioni e oneri contributivi e trascrizioni verbali € 388.742

Nel corso dell'esercizio si sono avute: n. 2 riunioni del Consiglio Nazionale, n. 19 riunioni del Consiglio di Amministrazione, n. 11 riunioni del Comitato Esecutivo, n.16 riunioni dei Comitati Consultivi, n. 19 Commissioni varie e n. 35 riunioni del Collegio Sindacale, per un totale di n.102 riunioni.

B) 7 c PER FABBRICATI DA REDDITO

| Descrizione | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| - Retribuzioni ai portieri | 1.375.582 | 1.352.328 | 23.254 |
| - Oneri previdenziali ed assistenziali sulle retribuzioni | 378.599 | 376.359 | 2.240 |
| - Contributi al fondo prev,compl,portieri | 4.250 | 3.701 | 549 |
| - Altre spese | 26.657 | 25.434 | 1.223 |
| - Acquisto materiali di consumo | 13.541 | 24.266 | -10.725 |
| - Acquisto combustibili solidi e liquidi per i fabbricati da reddito | 1.980.590 | 1.745.200 | 235.390 |
| - Manutenzione | 17.715.946 | 20.331.789 | -2.615.843 |
| - Contratti di Global Service | 2.882.323 | 3.336.291 | -453.968 |
| - Utenze varie | 5.832.809 | 4.846.769 | 986.040 |
| - Pulizia | 1.273.460 | 1.360.642 | -87.182 |
| - Spese condominiali consortili | 1.274.620 | 1.467.280 | -192.660 |
| - Spese avviamento commerciale legge 392/78 | 88.613 | 24.735 | 63.878 |
| - Spese di registrazione contratti di affitto | 1.936.741 | 1.951.688 | -14.947 |
| - Premi di assicurazione | 1.123.712 | 1.147.242 | -23.530 |
| - Spese legali gestione immobili | 890.875 | 1.040.804 | -149.929 |
| - Consulenze. perizie e collaudi gestione immobili | 3.431.688 | 5.073.675 | -1.641.987 |
| - Compensi amministratori delegati | 3.559.575 | 2.377.162 | 1.182.413 |
| - Altre spese | 380.067 | 308.961 | 71.106 |
| - Spese di vigilanza e guardiania | 1.826.092 | 1.735.812 | 90.280 |
| - Indennita' di fine rapporto portieri | 135.633 | 121.966 | 13.667 |
| TOTALE | 46.131.373 | 48.652.104 | -2.520.731 |

La voce per complessivi € 46.131.373 ha registrato un contenimento dei costi rispetto all'anno precedente.

Le spese più consistenti riguardano:

- € 6.511.732 per manutenzione straordinaria degli immobili;
- € 9.306.124 per servizi di manutenzione riparativa e d'emergenza di cui € 3.300.000 circa sono stati spesi nel primo trimestre del 2011 del precedente gestore GEFI-CIDS e i restanti € 6.000.000 circa da Enpam Real Estate;
- € 1.898.090 per servizi di manutenzione programmata e conduzione impianti tecnologici.

B) 8 PER GODIMENTO BENI DI TERZI

La voce per complessivi € 1.588.428 accoglie prevalentemente i fitti passivi e le spese condominiali corrisposte alla società FINAVAL S.r.l. locataria degli stabili di Via Torino 98/Via Vittorio Emanuele Orlando/Piazza della Repubblica, dove sono situati gli uffici del Dipartimento della Previdenza, dei Sistemi Informativi e del Servizio Relazioni Istituzionali e Servizi Integrativi.

B) 9 a SALARI E STIPENDI

| Descrizione | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|---------------|
| - Stipendi e altre competenze fisse | 16.050.127 | 15.891.283 | 158.844 |
| - Straordinari | 803.511 | 789.343 | 14.168 |
| - Indennità e rimborso spese per missioni | 383.561 | 432.859 | -49.298 |
| - Competenze accessorie diverse | 4.680.581 | 4.744.743 | -64.162 |
| - Compensi per collaborazioni | 298.210 | 288.810 | 9.400 |
| TOTALE | 22.215.990 | 22.147.038 | 68.952 |

La spesa in bilancio relativa al personale in servizio nell'anno 2011 si riferisce all'onere per la corresponsione di tutte le competenze previste dai contratti collettivi nazionali di lavoro, di quelle derivanti dalla applicazione di istituti contrattuali e di quelle stabilite negli accordi integrativi aziendali.

Nel 2011 a seguito dei rinnovi contrattuali collettivi di lavoro del personale dipendente e per il personale dirigente degli Enti previdenziali ha trovato applicazione l'ulteriore incremento dello 0,6% delle retribuzioni tabellari al 31/12/2009.

L'incremento a regime del 2% per il triennio 2010-2012 non opera ai fini del calcolo del premio aziendale di risultato che resta attualmente determinato in base ai minimi tabellari vigenti al 31/12/2004.

Nel 2011 hanno anche trovato applicazione gli istituti contrattuali previsti dall'art. 47 del CCNL per il personale non dirigente riguardanti i passaggi di livello retributivo, la cui disciplina è stata prorogata fino al giugno 2012, come da specifico accordo tra le parti contrattuali.

In via transitoria, come previsto dal CCNL 2010-2013 degli enti previdenziali privati che ha prorogato la disciplina dei passaggi di livello a giugno 2012, nel corso del 2011, sono stati effettuati passaggi di livello retributivo superiore per i dipendenti che hanno maturato l'anzianità di servizio richiesta.

Le assunzioni di personale a tempo indeterminato nel corso del 2011 riguardano n. 18 risorse umane. In particolare n. 3 unità inizialmente assunte a tempo determinato sono state stabilizzate a tempo indeterminato (delib. n.7 C.d.A. 28/01/2011) e n. 13 unità assunte con delib.n. 74 del C.d.A. del 17/12/2010 per il Dipartimento dei servizi informativi, per il

dipartimento della previdenza e per il servizio controllo di gestione e n 2 assunzioni in qualità di dirigenti (delib. n. 42 C.d.A. 9/9/2011 e delib. n. 67 del C.d.A. 25/11/2011) .

Le assunzioni a tempo determinato riguardano n. 4 risorse umane in sostituzione di personale assente per maternità (delib. presid.li nn. 87 del 3/9 e n. 147 del 13/10/2011).

Sono stati inoltre trasformati a tempo indeterminato, per esigenze lavorative di carattere stabile, così come oggettivamente avvertite dalla struttura organizzativa del call center i rapporti di lavoro di n. 12 risorse umane con inquadramento nell'area contrattuale B/3 con decorrenza 1° febbraio 2011. Le suddette risorse erano state assunte a tempo determinato nel 2009.

Per quanto riguarda il personale a tempo indeterminato si registrano n. 10 cessazioni dal servizio e si riferiscono alle seguenti figure professionali:

| | |
|------------------------|---|
| <u>n.2 dirigenti:</u> | 1 per il raggiungimento del 65° anno di età - 1 per dimissioni volontarie |
| <u>n.1 dipendente</u> | in area contrattuale "Quadro" per il raggiungimento del 65° anno di età |
| <u>n.1 dipendente</u> | in area contrattuale "A/1" per il raggiungimento del 65° anno di età |
| <u>n. 2 dipendenti</u> | in area contrattuale "A/2"- 1 per raggiungimento del 65° anno di età e n. 1 dipendenti per dimissioni volontarie. |
| <u>n. 2 dipendenti</u> | in area contrattuale "A/3"- 1 per dimissioni volontarie- n. 1 per decesso |
| <u>n. 2 dipendenti</u> | in area contrattuale "B/2" - per dimissioni volontarie n. 1 per risoluzione del contratto per giusta causa (inabilità). |

I dipendenti in servizio al 31/12/2011 sono 489, compresi n 28 dipendenti distaccati presso l'Enpam Real Estate, n. 2 unità del FondoSanità, n. 4 unità di personale a tempo determinato e n. 11 unità di personale a tempo part-time (8 orizzontale e 3 verticale dal 50% al 70%) così inquadrati nelle diverse aree contrattuali:

| | |
|--------------------|--------|
| Dirigenti | n. 20 |
| Quadri | n. 43 |
| Area professionale | n. 15 |
| Area A | n. 265 |
| Area B | n 128 |
| Area C | n. 18 |

Di seguito si indicano i movimenti di personale riferiti al periodo 01/01/2009 - 31/12/2011:

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|----------------------|------|------|------|
| Consistenza iniziale | 493 | 483 | 477 |
| Cessazioni | -25 | -11 | -10 |
| Assunzioni | +15 | +5 | +22 |
| Consistenza al 31/12 | 483 | 477 | 489 |

Si evidenzia che la spesa per il ricorso al lavoro straordinario ha registrato nel 2011 un incremento dell 1,8% rispetto all'esercizio precedente. E' da rilevare che nella spesa di €803.511 registrata in bilancio sono compresi anche i corrispettivi erogati al personale

distaccato presso l'Enpam Real Estate per un totale di € 40.211 (delib. presid.n. 46 del 24/03/2011).

Le risorse umane distaccate sono a carico della Fondazione Enpam solo nei limiti dello stipendio tabellare e di conseguenza le competenze relative al lavoro straordinario, effettuato per particolari esigenze, ed anticipate dalla medesima fondazione Enpam sono da recuperare successivamente andando a diminuire la spesa complessiva.

Di seguito viene indicato l'andamento della spesa per lavoro straordinario relativa agli anni 2009-2011:

| ANNO | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------------------|---------|---------|---------|
| Totale spesa annuale | 745.195 | 789.343 | 803.511 |
| Nr. Ore liquidate | 40.937 | 41.415 | 40.647 |
| Media ore pro-capite* | 96 | 99 | 95 |

B) 9 b ONERI SOCIALI

| DESCRIZIONE | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIAZIONE |
|--|------------------|------------------|----------------|
| -Oneri previdenziali e assistenziali | 6.600.661 | 5.698.865 | 901.796 |
| -Contributi al fondo di previdenza complementare | 328.653 | 327.065 | 1.588 |
| -Contributi di solidarietà Dlgs, 124/93 art, 12 | 32.864 | 32.705 | 159 |
| -Oneri previdenziali gestione separata INPS | 10.617 | 10.450 | 167 |
| TOTALE | 6.972.795 | 6.069.085 | 903.710 |

Gli oneri previdenziali sono costituiti dai contributi obbligatori versati dal datore di lavoro degli enti previdenziali cui risultano iscritti i dipendenti (INPS, INPDAP ed ex FF.SS. gestiti dall'INPS).

Si rileva un incremento di 0,5 punti percentuali dell'aliquota contributiva a carico dei datori di lavoro per iscritti fondo dipendenti Inps.

Tale incremento rappresenta l'ultima tranches di rateizzazione usufruita a partire dal 01/01/1997 per il raggiungimento a regime dell'aliquota contributiva del 32% disposto del decreto interministeriale 21 febbraio 1996 in attuazione dell'art. 3 comma 23 della legge 335/95.

In materia di previdenza integrativa per il personale degli Enti di cui alla legge 20 marzo 1975, n. 70 (avente efficacia anche per gli Enti Previdenziali Privatizzati), l'art. 64 della Legge 17/05/99 n. 144 ha disposto la soppressione dal 01/10/1999 dei Fondi integrativi già costituiti negli enti medesimi con riconoscimento al personale iscritto del trattamento pensionistico integrativo spettante secondo le normative regolamentari in vigore alla data di soppressione dei predetti Fondi calcolato sulla base delle anzianità contributive maturate.

La prestazione così determinata da rivalutare annualmente in base all'indice ISTAT viene corrisposta al personale in quiescenza in aggiunta al trattamento pensionistico liquidato dal regime obbligatorio di base.

Gli oneri relativi ai trattamenti pensionistici già in essere alla data di soppressione dei Fondi e quelli riconosciuti successivamente restano a carico del bilancio dei rispettivi Enti, presso i quali è istituita apposita evidenza contabile.

Dalla stessa data è stata disposta la cessazione delle contribuzioni previste ed è stato istituito un contributo di solidarietà a totale carico degli iscritti pari al 2% delle prestazioni pensionistiche integrative erogate o maturate presso i Fondi medesimi.

L'importo della contribuzione per la previdenza complementare a carico dell'Ente per il 2011 e' pari ad € 328.653 corrispondente al 2% della contribuzione assunta a base di calcolo. Il numero degli iscritti al 31/12/2010 risulta di nr. 316 unita' di personale con una percentuale del 64,62% rispetto alla totalità dei dipendenti in servizio.

B) 9 c TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

| DESCRIZIONE | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIAZIONE |
|--|------------------|------------------|---------------|
| -Indennita' di fine rapporto | 1.937.533 | 1.911.707 | 25.826 |
| -Indennita' di fine rapporto di collaborazione | 65.000 | 30.000 | 35.000 |
| TOTALE | 2.002.533 | 1.941.707 | 60.826 |

B) 9 d TRATTAMENTO DI QUIESCENZA E SIMILI

| DESCRIZIONE | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIAZIONE |
|---|------------------|------------------|---------------|
| -Indennita' integrativa speciale | 261.943 | 266.379 | -4.436 |
| -Pensioni ex FPI (L, 144 art, 14 comma 4 del 17,5,99) | 1.120.473 | 1.098.553 | 21.920 |
| TOTALE | 1.382.416 | 1.364.932 | 17.484 |

Gli oneri relativi ai trattamenti pensionistici già in essere ed alle nuove pensioni integrative restano a carico del bilancio dell'Ente, per la cui spesa è istituita apposita evidenza contabile come dettato dal citato art. 64 comma 4 della Legge 144/99.

La spesa complessiva di € 1.382.416 si riferisce a trattamenti pensionistici dell'ex Fondo di previdenza integrativo per € 1.120.473 e alla corresponsione dell'indennità integrativa speciale di cui all'art. 2 L. 27.5.1959 n. 324 e successive modificazioni per € 261.943. Al 31/12/2011 il numero di pensionati del Fondo è pari a 177.

B) 9 e ALTRI COSTI

| DESCRIZIONE | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIAZIONE |
|---|----------------|----------------|---------------|
| -Premi di assicurazione | 103.675 | 119.232 | -15.557 |
| -Interventi assistenziali | 345.360 | 296.923 | 48.437 |
| -Altri oneri di personale | 166.585 | 162.474 | 4.111 |
| -Incentivo realizzazione progetti - obiettivo | 175.000 | 161.500 | 13.500 |
| -Rimborsi di spese | 479 | 1.388 | -909 |
| -Acquisto vestiario e divise per commessi | 34.672 | 34.940 | -268 |
| TOTALE | 825.771 | 776.457 | 49.314 |

Nel corso dell'esercizio sono stati erogati interventi assistenziali per una spesa complessiva di € 345.360 così ripartita:

| | |
|-----------------------|-----------|
| Borse di studio | € 46.066 |
| Sussidi assistenziali | € 231.094 |
| Contributi Cral | € 34.800 |
| Polizza Sanitaria | € 33.400 |

Complessivamente, la voce di bilancio relativa alle spese per il personale (B 9) subisce un incremento del 3,40% rispetto all'esercizio precedente.

B) 10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

| DESCRIZIONE | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIAZIONE |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| -Ammortamento immobilizzazioni | 713.278 | 749.308 | -36.030 |
| -Ammortamento fabbricati della sede | 379.532 | 379.532 | 0 |
| -Ammortamento beni strumentali | 620.512 | 707.249 | -86.737 |
| TOTALE | 1.713.322 | 1.836.089 | -122.767 |

La voce si riferisce alle quote di ammortamenti ed accantonamenti di competenza dell'esercizio 2011. Come detto in precedenza, la quota di ammortamento dei fabbricati, pari al 3%, è applicata solo a quelli in uso della Fondazione. Per i beni strumentali, il costo rappresenta la quota di competenza dell'esercizio sui beni esistenti al 31 dicembre 2011. Per le immobilizzazioni immateriali, le quote sono direttamente imputate in diminuzione del valore delle relative immobilizzazioni.

Per gli immobili, è da segnalare che nell'esercizio 2011 è stata operata una svalutazione pari ad € 83.549.905 in quanto si evincono scostamenti del valore degli stessi attraverso il raffronto con i valori di mercato o di perizie di stima così come indicato nella tabella rappresentante il Fondo svalutazione immobili.

La somma più rilevante è quella relativa alla svalutazione del complesso alberghiero La Thuile (AO).

La svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante (B 10 d) accoglie l'incidenza economica pari ad € 15.981.736 dell'annuale revisione del fondo svalutazione crediti secondo percentuali di svalutazione graduate in base al probabile livello di esigibilità. Come descritto tra le Attività, l'incremento rispetto all'anno precedente, è da imputare all'aumento di crediti di natura previdenziale e nei confronti dei locatari degli stabili di proprietà, da sottoporre a prudenziale svalutazione.

La voce, accantonamenti per rischi (B 12) di complessivi € 227.174, è costituita dall'incidenza economica a seguito della valutazione dei rischi su procedure e cause in corso relativamente al patrimonio immobiliare.

B) 14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE

La voce comprende: l'imposta Comunale sugli Immobili ICI (€ 9.788.345), altri tributi locali (€ 518), sanzioni e pene pecuniarie (€ 303.602), altre imposte e tasse (€ 152.570) ed acquisto giornali ed altre pubblicazioni (€ 94.097).

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

C) 15 c PROVENTI DA ALTRE PARTECIPAZIONI

In questa voce risultano iscritti per complessivi € 85.578.424 i dividendi del Fondo Ippocrate (€ 74.802.000), i dividendi del Fondo Immobili Pubblici -FIP- (€ 8.596.248), i dividendi del Fondo Socrate (€ 67.875) ed i dividendi del Fondo Immobiliare Q3 (€ 2.112.301).

C) 16 a ALTRI PROVENTI FINANZIARI: DA CREDITI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI

In questa voce risultano iscritti: interessi su mutui alla società partecipata Enpam Real Estate srl a socio unico (€ 3.600.000) ed agli Ordini dei Medici (€ 907.134), gli interessi sui prestiti e mutui al personale (€ 410.276).

C) 16 b DA TITOLI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI

Comprendono prevalentemente gli interessi di titoli immobilizzati pari ad € 45.693.814 che registrano un decremento rispetto all'anno 2010 di circa € 7.823.000, oltre agli scarti positivi sui titoli (€ 24.888.275), nonché la rivalutazione delle polizze a capitalizzazione (€ 917.123).

C) 16 c DA TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI

L'importo complessivo di € 74.690.603 comprende: interessi dei titoli per € 46.983.329, dovuti essenzialmente agli investimenti effettuati sia direttamente che tramite i gestori finanziari, compresi quelli derivanti dai pronti contro termine (€ 15.738.219 di cui € 3.781.359 si riferiscono a ratei di operazioni effettuate nell'esercizio 2011); dividendi su titoli azionari per € 4.451.978; scarti positivi quale differenza tra il valore di rimborso ed il prezzo di emissione dei titoli per € 1.609.370 ed infine proventi derivanti dalla negoziazione degli stessi per € 16.136.027; dividendi da OICVM iscritti nell'attivo circolante per € 5.509.899. Rispetto all'esercizio precedente, si è riscontrato un incremento per complessivi € 1.199.240.

C) 16 d PROVENTI DIVERSI DAI PRECEDENTI

L'importo complessivo di € 14.162.277 comprende interessi su depositi bancari e postali (€ 14.027.197) maturati sulle giacenze relative ai conti presso vari istituti di credito; interessi attivi di mora (€ 7.751) ed altri interessi vari (€ 127.329) di cui € 96.126 maturati sui crediti nei confronti dell'Erario per rimborsi di imposta IRPEG ed ILOR.

C) 17 INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

La voce per € 13.798.216 si riferisce all'imposta sostitutiva del 12,50% gravante sui proventi finanziari da investimenti mobiliari operata direttamente sia dai gestori sia dalle banche per gli investimenti diretti sul risultato positivo di gestione (capital gain); per € 15.687.045 all'imposta del 20% assolta sui dividendi del Fondo Ippocrate e del Fondo Immobiliare Pubblico (FIP) e per € 3.787.453 all'imposta sugli interessi attivi maturati sui c/c bancari e postali.

Gli oneri finanziari accolgono: interessi passivi su depositi cauzionali costituiti dai conduttori per € 1.445, quelli su somme erogate a diverso titolo per € 36.573, spese e commissioni bancarie per € 37.777 ed altre spese per un totale di € 23.534.501 (costituite da perdite derivanti da negoziazione di titoli per € 19.959.076, per € 437.013 quali scarti negativi dell'attivo circolante e € 757.228 quali scarti negativi dell'immobilizzato e spese per la gestione del patrimonio mobiliare per € 2.381.184).

Risultano inoltre iscritti € 416.268 a titolo di minusvalenze da rimborso dei titoli.

C) 17 bis UTILI E PERDITE SU CAMBI

L'importo per complessivi € 282.249 rappresenta il netto negativo generato dai saldi dei conti correnti in valuta istituiti prevalentemente presso le società di gestione del patrimonio mobiliare e dalle differenze di negoziazione di titoli in valuta estera, operate direttamente dall'Ente.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

D) 18 a RIVALUTAZIONI DI PARTECIPAZIONI

Risultano iscritti per complessivi € 4.989.331 le seguenti rivalutazioni delle partecipazioni in Enti diversi ("private equity") e in società e fondi immobiliari:

| | |
|----------------------------|-----------|
| • DGPA Capital | 1.478.897 |
| • Network Capital Partners | 730.084 |
| • Enpam Real Estate S.r.l. | 2.780.350 |

D) 18 b RIVALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI

La ripresa di valore per totali € 77.897.185 si riferisce quanto a € 73.730.000 alla annuale rivisitazione del fondo oscillazione valori mobiliari. I titoli sui quali è stata registrata la ripresa di valore, hanno ridotto il rischio di perdita di capitale, 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 stessi; per i residuali € 4.167.185 si riferisce ai recuperi sulle negoziazioni effettuate nel corso dell'esercizio delle due note Saphir (€ 1.520.000), dello smontaggio della nota Anthracite (€ 1.639.358) e dei BTP scaduti nell'esercizio (€ 1.007.827).

D) 18 c RIVALUTAZIONI DI TITOLI ISCRITTI ALL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI

La voce si riferisce per € 741.628 alle riprese di valore da valutazione, relative all'aumento del valore di alcuni titoli che negli esercizi precedenti avevano subito una minusvalenza rispetto al prezzo di mercato e che erano state iscritte nella voce delle svalutazioni di cui alla microclasse "D 19 c".

D) 19 SVALUTAZIONI:

➤ di partecipazioni (D 19a) per complessivi € 3.175.934 delle sotto indicate società partecipate:

| | |
|-------------------------------------|-----------|
| • Fondo Socrate | 3.710 |
| • Advanced Capital RE International | 161.772 |
| • Campus Biomedico | 1.301.910 |
| • Fondo IGI Investimenti Sud | 118.371 |
| • Fondo Investimenti per l'Abitare | 174.861 |
| • Fondo Principia II | 24.130 |
| • Absolute Ventures Sca. | 950.635 |
| • Fondo SATOR | 440.545 |

➤ di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni per complessivi € 63.087.955 Come già descritto nella esposizione del "Fondo oscillazione valori mobiliari", l'importo di cui sopra fa riferimento a titoli obbligazionari che al 31/12/2011 presentano una minusvalenza da valutazione superiore al 40% rispetto ai valori di mercato con un range di scostamento che ha incluso anche i titoli che presentano una oscillazione negativa superiore al 39.5%.

- di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni (D 19 c) per complessivi € 60.211.644 quali differenze derivanti dal confronto tra il valore di bilancio ed il prezzo di mercato, che sono state iscritte in linea con il principio della prudenza al quale si riferiscono le norme del Codice Civile (per lo stesso principio non sono iscrivibili, se non quando realizzate, le plusvalenze dei titoli in portafoglio derivanti dal confronto con i valori di mercato pari ad € 84.237.082).

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

E) 20 PROVENTI

Tra gli altri proventi straordinari (E 20 b) pari a complessivi € 101.413.588, € 12.610.736 rappresentano il provento realizzato dalla negoziazione del titolo Credit Suisse 5y 14/03/2011. Sono presenti inoltre sopravvenienze per € 1.420.021 (comprehensive di € 739.335 quale minore accantonamento d'imposte Irap ed Ires 2010) e rettifiche di costi e ricavi imputati negli anni precedenti per € 1.839.997. Risultano inoltre iscritte: plusvalenze dall'indicizzazione dei mutui erogati per € 23.461; altri proventi straordinari per € 541.480; arretrati fitti e recupero spese per € 494.463; contributi di competenza degli esercizi precedenti relativi al Fondo di Previdenza Generale per complessivi € 12.778.532 riguardanti contributi accertati tramite l'attivazione della procedura di incrocio dei dati in possesso dell'Ente con quelli dell'Anagrafe Tributaria, nonché da quelli versati e maturati nei confronti dell'Ente in base alla L. 45/90 sulla ricongiunzione delle posizioni contributive Quota "A"; contributi relativi agli esercizi precedenti del Fondo di Previdenza dei Medici di Medicina Generale e degli Specialisti Ambulatoriali per € 62.596.501; del Fondo Specialisti Esterni per € 2.689.624 di cui € 601.150 riguardano i contributi versati dalle società di capitale accreditate con SSN; sanzioni ed interessi su ritardato pagamento contributi quota "B" per € 5.118.819 e quota "A" per € 17.708; contributi di maternità di anni precedenti per € 227.644. Infine sono compresi i recuperi delle prestazioni erogate negli esercizi precedenti per complessivi € 1.054.602.

E) 21 ONERI

E) 21b ALTRI ONERI STRAORDINARI

L'importo per € 36.014.387 comprende sopravvenienze passive per € 2.737.386, rettifiche di costi e ricavi per complessivi € 2.077.138 tra le quali emergono € 1.228.191 per erronea contabilizzazione di un flusso cedolare; perdite derivanti dall'alienazione di beni strumentali per € 1.988; perdite derivanti da negoziazioni di titoli immobilizzati per € 1.260.000; perdite su crediti per € 2.601; oneri sostenuti su fabbricati ceduti per € 4.573.800; altri oneri straordinari per € 12.206.015, di cui i maggiori importi si riferiscono quanto ad € 8.615.333 a spese relative a precedenti esercizi per la gestione e la conduzione del patrimonio immobiliare (ex gestione GEFI), le cui fatture sono pervenute nel corso dell'anno e quanto ad € 2.894.939 riferiti alla definizione con l'Agenzia delle Entrate Roma 1 delle imposte a seguito dei rilievi di cui al PVC della Guardia di Finanza, come già illustrato nella descrizione dei Debiti tributari; prestazioni previdenziali di competenza esercizi precedente per € 10.616.453; rimborso di contributi versati in eccedenza negli esercizi precedenti per € 836.902; ed infine sgravi di contributi non dovuti per decesso degli iscritti o richiesta di esonero per invalidità assoluta o temporanea per un totale di € 1.702.104.

E) 22 IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

La spesa si riferisce all'accantonamento totale dell'imposta sul reddito delle persone giuridiche (IRES) relativa ai redditi tassati in sede di modello UNICO per il 2011 per € 24.993.523 e dell'imposta regionale sul reddito delle attività produttive (IRAP) per € 1.112.716.

RENDICONTI FINANZIARI

**RENDICONTO FINANZIARIO DEI FLUSSI TOTALI
(Prospetto delle fonti e degli impieghi) al 31/12/2011**

| FONTI | 2011 | 2010 | IMPIEGHI | 2011 | 2010 |
|---|----------------------|----------------------|--|--------------------|--------------------|
| | | | Investimenti patrimoniali in capitale fisso: | | |
| Utile dell'esercizio | 1.085.231.657 | 1.137.224.321 | immobilizzazioni immateriali | 271.129 | 508.456 |
| ammortamenti immobilizzazioni immateriali | 713.278 | 749.308 | immobilizzazioni materiali | 26.867.224 | |
| ammortamenti immobilizzazioni materiali | 1.000.044 | 705.067 | immobilizzazioni finanziarie | 494.337.848 | 601.462.774 |
| assegnazione al f/do svalutazione immobili | 83.549.905 | -10.770.880 | TOTALE | 521.476.201 | 601.971.230 |
| | | | Investimenti patrimoniali in capitale circolante: | | |
| accantonamento per f.do rischi | 795.101 | 10.575.338 | | | |
| Accantonamento f.do trattamento di fine rapporto | 1.089.631 | 645.624 | incremento crediti v/iscritti | 58.431.034 | |
| | | | incremento v/imprese controllate | | |
| svalutazione dei crediti nell'attivo circolante | 15.050.922 | 2.950.568 | incremento di attività finanziarie | 317.861.339 | 379.560.631 |
| | | | incremento crediti v/altri | 284.070.986 | 304.373.488 |
| utilizzo - ripresa di valore del f/do oscillaz.valori mobiliari | -43.092.045 | -32.161.000 | incremento delle disponibilità liquide | 171.852.378 | |
| utilizzo - ripresa di valore del f/do svalutazione partecipazioni | -1.813.317 | 4.681.460 | incremento ratei e risconti attivi | 3.006.890 | |
| | | | TOTALE | 835.222.627 | 683.934.119 |
| utilizzo - ripresa di valore del f/do oscillazione cambi | -649.738 | -7.492.621 | | | |
| rettifiche di valore su oneri e proventi da titoli immobilizzati | -21.634.168 | -24.969.425 | | | |
| TOTALE | 1.120.241.270 | 1.082.137.760 | Rimborso di fonti di terzi a medio e lungo termine: | | |
| | | | utilizzo dei f/di TFR | | |
| Disinvestimenti patrimoniali di capitale immobilizzato: | | | TOTALE | | |
| diminuzione di immobilizzazioni immateriali | | | | | |
| diminuzione di immobilizzazioni materiali | | 17.741.327 | Rimborso di fonti di terzi di breve periodo: | | |
| diminuzione di immobilizzazioni finanziarie | 214.356.235 | | diminuzione debiti v/banche | 1.407.436 | 3.131.491 |
| TOTALE | 214.356.235 | 17.741.327 | diminuzione debiti v/fornitori | 17.175.798 | |
| | | | diminuzione debiti p/acconti | | |
| | | | diminuzione debiti tributari | | 448.440 |
| Disinvestimenti patrimoniali di capitale circolante | | | diminuzione altri debiti | 106.852 | 5.909.330 |
| diminuzione ratei e risconti passivi | | | TOTALE | 18.690.086 | 9.489.261 |
| diminuzione crediti v/imprese controllate | 323.775 | 510.774 | | | |
| diminuzione crediti tributari | 3.427.182 | 4.031.855 | | | |
| diminuzione crediti v/iscritti | | 76.297.925 | | | |
| diminuzione delle disponibilità liquide | | 92.737.806 | | | |
| diminuzione crediti v/locatari | | 2.463.249 | | | |
| TOTALE | 3.750.957 | 176.041.609 | | | |

Fonti esterne di terzi a medio e lungo termine.

Fonti esterne di terzi a breve termine:

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| aumento debiti v/Banche | | |
| aumento altri debiti | 19.979.702 | 12.763.752 |
| aumento ratei e risconti passivi | | |
| aumento debiti v/fornitori | | 6.014.908 |
| aumento debiti v/impresе controllate | 15.082.930 | |
| aumento debiti tributari | 1.977.820 | |
| aumento debiti v/istituti previdenziali | | |
| diminuzione ratei e risconti attivi | | 695.254 |
| TOTALE | 37.040.452 | 19.473.914 |

| | | | | | |
|---------------------|----------------------|----------------------|------------------------|----------------------|----------------------|
| TOTALE FONTI | 1.375.388.914 | 1.295.394.610 | TOTALE IMPIEGHI | 1.375.388.914 | 1.295.394.610 |
|---------------------|----------------------|----------------------|------------------------|----------------------|----------------------|

RENDICONTO FINANZIARIO DEI FLUSSI DI CASSA al 31/12/2011

| | Consuntivo 2011 | Consuntivo 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Utile dell'esercizio | 1.085.231.657 | 1.137.224.321 |
| <i>Ammortamenti e svalutazioni</i> | | |
| ammortamenti immobilizzazioni immateriali | 713.278 | 749308 |
| ammortamenti immobilizzazioni materiali | 1.000.044 | 705.067 |
| assegnazione al f/do svalutazione immobili | 83.549.905 | -10.770.880 |
| <i>Altri componenti non monetari</i> | | |
| Svalutazioni/(riprese di valore) titoli attivo immobilizzato | -43.741.783,00 | -39.653.621,00 |
| Svalutazioni di partecipazioni in fondi immobiliari | 1.480.562,33 | 1.010.050,00 |
| Svalutazioni/(riprese di valore) partecipazioni valutate al patrimonio netto | -3.293.879,00 | 3.671.410,00 |
| Svalutazione crediti attivo circolante | 15.050.922,00 | 2.950.568 |
| Accantonamenti del f/do rischi | 795.101 | 10.575.338 |
| Movimentazione fondo TFR | 1.089.631 | 645.624 |
| Ratei attivi per proventi su titoli immobilizzati (Cedole e interessi maturati) | -22.191.888 | -26.723.539 |
| Ratei passivi su minus su titoli immobilizzati (minus e scarti negativi) | 557.720 | 1.754.114 |
| Totale variazioni non monetarie | 1.120.241.270 | 1.082.137.760 |
| Crediti v/iscritti | -58.431.034 | 76.297.925 |
| Crediti verso locatari immobili | -2.889.367 | 2.463.249 |
| Crediti v/imprese controllate | 323.775 | 510.774 |
| Crediti verso Altri | -3.890.533 | -4.266.808 |
| Crediti tributari | 3.427.182 | 4.031.855 |
| Risconti attivi su pensioni | -3.006.890 | 695.254 |
| Altri debiti per imposta sostitutiva | 4.361.555 | 6.036.227 |
| Debiti verso fornitori | -17.175.798 | 6.014.908 |
| Debiti v/imprese controllate | 15.082.930 | |
| Debiti verso iscritti | 15.593.519 | 6.727.525 |
| Debiti verso locatari | 24.628 | -130.127 |
| Debiti verso altri | -106.852 | -5.779.203 |
| Debiti tributari | 1.977.820 | -448.440 |
| Debiti verso banche per interessi sui conti correnti | -1.407.436 | -3.131.491 |
| Variazioni di Capitale Circolante Netto | - 46.116.502 | 89.021.648 |
| A- FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO | 1.074.124.769 | 1.171.159.408 |
| Acquisti di Immobilizzazioni materiali | -26.867.224 | 17.741.327 |
| Vendita di Immobilizzazioni immateriali | -271.129 | -508.456 |
| Attività finanziarie immobilizzate (partecipazioni) | -494.337.848 | -34.308.571,00 |

| | | | |
|----|--|----------------------|------------------------|
| B- | FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI | - 521.476.202 | - 17.075.700 |
| | Attività finanziarie immobilizzate (titoli e altre attività finanziarie) | 214.356.235 | -567.154.203,00 |
| | Altre attività finanziarie a breve | -277.382.173 | -300.148.547 |
| | Acquisto di titoli attivo circolante | -317.861.339 | -379.560.631 |
| | Dividendi da partecipazioni | 85.578 | 41.867 |
| | Dividendi da OICVM iscritti nell'attivo circolante | 5.510 | 0 |
| C- | FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO | - 380.796.189 | - 1.246.821.514 |
| D- | FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A+B+C) | 171.852.378 | - 92.737.806 |
| E- | CASSA E BANCA INIZIALI | 314.404.859 | 407.142.665 |
| | CASSA E BANCA FINALI (D+E) | 486.257.237 | 314.404.859 |

CONTI ECONOMICI DEI FONDI DI PREVIDENZA

FONDO DI PREVIDENZA GENERALE QUOTA " A "

ANALISI DEL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2011

PARTE PASSIVA

PARTE ATTIVA

| Prestazioni | | Contributi | |
|---|-----------------------|---|-----------------------|
| Pensioni | 191.238.337,23 | Contributi quota base | 362.675.051,60 |
| Prestazioni assistenziali | 6.905.341,74 | Interessi su rateizzazione contributi a ruolo | 202.082,39 |
| Indennità per maternità | 14.425.970,35 | Trasferimenti da altri Enti per ricongiunzioni ed interessi | 5.719.629,13 |
| Rimborso di contributi | 46.278,10 | Contributi per maternità | 15.910.481,53 |
| Trasferimenti ad altri Enti per ricongiunzioni ed interessi | 0,00 | Contributi di riscatto di allineamento e interessi | 1.728.306,17 |
| Recupero di prestazioni | -748.639,93 | Sanzioni e interessi | 1.290.353,28 |
| Totale prestazioni | 211.867.287,49 | Totale contributi | 387.525.904,10 |
| Oneri di amministrazione e gestione | 87.698.744,19 | Proventi vari | 75.029.375,52 |
| Totale gestione corrente | 299.566.031,68 | Totale gestione corrente | 462.555.279,62 |
| Uscite straordinarie | 4.345.577,82 | Entrate straordinarie | 2.542.077,27 |
| TOTALE USCITE | 303.911.609,50 | | |
| AVANZO ECONOMICO | 161.185.747,39 | | |
| TOTALE A PAREGGIO | 465.097.356,89 | TOTALE ENTRATE | 465.097.356,89 |

FONDO DELLA LIBERA PROFESSIONE QUOTA " B " DEL FONDO GENERALE

ANALISI DEL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2011

PARTE PASSIVA

PARTE ATTIVA

| Prestazioni | | Contributi | |
|---|-----------------------|---|-----------------------|
| Pensioni | 49.136.595,26 | Contributi commisurati al reddito | 298.411.194,59 |
| Prestazioni assistenziali | 1.501.681,59 | Contributi di riscatto e interessi | 19.149.664,50 |
| Rimborso di contributi | 2.513,14 | Contributi su compensi Amministratori Enti locali | 258.453,86 |
| Trasferimenti ad altri Enti per ricongiunzioni ed interessi | | Sanzioni e interessi | 505.905,15 |
| Recupero di prestazioni | -70.672,03 | | |
| Totale prestazioni | 50.570.117,96 | Totale contributi | 318.325.218,10 |
| Oneri di amministrazione e gestione | 115.814.167,00 | Proventi vari | 116.832.174,17 |
| Totale gestione corrente | 166.384.284,96 | Totale gestione corrente | 435.157.392,27 |
| Uscite straordinarie | 2.287.867,67 | Entrate straordinarie | 16.038.781,11 |
| TOTALE USCITE | 168.672.152,63 | | |
| AVANZO ECONOMICO | 282.524.020,75 | | |
| TOTALE A PAREGGIO | 451.196.173,38 | TOTALE ENTRATE | 451.196.173,38 |

FONDO DI PREVIDENZA MEDICI DI MEDICINA GENERALE**ANALISI DEL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2011****PARTE PASSIVA**

| Prestazioni | |
|--|-----------------------|
| Pensioni | 641.991.409,12 |
| Liquidazioni in capitale | 17.780.297,76 |
| Trasferimenti ad altri Enti per ricongiunzioni | 5.195.325,10 |
| Assegni di malattia | 12.071.715,03 |
| Recupero di prestazioni | -2.505.640,54 |
| Totale prestazioni | 674.533.106,47 |
| Oneri di amministrazione e gestione | 175.578.071,66 |
| Totale gestione corrente | 850.111.178,13 |
| Uscite straordinarie | 3.947.483,51 |
| TOTALE USCITE | 854.058.661,64 |

AVANZO ECONOMICO **525.420.529,59**

TOTALE A PAREGGIO **1.379.479.191,23**

PARTE ATTIVA

| Contributi | |
|---|-------------------------|
| Contributi ordinari | 1.039.278.104,69 |
| Contributi di riscatto e relativi interessi | 71.631.614,26 |
| Trasferimenti da altri Enti per ricongiunzioni ed interessi | 22.986.425,84 |
| Sanzioni e interessi | 527.520,40 |
| Totale contributi | 1.134.423.665,19 |
| Proventi vari | 193.044.949,49 |
| Totale gestione corrente | 1.327.468.614,68 |
| Entrate straordinarie | 52.010.576,55 |

TOTALE ENTRATE **1.379.479.191,23**

FONDO DI PREVIDENZA MEDICI SPECIALISTI AMBULATORIALI**ANALISI DEL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2011****PARTE PASSIVA**

| Prestazioni | |
|--|-----------------------|
| Pensioni | 163.553.073,14 |
| Liquidazioni in capitale | 3.494.647,82 |
| Trasferimenti ad altri Enti per ricongiunzioni | 6.511.417,27 |
| Assegni di malattia | 485.242,89 |
| Recupero di prestazioni | -675.171,79 |
| Totale prestazioni | 173.369.209,33 |
| Oneri di amministrazione e gestione | 59.498.866,73 |
| Totale gestione corrente | 232.868.076,06 |
| Uscite straordinarie | 1.886.630,19 |
| TOTALE USCITE | 234.754.706,25 |
| AVANZO ECONOMICO | 132.204.040,52 |

TOTALE A PAREGGIO 366.958.746,77**PARTE ATTIVA**

| Contributi | |
|--|-----------------------|
| Contributi ordinari | 271.608.899,14 |
| Contributi di riscatto e relativi interessi | 13.742.250,21 |
| Trasferimenti da altri Enti per ricongiunzioni e interessi | 4.674.610,13 |
| Contributi dei medici transitati alla dipendenza | 0,00 |
| Sanzioni e interessi | 203.488,71 |
| Totale contributi | 290.229.248,19 |
| Proventi vari | 65.562.177,05 |
| Totale gestione corrente | 355.791.425,24 |
| Entrate straordinarie | 11.167.321,53 |
| TOTALE ENTRATE | 366.958.746,77 |

FONDO DI PREVIDENZA SPECIALISTI ESTERNI**ANALISI DEL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2011****PARTE PASSIVA**

| Prestazioni | |
|--|----------------------|
| Pensioni | 38.080.447,85 |
| Liquidazioni in capitale | 1.331.477,22 |
| Trasferimenti ad altri Enti per ricongiunzioni | 75.407,94 |
| Assegni di malattia | 103.299,44 |
| Recupero di prestazioni | -134.253,26 |
| Totale prestazioni | 39.456.379,19 |
| Oneri di amministrazione e gestione | 6.642.090,56 |
| Totale gestione corrente | 46.098.469,75 |
| Uscite straordinarie | 687.899,61 |
| TOTALE USCITE | 46.786.369,36 |

PARTE ATTIVA

| Contributi | |
|---|----------------------|
| Contributi ordinari | 15.211.129,31 |
| Contributi di riscatto e relativi interessi | 551.606,32 |
| Trasferimenti da altri Enti per ricongiunzioni ed interessi | 465.808,28 |
| Contributi da Società accreditate con il SSN (ex L. 243/04) | 5.140.958,06 |
| Sanzioni e interessi | 147.063,07 |
| Totale contributi | 21.516.565,04 |
| Proventi vari | 6.442.446,84 |
| Totale gestione corrente | 27.959.011,88 |
| Entrate straordinarie | 2.724.673,22 |
| TOTALE ENTRATE | 30.683.685,10 |
| DISAVANZO ECONOMICO | 16.102.684,26 |
| TOTALE A PAREGGIO | 46.786.369,36 |

PATRIMONIO IMMOBILIARE DELL'ENTE

| N° | DESCRIZIONE IMMOBILE | Anno di acquisto | Prezzo di acquisto |
|----|--|------------------|---------------------|
| | A) Fabbricati ad uso della Fondazione | | |
| 1 | ROMA - Via Torino, 38 - Sede Ente | 64 | 464.811,21 |
| 2 | ROMA - Via Torino, 40 - Uffici | 77 | 885.723,58 |
| 3 | ROMA - Via Greppi, 85/Via Mengarini - Magazzino | 85 | 299.545,00 |
| | Totale A) | | 1.650.079,79 |
| | B) Fabbricati ad uso terzi | | |
| 1 | ROMA - Via Emilio de' Cavalieri, 12 - intt. 2-3-7 | 56-57 | 26.132,72 |
| 2 | ROMA - Via Crescenzo del Monte, 26 - Sc. A e Via F. Chiappini | 58 | 101.225,55 |
| 3 | ROMA - Via Flaminia, 53 - Via degli Scialoja, 3 | 58 | 387.342,67 |
| 4 | ROMA - Via del Melone, 16/20 | 60 | 154.937,07 |
| 5 | ROMA - Via Caio Lelio, 28 | 59 | 80.050,82 |
| 6 | ROMA - Via Giuseppe Perrucchetti, 14 | 59 | 61.974,83 |
| 7 | ROMA - P.za Cola di Rienzo, 80/a | 59-61 | 63.524,20 |
| 8 | ROMA - Via Stalilio Ottato, 9/25 | 60 | 226.208,12 |
| 9 | ROMA - Via Rosa Guarnieri Carducci, 9 | 61 | 180.759,91 |
| 10 | ROMA - Via degli Estensi, 91/93 e residua area ... | 61 | 31.260,10 |
| 11 | ROMA - Via Ugo de' Carolis, 93 | 61 | 180.759,91 |
| 12 | ROMA - Via Luigi Corti, 13 | 61 | 48.288,72 |
| 13 | ROMA - Via Portuense (Villa Flora) n. 6 pal. e area edificanda | 62 | 224.147,46 |
| 14 | ROMA - Via Tiburtina, 612 | 62 | 377.013,54 |
| 15 | ROMA - Via Attilio Friggeri, 131 | 62 | 192.638,42 |
| 16 | ROMA - Via Rosa Guarnieri Carducci, 13 | 62 | 258.228,45 |
| 17 | ROMA - Via Attilio Friggeri, 172 | 62 | 242.734,74 |
| 18 | ROMA - Via Raimondi Garibaldi, 77 e 93 | 63 | 384.760,39 |
| 19 | ROMA - Via Licinio Murena, 12/Viale dei Consoli, 11 | 63 | 556.337,70 |
| 20 | ROMA - Via Carlo Fadda, 23 e 25 | 63 | 266.491,76 |
| 21 | ROMA - Via Francesco Grimaldi, 64 | 63 | 323.818,48 |
| 22 | ROMA - Via G. de' Leva, 37 - Via Cessati Spiriti, 4 | 64 | 418.330,09 |
| 23 | ROMA - Via Luigi Corti, 7 | 59 | 41.316,55 |
| 24 | ROMA - Via Marco Celio Rufo, 12 | 65 | 550.026,60 |
| 25 | ROMA - Via Nocera Umbra, 62 - Via Fonti del Clitunno, 25 | 67 | 748.862,50 |
| 26 | ROMA - Via San Romano, 15 | 67 | 410.583,23 |
| 27 | ROMA - Via G. Ricci Curbastro, 29 | 68 | 431.241,51 |
| 28 | ROMA - Autorimessa Via R.R. Garibaldi, 99/A | 69 | 103.291,38 |
| 29 | ROMA - Via Pienza, 4/299 | 72 | 3.253.678,46 |
| 30 | ROMA - Via Suvereto, 10/30 - Via Gualterio, 116/122 | 72 | 1.910.890,53 |
| 31 | ROMA - Via Vaglia, 38 - Via Montaione, 33/41 | 73 | 2.051.883,26 |
| 32 | ROMA - Via Vaglia, 25/37/65 - Via Cinigiano, 8/32 | 73 | 2.205.270,96 |
| 33 | ROMA - Piazza Vinci, 44/49 - Supermercato | 78 | 531.950,61 |
| 34 | ROMA - Via delle Vigne, 80 | 79 | 2.117.473,29 |
| 35 | ROMA - Via Bosco degli Arvali, 131/169 | 79 | 1.755.953,46 |
| 36 | ROMA - Via Cina, 40 | 83 | 11.362.051,78 |
| 37 | ROMA - Via Grotte di Gregna, 121/137/153 | 84 | 9.812.681,08 |
| 38 | ROMA - Via Eudo Giulioli, 3/35 | 84 | 16.526.620,77 |
| 39 | ROMA - Via Canton, 49 | 84 | 4.699.757,78 |
| 40 | ROMA - Via Fosso del Torrino, 45 | 84 | 3.847.603,90 |
| 41 | ROMA - Via Libero Leonardi, 120 | 85 | 11.103.823,33 |
| 42 | ROMA - Via Pescosolido, 16-18-26-140-154-168-180-192 | 85 | 12.394.965,58 |
| 43 | ROMA - Via Carlo Spegazzini, 73 - Via G.A. Cortuso, 40 | 85 | 9.967.618,15 |
| 44 | ROMA - Via G.Bucco, 12/40 - Via P.Gennari, 81 | 86 | 5.939.254,34 |
| 45 | ROMA - Via Luigi Gadola, 20 | 86 | 6.972.168,14 |

| Valori rideterminati come da bilancio consuntivo '97 | Decrementi per dismissioni | Incrementi 1998-2010 e/o acquisizioni | Incrementi 2011 | Valori di Bilancio al 31/12/2011 |
|--|-------------------------------|---|--------------------|-------------------------------------|
| | | | | |
| | | | | |
| 7.749.765,62 | | 391.144,37 | | 8.140.909,99 |
| 4.015.106,04 | | 79.104,88 | | 4.094.210,92 |
| 342.240,49 | | 73.705,17 | | 415.945,66 |
| 12.107.112,15 | | 543.954,42 | 0,00 | 12.651.066,57 |
| | | | | |
| | | | | |
| 919.809,74 | | 0,00 | | 919.809,74 |
| 2.930.988,65 | | 43,95 | | 2.931.032,60 |
| 10.947.086,82 | | 436.346,23 | | 11.383.433,05 |
| 3.754.479,80 | | 0,00 | | 3.754.479,80 |
| 4.340.060,22 | | 96,83 | | 4.340.157,05 |
| 2.563.815,17 | | 22.726,09 | | 2.586.541,26 |
| 796.388,58 | | 0,00 | | 796.388,58 |
| 10.615.543,91 | | 96,83 | | 10.615.640,74 |
| 6.514.392,00 | | 140,78 | | 6.514.532,78 |
| 2.441.010,13 | | 140,78 | | 2.441.150,91 |
| 5.422.207,54 | | 26.139,28 | | 5.448.346,82 |
| 1.675.892,31 | | 8.338,86 | | 1.684.231,17 |
| 10.580.657,66 | | 73.979,65 | | 10.654.637,31 |
| 12.113.720,61 | | 96,83 | | 12.113.817,44 |
| 3.949.161,02 | | 15.555,54 | | 3.964.716,56 |
| 7.081.471,70 | | 140,77 | | 7.081.612,47 |
| 5.182.601,70 | | 11.960,91 | | 5.194.562,61 |
| 8.648.055,07 | | 4.115,65 | | 8.652.170,72 |
| 15.407.453,20 | | 44.781,91 | | 15.452.235,11 |
| 8.085.649,21 | | 157,16 | | 8.085.806,37 |
| 9.129.467,69 | | 83.187,04 | | 9.212.654,73 |
| 8.115.931,66 | | 96,84 | | 8.116.028,50 |
| 1.719.775,65 | | 13.512,98 | | 1.733.288,63 |
| 10.835.284,65 | | 96,83 | | 10.835.381,48 |
| 14.477.292,53 | | 96,83 | | 14.477.389,36 |
| 8.405.062,31 | | 96,83 | | 8.405.159,14 |
| 9.296.224,18 | | 140,78 | | 9.296.364,96 |
| 108.703,95 | | 0,00 | | 108.703,95 |
| 38.217.810,53 | | 5.035,86 | | 38.222.846,39 |
| 20.744.715,35 | | 10.468,60 | | 20.755.183,95 |
| 21.676.852,92 | | 4.529,33 | | 21.681.382,25 |
| 20.126.888,30 | | 4.529,33 | | 20.131.417,63 |
| 1.561.509,09 | | 0,00 | | 1.561.509,09 |
| 9.344.623,94 | | 140,78 | | 9.344.764,72 |
| 13.634.126,44 | | 292.139,19 | | 13.926.265,63 |
| 11.617.920,43 | | 201,10 | | 11.618.121,53 |
| 23.385.087,72 | | 73.928,48 | | 23.459.016,20 |
| 14.219.489,02 | | 52.233,77 | | 14.271.722,79 |
| 7.117.385,49 | | 201,10 | | 7.117.586,59 |
| 4.009.884,10 | | 201,10 | | 4.010.085,20 |
| 15.215.140,45 | | 6.789,13 | | 15.221.929,58 |
| 21.562.126,56 | | 96,84 | | 21.562.223,40 |
| 10.248.720,00 | | 4.469,01 | | 10.253.189,01 |
| 7.275.214,72 | | 4.469,01 | | 7.279.683,73 |
| 14.016.480,14 | | 1.552,17 | | 14.018.032,31 |

| N° | DESCRIZIONE IMMOBILE | Anno di acquisto | Prezzo di acquisto |
|----|--|------------------|--------------------|
| 46 | ROMA - Via Cina, 330 | 86 | 10.639.012,12 |
| 47 | ROMA - Via Francesco Tovaglieri, 185 | 86 | 6.145.837,10 |
| 48 | ROMA - Via Patrizio Gennari, 61/67/76 | 87 | 3.511.906,91 |
| 49 | ROMA - Via Domenico Sansotta, 97 (Uffici) | 87 | 11.413.697,47 |
| 50 | ROMA - Via Fiume delle Perle, 186/188 | 87 | 5.371.151,75 |
| 51 | ROMA - Via Arnaldo Foschini, 10/20 | 87 | 4.157.478,04 |
| 52 | ROMA - Via Raimondo d'Aronco, 18 | 87 | 9.812.681,08 |
| 53 | ROMA - Via di Torre Gaia, 122/124 | 88 | 6.579.660,89 |
| 54 | ROMA - Via Mar della Cina, 266 (Uffici) | 89 | 4.389.883,64 |
| 55 | ROMA - Piazza Militari caduti nei lager , 31/57 ex Via di Tor Pagnotta | 90 | 7.127.105,21 |
| 56 | ROMA - Via Roccaraso 9/13 - Supermercato | 90 | 4.080.009,50 |
| 57 | ROMA - Via delle Costellazioni, 300 | 91 | 6.197.482,79 |
| 58 | ROMA - Via della Grande Muraglia 46 (ex Comp.Z9-Edificio "D") | 92 | 8.908.881,51 |
| 59 | ROMA - Via Agostino Magliani, 9/13 (Comp. MONTECERVINO) | 92 | 10.845.594,88 |
| 60 | ROMA - P.za G.Marconi, 25 "Grattacielo Italia" - Uffici | 73 | 5.681.025,89 |
| 61 | ROMA - V.le Oceano Pacifico, 171 - Complesso Uffici IBM | 74 | 5.396.974,60 |
| 62 | ROMA - Via Suvereto, 230/250 -Via Chiala, 125 - Compl. Res.le | 76 | 4.209.123,73 |
| 63 | ROMA - Complesso immobiliare Loc. "Fontana Candida" | 83 | 11.775.217,30 |
| 64 | ROMA - Via Igino Giordani, 104 - Uffici | 83 | 3.202.032,77 |
| 65 | ROMA - Via Barberini, 3 e 11 - Uffici | 83 | 40.283.638,13 |
| 66 | ROMA - CINECITTA' DUE Ed. U2 - Via Lamaro, 25/39 | 86 | 28.611.712,21 |
| 67 | ROMA - CINECITTA DUE Ed. U3,1 - Via Lamaro, 13/21 | 86 | 20.193.464,75 |
| 68 | LATINA - P.le Gorizia, 19 - 23 - L.go Giovanni XXIII, 3 - 13 | 65 | 593.925,43 |
| 69 | LATINA - Via Eroi del Lavoro, 17 | 69 | 134.278,79 |
| 70 | MILANO - Via Filippo Turati, 29 | 64 | 542.279,74 |
| 71 | MILANO - Via G.Forni, 72/74 | 64 | 712.710,52 |
| 72 | MILANO - Via Sulmona, 23 | 68 | 1.807.599,15 |
| 73 | MILANO - Via Lorenzo Valla, 25 | 66 | 826.331,04 |
| 74 | MILANO - Via Manzoni angolo Via Montenapoleone, 29 | 68 | 320.203,28 |
| 75 | MILANO - Via Sulmona, 11 - Via Tertulliano | 69 | 1.688.814,06 |
| 76 | MILANO - C.so Como, 15/Via di Tocqueville - Compl. Comm. e Res."First Residence" | 70 | 2.978.142,52 |
| 77 | MILANO - P.za Borromeo (Parcheeggio sotterraneo) | 76 | 4.751.403,47 |
| 78 | MILANO - VIMODRONE - Quart."Mediolanum" - Via XI Martiri, 2 | 74 | 6.274.951,32 |
| 79 | MILANO - Via Ripamonti, 42/V.le Toscana | 86 | 15.751.935,42 |
| 80 | MILANO - Via Bordini, 8/10 | 87 | 4.389.883,64 |
| 81 | MILANO - BASIGLIO - Residenza "IL SOLCO" | 84 | 11.702.913,33 |
| 82 | MILANO - BASIGLIO - Residenza "RIO NUOVO" Edif. (31/3) | 88 | 6.042.545,72 |
| 83 | MILANO - BASIGLIO - Residenza "RIO NUOVO" Edif. (31/2) | 89 | 8.624.830,21 |
| 84 | MILANO - Via Montegrappa, 3/5 - Via Melchiorre Gioia | 78 | 17.043.077,67 |
| 85 | MILANO - V.le Brenta, 27/29 | 81 | 16.913.963,45 |
| 86 | MILANO - Via Meravigli, 12/14 - Via Camperio, 1/5 | 80 | 38.217.810,53 |
| 87 | MILANO - Via Lampedusa, 13 | 76 | 12.911.422,48 |
| 88 | MILANO - Via Toffetti, 121 | 76 | 4.648.112,09 |
| 89 | MILANO - Via Cavriana, 14 | 75 | 5.164.568,99 |
| 90 | MILANO - Via Medici del Vascello, 14/26 | 75 | 17.301.306,12 |

| Valori rideterminati come da bilancio consuntivo '97 | Decrementi per dismissioni | Incrementi 1998-2010 e/o acquisizioni | Incrementi 2011 | Valori di Bilancio al 31/12/2011 |
|--|-------------------------------|---|--------------------|-------------------------------------|
| 9.663.793,89 | | 383,72 | | 9.664.177,61 |
| 10.327.942,38 | | 2.007,07 | | 10.329.949,45 |
| 4.262.876,56 | | 0,00 | | 4.262.876,56 |
| 18.596.319,21 | | 140,78 | | 18.596.459,99 |
| 4.427.399,07 | | 201,10 | | 4.427.600,17 |
| 4.278.197,92 | | 5.271,72 | | 4.283.469,64 |
| 10.075.142,64 | | 0,00 | | 10.075.142,64 |
| 7.127.494,86 | | 33.831,64 | | 7.161.326,50 |
| 3.428.421,66 | | 0,00 | | 3.428.421,66 |
| 9.495.060,09 | | 0,00 | | 9.495.060,09 |
| 1.576.502,35 | | 0,00 | | 1.576.502,35 |
| 7.398.018,79 | | 0,00 | | 7.398.018,79 |
| 8.908.881,51 | | 393.224,64 | | 9.302.106,15 |
| 10.845.594,88 | | 494.439,19 | | 11.340.034,07 |
| 24.126.800,50 | | 2.344.123,44 | | 26.470.923,94 |
| 15.349.785,93 | | 0,00 | 7.939.934,81 | 23.289.720,74 |
| 27.604.652,24 | | 4.529,34 | | 27.609.181,58 |
| 23.681.227,31 | | 120.880,52 | | 23.802.107,83 |
| 6.916.878,84 | | 267.317,23 | | 7.184.196,07 |
| 40.283.638,13 | | 4.413.475,41 | | 44.697.113,54 |
| 29.011.584,87 | | 67.155,14 | | 29.078.740,01 |
| 18.169.656,26 | | 298.429,99 | | 18.468.086,25 |
| 8.644.928,86 | | 13.082,83 | | 8.658.011,69 |
| 1.694.484,55 | | 11.333,93 | | 1.705.818,48 |
| 5.263.934,30 | | 53.263,15 | | 5.317.197,45 |
| 5.748.438,49 | | 87.165,49 | | 5.835.603,98 |
| 21.025.865,97 | | 235.743,79 | | 21.261.609,76 |
| 5.470.252,39 | | 109.939,74 | | 5.580.192,13 |
| 2.563.855,66 | | 2.326,15 | | 2.566.181,81 |
| 18.328.946,89 | | 159.849,78 | | 18.488.796,67 |
| 10.950.131,00 | | 7.272.143,97 | | 18.222.274,97 |
| 9.915.972,46 | | 1.443.623,67 | | 11.359.596,13 |
| 31.198.541,53 | | 104.762,93 | | 31.303.304,46 |
| 15.364.592,75 | | 7.416,57 | | 15.372.009,32 |
| 5.199.912,06 | | 10.286,28 | | 5.210.198,34 |
| 12.859.394,61 | | 358.919,88 | | 13.218.314,49 |
| 3.773.884,84 | | 152.851,28 | | 3.926.736,12 |
| 5.020.162,48 | | 185.186,96 | | 5.205.349,44 |
| 40.515.010,82 | | 1.920.108,38 | | 42.435.119,20 |
| 15.852.644,52 | | 461.424,33 | | 16.314.068,85 |
| 42.751.145,14 | | 5.518.032,87 | | 48.269.178,01 |
| 56.845.403,79 | | 1.046.867,22 | | 57.892.271,01 |
| 9.861.257,92 | | 526.760,91 | | 10.388.018,83 |
| 16.889.502,11 | | 843.486,61 | | 17.732.988,72 |
| 43.229.399,83 | 10.900.523,11 | 3.978.799,33 | | 36.307.676,05 |

| N° | DESCRIZIONE IMMOBILE | Anno di acquisto | Prezzo di acquisto |
|-----|--|------------------|-------------------------|
| 91 | MILANO - Via Viviani, 10/12 - Via Bordoni, 4/6 | 77 | 11.697.748,76 |
| 92 | MILANO - Via Viviani, 8 - Via Adda, 11 - Via Cornalia, 11 | 77 | |
| 93 | MILANO - Via Roncaglia, 8 - Uffici | 78 | |
| 94 | MILANO - Via Costanza, 12/19-Via Gessi, 8-Via Leto, 3/5 - Uffici | 78 | 13.744.983,91 |
| 95 | MILANO - Via Villorresi, 11/13/15 - Uffici | 78 | |
| 96 | MILANO - Via Cavriana, 20 - Uffici | 86 | 33.569.698,44 |
| 97 | MILANO - Via Lampedusa, 11/A - Uffici | 86 | 42.583.978,47 |
| 98 | MILANO - Via Bordoni, 2 - Uffici | 86 | 7.150.862,22 |
| 99 | MILANO - Via Bordoni, 12 - Abitazioni | 86 | 2.778.021,66 |
| 100 | MILANO - Via Cornalia, 7/9 | 86 | 8.428.576,60 |
| 101 | MILANO - Via Lorenteggio, 257 - Uffici / Magazzini / Usi diversi | 86 | 173.013.061,19 |
| 102 | SEGRATE (MI) - Compr. "Milano Oltre" Ed. "Donatello" | 89 | 2.494.486,82 |
| 103 | SEGRATE (MI) - Compr. "Milano Oltre" Ed. "Raffaello" Sc. A - V.Cassanese | 90 | 5.784.317,27 |
| 104 | SEGRATE (MI) - Centro Dir.le "Milano Oltre" "PALAZZO TIGLI" Sc. B | 91 | 9.115.464,27 |
| 105 | ASSAGO (MI) - Località "MILANOFIORI" - Uffici | 80 | 9.554.452,63 |
| 106 | CORSICO (MI) - Via di Vittorio, 32 - Uffici | 81 | 59.392.543,40 |
| 107 | CUSAGO (MI) - V.le Europa, 50 - Magazzino | 85 | 26.112.060,82 |
| 108 | MONTEGROTTO TERME (PD) - Alb. "Montecarlo" - V.le Stazione | 74 | 908.964,14 |
| 109 | MONTEGROTTO TERME (PD) - Alb. Termale "Caesar" - Via Aureliana | 79 | 3.098.741,39 |
| 110 | ABANO TERME (PD) - Grand Hotel "Orologio" | 83 | 24.273.474,26 |
| 111 | FIRENZE - Via Piagentina, 25/27 | 73 | 542.279,74 |
| 112 | PISA - Via San Michele degli Scalzi/Via Cuppari - Abitazioni | 86 | 36.771.731,22 |
| 113 | LA THUILE (AO) - Lotto "Le Suches" - Ristorante | 82 | } |
| 114 | LA THUILE (AO) - Lotto "E" - Residence | 82 | |
| 115 | LA THUILE (AO) - Lotti "H-IL" - Albergo | 82 | |
| " | LA THUILE (AO) - Lotto "F" - Residence | 82 | |
| 116 | LA THUILE (AO) - Lotto "G" | 82 | |
| " | LA THUILE (AO) - Lotto "O" - Residence | 82 | |
| " | LA THUILE (AO) - Lotto "CS" - Centro Sportivo | 82 | |
| 117 | GENOVA - Centro Direz. di S.Benigno - Torre di Francia - Via di Francia | 91 | 14.512.438,86 |
| | TOTALE B) | | 1.100.066.842,90 |

| Valori rideterminati come da bilancio consuntivo '97 | Decrementi per dismissioni | Incrementi 1998-2010 e/o acquisizioni | Incrementi 2011 | Valori di Bilancio al 31/12/2011 | |
|--|-------------------------------|---|---------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| 22.740.423,60 | | 99.336,02 | | 22.839.759,62 | |
| 13.092.997,67 | | 43.908,58 | | 13.136.906,25 | |
| 8.926.957,50 | | 0,00 | | 8.926.957,50 | |
| 6.064.112,96 | | 847.814,48 | | 6.911.927,44 | |
| 8.059.836,70 | | 347.378,79 | | 8.407.215,49 | |
| 30.047.591,50 | | 15.311,45 | | 30.062.902,95 | |
| 37.919.297,82 | | 7.995.696,66 | | 45.914.994,48 | |
| 12.433.849,07 | | 0,00 | | 12.433.849,07 | |
| 2.451.162,48 | | 0,00 | | 2.451.162,48 | |
| 7.896.442,61 | | 0,00 | | 7.896.442,61 | |
| 140.528.309,58 | | 3.573.815,89 | | 144.102.125,47 | |
| 793.611,22 | | 0,00 | | 793.611,22 | |
| 2.985.734,72 | | 0,00 | | 2.985.734,72 | |
| 10.887.172,53 | | 1.216,10 | | 10.888.388,63 | |
| 13.216.305,47 | | 893.693,87 | | 14.109.999,34 | |
| 34.970.353,41 | | 11.574.317,85 | | 46.544.671,26 | |
| 33.904.273,41 | | 1.895.652,55 | | 35.799.925,96 | |
| 5.258.523,00 | | 850.374,97 | | 6.108.897,97 | |
| 5.616.668,90 | | 465.979,82 | | 6.082.648,72 | |
| 38.651.841,15 | | 1.542.522,84 | | 40.194.363,99 | |
| 4.531.236,66 | | 1.379,87 | | 4.532.616,53 | |
| 35.909.568,28 | | 617.687,26 | | 36.527.255,54 | |
| } | | 0,00 | | 0,00 | |
| | | 0,00 | | 0,00 | |
| | | 0,00 | | 0,00 | |
| | 121.374.069,66 | | 13.519.042,59 | | 134.893.112,25 |
| | | | 0,00 | | 0,00 |
| | | | 0,00 | | 0,00 |
| 15.964.786,42 | | 0,00 | | 15.964.786,42 | |
| 1.738.780.822,04 | 10.900.523,11 | 78.436.987,55 | 7.939.934,81 | 1.814.257.221,29 | |

| N° | DESCRIZIONE IMMOBILE | Anno di acquisto | Prezzo di acquisto |
|--|---|------------------|-----------------------|
| C) Immobili dati in Usufrutto | | | |
| 1 | ROMA - Piazza Poli, 7/Via del Mortaro, 19 - "Hotel delle Nazioni" | 74/06 | 19.238.286,56 |
| 2 | ROMA - Via Cavour, 33 - Via Principe Amedeo 9c-11c "Albergo Genova" | 74 | 1.446.079,32 |
| 3 | ROMA - P.le Appio, 7 - Complesso Commerciale COIN | 74 | 2.158.789,84 |
| 4 | ROMA - Via della Nocetta - "Hotel Villa Pamphili" | 76 | 4.790.137,74 |
| 5 | ROMA - Largo Febo, 2 (Hotel "Raphael") | 63 | 338.279,27 |
| 6 | MILANO - Via Don Sturzo, 45 - Hotel "Executive" | 81 | 40.283.638,13 |
| 7 | MILANO - Via Trivulzio, 6/8 - Via Parmigianino, 13/15 - "Hotel De Angeli" | 86 | 11.935.318,94 |
| 8 | SEGRATE (MI) - Via Fratelli Cervi - Residence e Albergo | 78 | 16.397.506,55 |
| 9 | PIEVE EMANUELE (MI) - V.le dei Pini, 3 - Residence Ripamonti | 80 | 35.119.069,14 |
| 10 | PIEVE EMANUELE (MI) - V.le dei Pini, 1 - Compl. Alberg. e C.Sportivo | 83 | 22.724.103,56 |
| 11 | MONTEGROTTO TERME (PD) - Alb.Termale "Des Bains" - V. Mezzavia | 74 | 1.198.180,01 |
| 12 | ABANO TERME (PD) - Alb. Termale "Magnolia" - Via Volta, 6 | 79 | 6.455.711,24 |
| 13 | VILLASIMIUS (CA) - Complesso Turistico Alberghiero | 74 | 5.835.962,96 |
| 14 | MILANO - Via Tocqueville, 7/D/C.so Como, 15 (UNA HOTEL) | 70 | 378.827,32 |
| 15 | MILANO - Via Lampedusa, 11/A - (Hotel Quark) | 86 | 52.444.090,96 |
| 16 | MILANO - C.so di Porta Romana, 64 - Via A.Calimero, 3 | 72 | 929.622,42 |
| 17 | MILANO - Via Cornalia, 7/9 "Hotel Class" | 86 | 4.741.074,33 |
| TOTALE C) | | | 220.743.981,54 |
| D) Terreni Edificabili | | | |
| 1 | MILANO - Area edificabile - Via di Lorenteggio | 95 | 9.296,22 |
| TOTALE D) | | | 9.296,22 |
| E) Migliorie - Opere in corso di esecuzione | | | |
| F) Fabbricati in corso di costruzione | | | |
| 1 | ROMA - P.zza Vittorio | | |
| TOTALE F) | | | |
| G) Unità Immobiliari | | | |
| TOTALE G) | | | |
| TOTALE IMMOBILI (A+B+C+D+E+F+G) | | | |

| Valori rideterminati come da bilancio consuntivo '97 | Decrementi per dismissioni | Incrementi 1998-2010 e/o acquisizioni | Incrementi 2011 | Valori di Bilancio al 31/12/2011 |
|--|-------------------------------|---|--------------------|-------------------------------------|
| | | | | |
| 5.343.999,55 | | 17.998.790,00 | | 23.342.789,55 |
| 7.580.141,20 | | 0,00 | | 7.580.141,20 |
| 11.707.528,08 | | 3.098.896,33 | | 14.806.424,41 |
| 23.877.444,78 | | 1.454.248,29 | | 25.331.693,07 |
| 3.107.857,89 | | 0,00 | | 3.107.857,89 |
| 52.164.888,88 | | 4.422.214,60 | | 56.587.103,48 |
| 10.302.345,83 | | 1.093.353,91 | | 11.395.699,74 |
| 29.766.322,17 | | 2.892.141,74 | | 32.658.463,91 |
| 49.511.662,79 | | 3.840.300,04 | | 53.351.962,83 |
| 24.747.536,29 | | 5.066.407,96 | | 29.813.944,25 |
| 4.106.154,71 | | 1.477.544,76 | | 5.583.699,47 |
| 12.487.613,92 | | 5.480.611,17 | | 17.968.225,09 |
| 35.117.671,06 | | 7.541.066,52 | | 42.658.737,58 |
| 1.586.475,03 | | | | 1.586.475,03 |
| 56.546.387,49 | | 131.659,38 | | 56.678.046,87 |
| 10.845.594,88 | | 77.880,80 | | 10.923.475,68 |
| 4.441.748,97 | | 0,00 | | 4.441.748,97 |
| 343.241.373,52 | | 54.575.115,50 | 0,00 | 397.816.489,02 |
| | | | | |
| | | | | |
| 9.296,22 | | 0,00 | | 9.296,22 |
| 9.296,22 | | 0,00 | | 9.296,22 |
| | | | | |
| | | | | 5.395.047,07 |
| | | | | |
| | | | | 151.443.591,99 |
| | | | | 151.443.591,99 |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | 0,00 |
| | | | | |
| | | | | 2.381.572.712,16 |

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

| Isin | Investimento | Valore nominale | Costo d'acquisto (in euro per i titoli USD) |
|---|--|----------------------|---|
| IT0000784196 | BANCA POPOLARE DI SONDRIO | 134.400 | 5,95 |
| IT0004618465 | ENEL GREEN POWER | 62.500.000 | 1,60 |
| TOTALE AZIONI | | | |
| IT0001247409 | BTPS 27-07-1998 / 01-11-27 | 23.625.000 | 37,47 |
| IT0001312781 | BTPS 09-11-98 / 01-05-28 | 23.625.000 | 36,80 |
| IT0001312799 | BTPS 18-11-98 / 01-11-28 | 23.625.000 | 36,24 |
| IT0001312807 | BTPS 18-11-98 / 01-05-29 | 23.625.000 | 35,76 |
| IT0001312815 | BTPS 18-11-98 / 01-11-29 | 23.625.000 | 35,32 |
| IT0001312773 | BTPS 18-11-98 / 01-11-29 | 627.500.000 | 35,80 |
| IT0004656275 | BTP 3% 1/11/2015 | 500.000.000 | 99,01 |
| TOTALE TITOLI EMESSI O GARANTITI DALLO STATO | | 1.245.625.000 | |
| XS0146060842 | ABN AMRO BANK DIVIDEND DAX/DAX 05/04/2022 | 15.000.000 | 100,00 |
| XS0261262157 | ABN AMRO Reverse Coupon Note Linked basket 26/07/2022 | 70.000.000 | 100,00 |
| XS0187695225 | ABN AMRO SELECT DIVIDEND DJ EUROSTOXX 20/03/2017 | 10.000.000 | 100,00 |
| XS0338352213 | ART 5 Series 152 Hedge Fund Perfmance linked Notes 20/06/2023 | 100.000.000 | 100,00 |
| XS0338352304 | ART 5 Series 153 Alternative Asset Performance linked Notes 20/06/2023 | 30.000.000 | 100,00 |
| IT0003950828 | BANCA NUOVA INFLAZIONE EUROPEA E CMS LINKED 10/11/2015 | 10.000.000 | 100,00 |
| IT0004148968 | BANCA NUOVA MEMORY TECHNOLOGICAL STOCKS LINKED 20/11/2013 | 10.000.000 | 100,00 |
| IT0004193758 | BANCA NUOVA S.p.A. 86.a emissione MEMORY 10Y 2007 - 2017 | 10.000.000 | 100,00 |
| IT0003754170 | BANCA POPOLARE DI VICENZA 2004/14 INFLAZIONE EUROPEA CMS LINKED | 10.000.000 | 100,00 |
| XS0345444508 | BANCO ESPANOL DE CREDITO 8Y Livestock Revolution Index Note 11/02/2016 | 15.000.000 | 100,00 |
| XS0273484088 | BANCO ESPANOL DE CREDITO Range Accrual 15Y linked to GBP10Y CMS EUR10Y CMS 06/11/2021 | 10.000.000 | 100,00 |
| XS0126129666 | BANQUE ET CAISSE D' EPARGNE DE L'ETAT- LUXEMBOURG SU LOWER TIER 2001/16 | 25.000.000 | 100,00 |
| XS0335455928 | BARCLAYS 6Y COMMODITIES 11/12/2013 | 20.000.000 | 100,00 |
| XS0201293445 | BARCLAYS BANK – 8 YEAR SAPHIR PROTECTED NOTE ON A BASKET OF 6 INDICES 28/09/2012 | 15.000.000 | 100,00 |
| XS0243916128 | BARCLAYS BANK 9Y EUR PRINCIPAL PROTECTED NOTE linked to the DFD Innohedge Fund 27/02/2015 | 20.000.000 | 100,00 |
| XS0342786281 | BARCLAYS BANK PLC 10Y SAPHIR NOTE 29/01/2018 | 20.000.000 | 100,00 |
| XS0285465307 | BARCLAYS BANK PLC 12Y EUR Principal Protected Note linked to Income Plus (EUR) Index 08/02/2019 | 5.000.000 | 100,00 |
| XS0294148829 | BARCLAYS BANK PLC 12Y EUR Principal Protected Note linked to Income Plus (EUR) Index 08/04/2019 | 5.000.000 | 100,00 |
| XS0285465729 | BARCLAYS BANK PLC 12Y USD Principal Protected Note linked to Income Plus (USD) Index 08/02/2019 | 5.000.000 | 77,32 |
| XS0342638680 | BARCLAYS BANK PLC 14% Saphir (2008) Guaranteed Note with Lock in 01/02/2018 | 25.000.000 | 100,00 |
| XS0209040970 | BEAR STEARNS CMS SPREAD NOTE 5.1.2020 | 20.000.000 | 99,50 |
| XS0287598279 | BNP PARIBAS 10Y Driver on Stocks Basket (EUR) 100% Capital protected 20/02/2017 | 10.000.000 | 100,00 |
| XS0166881424 | BNP PARIBAS 5,25% 16.4.2013 | 10.000.000 | 99,25 |
| XS0334987566 | BNP PARIBAS 5Y MILLENIUM ER CERTIFICATE 13/12/2012 | 20.000.000 | 100,00 |
| XS0369565188 | BNP PARIBAS Arbitrage Issuance BV capped certificate on Commodity Basket 18/06/2013 | 20.000.000 | 100,00 |

| Valore al costo d'acquisto | Quotazione 31/12/2011 (in euro per i titoli USD) | Valore di mercato 31/12/2011 | Fondo oscillazione titoli mobiliari e fondo oscillazione cambi | Valore di bilancio 31/12/2011 |
|----------------------------|--|------------------------------|--|-------------------------------|
| 799.350,00 | 6,145 | 825.888,00 | | 799.350,00 |
| 100.000.000,00 | 1,609 | 100.562.500,00 | | 100.000.000,00 |
| 100.799.350,00 | | 101.388.388,00 | | 100.799.350,00 |
| 8.852.288,00 | 32,097 | 7.582.916,25 | | 8.852.288,00 |
| 8.694.000,00 | 31,172 | 7.364.385,00 | | 8.694.000,00 |
| 8.562.409,00 | 30,357 | 7.171.841,25 | | 8.562.409,00 |
| 8.449.009,00 | 29,591 | 6.990.873,75 | | 8.449.009,00 |
| 8.344.350,00 | 29,005 | 6.852.431,25 | | 8.344.350,00 |
| 224.626.175,00 | 29,613 | 185.821.575,00 | | 224.626.175,00 |
| 495.050.000,00 | 90,805 | 454.025.000,00 | | 495.050.000,00 |
| 762.578.231,00 | | 675.809.022,50 | | 762.578.231,00 |
| 15.000.000,00 | 75,750 | 11.362.500,00 | | 15.000.000,00 |
| 70.000.000,00 | 63,850 | 44.695.000,00 | | 70.000.000,00 |
| 10.000.000,00 | 101,590 | 10.159.000,00 | | 10.000.000,00 |
| 100.000.000,00 | 71,580 | 71.580.000,00 | | 100.000.000,00 |
| 30.000.000,00 | 93,960 | 28.188.000,00 | | 30.000.000,00 |
| 10.000.000,00 | 94,750 | 9.475.000,00 | | 10.000.000,00 |
| 10.000.000,00 | 91,500 | 9.150.000,00 | | 10.000.000,00 |
| 10.000.000,00 | 78,310 | 7.831.000,00 | | 10.000.000,00 |
| 10.000.000,00 | 97,700 | 9.770.000,00 | | 10.000.000,00 |
| 15.000.000,00 | 84,600 | 12.690.000,00 | | 15.000.000,00 |
| 10.000.000,00 | 82,590 | 8.259.000,00 | | 10.000.000,00 |
| 25.000.000,00 | 103,316 | 25.829.000,00 | | 25.000.000,00 |
| 20.000.000,00 | 103,580 | 20.716.000,00 | | 20.000.000,00 |
| 15.000.000,00 | 96,080 | 14.412.000,00 | | 15.000.000,00 |
| 20.000.000,00 | 84,990 | 16.998.000,00 | | 20.000.000,00 |
| 20.000.000,00 | 63,550 | 12.710.000,00 | | 20.000.000,00 |
| 5.000.000,00 | 91,620 | 4.581.000,00 | | 5.000.000,00 |
| 5.000.000,00 | 90,430 | 4.521.500,00 | | 5.000.000,00 |
| 3.865.780,11 | 78,553 | 3.927.660,56 | 1.493,84 | 3.865.780,11 |
| 25.000.000,00 | 76,100 | 19.025.000,00 | | 25.000.000,00 |
| 19.900.000,00 | 107,640 | 21.528.000,00 | | 19.900.000,00 |
| 10.000.000,00 | 96,790 | 9.679.000,00 | | 10.000.000,00 |
| 9.925.000,00 | 105,028 | 10.502.800,00 | | 9.925.000,00 |
| 20.000.000,00 | 96,590 | 19.318.000,00 | | 20.000.000,00 |
| 20.000.000,00 | 108,100 | 21.620.000,00 | | 20.000.000,00 |

| Isin | Investimento | Valore nominale | Costo d'acquisto (in euro per i titoli USD) |
|---------------|--|-----------------|---|
| XS0274190973 | BNP PARIBAS EMTN 10Y DJ EUROSTOXX 50 15/11/2016 | 15.000.000 | 100,00 |
| XS0212765704 | CLASS DBLCI-MR ER NOTE 20.3.2015 | 50.000.000 | 100,00 |
| FR0010206300 | COMPAGNIE FINANCIERE DU CREDIT MUTUEL TITANIUM 2 28/12/2015 | 40.000.000 | 99,30 |
| XS0187723969 | CORSAIR FINANCE ABBACUS SIM OBBLIGAZIONI 25/10/2032 | 10.000.000 | 100,00 |
| XS0243385688 | CORSAIR FINANCE No.6 Ltd Rotating SPI Basket on a Static Port. Note 20/03/2016 | 30.000.000 | 100,00 |
| XS02544468019 | CORSAIR FINANCE SPI ROTATOR ON S&P FUNDS ON A STATIC PORTFOLIO NOTE 20/02/2029 | 74.000.000 | 191,76 |
| XS0172778713 | CREDIT LYONNAIS DFD ENHANCED INCOME BOND 2014 | 40.000.000 | 100,00 |
| XS0525122718 | CREDIT SUISSE EUR Credit Linked Notes Linked to European Inflation 26/07/2021 | 65.000.000 | 82,00 |
| XS0308850238 | CREDIT SUISSE GBP/EUR CMS 10 RANGE ACCRUAL 6/8/2022 | 30.000.000 | 96,00 |
| XS0471035336 | Credit Suisse GBP/EUR CMS 10Y Range Accrual Note 04/12/2024 | 35.000.000 | 100,00 |
| XS0275057833 | DEUTSCHE BANK 10Y PLATINUM COMMODITY DYNAMIC PARTICIPATION NOTE 21/11/2016 | 10.000.000 | 100,00 |
| XS0221912412 | DEUTSCHE BANK 10Y PRINCIPAL PROTECTED QUANTO NOTE LINKED TO BASKET OF ETFs 28/6/15 | 100.000.000 | 100,00 |
| XS0370425364 | Deutsche Bank Agriculture Tempo 25/06/2013 | 15.000.000 | 100,00 |
| XS0370302100 | Deutsche Bank First to default Credit Linked 20/06/2013 | 20.000.000 | 100,00 |
| XS0256436311 | DEUTSCHE BANK STRNT 13/06/2016 | 15.000.000 | 100,00 |
| XS0233384832 | DEUTSCHE BANK WATER BOND CAPITAL GUARANTEED WITH 1% PER YEAR AND ASIAN CALL AT EXPIRY 03/11/2012 | 10.000.000 | 100,00 |
| XS0309481819 | DRESDNER BANK PRINCIPAL PROTECTED HIGH GROWTH 06/07/2015 | 35.000.000 | 100,00 |
| XS0355923342 | EIRLES II Ltd 7Y NOTE WITH "CHINA GROWTH" PAYOFF TO AAA LEVERAGED SUPERSENIOR 28/02/2013 | 15.000.000 | 100,00 |
| XS0275159167 | EIRLES TWO 10Y EUR MOMENTUM CPPI 06/12/2016 309 | 91.000.000 | 75,93 |
| XS0238703390 | ETHICAL CDO I SERIES 5 2005 - 20/03/2016 | 30.000.000 | 100,00 |
| XS0343171608 | FORTIS Capital Protected Notes linked to the Antarctica Market Neutral Fund EUR classe BX 15/02/2016 | 30.000.000 | 100,00 |
| XS0274130136 | GOLDMAN SACHS CPPI Target Redemption note on an Energy Basket 09/11/2016 | 35.000.000 | 100,00 |
| XS0340679298 | GOLDMAN SACHS Financial Products I Limited 10Y EUR Leveraged 100% Principal protected Notes 29/01/2018 | 10.000.000 | 100,00 |
| XS0251442959 | HSBC BANK Plc EUR 12Y BRIC MARKETS NOTE 26/04/2018 | 30.000.000 | 100,00 |
| XS0350381249 | INTESA SAN PAOLO S.p.A. 5Y Inflation Linked Note 04/03/2013 | 20.000.000 | 100,00 |
| XS0368682109 | INTESA SAN PAOLO S.p.A. Inflation Linked 09/06/2013 | 25.000.000 | 100,00 |
| XS0273975499 | JP MORGAN 10Y RANGE ACCRUAL SNOWBALL 15/11/2016 USD | 10.000.000 | 77,59 |
| XS0334928636 | JP MORGAN 10Y SPI TARN GLOBAL INDICES 13/12/2017 | 20.000.000 | 100,00 |
| XS0310440069 | JP MORGAN 10Y TARGET SPI NOTE on CUSTOM YIELD ALPHA 8 BASKET 10/09/2017 | 20.000.000 | 100,00 |
| XS0243328290 | JP MORGAN 10Y TARN SPI NOTE LINKED TO A DYNAMIC BASKET 15/02/2016 | 20.000.000 | 100,00 |
| XS0294986103 | JP MORGAN 9Y TARN SPI Note on JP Morgan INCOMEFX EUR 20/06/2016 | 20.000.000 | 100,00 |
| XS0241451581 | KOMMUNALKREDIT AUSTRIA 10Y ALTERNATIVE ENERGY BOND 06/02/2016 | 10.000.000 | 100,00 |
| XS0233362788 | LLOYDS 15 YR USD SNOWBALL NOTE 03/11/2020 | 10.000.000 | 81,77 |
| XS0226409687 | MAN BLUECREST Ltd 30/09/2018 | 25.000.000 | 100,00 |
| XS0261709744 | MEDIOBANCA 7Y NOTE LINKED INFLATION TSE REIT 18/07/2013 | 15.000.000 | 100,00 |
| XS0323461037 | MEDIOBANCA GLOBAL EMERGING CURRENCY 2007-2013 | 10.000.000 | 100,00 |
| XS0248828450 | MEDIOBANCA KAIROS MULTISTRATEGY HEDGE 2006-2014 | 20.000.000 | 100,00 |

| Valore al costo d'acquisto | Quotazione 31/12/2011 (in euro per i titoli USD) | Valore di mercato 31/12/2011 | Fondo oscillazione titoli mobiliari e fondo oscillazione cambi | Valore di bilancio 31/12/2011 |
|----------------------------|--|------------------------------|--|-------------------------------|
| 15.000.000,00 | 95,990 | 14.398.500,00 | | 15.000.000,00 |
| 50.000.000,00 | 131,070 | 65.535.000,00 | | 50.000.000,00 |
| 39.720.000,00 | 75,770 | 30.308.000,00 | | 39.720.000,00 |
| 10.000.000,00 | 66,310 | 6.631.000,00 | | 10.000.000,00 |
| 30.000.000,00 | 49,980 | 14.994.000,00 | 15.006.000,00 | 30.000.000,00 |
| 141.900.000,00 | 153,100 | 113.294.000,00 | | 141.900.000,00 |
| 40.000.000,00 | 94,580 | 37.832.000,00 | | 40.000.000,00 |
| 65.000.000,00 | 66,760 | 43.394.000,00 | | 65.000.000,00 |
| 28.800.000,00 | 93,800 | 28.140.000,00 | | 28.800.000,00 |
| 35.000.000,00 | 95,400 | 33.390.000,00 | | 35.000.000,00 |
| 10.000.000,00 | 114,790 | 11.479.000,00 | | 10.000.000,00 |
| 100.000.000,00 | 96,960 | 96.960.000,00 | | 100.000.000,00 |
| 15.000.000,00 | 100,020 | 15.003.000,00 | | 15.000.000,00 |
| 20.000.000,00 | 77,790 | 15.558.000,00 | | 20.000.000,00 |
| 15.000.000,00 | 102,850 | 15.427.500,00 | | 15.000.000,00 |
| 10.000.000,00 | 100,820 | 10.082.000,00 | | 10.000.000,00 |
| 35.000.000,00 | 90,100 | 31.535.000,00 | | 35.000.000,00 |
| 15.000.000,00 | 107,710 | 16.156.500,00 | | 15.000.000,00 |
| 69.094.060,00 | 45,540 | 41.441.400,00 | 27.652.660,00 | 69.094.060,00 |
| 30.000.000,00 | 50,760 | 15.228.000,00 | 14.772.000,00 | 30.000.000,00 |
| 30.000.000,00 | 91,910 | 27.573.000,00 | | 30.000.000,00 |
| 35.000.000,00 | 76,500 | 26.775.000,00 | | 35.000.000,00 |
| 10.000.000,00 | 73,430 | 7.343.000,00 | | 10.000.000,00 |
| 30.000.000,00 | 88,150 | 26.445.000,00 | | 30.000.000,00 |
| 20.000.000,00 | 101,859 | 20.371.800,00 | | 20.000.000,00 |
| 25.000.000,00 | 97,380 | 24.345.000,00 | | 25.000.000,00 |
| 7.758.755,47 | 63,336 | 6.333.565,19 | 88.813,33 | 7.758.755,47 |
| 20.000.000,00 | 80,120 | 16.024.000,00 | | 20.000.000,00 |
| 20.000.000,00 | 94,870 | 18.974.000,00 | | 20.000.000,00 |
| 20.000.000,00 | 86,820 | 17.364.000,00 | | 20.000.000,00 |
| 20.000.000,00 | 91,580 | 18.316.000,00 | | 20.000.000,00 |
| 10.000.000,00 | 87,340 | 8.734.000,00 | | 10.000.000,00 |
| 8.176.887,77 | 71,675 | 7.167.478,17 | 615.190,50 | 8.176.887,77 |
| 25.000.000,00 | 146,370 | 36.592.500,00 | | 25.000.000,00 |
| 15.000.000,00 | 90,530 | 13.579.500,00 | | 15.000.000,00 |
| 10.000.000,00 | 90,840 | 9.084.000,00 | | 10.000.000,00 |
| 20.000.000,00 | 85,700 | 17.140.000,00 | | 20.000.000,00 |

| Isin | Investimento | Valore nominale | Costo d'acquisto (in euro per i titoli USD) |
|----------------------------|--|-------------------------|---|
| XS0340293934 | MEDIOBANCA Lock the best: 10Y Equity - linked Note 25/01/2018 | 20.000.000 | 100,00 |
| XS0346539504 | MEDIOBANCA SPA OLYMPIA STAR I 13/02/2018 | 30.000.000 | 100,00 |
| XS0208725944 | MEDIOBANCA TITANIUM 10Y EMTN LINKED TO A 20 SHARE BASKET 22.12.2014 | 60.000.000 | 99,90 |
| XS0371849422 | Merrill Lynch Participation Booster on Soft Commodities 25/06/2013 | 22.500.000 | 100,00 |
| XS0233693463 | MERRILL LYNCH PROTECTED PERMAL FX NOTE 24/10/2015 | 15.000.000 | 100,00 |
| XS0352544125 | 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 | 20.000.000 | 100,00 |
| XS0238128861 | ROYAL BANK OF SCOTLAND EMTN SR 2481 2005 - 28/12/2021 | 30.000.000 | 100,00 |
| XS0233328508 | SGA ALM OPTIMIZER CLN TO SAN PAOLO IMI 21/12/2015 | 50.000.000 | 99,80 |
| XS0312007338 | SGA ALPHA MEDICAL ACCELERATOR CLN 11/09/2017 | 60.000.000 | 96,00 |
| XS0190924539 | SGA CALL ON MAX 8 COUPON 19/08/2016 | 20.000.000 | 100,00 |
| XS0249385732 | SGA ETERNAL CREDIT LINKED NOTES 30/03/2016 | 20.000.000 | 100,00 |
| XS0276351995 | SGA MEMENTHIS ALPHA CLN MORGAN STANLEY 28/11/2016 | 25.000.000 | 100,00 |
| XS0171445967 | SGA SMERALDO 10Y INFLATION LINKED 03/13 | 40.000.000 | 100,50 |
| XS0233217859 | SGA TURQUOISE ENHANCED EURO 2015 CLN TO UNICREDITO ITALIANO 23/10/2017 | 35.000.000 | 100,00 |
| XS0261107261 | SVENSK EXPORTKREDIT NOMURA 7Y TSEREIT LINKED NOTES 19/07/2013 | 15.000.000 | 100,00 |
| XS0181479477 | TER FINANCE 1.13 10/01/2013 | 50.000.000 | 107,00 |
| XS0163367187 | TER FINANCE 1.17 z.c. 18/12/2023 | 40.000.000 | 100,00 |
| XS0181479394 | TER FINANCE B.V. 1.15 24-apr-2014 | 50.000.000 | 107,00 |
| XS0259719572 | TER FINANCE Frn (JERSEY) LIMITED SERIES 2 20/07/2016 254 | 50.000.000 | 100,00 |
| XS0279156714 | TER FINANCE Frn (JERSEY) LIMITED SERIES 3 29/12/2016 312 | 91.000.000 | 76,74 |
| XS0235773644 | TER FINANCE FRN 23/11/2017 | 100.000.000 | 100,00 |
| XS0153118608 | TER FINANCE HEDGE FUND SHARES 1.11 01/11/23 | 30.000.000 | 100,00 |
| XS0244529482 | UBS AG JERSEY BRANCH-FAST NOTES 21/04/2016 | 30.000.000 | 98,50 |
| XS0336628150 | UNICREDITO 10Y GLOBAL SHIPPING SELECT INDEX 21/12/2017 | 10.000.000 | 100,00 |
| XS0206078825 | XELO II "CAMELOT" 1/11/2029 LECCE | 90.500.000 | 79,70 |
| XS0324333086 | XELO PUBLIC LIMITED COMPANY 20/12/2017 Ferras | 140.000.000 | 100,00 |
| TOTALE OBBLIGAZIONI | | 2.714.000.000,00 | |
| TOTALE GENERALE | | | |

| Valore al costo d'acquisto | Quotazione 31/12/2011 (in euro per i titoli USD) | Valore di mercato 31/12/2011 | Fondo oscillazione titoli mobiliari e fondo oscillazione cambi | Valore di bilancio 31/12/2011 |
|----------------------------|--|------------------------------|--|-------------------------------|
| 20.000.000,00 | 72,370 | 14.474.000,00 | | 20.000.000,00 |
| 30.000.000,00 | 62,740 | 18.822.000,00 | | 30.000.000,00 |
| 59.940.000,00 | 76,430 | 45.858.000,00 | | 59.940.000,00 |
| 22.500.000,00 | 96,770 | 21.773.250,00 | | 22.500.000,00 |
| 15.000.000,00 | 83,900 | 12.585.000,00 | | 15.000.000,00 |
| 20.000.000,00 | 66,250 | 13.250.000,00 | | 20.000.000,00 |
| 30.000.000,00 | 68,139 | 20.441.700,00 | | 30.000.000,00 |
| 49.900.000,00 | 72,580 | 36.290.000,00 | | 49.900.000,00 |
| 57.600.000,00 | 63,180 | 37.908.000,00 | | 57.600.000,00 |
| 20.000.000,00 | 86,760 | 17.352.000,00 | | 20.000.000,00 |
| 20.000.000,00 | 74,100 | 14.820.000,00 | | 20.000.000,00 |
| 25.000.000,00 | 68,360 | 17.090.000,00 | | 25.000.000,00 |
| 40.200.000,00 | 100,060 | 40.024.000,00 | | 40.200.000,00 |
| 35.000.000,00 | 56,030 | 19.610.500,00 | 15.389.500,00 | 35.000.000,00 |
| 15.000.000,00 | 97,500 | 14.625.000,00 | | 15.000.000,00 |
| 53.500.000,00 | 114,490 | 57.245.000,00 | | 53.500.000,00 |
| 40.000.000,00 | 88,830 | 35.532.000,00 | | 40.000.000,00 |
| 53.500.000,00 | 104,720 | 52.360.000,00 | | 53.500.000,00 |
| 50.000.000,00 | 60,260 | 30.130.000,00 | 19.870.000,00 | 50.000.000,00 |
| 69.830.250,00 | 45,750 | 41.632.500,00 | 28.197.750,00 | 69.830.250,00 |
| 100.000.000,00 | 72,620 | 72.620.000,00 | | 100.000.000,00 |
| 30.000.000,00 | 83,360 | 25.008.000,00 | | 30.000.000,00 |
| 29.550.000,00 | 86,060 | 25.818.000,00 | | 29.550.000,00 |
| 10.000.000,00 | 60,000 | 6.000.000,00 | 4.000.000,00 | 10.000.000,00 |
| 72.124.395,00 | 45,270 | 40.969.350,00 | 31.155.045,00 | 72.124.395,00 |
| 140.000.000,00 | 30,390 | 42.546.000,00 | 97.454.000,00 | 140.000.000,00 |
| 2.717.785.128,35 | | 2.162.260.503,92 | 254.202.452,67 | 2.717.785.128,35 |
| 3.581.162.709,35 | | 2.939.457.914,42 | 254.202.452,67 | 3.581.162.709,35 |

ALTRI INVESTIMENTI - POLIZZE ASSICURATIVE A RICAPITALIZZAZIONE

Valutazione al 31/12/2011

| DESCRIZIONE | PREMI ASSICURATIVI | RETTIFICHE DI RIVALUTAZIONI ESERCIZI PRECEDENTI | INCREMENTI ESERCIZIO 2011 | VALORE DI BILANCIO 2011 |
|-----------------------------------|----------------------|---|---------------------------|-------------------------|
| RAS BANK IN USD N. 791170 | 18.618.015,55 | -627.232,22 | 3.234.094,28 | 21.224.877,61 |
| CATTOLICA ASSICURAZIONI N. 105290 | 17.337.292,94 | 0,00 | 622.408,82 | 17.959.701,76 |
| CATTOLICA ASSICURAZIONI N. 105700 | 10.359.000,00 | | 333.559,80 | 10.692.559,80 |
| TOTALE POLIZZE | 46.314.308,49 | -627.232,22 | 4.190.062,90 | 49.877.139,17 |

PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' E FONDI IMMOBILIARI

Valutazione al 31.12.2011

| DESCRIZIONE | CONFERIMENTO INIZIALE C/CAPITALE SOCIALE | CONFERIMENTI SUCCESSIVI C/CAPITALE SOCIALE E/O RIMBORSI | VARIAZIONE PATRIMONIO NETTO ESERCIZI PRECEDENTI (UTILI/PERDITE) | VARIAZIONE PATRIMONIO NETTO ESERCIZIO 2011 (UTILI/PERDITE) | VALORE DI BILANCIO 2011 |
|---|--|---|---|--|-------------------------|
| ENPAM REAL ESTATE - CONTROLLATA | 40.000.000,00 | 24.000.000,00 | -10.392.930,14 | 2.780.350,00 | 56.387.419,86 |
| CAMPUS BIOMEDICO S.p.A. | 4.995.000,00 | 5.000.000,00 | -25.485,14 | -1.301.911,00 | 8.667.603,86 |
| FONDO IMMOBILIARE DONATELLO - Comparto MICHELANGELO DUE | 7.160.682,00 | | | | 7.160.682,00 |
| FONDO IMMOBILIARE IPOCRATE | 300.000,00 | 1.853.662.767,70 | | | 1.853.962.767,70 * |
| FONDO IMMOBILI PUBBLICI (FIP) | 100.964.059,00 | | -7.161.834,00 | -3.311.694,00 | 90.490.531,00 |
| FONDO IMMOBILIARE Q3 | 102.643.306,46 | | | | 102.643.306,46 ** |
| FONDO INVESTIMENTI PER L'ABITARE (FIA) | 270.390,00 | 156.583,00 | | -174.860,74 | 252.112,26 |
| FONDO IMMOBILIARE SOCRATE | 9.389.936,11 | | | -3.710,51 | 9.386.225,60 |
| TOTALE | 265.723.373,57 | 1.882.819.350,70 | -17.580.249,28 | -2.011.826,25 | 2.128.950.648,74 |

* di cui €330.000,00 per costi preliminari alla costituzione del FONDO (compensi professionali)

** di cui €535.160,98 per costi preliminari alla costituzione del FONDO (compensi professionali)

PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

Valutazione al 31.12.2011

| DESCRIZIONE | CONFERIMENTI AL 31/12/2010 | NUOVI CONFERIMENTI | RISCATTO QUOTE DI PARTECIPAZIONE | SVALUTAZIONE DI PARTECIPAZIONE | VALORE DI BILANCIO |
|--|----------------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------------------|----------------------|
| FONDO ABSOLUTE SCA | 3.486.698,00 | | | | 3.486.698,00 |
| FONDO CHIUSO "IGI INVESTIMENTI SUD" | 4.000.000,00 | | -628.405,80 | | 3.371.594,20 |
| FONDO CHIUSO DI INVESTIMENTO MOBILIARE QUADRIVIO NEW OLD ECONOMY | 5.379.283,87 | | -2.960.000,00 | | 2.419.283,87 |
| THE EUROPEAN SMALL CAPS COMPANY LIMITED | 24.451,82 | | | -24.451,82 | 0,00 |
| DGPA CAPITAL | 17.640.000,00 | 920.000,00 | | | 18.560.000,00 |
| ADVANCED CAPITAL III | 10.042.820,19 | 6.732.500,00 | | | 16.775.320,19 |
| NETWORK CAPITAL | 8.357.877,09 | 1.167.122,64 | -1.050.000,00 | | 8.474.999,73 |
| PRINCIPIA II | 825.000,00 | 423.376,00 | | | 1.248.376,00 |
| ADVANCED CAPITAL REAL ESTATE INTERNATIONAL | 945.190,32 | 2.611.000,00 | -246.228,91 | | 3.309.961,41 |
| SATOR | 3.981.450,00 | 407.095,89 | | | 4.388.545,89 |
| TOTALE | 54.682.771,29 | 12.261.094,53 | -4.884.634,71 | -24.451,82 | 62.034.779,29 |

**ATTIVITA' FINANZIARIE
NON IMMOBILIZZATE**

Gestioni Patrimoniali

Titoli di Stato - Composizione e valutazione al 31/12/2011

| Codice ISIN | Descrizione Titolo | Nominale al 31/12/11 | Prezzo storico | Valore storico al 31/12/11 |
|--------------|-----------------------------|----------------------|----------------|----------------------------|
| IT0004750821 | BOT 15/08/12 | 5.242.000,00 | 97,78512 | 5.125.895,87 |
| IT0004765613 | BOT 15/10/12 | 8.720.000,00 | 97,08335 | 8.465.668,04 |
| IT0004776149 | BOT 15/11/12 | 1.200.000,00 | 95,10335 | 1.141.240,14 |
| IT0004750813 | BOT 29/02/12 | 4.290.000,00 | 99,49629 | 4.268.390,74 |
| IT0004776164 | BOT 31/05/12 | 1.500.000,00 | 97,99050 | 1.469.857,49 |
| IT0004683014 | BOTS 0 02/15/12 | 1.623.000,00 | 99,60182 | 1.616.537,59 |
| IT0004696669 | BOTS 0 03/15/12 | 2.000.000,00 | 99,82994 | 1.996.598,86 |
| IT0004706914 | BOTS 0 04/16/12 | 6.820.000,00 | 99,21287 | 6.766.317,42 |
| IT0004719289 | BOTS 0 05/15/12 | 100.000,00 | 99,20224 | 99.202,24 |
| IT0003644769 | BTP 01 FB 2020 4,5% | 2.130.000,00 | 87,33567 | 1.860.249,74 |
| IT0004707995 | BTP 01/04/14 3% | 1.290.000,00 | 93,25237 | 1.202.955,60 |
| IT0004761950 | BTP 15/09/16 4,75% | 2.994.000,00 | 95,50467 | 2.859.409,79 |
| IT0004536949 | BTP 4,25% 01/10/09 01/03/20 | 2.400.000,00 | 92,04393 | 2.209.054,27 |
| IT0004759673 | BTP 5% 01/03/22 | 3.250.000,00 | 90,25875 | 2.933.409,28 |
| IT0001444378 | BTP-MG 01 99/31 6% | 800.000,00 | 86,70718 | 693.657,44 |
| IT0001174611 | BTP-NV 01 97/27 6,5% | 1.425.000,00 | 99,14933 | 1.412.877,92 |
| IT0003625909 | BTP-ST 15 ST 14 2,15% | 6.947.000,00 | 110,75830 | 7.694.378,82 |
| IT0004612179 | BTPS 2 06/01/13 | 3.000.000,00 | 100,13981 | 3.004.194,26 |
| IT0004564636 | BTPS 2 12/15/12 | 7.210.000,00 | 99,57736 | 7.179.527,51 |
| IT0004653108 | BTPS 2,25 11/01/13 | 1.500.000,00 | 94,34739 | 1.415.210,86 |
| IT0004508971 | BTPS 2,5 07/01/12 | 585.000,00 | 101,04371 | 591.105,71 |
| IT0004467483 | BTPS 3% 01/03/12 | 750.000,00 | 99,62005 | 747.150,35 |
| IT0004568272 | BTPS 3 04/15/15 | 2.500.000,00 | 99,61948 | 2.490.487,05 |
| IT0004615917 | BTPS 3 06/15/15 | 10.794.000,00 | 100,69331 | 10.868.835,72 |
| IT0004656275 | BTPS 3 11/01/15 | 6.989.000,00 | 96,43885 | 6.740.111,56 |
| IT0004505076 | BTPS 3,5 06/01/14 | 4.600.000,00 | 101,56789 | 4.672.122,72 |
| IT0004634132 | BTPS 3,75 03/01/21 | 10.955.000,00 | 94,60797 | 10.364.303,42 |
| IT0004712748 | BTPS 3,75 04/15/16 | 11.982.000,00 | 97,69425 | 11.705.724,85 |
| IT0003844534 | BTPS 3,75 08/01/15 | 7.167.000,00 | 98,51524 | 7.060.587,58 |
| IT0004019581 | BTPS 3,75 08/01/16 | 1.010.000,00 | 99,59788 | 1.005.938,58 |
| IT0004009673 | BTPS 3,75 08/01/21 | 1.000.000,00 | 94,65581 | 946.558,11 |
| IT0004448863 | BTPS 3,75 12/15/13 | 9.613.000,00 | 102,12135 | 9.816.925,49 |
| IT0004164775 | BTPS 4 02/01/17 | 7.078.000,00 | 100,69331 | 7.127.072,73 |
| IT0003934657 | BTPS 4 02/01/37 | 667.000,00 | 89,27544 | 595.467,17 |
| IT0004220627 | BTPS 4 04/15/12 | 5.000.000,00 | 103,76226 | 5.188.112,86 |
| IT0004594930 | BTPS 4 09/01/20 | 7.610.000,00 | 99,68388 | 7.585.943,24 |
| IT0003719918 | BTPS 4,25 02/01/15 | 1.500.000,00 | 104,66901 | 1.570.035,16 |
| IT0003472336 | BTPS 4,25 08/01/13 | 1.313.000,00 | 104,15324 | 1.367.532,07 |
| IT0003618383 | BTPS 4,25 08/01/14 | 2.750.000,00 | 103,31601 | 2.841.190,41 |
| IT0004284334 | BTPS 4,25 10/15/12 | 2.499.000,00 | 104,86685 | 2.620.622,55 |
| IT0004423957 | BTPS 4,5 03/01/19 | 2.156.000,00 | 100,35008 | 2.163.547,79 |
| IT0004644735 | BTPS 4,5 03/01/26 | 4.000.000,00 | 97,11042 | 3.884.416,72 |
| IT0004361041 | BTPS 4,5 08/01/18 | 3.929.000,00 | 99,70930 | 3.917.578,57 |
| IT0003357982 | BTPS 4,75 02/01/13 | 5.000.000,00 | 105,60995 | 5.280.497,28 |
| IT0003190912 | BTPS 5 02/01/12 | 1.897.000,00 | 106,25683 | 2.015.692,00 |
| IT0004513641 | BTPS 5 03/01/25 | 4.042.000,00 | 97,77134 | 3.951.917,55 |
| IT0004286966 | BTPS 5 08/01/39 | 1.070.000,00 | 91,59105 | 980.024,20 |
| IT0004532559 | BTPS 5 09/01/40 | 3.845.000,00 | 89,08705 | 3.425.397,09 |
| IT0001278511 | BTPS 5,25 11/01/29 | 4.510.000,00 | 101,50618 | 4.577.928,89 |
| IT0004085210 | BTPS I/L 2.1 09/15/17 | 1.500.000,00 | 111,61604 | 1.674.240,66 |
| IT0004224041 | CCTS 0 03/01/14 | 24.970.000,00 | 98,75827 | 24.659.939,74 |
| IT0004584204 | CCTS 0 03/01/17 | 5.929.000,00 | 94,85791 | 5.624.125,42 |
| IT0004101447 | CCTS 0 07/01/13 | 19.650.000,00 | 99,05628 | 19.464.558,18 |
| IT0004518715 | CCTS 0 07/01/16 | 4.929.000,00 | 99,50995 | 4.904.845,43 |

| Prezzo carico 31/12/11 | Valore carico al 31/12/11 | Prezzo al 30/12/11 | Valore Mercato al 30/12/11 | Prezzo carico 31/12/11 | Nuovo valore carico al 31/12/11 | Svalutazioni / Rivalutazioni |
|------------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| | | | | | | - |
| 97,78512 | 5.125.895,87 | 98,00000 | 5.137.160,00 | 97,78512 | 5.125.895,87 | - |
| 97,08335 | 8.465.668,04 | 97,43910 | 8.496.689,52 | 97,08335 | 8.465.668,04 | - |
| 95,10335 | 1.141.240,14 | 97,16270 | 1.165.952,40 | 95,10335 | 1.141.240,14 | - |
| 99,49629 | 4.268.390,74 | 99,69100 | 4.276.743,90 | 99,49629 | 4.268.390,74 | - |
| 97,99050 | 1.469.857,49 | 98,88530 | 1.483.279,50 | 97,99050 | 1.469.857,49 | - |
| 99,60182 | 1.616.537,59 | 99,90000 | 1.621.377,00 | 99,60182 | 1.616.537,59 | - |
| 99,82994 | 1.996.598,86 | 99,68550 | 1.993.710,00 | 99,68550 | 1.993.710,00 | - 2.888,86 |
| 99,21287 | 6.766.317,42 | 99,43460 | 6.781.439,72 | 99,21287 | 6.766.317,42 | - |
| 99,20224 | 99.202,24 | 99,15630 | 99.156,30 | 99,15630 | 99.156,30 | - 45,94 |
| 87,33567 | 1.860.249,74 | 87,97110 | 1.873.784,43 | 87,33567 | 1.860.249,74 | - |
| 93,25237 | 1.202.955,60 | 95,80760 | 1.235.918,04 | 93,25237 | 1.202.955,60 | - |
| 95,50467 | 2.859.409,79 | 95,19000 | 2.849.988,60 | 95,19000 | 2.849.988,60 | - 9.421,19 |
| 92,04393 | 2.209.054,27 | 86,64000 | 2.079.360,00 | 86,64000 | 2.079.360,00 | - 129.694,27 |
| 90,25875 | 2.933.409,28 | 86,51530 | 2.811.747,25 | 86,51530 | 2.811.747,25 | - 121.662,03 |
| 86,70718 | 693.657,44 | 89,08020 | 712.641,60 | 86,70718 | 693.657,44 | - |
| 99,14933 | 1.412.877,92 | 95,36770 | 1.358.989,73 | 95,36770 | 1.358.989,73 | - 53.888,19 |
| 110,75830 | 7.694.378,82 | 93,55840 | 6.499.502,05 | 93,55840 | 6.499.502,05 | - 1.194.876,77 |
| 97,87447 | 2.936.234,05 | 96,85570 | 2.905.671,00 | 96,85570 | 2.905.671,00 | - 30.563,05 |
| 98,81456 | 7.124.530,07 | 98,43630 | 7.097.257,23 | 98,43630 | 7.097.257,23 | - 27.272,84 |
| 94,34739 | 1.415.210,86 | 95,67550 | 1.435.132,50 | 94,34739 | 1.415.210,86 | - |
| 100,20584 | 586.204,18 | 99,68057 | 583.131,33 | 99,68057 | 583.131,33 | - 3.072,85 |
| 99,47660 | 746.074,49 | 100,00000 | 750.000,00 | 99,62005 | 747.150,35 | 1.075,85 |
| 97,37872 | 2.434.467,92 | 92,59020 | 2.314.755,00 | 92,59020 | 2.314.755,00 | - 119.712,92 |
| 96,91760 | 10.461.285,45 | 92,10760 | 9.942.094,34 | 92,10760 | 9.942.094,34 | - 519.191,11 |
| 96,31764 | 6.731.639,64 | 91,05730 | 6.363.994,70 | 91,05730 | 6.363.994,70 | - 367.644,94 |
| 99,45406 | 4.574.886,97 | 96,37000 | 4.433.020,00 | 96,37000 | 4.433.020,00 | - 141.866,97 |
| 91,33718 | 10.005.988,36 | 82,12510 | 8.996.804,71 | 82,12510 | 8.996.804,71 | - 1.009.183,65 |
| 97,69425 | 11.705.724,85 | 92,77730 | 11.116.576,09 | 92,77730 | 11.116.576,09 | - 589.148,76 |
| 98,00880 | 7.024.291,05 | 94,09490 | 6.743.781,48 | 94,09490 | 6.743.781,48 | - 280.509,57 |
| 99,25954 | 1.002.521,33 | 91,71150 | 926.286,15 | 91,71150 | 926.286,15 | - 76.235,18 |
| 92,57654 | 925.765,35 | 80,83010 | 808.301,00 | 80,83010 | 808.301,00 | - 117.464,35 |
| 101,18690 | 9.727.096,43 | 98,05000 | 9.425.546,50 | 98,05000 | 9.425.546,50 | - 301.549,93 |
| 99,61361 | 7.050.651,52 | 91,63761 | 6.486.110,04 | 91,63761 | 6.486.110,04 | - 564.541,48 |
| 82,75911 | 552.003,28 | 70,36865 | 469.358,90 | 70,36865 | 469.358,90 | - 82.644,38 |
| 101,97487 | 5.098.743,43 | 100,21000 | 5.010.500,00 | 100,21000 | 5.010.500,00 | - 88.243,43 |
| 94,71816 | 7.208.052,03 | 83,86020 | 6.381.761,22 | 83,86020 | 6.381.761,22 | - 826.290,81 |
| 102,62672 | 1.539.400,86 | 96,82070 | 1.452.310,50 | 96,82070 | 1.452.310,50 | - 87.090,36 |
| 102,85619 | 1.350.501,80 | 98,95500 | 1.299.279,15 | 98,95500 | 1.299.279,15 | - 51.222,65 |
| 102,17953 | 2.809.937,17 | 98,11640 | 2.698.201,00 | 98,11640 | 2.698.201,00 | - 111.736,17 |
| 102,34959 | 2.557.716,19 | 100,31000 | 2.506.746,90 | 100,31000 | 2.506.746,90 | - 50.969,29 |
| 99,65868 | 2.148.641,16 | 89,49663 | 1.929.547,34 | 89,49663 | 1.929.547,34 | - 219.093,82 |
| 94,38099 | 3.775.239,72 | 79,72000 | 3.188.800,00 | 79,72000 | 3.188.800,00 | - 586.439,72 |
| 99,70930 | 3.917.578,57 | 90,51880 | 3.556.483,65 | 90,51880 | 3.556.483,65 | - 361.094,92 |
| 103,59097 | 5.179.548,74 | 100,41500 | 5.020.750,00 | 100,41500 | 5.020.750,00 | - 158.798,74 |
| 102,50641 | 1.944.546,65 | 100,18500 | 1.900.509,45 | 100,18500 | 1.900.509,45 | - 44.037,20 |
| 97,77134 | 3.951.917,55 | 84,17480 | 3.402.345,42 | 84,17480 | 3.402.345,42 | - 549.572,13 |
| 91,59105 | 980.024,20 | 78,95440 | 844.812,08 | 78,95440 | 844.812,08 | - 135.212,12 |
| 89,08705 | 3.425.397,09 | 78,80000 | 3.029.860,00 | 78,80000 | 3.029.860,00 | - 395.537,09 |
| 98,91920 | 4.461.255,85 | 83,18000 | 3.751.418,00 | 83,18000 | 3.751.418,00 | - 709.837,85 |
| 106,58196 | 1.598.729,33 | 94,27865 | 1.414.179,75 | 94,27865 | 1.414.179,75 | - 184.549,58 |
| 96,65815 | 24.135.540,31 | 92,86120 | 23.187.441,64 | 92,86120 | 23.187.441,64 | - 948.098,67 |
| 92,05670 | 5.458.041,77 | 82,99240 | 4.920.619,40 | 82,99240 | 4.920.619,40 | - 537.422,37 |
| 97,79515 | 19.216.746,27 | 96,94120 | 19.048.945,80 | 96,94120 | 19.048.945,80 | - 167.800,47 |
| 94,05475 | 4.635.958,71 | 85,15590 | 4.197.334,31 | 85,15590 | 4.197.334,31 | - 438.624,40 |

Gestioni Patrimoniali**Titoli di Stato - Composizione e valutazione al 31/12/2011**

| Codice ISIN | Descrizione Titolo | Nominale al 31/12/11 | Prezzo storico | Valore storico al 31/12/11 |
|--|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|
| IT0004321813 | CCTS 0 12/01/14 | 1.200.000,00 | 94,31024 | 1.131.722,86 |
| IT0004620305 | CCTS EU 0 12/15/15 | 7.294.000,00 | 96,74235 | 7.056.387,32 |
| IT0004572910 | CTZ 29/02/12 | 2.200.000,00 | 98,73800 | 2.172.236,06 |
| IT0004765183 | CTZ 30/09/13 | 4.755.000,00 | 90,41649 | 4.299.304,05 |
| IT0004605090 | CTZS 0 04/30/12 | 2.000.000,00 | 99,03798 | 1.980.759,57 |
| IT0004634124 | CTZS 0 08/31/12 | 5.750.000,00 | 97,80755 | 5.623.933,97 |
| IT0004674369 | CTZS 0 12/31/12 | 7.520.000,00 | 97,53477 | 7.334.614,42 |
| Riprese di valore | | | | |
| Svalutazioni | | | | |
| Totale Categoria di Bilancio STATO/ ENTI PUBBLICI | | | | 275.444.128,97 |

| Prezzo carico 31/12/11 | Valore carico al 31/12/11 | Prezzo al 30/12/11 | Valore Mercato al 30/12/11 | Prezzo carico 31/12/11 | Nuovo valore carico al 31/12/11 | Svalutazioni / Rivalutazioni |
|------------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| 94,15854 | 1.129.902,50 | 93,98280 | 1.127.793,60 | 93,98280 | 1.127.793,60 | - 2.108,90 |
| 95,49574 | 6.965.459,25 | 84,38820 | 6.155.275,31 | 84,38820 | 6.155.275,31 | - 810.183,94 |
| 98,73800 | 2.172.236,06 | 99,39500 | 2.186.690,00 | 98,73800 | 2.172.236,06 | - |
| 90,41649 | 4.299.304,05 | 91,97840 | 4.373.572,92 | 90,41649 | 4.299.304,05 | - |
| 99,03798 | 1.980.759,57 | 99,23623 | 1.984.724,60 | 99,03798 | 1.980.759,57 | - |
| 97,37706 | 5.599.180,90 | 97,96180 | 5.632.803,50 | 97,80755 | 5.623.933,97 | 24.753,07 |
| 97,53477 | 7.334.614,42 | 96,45000 | 7.253.040,00 | 96,45000 | 7.253.040,00 | - 81.574,42 |
| | | | | | | 25.828,92 |
| | | | | | | - 13.288.618,28 |
| | 271.695.251,20 | | 258.731.006,55 | | 258.432.461,85 | - 13.262.789,36 |

Gestioni Patrimoniali

Titoli di altri Stati e Multilending - Composizione e valutazione al 31/12/2011

| Codice ISIN | Descrizione Titolo | Nominale al 31/12/11 | Prezzo storico | Valore storico al 31/12/11 |
|--------------|---------------------------------|----------------------|----------------|----------------------------|
| AT0000A0GLY4 | AUSTRIA 3,2% 20/02/17 | 1.000.000,00 | 101,57325 | 1.015.732,48 |
| AT0000A0CL73 | AUSTRIA 3,4% 15/01/09 20/10/14 | 710.000,00 | 103,16164 | 732.447,66 |
| AT0000A08968 | AUSTRIA 4,35% 15/01/08 15/03/19 | 580.000,00 | 106,72448 | 619.002,00 |
| BE0000301102 | BE-GOV 03/13 4,25% | 1.476.000,00 | 104,08300 | 1.536.265,08 |
| XS0491677257 | BEI 1,125% 03/03/10 16/04/12 | 2.000.000,00 | 100,51156 | 1.437.977,34 |
| BE0000307166 | BELGIAN 3,25% 24/01/06 28/09/16 | 579.000,00 | 102,16122 | 591.513,47 |
| BE0000316258 | BELGIO 3,5% 24/03/09-28/03-15 | 550.000,00 | 99,36296 | 546.496,27 |
| BE0000310194 | BELGIO 4% 02/05/07 28/03/13 | 300.000,00 | 106,45725 | 319.371,75 |
| BE0000314238 | BELGIO 4% 24/04/08 28/03/14 | 1.640.000,00 | 103,09522 | 1.690.761,60 |
| ES00000121T5 | BONOS 2,3% 30/04/13 | 3.500.000,00 | 97,65224 | 3.417.828,55 |
| ES00000122F2 | BONOS 3% 30/04/15 | 3.280.000,00 | 96,53198 | 3.166.248,86 |
| ES00000122T3 | BONOS 4,85% 13/07/10 31/10/20 | 700.000,00 | 96,31509 | 674.205,65 |
| FR0118462128 | BTAN 2% 12/07/15 | 947.000,00 | 99,46916 | 941.972,96 |
| FR0117836652 | BTAN 2,5 01/15/15 | 1.968.000,00 | 100,75507 | 1.982.859,86 |
| DE0001141588 | BUNDEOBL 09/10/15 1,75 | 3.161.000,00 | 104,36676 | 3.299.033,32 |
| DE0001135457 | BUNDES 2,25% 04/09/21 | 1.300.000,00 | 99,95644 | 1.299.433,76 |
| DE0001141604 | BUNDES 2,25% 08/04/16 | 3.097.000,00 | 104,80080 | 3.245.680,72 |
| DE0001141505 | BUNDES OBL-150 4 04/13/12 | 1.514.000,00 | 103,05939 | 1.560.319,22 |
| DE0001141521 | BUNDES OBL-152 3,5 04/12/13 | 2.089.000,00 | 104,85647 | 2.190.451,75 |
| DE0001141547 | BUNDES OBL-154 2,25 04/11/14 | 476.000,00 | 100,59146 | 478.815,34 |
| DE0001141570 | BUNDES OBL-157 2,25 04/10/15 | 5.238.000,00 | 103,98137 | 5.446.544,39 |
| DE0001137305 | BUNDESSCHATZANW 0,5 06/15/12 | 1.652.000,00 | 98,95855 | 1.634.795,17 |
| DE0001135424 | DEUTSCHLAND REP 2,5 01/04/21 | 600.000,00 | 93,03273 | 558.196,37 |
| DE0001135408 | DEUTSCHLAND REP 3 07/04/20 | 1.080.000,00 | 107,23668 | 1.158.156,10 |
| DE0001135390 | DEUTSCHLAND REP 3,25 01/04/20 | 799.000,00 | 102,01902 | 815.131,96 |
| DE0001135432 | DEUTSCHLAND REP 3,25 07/04/42 | 1.600.000,00 | 96,82956 | 1.549.272,96 |
| DE0001135234 | DEUTSCHLAND REP 3,75 07/04/13 | 2.762.000,00 | 106,08969 | 2.930.197,34 |
| DE0001135341 | DEUTSCHLAND REP 4 01/04/18 | 874,21 | 107,92144 | 943,46 |
| DE0001135275 | DEUTSCHLAND REP 4 01/04/37 | 4.240.000,00 | 98,57880 | 4.179.740,94 |
| DE0001135259 | DEUTSCHLAND REP 4,25 07/04/14 | 4.276.000,00 | 108,86481 | 4.655.059,45 |
| DE0001135085 | DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/28 | 1.140.000,00 | 95,82416 | 1.092.395,46 |
| DE0001134468 | DEUTSCHLAND REP 6 06/20/16 | 400.000,00 | 117,94679 | 471.787,16 |
| DE0001134922 | DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/24 | 4.180.000,00 | 128,61931 | 5.376.287,08 |
| DE0001135143 | DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/30 | 837,03 | 128,05993 | 1.071,90 |
| FI0001005407 | FI-GOV LG 2 13 5,375% | 1.040.000,00 | 109,74244 | 1.141.321,41 |
| FI4000018049 | FINNISH GOV'T 1,75 04/15/16 | 1.000.000,00 | 99,64201 | 996.420,06 |
| FR0010466938 | FR OAT 4,25% 09/05/07 25/10/23 | 1.440.000,00 | 105,12366 | 1.513.780,69 |
| FR0010216481 | FR-GOV 25/10/15 3% | 2.442.000,00 | 99,45354 | 2.428.655,41 |
| FR0010070060 | FR-GOV AP /35 4.75% | 460.000,00 | 110,57066 | 508.625,05 |
| FR0010163543 | FR-GOV AP 25 /15 3.5% | 1.440.000,00 | 105,09123 | 1.513.313,76 |
| FR0116114978 | FR-GOV 2,5% 27/01/09 12/01/14 | 6.168.000,00 | 102,22098 | 6.304.990,26 |
| FR0113087466 | FR-GOV 3,75% 12/01/08-13 | 1.620.000,00 | 103,57367 | 1.677.893,42 |
| FR0000189151 | FR-GOV AP 25 03/19 4,25% | 1.550.000,00 | 101,21355 | 1.568.810,01 |
| FR0000571218 | FR-GOV AP 25 98/29 5.5% | 1.310.000,00 | 104,21423 | 1.365.206,46 |
| FR0000186413 | FR-GOV LG 25 99/29 TV | 2.900.000,00 | 129,52095 | 3.756.107,44 |
| FR0010288357 | FRANCE 25/04/05-16 3,25% | 5.000.000,00 | 96,28820 | 4.814.410,08 |
| FR0010011130 | FRANCE OAT 4% 10/13 | 1.199.000,00 | 107,39917 | 1.287.716,06 |
| FR0119580050 | FRENCH TREASURY 25/07/16 2,5% | 1.202.000,00 | 102,13093 | 1.227.613,83 |
| NL0009712470 | NETH GOV 3,25% 15/07/21 | 10.000.000,00 | 97,90273 | 9.790.273,11 |
| NL0009819671 | NETH GOVT 15/01/17 2,5% | 1.300.000,00 | 103,66366 | 1.347.627,53 |
| NL0000102325 | NETHER 3,75% 15/07/14 | 1.464.000,00 | 109,79984 | 1.607.469,68 |
| NL0000102689 | NETHER 4,25% 03-13 | 2.988.000,00 | 105,99096 | 3.167.009,94 |
| NL0000102077 | NL-GOV 93/23 7.50% EUR | 2.225.000,00 | 139,36070 | 3.100.775,68 |
| NL0000102317 | NL-GOV 98/28 5.50% EUR | 640.000,00 | 122,20731 | 782.126,81 |
| NL0000102671 | NL-GOV LG 15 02/12 5% | 200.000,00 | 101,03125 | 202.062,50 |

| Prezzo carico 31/12/11 | Valore carico al 31/12/11 | Prezzo al 30/12/11 | Valore Mercato al 30/12/11 | Prezzo carico 31/12/11 | Nuovo valore carico al 31/12/11 | Svalutazioni / Rivalutazioni |
|------------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| 101,57325 | 1.015.732,48 | 105,03000 | 1.050.300,00 | 101,57325 | 1.015.732,48 | - |
| 103,16164 | 732.447,66 | 105,70000 | 750.470,00 | 103,16164 | 732.447,66 | - |
| 106,72448 | 619.002,00 | 109,80000 | 636.840,00 | 106,72448 | 619.002,00 | - |
| 104,08300 | 1.536.265,08 | 103,24500 | 1.523.896,20 | 103,24500 | 1.523.896,20 | - 12.368,88 |
| 100,51156 | 1.437.977,34 | 100,17700 | 1.548.450,42 | 100,17700 | 1.437.978,54 | - |
| 99,14305 | 574.038,26 | 100,47000 | 581.721,30 | 100,47000 | 581.721,30 | 7.683,04 |
| 99,36296 | 546.496,27 | 101,75000 | 559.625,00 | 99,36296 | 546.496,27 | - |
| 104,01679 | 312.050,37 | 102,81000 | 308.430,00 | 102,81000 | 308.430,00 | - 3.620,37 |
| 103,09522 | 1.690.761,60 | 103,26000 | 1.693.464,00 | 103,09522 | 1.690.761,60 | - |
| 97,65224 | 3.417.828,55 | 98,95000 | 3.463.250,00 | 97,65224 | 3.417.828,55 | - |
| 96,53198 | 3.166.248,86 | 98,15500 | 3.219.484,00 | 96,53198 | 3.166.248,86 | - |
| 96,31509 | 674.205,65 | 99,72500 | 698.075,00 | 96,31509 | 674.205,65 | - |
| 99,46916 | 941.972,96 | 101,54000 | 961.583,80 | 99,46916 | 941.972,96 | - |
| 100,75507 | 1.982.859,86 | 103,21000 | 2.031.172,80 | 100,75507 | 1.982.859,86 | - |
| 104,36676 | 3.299.033,32 | 104,62000 | 3.307.038,20 | 104,36676 | 3.299.033,32 | - |
| 99,95644 | 1.299.433,76 | 104,09000 | 1.353.170,00 | 99,95644 | 1.299.433,76 | - |
| 104,80080 | 3.245.680,72 | 108,91000 | 3.372.942,70 | 104,80080 | 3.245.680,72 | - |
| 102,87570 | 1.557.538,04 | 101,11000 | 1.530.805,40 | 101,11000 | 1.530.805,40 | - 26.732,64 |
| 104,85647 | 2.190.451,75 | 104,42000 | 2.181.333,80 | 104,42000 | 2.181.333,80 | - 9.117,95 |
| 100,59146 | 478.815,34 | 104,91500 | 499.395,40 | 100,59146 | 478.815,34 | - |
| 103,97623 | 5.446.274,93 | 105,84500 | 5.544.161,10 | 103,98137 | 5.446.544,39 | 269,46 |
| 98,95855 | 1.634.795,17 | 100,24500 | 1.656.047,40 | 98,95855 | 1.634.795,17 | - |
| 93,03273 | 558.196,37 | 106,84000 | 641.040,00 | 93,03273 | 558.196,37 | - |
| 107,23668 | 1.158.156,10 | 110,98000 | 1.198.584,00 | 107,23668 | 1.158.156,10 | - |
| 102,01902 | 815.131,96 | 112,89500 | 902.031,05 | 102,01902 | 815.131,96 | - |
| 96,82956 | 1.549.272,96 | 119,00000 | 1.904.000,00 | 96,82956 | 1.549.272,96 | - |
| 105,48820 | 2.913.583,95 | 105,54500 | 2.915.152,90 | 105,54500 | 2.915.152,90 | 1.568,95 |
| 107,92144 | 943,46 | 116,91500 | 1.022,08 | 107,92144 | 943,46 | - |
| 98,57880 | 4.179.740,94 | 128,33000 | 5.441.192,00 | 98,57880 | 4.179.740,94 | - |
| 108,86481 | 4.655.059,45 | 110,03500 | 4.705.096,60 | 108,86481 | 4.655.059,45 | - |
| 95,82416 | 1.092.395,46 | 131,01000 | 1.493.514,00 | 95,82416 | 1.092.395,46 | - |
| 117,94679 | 471.787,16 | 122,57000 | 490.280,00 | 117,94679 | 471.787,16 | - |
| 128,61931 | 5.376.287,08 | 144,06000 | 6.021.708,00 | 128,61931 | 5.376.287,08 | - |
| 128,05993 | 1.071,90 | 154,45000 | 1.292,79 | 128,05993 | 1.071,90 | - |
| 109,42340 | 1.138.003,32 | 107,50500 | 1.118.052,00 | 107,50500 | 1.118.052,00 | - 19.951,32 |
| 97,96363 | 979.636,28 | 102,67000 | 1.026.700,00 | 99,64201 | 996.420,06 | 16.783,78 |
| 105,12366 | 1.513.780,69 | 109,17000 | 1.572.048,00 | 105,12366 | 1.513.780,69 | - |
| 99,45354 | 2.428.655,41 | 104,89000 | 2.561.413,80 | 99,45354 | 2.428.655,41 | - |
| 110,57066 | 508.625,05 | 117,39000 | 539.994,00 | 110,57066 | 508.625,05 | - |
| 105,09123 | 1.513.313,76 | 106,57000 | 1.534.608,00 | 105,09123 | 1.513.313,76 | - |
| 102,22098 | 6.304.990,26 | 103,13500 | 6.361.366,80 | 102,22098 | 6.304.990,26 | - |
| 103,57367 | 1.677.893,42 | 103,60100 | 1.678.336,20 | 103,57367 | 1.677.893,42 | - |
| 101,21355 | 1.568.810,01 | 109,89500 | 1.703.372,50 | 101,21355 | 1.568.810,01 | - |
| 104,21423 | 1.365.206,46 | 123,48500 | 1.617.653,50 | 104,21423 | 1.365.206,46 | - |
| 129,52095 | 3.756.107,44 | 154,24750 | 4.473.177,50 | 129,52095 | 3.756.107,44 | - |
| 96,28820 | 4.814.410,08 | 104,98190 | 5.249.095,00 | 96,28820 | 4.814.410,08 | - |
| 107,16587 | 1.284.918,74 | 105,76000 | 1.268.062,40 | 105,76000 | 1.268.062,40 | - 16.856,34 |
| 102,13093 | 1.227.613,83 | 102,53500 | 1.232.470,70 | 102,13093 | 1.227.613,83 | - |
| 97,90273 | 9.790.273,11 | 96,75750 | 9.675.750,00 | 96,75750 | 9.675.750,00 | - 114.523,11 |
| 103,66366 | 1.347.627,53 | 105,15500 | 1.367.015,00 | 103,66366 | 1.347.627,53 | - |
| 107,97844 | 1.580.804,38 | 107,96500 | 1.580.607,60 | 107,96500 | 1.580.607,60 | - 196,78 |
| 105,99096 | 3.167.009,94 | 106,25500 | 3.174.899,40 | 105,99096 | 3.167.009,94 | - |
| 139,36070 | 3.100.775,68 | 149,98500 | 3.337.166,25 | 139,36070 | 3.100.775,68 | - |
| 122,20731 | 782.126,81 | 138,05000 | 883.520,00 | 122,20731 | 782.126,81 | - |
| 101,03125 | 202.062,50 | 102,59000 | 205.180,00 | 101,03125 | 202.062,50 | - |

Gestioni Patrimoniali**Titoli di altri Stati e Multilending - Composizione e valutazione al 31/12/2011**

| Codice ISIN | Descrizione Titolo | Nominale al 31/12/11 | Prezzo storico | Valore storico al 31/12/11 |
|--|-----------------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|
| FR0010949651 | OAT 2,5% 25/10/20 | 11.930.000,00 | 92,09306 | 10.986.702,24 |
| AT0000386073 | REP OF AUSTRIA 4.3 07/15/14 | 1.989.000,00 | 109,14553 | 2.170.904,60 |
| ES00000122R7 | SPANISH GOV 2,5% 31/10/13 | 1.867.000,00 | 100,17291 | 1.870.228,26 |
| ES00000120L4 | SPANISH GOV'T 3.9 10/31/12 | 1.000.000,00 | 105,75952 | 1.057.595,18 |
| ES0000012098 | SPANISH GOV'T 4,75 07/30/14 | 770.000,00 | 103,59582 | 797.687,82 |
| Riprese di valore | | | | |
| Svalutazioni | | | | |
| Totale Categoria di Bilancio ALTRI STATI/MULTILENDING | | | | 127.601.324,67 |

| Prezzo carico 31/12/11 | Valore carico al 31/12/11 | Prezzo al 30/12/11 | Valore Mercato al 30/12/11 | Prezzo carico 31/12/11 | Nuovo valore carico al 31/12/11 | Svalutazioni / Rivalutazioni |
|------------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| 92,09306 | 10.986.702,24 | 95,88000 | 11.438.484,00 | 92,09306 | 10.986.702,24 | - |
| 108,53187 | 2.158.698,87 | 107,99000 | 2.147.921,10 | 107,99000 | 2.147.921,10 | - 10.777,77 |
| 97,60108 | 1.822.212,25 | 98,59500 | 1.840.768,65 | 98,59500 | 1.840.768,65 | 18.556,40 |
| 100,85147 | 1.008.514,66 | 100,48500 | 1.004.850,00 | 100,48500 | 1.004.850,00 | - 3.664,66 |
| 103,59582 | 797.687,82 | 103,52000 | 797.104,00 | 103,52000 | 797.104,00 | - 583,82 |
| | | | | | | 44.861,63 |
| | | | | | | - 218.393,64 |
| | 127.397.997,30 | | 133.576.186,34 | | 127.224.466,49 | - 173.532,01 |

Gestioni Patrimoniali

Altre obbligazioni - Composizione e valutazione al 31/12/2011

| Codice ISIN | Descrizione Titolo | Nominale al 31/12/11 | Prezzo storico | Valore storico al 31/12/11 |
|--------------|------------------------------------|----------------------|----------------|----------------------------|
| NL0009054899 | ABN AMRO FL 20/04/14 | 2.625.000,00 | 102,48721 | 2.690.289,27 |
| XS0176607306 | AIRPORT AUTH 5% 16/09/03-13 | 825.000,00 | 106,65575 | 623.710,93 |
| XS0540512984 | BANCO POPOLARE 3,125% 10/0913 | 1.090.000,00 | 100,00538 | 1.090.058,67 |
| XS0443820088 | BANCO POPOLARE 3,75% 07/08/12 | 1.100.000,00 | 101,68373 | 1.118.520,98 |
| USY0606WBR08 | BANGKOK BANK 3,25% 18/10/15 | 800.000,00 | 98,28071 | 582.145,46 |
| DE000A0EUB86 | BASF 3,375% 27/05/05 30/05/12 | 564.000,00 | 103,80657 | 585.469,04 |
| IT0004304777 | BCA SELLA TV 27/12/07-17 CALL | 650.000,00 | 100,00077 | 650.005,00 |
| XS0283708575 | BIPIEMME FRN 31/01/07-14 | 580.000,00 | 98,44227 | 570.965,15 |
| XS0189326951 | BK NEDERL 4% 15/07/14 | 2.000.000,00 | 104,52718 | 2.090.543,65 |
| XS0272418590 | BPU BANCA SCPA 0 10/30/18 | 500.000,00 | 92,89876 | 464.493,81 |
| IT0003933717 | CAS DEPOS PREST 3 01/31/13 | 3.000.000,00 | 101,88496 | 3.056.548,88 |
| IT0004103492 | CASSA DEPO PREST 3,75 01/31/12 | 5.000.000,00 | 103,79546 | 5.189.773,06 |
| USU17469AA25 | CNOOC FINANCE 6,375 03/08/12 | 580.000,00 | 108,68316 | 467.528,43 |
| IT0004503766 | ENI FRN 29/06/09-15 | 3.000.000,00 | 100,95000 | 3.028.500,00 |
| USY23862AD09 | EXP-IMP BK CHINA 4,875 07/21/15 | 880.000,00 | 108,16191 | 718.926,96 |
| US302154AV15 | EXP-IMP BK KOREA 4,125 09/09/15 | 800.000,00 | 101,16868 | 596.865,38 |
| XS0245166367 | GE CAP EUR FUND 06/16 FRN | 799.000,00 | 94,64833 | 756.240,14 |
| XS0256975458 | GENERALI FIN CALL 06-16 TM% | 250.000,00 | 84,86819 | 212.170,47 |
| XS0191426807 | HONG KONG LAND 5,5% 28/04/04-14 | 878.000,00 | 108,57917 | 711.729,41 |
| USG4672QAA25 | HUTCH WHAMPOA 6,5% 13/02/03-13 | 950.000,00 | 109,52348 | 792.302,19 |
| USY3815NAG61 | HYUNDAI CAP SERV 4,375% 27/07/16 | 500.000,00 | 100,19433 | 371.049,11 |
| USY3994LCE66 | IND BK KOREA 3,75% 29/09/16 | 500.000,00 | 100,05529 | 341.066,57 |
| XS0480289189 | INDIAN OIL 4,75% 22/01/15 | 800.000,00 | 104,15732 | 616.954,37 |
| XS0366066149 | ING BANK TM 23 CALL 29/05/08-23 | 250.000,00 | 99,18597 | 247.964,92 |
| IT0004653124 | INTESA 04/11/10-15 | 750.000,00 | 96,96885 | 727.266,37 |
| XS0586635061 | INTESA 3,25% 01/02/13 | 500.000,00 | 100,06220 | 500.311,02 |
| IT0004603434 | INTESA S.PAOLO 3,25% 28/04/10-17 | 800.000,00 | 99,70749 | 797.659,90 |
| XS0467864160 | INTESA SANPAOLO 3,75% 23/11/09-16 | 250.000,00 | 100,11228 | 250.280,70 |
| XS0360809577 | INTESA SANPAOLO 6,625% 08/05/08-18 | 200.000,00 | 95,12975 | 190.259,50 |
| XS0278803712 | INTESA SP 20/12/16TV | 500.000,00 | 88,26564 | 441.328,22 |
| XS0218873072 | INTESA TV 11/05/05-12 | 3.483.000,00 | 98,81243 | 3.441.636,89 |
| XS0212370869 | IOI VENTURES 5,25% 16/03/05-15 | 900.000,00 | 101,54790 | 704.261,96 |
| DE000A1DAMM0 | KFW 2,25% 21/09/17 | 4.500.000,00 | 96,89515 | 4.360.281,74 |
| DE000A1CR4S5 | KFW 5,625% 20/01/20 | 4.400.000,00 | 103,55019 | 4.556.208,42 |
| US50065TAB98 | KOREA 3,25% 20/09/16 | 500.000,00 | 98,97790 | 348.342,01 |
| USY48993AA01 | KOREA HIGHWAI 4,9% 03/07/03-13 | 1.282.000,00 | 104,34052 | 984.212,59 |
| USY4899GAQ65 | KOREA HYDRO & NUCL 3,125% 16/09/15 | 800.000,00 | 98,13051 | 580.610,97 |
| US48268FAA03 | KT CORP 5,875% 24/06/04-14 | 886.000,00 | 107,19937 | 682.119,63 |
| XS0300694394 | LI & FUNG 5,5% 16/05/07-17 | 1.390.000,00 | 104,06561 | 1.082.662,31 |
| XS0408827235 | MEDIOBANCA 4,375% 20/01/09-12 | 1.230.000,00 | 102,42755 | 1.259.858,90 |
| XS0615801742 | MEDIOBANCA 4,625% 11/10/16 | 600.000,00 | 99,60216 | 597.612,93 |
| XS0321515073 | MEDIOBANCA 4,875% 20/12/12 | 575.000,00 | 102,90274 | 591.690,74 |
| XS0184198157 | MTR CORP 4,75% 20/01/04-14 | 900.000,00 | 105,84996 | 687.061,38 |
| US65535HAC34 | NOMURA 4,125% 19/01/16 | 800.000,00 | 99,76959 | 583.405,25 |
| US686330AF83 | ORIX CORP 5% 12/01/16 | 800.000,00 | 101,05363 | 590.913,71 |
| USY6826RAA06 | PENERBANGAN 5,625% 15/03/16 | 400.000,00 | 111,57986 | 314.154,59 |
| USY68856AA47 | PETRONAS CAP 7% 22/05/02-12 | 876.000,00 | 110,33074 | 696.406,98 |
| XS0150307980 | POSTE IT 02/12 5.25% | 300.000,00 | 100,78000 | 302.340,00 |
| XS0179020085 | POWERASSET 5% 22/10/03-13 | 965.000,00 | 103,99896 | 753.741,33 |
| USY71548AV65 | PTT PUBLIC 5,75% | 690.000,00 | 106,97296 | 562.612,64 |
| XS0432791498 | QTEL INTERN FIN 6,5% 10/06/14 | 500.000,00 | 111,78667 | 413.840,78 |
| XS0551478844 | ROYAL BK OF SCOTLAND 19/1010-20 | 750.000,00 | 95,10132 | 713.259,88 |
| XS0201169439 | SANTANDER TM CALL 04-19 | 400.000,00 | 102,02571 | 408.102,83 |
| XS0225936417 | SARAWAK INT 5,5% 03/08/05-15 | 1.276.000,00 | 103,59458 | 990.571,76 |
| USY77488AB35 | SHINHAN BANK 4,125% | 800.000,00 | 101,02179 | 550.977,87 |

| Prezzo carico 31/12/11 | Valore carico al 31/12/11 | Prezzo al 30/12/11 | Valore Mercato al 30/12/11 | Prezzo carico 31/12/11 | Nuovo valore carico al 31/12/11 | Svalutazioni / Rivalutazioni |
|------------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| 101,35000 | 2.660.437,50 | 92,80000 | 2.436.000,00 | 92,80000 | 2.436.000,00 | - 224.437,50 |
| 106,65575 | 623.710,93 | 105,05700 | 669.851,03 | 105,05700 | 623.779,44 | - |
| 98,92131 | 1.078.242,27 | 92,76200 | 1.011.105,80 | 92,76200 | 1.011.105,80 | - 67.136,47 |
| 100,90389 | 1.109.942,75 | 99,01500 | 1.089.165,00 | 99,01500 | 1.089.165,00 | - 20.777,75 |
| 98,28071 | 582.145,46 | 98,90900 | 611.540,30 | 98,28071 | 582.145,46 | - |
| 102,84712 | 580.057,76 | 100,87600 | 568.940,64 | 100,87600 | 568.940,64 | - 11.117,12 |
| 99,61630 | 647.505,95 | 96,85990 | 629.589,35 | 96,85990 | 629.589,35 | - 17.916,60 |
| 96,03397 | 556.997,00 | 83,55000 | 484.590,00 | 83,55000 | 484.590,00 | - 72.407,00 |
| 104,52718 | 2.090.543,65 | 106,18000 | 2.123.600,00 | 104,52718 | 2.090.543,65 | - |
| 91,76727 | 458.836,33 | 81,41800 | 407.090,00 | 81,41800 | 407.090,00 | - 51.746,33 |
| 100,74957 | 3.022.487,11 | 96,89500 | 2.906.850,00 | 96,89500 | 2.906.850,00 | - 115.637,11 |
| 101,56504 | 5.078.251,85 | 99,74500 | 4.987.250,00 | 99,74500 | 4.987.250,00 | - 91.001,85 |
| 105,62040 | 458.463,05 | 100,78900 | 451.793,96 | 100,78900 | 451.793,96 | - 6.838,80 |
| 100,95000 | 3.028.500,00 | 95,60000 | 2.868.000,00 | 95,60000 | 2.868.000,00 | - 160.500,00 |
| 108,16191 | 712.956,13 | 107,06300 | 728.150,86 | 107,06300 | 718.980,07 | 5.928,17 |
| 101,16868 | 596.865,38 | 102,62200 | 634.497,26 | 101,16868 | 596.865,38 | - |
| 94,39819 | 754.241,50 | 91,73300 | 732.946,67 | 91,73300 | 732.946,67 | - 21.294,83 |
| 84,86819 | 212.170,47 | 69,14600 | 172.865,00 | 69,14600 | 172.865,00 | - 39.305,47 |
| 107,52665 | 706.543,94 | 106,59900 | 723.347,41 | 106,59900 | 711.812,75 | 5.196,31 |
| 109,22160 | 776.534,35 | 104,62900 | 768.201,17 | 104,62900 | 768.201,18 | - 8.428,95 |
| 100,19433 | 371.049,11 | 101,24300 | 391.231,93 | 100,19433 | 371.049,11 | - |
| 100,05529 | 341.066,57 | 100,28600 | 387.533,81 | 100,05529 | 341.066,57 | - |
| 104,15732 | 616.954,37 | 100,96200 | 624.233,71 | 100,96200 | 616.976,79 | - |
| 99,18597 | 247.964,92 | 86,81800 | 217.045,00 | 86,81800 | 217.045,00 | - 30.919,92 |
| 96,43615 | 723.271,16 | 91,70500 | 687.787,50 | 91,70500 | 687.787,50 | - 35.483,66 |
| 100,06220 | 500.311,02 | 98,40000 | 492.000,00 | 98,40000 | 492.000,00 | - 8.311,02 |
| 94,93993 | 759.519,41 | 88,99300 | 711.944,00 | 88,99300 | 711.944,00 | - 47.575,41 |
| 98,00016 | 245.000,41 | 90,17100 | 225.427,50 | 90,17100 | 225.427,50 | - 19.572,91 |
| 95,12975 | 190.259,50 | 86,40800 | 172.816,00 | 86,40800 | 172.816,00 | - 17.443,50 |
| 88,26564 | 441.328,22 | 77,21000 | 386.050,00 | 77,21000 | 386.050,00 | - 55.278,22 |
| 98,81243 | 3.441.636,89 | 99,08500 | 3.451.130,55 | 98,81243 | 3.441.636,89 | - |
| 101,54790 | 704.261,96 | 105,63500 | 734.766,98 | 101,54790 | 704.261,96 | - |
| 96,89515 | 4.360.281,74 | 102,12500 | 4.595.625,00 | 96,89515 | 4.360.281,74 | - |
| 103,55019 | 4.556.208,42 | 109,61000 | 4.822.840,00 | 103,55019 | 4.556.208,42 | - |
| 98,97790 | 348.342,01 | 98,27400 | 379.758,87 | 98,27400 | 348.342,67 | - |
| 104,34052 | 984.212,59 | 103,27400 | 1.023.241,89 | 103,27400 | 984.290,52 | - |
| 98,13051 | 580.610,97 | 99,85400 | 617.383,11 | 98,13051 | 580.610,97 | - |
| 107,19937 | 682.119,63 | 106,68200 | 730.506,62 | 106,68200 | 682.151,25 | - |
| 104,06561 | 1.082.662,31 | 107,37800 | 1.153.531,34 | 104,06561 | 1.082.662,31 | - |
| 101,86867 | 1.252.984,60 | 99,85000 | 1.228.155,00 | 99,85000 | 1.228.155,00 | - 24.829,60 |
| 99,60216 | 597.612,93 | 92,89000 | 557.340,00 | 92,89000 | 557.340,00 | - 40.272,93 |
| 102,90274 | 591.690,74 | 100,21000 | 576.207,50 | 100,21000 | 576.207,50 | - 15.483,24 |
| 105,84996 | 687.061,38 | 105,86200 | 736.345,93 | 105,84996 | 687.061,38 | - |
| 99,76959 | 583.405,25 | 97,87500 | 605.147,23 | 97,87500 | 583.420,47 | - |
| 101,05363 | 590.913,71 | 104,05200 | 643.338,74 | 101,05363 | 590.913,71 | - |
| 111,57986 | 314.154,59 | 110,69900 | 342.218,10 | 110,69900 | 314.156,36 | - |
| 107,47179 | 696.433,32 | 102,00600 | 690.604,03 | 102,00600 | 690.604,04 | - 5.874,71 |
| 100,78000 | 302.340,00 | 99,17900 | 297.537,00 | 99,17900 | 297.537,00 | - 4.803,00 |
| 103,99896 | 753.741,33 | 106,20400 | 792.077,13 | 103,99896 | 753.741,33 | - |
| 105,70961 | 545.873,61 | 106,01500 | 565.347,79 | 106,01500 | 562.643,84 | 16.676,73 |
| 111,78667 | 413.840,78 | 108,94000 | 420.975,35 | 108,94000 | 413.877,22 | - |
| 94,51492 | 708.861,92 | 98,87200 | 741.540,00 | 95,10132 | 713.259,88 | 4.397,96 |
| 85,54089 | 342.163,54 | 75,53900 | 302.156,00 | 75,53900 | 302.156,00 | - 40.007,54 |
| 103,59458 | 990.571,76 | 107,57800 | 1.060.897,50 | 103,59458 | 990.571,76 | - |
| 101,02179 | 550.977,87 | 100,25800 | 619.880,98 | 100,25800 | 550.981,17 | - |

Gestioni Patrimoniali**Altre obbligazioni - Composizione e valutazione al 31/12/2011**

| Codice ISIN | Descrizione Titolo | Nominale al 31/12/11 | Prezzo storico | Valore storico al 31/12/11 |
|--|-------------------------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|
| XS0626018922 | SIAM COMM BANK 3,9% 14/11/16 | 400.000,00 | 100,55208 | 284.045,40 |
| XS0458057352 | STATE BK INDIA LONDON 4,5% 23/10/14 | 800.000,00 | 103,31713 | 611.977,66 |
| USY8585EAA65 | TEMASEK FIN 21/09/05-15 4,5% | 962.000,00 | 106,22280 | 764.911,89 |
| XS0285148598 | UNICREDIT 05/02/14 TV | 678.000,00 | 89,23506 | 605.013,69 |
| XS0215828756 | UNICREDIT 05/04/12 FLOAT | 250.000,00 | 99,58892 | 248.972,31 |
| IT0004638737 | UNICREDIT 2,625% 31/10/15 | 250.000,00 | 96,77576 | 241.939,41 |
| IT0004383169 | UNICREDIT 5,25% 27/06/14 | 100.000,00 | 94,16000 | 94.160,00 |
| XS0368056098 | UNICREDIT ZC 17/11/14 | 150.000,00 | 86,52667 | 129.790,01 |
| USY9244WAF69 | UNITED OVERSEAS BK 4,5% 30/06/03-13 | 790.000,00 | 100,01996 | 556.116,47 |
| Riprese di valore | | | | |
| Svalutazioni | | | | |
| Totale Categoria di Bilancio ALTRE OBBLIGAZIONI | | | | 60.774.742,49 |

| Prezzo carico 31/12/11 | Valore carico al 31/12/11 | Prezzo al 30/12/11 | Valore Mercato al 30/12/11 | Prezzo carico 31/12/11 | Nuovo valore carico al 31/12/11 | Svalutazioni / Rivalutazioni |
|------------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| 100,55208 | 284.045,40 | 100,07600 | 309.377,85 | 100,07600 | 284.045,76 | - |
| 103,31713 | 611.977,66 | 99,43700 | 614.804,85 | 99,43700 | 612.000,02 | - |
| 106,22280 | 764.911,89 | 109,14900 | 811.510,46 | 106,22280 | 764.911,89 | - |
| 89,23506 | 605.013,69 | 89,32100 | 605.596,38 | 89,23506 | 605.013,69 | - |
| 99,58892 | 248.972,31 | 98,79000 | 246.975,00 | 98,79000 | 246.975,00 | - 1.997,31 |
| 96,77576 | 241.939,41 | 91,54200 | 228.855,00 | 91,54200 | 228.855,00 | - 13.084,41 |
| 94,16000 | 94.160,00 | 86,90000 | 86.900,00 | 86,90000 | 86.900,00 | - 7.260,00 |
| 86,52667 | 129.790,01 | 81,00000 | 121.500,00 | 81,00000 | 121.500,00 | - 8.290,01 |
| 100,01996 | 556.116,47 | 103,09100 | 629.429,55 | 100,01996 | 556.116,47 | - |
| | | | | | | 32.199,17 |
| | | | | | | - 1.285.033,17 |
| | 60.372.048,76 | | 60.644.945,63 | | 59.120.068,04 | - 1.252.834,00 |

Gestioni Patrimoniali

O.I.C.V.M. - Composizione e valutazione al 31/12/2011

| Codice ISIN | Descrizione Titolo | Numero quote al 31/12/11 | Prezzo storico | Valore storico al 31/12/11 |
|--------------|------------------------------------|--------------------------|----------------|----------------------------|
| LU0231477265 | ABERDEEN GL ASIA PAC EQ I2 | 98.917,00 | 67,10613 | 4.850.441,33 |
| FR0010892224 | AMUNDI S&P 500 | 35.817,00 | 13,62161 | 487.885,07 |
| IE0033609839 | AXA ROS PAN EUR | 66.683,00 | 12,37584 | 825.258,00 |
| IE00B03Z0W36 | AXA ROS. JAPAN E.INDEX | 96.031,00 | 717,02578 | 538.419,75 |
| LU0343766381 | BG SEL GLOBAL DYN AX CAP | 17.585,37 | 80,77600 | 1.420.475,95 |
| LU0348394098 | BG SELECT EUR EQ A CAP | 9.893,69 | 71,78700 | 710.237,97 |
| LU0348393280 | BG SELECT ITALY EQ A CAP | 13.758,97 | 51,62000 | 710.237,96 |
| LU0329592454 | BGF EUR VALUE F D2 | 16.000,00 | 37,21000 | 595.360,00 |
| IT0003391742 | BIM AZ IT SMALL CAP | 112.535,20 | 6,76200 | 760.963,02 |
| IT0001318150 | BIM AZ ITALIA | 327.595,88 | 9,66020 | 3.164.640,84 |
| IT0003054183 | BIM CORPORATE MIX | 139.049,80 | 5,32935 | 741.044,60 |
| IT0003054142 | BIM FLESSIBILE | 171.827,64 | 3,87649 | 666.088,84 |
| IT0001318242 | BIM OBBL BREVE TERMINE | 406.757,65 | 6,30204 | 2.563.403,01 |
| IT0003054167 | BIM OBBL EURO | 560.609,76 | 6,34790 | 3.558.695,49 |
| IE00B5W4TY14 | CS ETF ON MSCI KOREA | 200,00 | 99,01810 | 19.803,62 |
| IE00B5VG7J94 | CS ETF CSI 300 | 200,00 | 82,85000 | 16.570,00 |
| LU0108801654 | CS ETF LUX ITALY | 4.297,00 | 600,11913 | 2.578.711,92 |
| IE00B5L8K969 | CS ETF MSCI EM ASIA | 1.300,00 | 78,13282 | 101.572,66 |
| IE00B5W0VQ55 | CS ETF MSCI EM EMEA | 500,00 | 88,43616 | 44.218,08 |
| IE00B53QDK08 | CS ETF MSCI JAPAN TRADE FUND | 5.873,00 | 70,15377 | 412.013,11 |
| IE00B59L7C92 | CS ETF ON MSCI BRAZIL | 600,00 | 77,50000 | 46.500,00 |
| IE00B52SF786 | CS ETF ON MSCI CANADA QI | 5.400,00 | 77,87471 | 420.523,43 |
| IE00B5VL1928 | CS ETF ON MSCI TAIWAN | 100,00 | 86,05000 | 8.605,00 |
| IE00B5NLL897 | CS MSCI CHILE | 100,00 | 66,55000 | 6.655,00 |
| IE00B5KMFT47 | CS MSCI EM LATIN AMERICA EU | 600,00 | 67,10000 | 40.260,00 |
| IE00B53QFR17 | CS MSCI EUROPE | 6.900,00 | 64,67362 | 446.248,00 |
| IE00B5V87390 | CS MSCI RUSSIA | 200,00 | 103,00000 | 20.600,00 |
| LU0496466821 | CS ONE LUX EQ JPN VA B | 22.364,00 | 996,00000 | 190.201,90 |
| LU0456267250 | CS SICAV I LX EQ ASIA DR I AC | 9.561,00 | 1.144,349 | 8.249.996,48 |
| LU0328474803 | DBX TRACK II IBOXX EURO SOVEREIGNS | 13.708,00 | 21,38733 | 293.177,49 |
| LU0156673039 | DEXIA BONDS W FUND | 32.100,00 | 109,19239 | 3.505.075,75 |
| LU0175424786 | DUEMME PRVT EQUITY I | 46.626,10 | 100,00000 | 4.662.610,40 |
| IT0003725279 | DWS HEDGE LOW VOL NEW | 8,36 | 417.791,79 | 3.492.739,38 |
| IT0004467590 | DWS HEDGE LOW VOL SIDE POCKET PORT | 8,36 | 13.141,270 | 109.861,02 |
| IE0005042456 | ETF FTSE 100 ISHARES GBP | 1.330.000,00 | 5,26800 | 8.164.110,93 |
| LU0290358497 | ETF DB TR II EONIA | 12.674,00 | 139,37600 | 1.766.451,42 |
| FR0010345371 | ETF DJ STOXX BANX LYXOR | 66.145,00 | 13,60781 | 900.088,39 |
| FR0010037242 | ETF EUROMTS 10-15Y | 12.212,00 | 131,08147 | 1.600.766,88 |
| IE0008471009 | ETF ISH DJ EURO STOXX 50 (DK ST5) | 129.261,00 | 24,14420 | 3.120.903,53 |
| LU0252633754 | ETF LYXOR DAX | 4.000,00 | 53,32688 | 213.307,52 |
| FR0010245514 | ETF LYXOR JAPAN TOPIX EUR | 9.831,00 | 73,46868 | 722.270,59 |
| LU0388708157 | FONDIT BOND HI YLD | 106.281,01 | 14,43097 | 1.533.737,86 |
| LU0388708074 | FONDIT BOND SH TERM | 665.971,41 | 7,60378 | 5.063.901,10 |
| LU0388709122 | FONDIT EQUITY EURO DEFENSIVE | 235.698,13 | 10,04933 | 2.368.607,23 |
| LU0388707001 | FONDIT EU BOND MED TERM | 48.097,56 | 10,29521 | 495.174,64 |
| LU0388707266 | FONDIT EURO CORP BOND | 79.247,75 | 7,84191 | 621.453,76 |
| LU0388706615 | FONDIT EURO CURRENCY | 289.928,15 | 7,93300 | 2.300.000,00 |
| LU0388708827 | FONDIT T EURO CYCLICALS | 200.793,49 | 8,41600 | 1.689.878,37 |
| LU0388706706 | FONDITALIA BOND EURO LONG T | 128.413,07 | 6,76371 | 868.548,87 |
| LU0388707183 | FONITALIA EQUITY ITALY | 432.287,43 | 9,75274 | 4.215.988,52 |
| LU0195953079 | FRANK T GLB BOND C | 97.000,00 | 14,92000 | 1.447.240,00 |
| LU0170479223 | FRANK.T.US VALUE \$ I | 124.513,00 | 8,40097 | 736.810,54 |
| IT0001472197 | GN OF RIT ASS VAR 4 | 383.905,19 | 3,57546 | 1.372.637,00 |
| DE0005933931 | INDEXCHANGE INVESTMENT ETF DAX ACC | 22.403,00 | 52,35583 | 1.172.927,70 |
| LU0334857512 | INVESCO ASIA CONSUMER DEM FUND C | 1.392.494,07 | 10,42476 | 10.162.605,78 |

| Prezzo carico 31/12/11 | Valore carico al 31/12/11 | Prezzo al 30/12/11 | Valore Mercato al 30/12/11 | Prezzo carico 31/12/11 | Nuovo valore carico al 31/12/11 | Svalutazioni / Rivalutazioni |
|------------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| 67,10613 | 4.850.441,33 | 61,24860 | 4.682.377,13 | 61,24860 | 4.682.377,13 | - 168.064,20 |
| 13,62161 | 487.885,07 | 15,56350 | 557.437,88 | 13,62161 | 487.885,07 | - |
| 12,37584 | 825.258,00 | 13,46000 | 897.553,18 | 12,37584 | 825.258,00 | - |
| 717,02578 | 538.419,75 | 598,06400 | 573.180,48 | 598,06400 | 538.419,75 | - |
| 80,77600 | 1.420.475,95 | 80,90400 | 1.422.726,86 | 80,77600 | 1.420.475,95 | - |
| 71,78700 | 710.237,97 | 72,37800 | 716.085,13 | 71,78700 | 710.237,97 | - |
| 51,62000 | 710.237,96 | 49,78700 | 685.017,74 | 49,78700 | 685.017,74 | - 25.220,22 |
| 37,21000 | 595.360,00 | 35,15000 | 562.400,00 | 35,15000 | 562.400,00 | - 32.960,00 |
| 6,76200 | 760.963,02 | 5,54400 | 623.895,15 | 5,54400 | 623.895,15 | - 137.067,87 |
| 6,71200 | 2.198.823,55 | 5,44600 | 1.784.087,17 | 5,44600 | 1.784.087,17 | - 414.736,38 |
| 5,32935 | 741.044,60 | 5,52600 | 768.389,21 | 5,32935 | 741.044,60 | - |
| 3,87649 | 666.088,84 | 3,63500 | 624.593,47 | 3,63500 | 624.593,47 | - 41.495,37 |
| 6,30204 | 2.563.403,01 | 6,53400 | 2.657.754,46 | 6,30204 | 2.563.403,01 | - |
| 6,34790 | 3.558.695,49 | 6,96600 | 3.905.207,60 | 6,34790 | 3.558.695,49 | - |
| 99,01810 | 19.803,62 | 85,26000 | 17.052,00 | 85,26000 | 17.052,00 | - 2.751,62 |
| 82,85000 | 16.570,00 | 73,08000 | 14.616,00 | 73,08000 | 14.616,00 | - 1.954,00 |
| 600,11913 | 2.578.711,92 | 501,85000 | 2.156.449,45 | 501,85000 | 2.156.449,45 | - 422.262,47 |
| 78,13282 | 101.572,66 | 71,82000 | 93.366,00 | 71,82000 | 93.366,00 | - 8.206,66 |
| 88,43616 | 44.218,08 | 77,12000 | 38.560,00 | 77,12000 | 38.560,00 | - 5.658,08 |
| 70,15377 | 412.013,11 | 66,53000 | 390.730,69 | 66,53000 | 390.730,69 | - 21.282,42 |
| 77,50000 | 46.500,00 | 69,92000 | 41.952,00 | 69,92000 | 41.952,00 | - 4.548,00 |
| 77,87471 | 420.523,43 | 80,30000 | 433.620,00 | 77,87471 | 420.523,43 | - |
| 86,05000 | 8.605,00 | 77,61000 | 7.761,00 | 77,61000 | 7.761,00 | - 844,00 |
| 66,55000 | 6.655,00 | 72,43000 | 7.243,00 | 66,55000 | 6.655,00 | - |
| 67,10000 | 40.260,00 | 73,77000 | 44.262,00 | 67,10000 | 40.260,00 | - |
| 64,67362 | 446.248,00 | 65,41000 | 451.329,00 | 64,67362 | 446.248,00 | - |
| 103,00000 | 20.600,00 | 78,51000 | 15.702,00 | 78,51000 | 15.702,00 | - 4.898,00 |
| 996,00000 | 190.201,90 | 890,00000 | 198.642,32 | 890,00000 | 190.201,90 | - |
| 1.144,349 | 8.249.996,48 | 859,64000 | 6.352.127,71 | 859,64000 | 6.352.127,71 | - 1.897.868,77 |
| 21,38733 | 293.177,49 | 23,92000 | 327.895,36 | 21,38733 | 293.177,49 | - |
| 109,19239 | 3.505.075,75 | 130,65000 | 4.193.865,00 | 109,19239 | 3.505.075,75 | - |
| 100,00000 | 4.662.610,40 | 109,63000 | 5.111.619,78 | 100,00000 | 4.662.610,40 | - |
| 417.791,79 | 3.492.739,38 | 440.080,00 | 3.679.068,80 | 417.791,79 | 3.492.739,38 | - |
| 10.315,449 | 86.237,15 | 10.110,620 | 84.524,78 | 10.110,620 | 84.524,78 | - 1.712,37 |
| 5,26800 | 8.164.110,93 | 5,39000 | 8.582.186,04 | 5,26800 | 8.164.110,93 | - |
| 139,37600 | 1.766.451,42 | 139,62300 | 1.769.581,90 | 139,37600 | 1.766.451,42 | - |
| 13,60781 | 900.088,39 | 13,33000 | 881.712,85 | 13,33000 | 881.712,85 | - 18.375,54 |
| 131,08147 | 1.600.766,88 | 128,02000 | 1.563.380,24 | 128,02000 | 1.563.380,24 | - 37.386,64 |
| 24,14420 | 3.120.903,53 | 23,32500 | 3.015.012,83 | 23,32500 | 3.015.012,83 | - 105.890,70 |
| 53,32688 | 213.307,52 | 57,50000 | 230.000,00 | 53,32688 | 213.307,52 | - |
| 73,46868 | 722.270,59 | 71,93460 | 707.189,05 | 71,93460 | 707.189,05 | - 15.081,54 |
| 14,43097 | 1.533.737,86 | 13,66800 | 1.452.648,78 | 13,66800 | 1.452.648,78 | - 81.089,08 |
| 7,60378 | 5.063.901,10 | 8,10600 | 5.398.364,22 | 7,60378 | 5.063.901,10 | - |
| 10,04933 | 2.368.607,23 | 10,89100 | 2.566.988,36 | 10,04933 | 2.368.607,23 | - |
| 10,29521 | 495.174,64 | 11,22800 | 540.039,35 | 10,29521 | 495.174,64 | - |
| 7,84191 | 621.453,76 | 8,50700 | 674.160,62 | 7,84191 | 621.453,76 | - |
| 7,93300 | 2.300.000,00 | 7,99300 | 2.317.395,69 | 7,93300 | 2.300.000,00 | - |
| 8,41600 | 1.689.878,37 | 10,13300 | 2.034.640,44 | 8,41600 | 1.689.878,37 | - |
| 6,76371 | 868.548,87 | 7,52700 | 966.565,19 | 6,76371 | 868.548,87 | - |
| 9,75274 | 4.215.988,52 | 8,95400 | 3.870.701,62 | 8,95400 | 3.870.701,62 | - 345.286,90 |
| 14,92000 | 1.447.240,00 | 15,23000 | 1.477.310,00 | 14,92000 | 1.447.240,00 | - |
| 8,40097 | 736.810,54 | 10,49000 | 1.009.460,83 | 8,40097 | 736.810,54 | - |
| 3,57546 | 1.372.637,00 | 3,57800 | 1.373.612,76 | 3,57546 | 1.372.637,00 | - |
| 52,35583 | 1.172.927,70 | 53,99000 | 1.209.537,97 | 52,35583 | 1.172.927,70 | - |
| 10,42476 | 10.162.605,78 | 10,72000 | 11.536.854,80 | 10,42476 | 10.162.605,78 | - |

Gestioni Patrimoniali

O.I.C.V.M. - Composizione e valutazione al 31/12/2011

| Codice ISIN | Descrizione Titolo | Numero quote al 31/12/11 | Prezzo storico | Valore storico al 31/12/11 |
|--------------|----------------------------------|--------------------------|----------------|----------------------------|
| LU0243955530 | INVESCO ASIA INFRASTRUCTURE FUND | 1.094.250,22 | 12,65712 | 10.381.620,33 |
| LU0275062593 | INVESCO EM CRR DT-C ACC | 650.863,00 | 13,02830 | 6.093.883,16 |
| LU0607519435 | INVESCO EU ST BOND CA | 298.947,70 | 9,87396 | 2.951.798,54 |
| LU0243958047 | INVESCO EURO CORP BOND C | 412.480,00 | 12,75960 | 5.263.079,81 |
| LU0102737904 | INVESCO EURO RESERVE FUND C | 25.925,37 | 326,96088 | 8.476.581,41 |
| LU0534240071 | INVESCO GLB TOT RET BND C | 464.209,45 | 10,59794 | 4.919.664,21 |
| LU0432616810 | INVESCO RISK ALLOC ACC | 2.433.341,07 | 10,99218 | 26.747.723,47 |
| IE00B4L5YV07 | ISHARES EURO STOXX 50 ACC | 43.274,00 | 21,17339 | 916.257,19 |
| IE00B1XNH568 | ISHARES FTSE MIB | 201.249,00 | 8,74457 | 1.759.836,16 |
| IE00B4L5YX21 | ISHARES MSCI JAPAN ACC | 40.739,00 | 17,49988 | 712.927,49 |
| IE00B4L5ZD99 | ISHARES S&P 500 ACC | 31.203,00 | 23,09853 | 720.743,31 |
| DE0005933964 | ISHARES SMI DE | 80.000,00 | 55,27000 | 3.592.168,33 |
| IT0003098107 | KAIROS LOW VOLATILITY | 1,15 | 652.500,23 | 749.070,26 |
| LU0309082104 | LEONARDO INVEST. SIC | 6.919,00 | 81,94000 | 566.942,86 |
| FR0010168765 | LYXOR MSCI EMU GROWTH | 23.210,00 | 75,29375 | 1.747.567,95 |
| FR0010361675 | LYXOR ETF HONG KONG | 4.894,00 | 20,53254 | 100.486,26 |
| FR0010411413 | LYXOR EUROMTS 5/7 Y | 5.430,00 | 108,61984 | 589.805,72 |
| FR0010326140 | LYXOR RUSSIA | 16.786,00 | 30,57000 | 513.148,02 |
| IE0004878967 | MED.LT EUROP.EQUITY A | 825.489,87 | 3,16019 | 2.608.706,88 |
| IE00B29M2L55 | MELLON LT GLO.EQUITY | 1.663.285,00 | 0,94400 | 1.234.873,01 |
| IT0003249924 | MPS ALTERN AGGR P | 11,69 | 513.347,02 | 6.000.000,00 |
| IT0003249882 | MPS ALTERN DEFENS P | 11,59 | 522.867,58 | 6.061.081,01 |
| IT0004469695 | PAIM DYNAMIC HEDGE SIDE POCKET | 7,60 | 37.612,874 | 285.782,62 |
| IT0004469828 | PAIM MOM STARS SIDE | 8,94 | 35.245,189 | 315.232,97 |
| IT0004469331 | PAIM MOMENTUM MASTER SIDE | 15,05 | 25.409,052 | 382.355,42 |
| LU0206730011 | PARVEST US VALUE PRI | 1.932,00 | 493,14903 | 679.130,93 |
| LU0328683049 | PICTET EUR INDEX IS | 25.718,73 | 70,23091 | 1.806.249,89 |
| LU0328684104 | PICTET JAPAN IDX IS | 12.600,00 | 8.780,116 | 867.186,87 |
| LU0303494743 | PICTET WORLD GVT BD | 15.350,00 | 117,10126 | 1.797.504,37 |
| IE00B639QZ24 | PIMCO GLB MULTI ASS. | 7.664,32 | 12,15000 | 93.121,47 |
| IE0033989843 | PIMCO TOT/R BD INST. | 19.421,08 | 17,26835 | 335.369,95 |
| IT0004302029 | PRIMA GEO EUROPA Y | 775.632,85 | 11,57120 | 8.975.000,00 |
| LU0106255481 | SCHRODER GLOBAL QEP | 101.400,00 | 15,11000 | 1.204.997,25 |
| IT0003664254 | SYM EUROPA FLEX | 256.243,78 | 5,56433 | 1.425.824,40 |
| IT0001081915 | SYM SICAV AZ ITALIA | 277.487,09 | 9,30075 | 2.580.838,17 |
| IT0003664171 | SYMPH ASIA FLEX | 167.353,29 | 5,62665 | 941.639,01 |
| IT0001081956 | SYMPH MONETARIO | 401.015,91 | 7,48100 | 3.000.000,00 |
| LU0328683478 | USA IDX C.IS | 27.730,00 | 75,61470 | 1.491.676,16 |
| LU0093983921 | WESTLB MC GLOBAL BD | 172.800,00 | 16,85592 | 2.159.420,16 |
| SE0000693293 | XACT OMXS30 SEK | 183.000,00 | 96,23934 | 1.851.483,25 |
| LU0366471919 | ZENIT STOCK P. CL I | 4.738,00 | 97,46806 | 461.803,69 |

Riprese di valore

Svalutazioni

Totale Categoria di Bilancio QUOTE DI O.I.C.V.M

220.159.087,66

| Prezzo carico 31/12/11 | Valore carico al 31/12/11 | Prezzo al 30/12/11 | Valore Mercato al 30/12/11 | Prezzo carico 31/12/11 | Nuovo valore carico al 31/12/11 | Svalutazioni / Rivalutazioni |
|------------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| 12,65712 | 10.381.620,33 | 13,31000 | 11.256.256,61 | 12,65712 | 10.381.620,33 | - |
| 13,02830 | 6.093.883,16 | 14,28420 | 7.185.298,14 | 13,02830 | 6.093.883,16 | - |
| 9,87396 | 2.951.798,54 | 9,81640 | 2.934.590,20 | 9,81640 | 2.934.590,20 | - 17.208,34 |
| 12,75960 | 5.263.079,81 | 13,12250 | 5.412.768,80 | 12,75960 | 5.263.079,81 | - |
| 326,96088 | 8.476.581,41 | 334,02000 | 8.659.591,62 | 326,96088 | 8.476.581,41 | - |
| 10,59794 | 4.919.664,21 | 10,29670 | 4.779.825,44 | 10,29670 | 4.779.825,44 | - 139.838,77 |
| 10,99218 | 26.747.723,47 | 13,51000 | 32.874.437,82 | 10,99218 | 26.747.723,47 | - |
| 21,17339 | 916.257,19 | 21,34000 | 923.467,16 | 21,17339 | 916.257,19 | - |
| 8,74457 | 1.759.836,16 | 8,99000 | 1.809.228,51 | 8,74457 | 1.759.836,16 | - |
| 17,49988 | 712.927,49 | 17,92500 | 730.246,58 | 17,49988 | 712.927,49 | - |
| 23,09853 | 720.743,31 | 23,93050 | 746.703,39 | 23,09853 | 720.743,31 | - |
| 55,27000 | 3.592.168,33 | 59,32000 | 3.903.915,76 | 55,27000 | 3.592.168,33 | - |
| 652.500,23 | 749.070,26 | 704.980,55 | 809.317,67 | 652.500,23 | 749.070,26 | - |
| 81,94000 | 566.942,86 | 81,69000 | 565.213,11 | 81,69000 | 565.213,11 | - 1.729,75 |
| 68,21447 | 1.583.257,94 | 66,91000 | 1.552.981,10 | 66,91000 | 1.552.981,10 | - 30.276,84 |
| 20,53254 | 100.486,26 | 18,07500 | 88.459,05 | 18,07500 | 88.459,05 | - 12.027,21 |
| 108,61984 | 589.805,72 | 121,01000 | 657.084,30 | 108,61984 | 589.805,72 | - |
| 30,57000 | 513.148,02 | 28,18500 | 473.113,41 | 28,18500 | 473.113,41 | - 40.034,61 |
| 3,16019 | 2.608.706,88 | 3,86700 | 3.192.169,34 | 3,16019 | 2.608.706,88 | - |
| 0,94400 | 1.234.873,01 | 0,97600 | 1.254.630,31 | 0,94400 | 1.234.873,01 | - |
| 513.347,02 | 6.000.000,00 | 638.215,27 | 7.459.460,04 | 513.347,02 | 6.000.000,00 | - |
| 522.867,58 | 6.061.081,01 | 647.835,02 | 7.509.703,52 | 522.867,58 | 6.061.081,01 | - |
| 35.221,098 | 267.609,90 | 34.357,603 | 261.049,07 | 34.357,603 | 261.049,07 | - 6.560,83 |
| 33.310,840 | 297.932,15 | 32.530,133 | 290.949,51 | 32.530,133 | 290.949,51 | - 6.982,64 |
| 25.409,052 | 382.355,42 | 25.810,759 | 388.400,30 | 25.409,052 | 382.355,42 | - |
| 493,14903 | 679.130,93 | 653,15000 | 975.257,59 | 493,14903 | 679.130,93 | - |
| 70,23091 | 1.806.249,89 | 104,14000 | 2.678.348,75 | 70,23091 | 1.806.249,89 | - |
| 8.780,116 | 867.186,870 | 7.369,900 | 926.753,89 | 7.369,900 | 867.186,87 | - |
| 117,10126 | 1.797.504,37 | 146,56000 | 2.249.696,00 | 117,10126 | 1.797.504,37 | - |
| 12,15000 | 93.121,47 | 13,00000 | 99.636,15 | 12,15000 | 93.121,47 | - |
| 17,26835 | 335.369,95 | 18,71000 | 363.368,37 | 17,26835 | 335.369,95 | - |
| 11,57120 | 8.975.000,00 | 11,27600 | 8.746.035,96 | 11,27600 | 8.746.035,96 | - 228.964,04 |
| 15,11000 | 1.204.997,25 | 16,24000 | 1.272.691,86 | 15,11000 | 1.204.997,25 | - |
| 4,99478 | 1.279.880,27 | 4,44900 | 1.140.028,57 | 4,44900 | 1.140.028,57 | - 139.851,70 |
| 9,30075 | 2.580.838,17 | 8,28600 | 2.299.258,03 | 8,28600 | 2.299.258,03 | - 281.580,14 |
| 5,62665 | 941.639,01 | 5,66600 | 948.223,74 | 5,62665 | 941.639,01 | - |
| 7,48100 | 3.000.000,00 | 7,51900 | 3.015.238,60 | 7,48100 | 3.000.000,00 | - |
| 75,61470 | 1.491.676,16 | 106,22000 | 2.276.436,05 | 75,61470 | 1.491.676,16 | - |
| 16,85592 | 2.159.420,16 | 19,51000 | 2.605.555,30 | 16,85592 | 2.159.420,16 | - |
| 96,23934 | 1.851.483,25 | 93,90000 | 1.928.153,05 | 93,90000 | 1.851.483,25 | - |
| 97,46806 | 461.803,69 | 100,23000 | 474.889,74 | 97,46806 | 461.803,69 | - |
| | | | | | | - |
| | | | | | | - 4.699.695,70 |
| 218.823.918,82 | | | 235.016.868,30 | | 214.124.223,12 | - 4.699.695,70 |

Gestioni Patrimoniali
Azioni - Composizione e valutazione al 31/12/2011

| Codice ISIN | Descrizione Titolo | Numero quote al 31/12/11 | Prezzo storico | Valore storico al 31/12/11 |
|--------------|------------------------------|--------------------------|----------------|----------------------------|
| US0028962076 | ABERCROMBIE & FITCH CO | 700,00 | 48,42471 | 25.927,26 |
| ES0125220311 | ACCIONA | 904,00 | 66,61314 | 60.218,28 |
| CH0044328745 | ACE LTD | 1.300,00 | 62,93565 | 57.585,97 |
| DE000A1EWWW0 | ADIDAS AG | 680,00 | 49,94365 | 33.961,68 |
| NL0000303709 | AEGON NV AFTER SPLIT | 9.162,00 | 2,81993 | 25.836,21 |
| GB00B0672758 | AFREN PLC | 11.300,00 | 1,51363 | 19.944,64 |
| FR0000120073 | AIR LIQUIDE | 7.364,00 | 83,72276 | 616.534,37 |
| NL0000009132 | AKZO NOBEL | 400,00 | 50,36233 | 20.144,93 |
| FR0000130007 | ALCATEL ALST. LUCENT | 169.443,00 | 2,08686 | 353.603,57 |
| DE0008404005 | ALLIANZ AG | 22.678,00 | 82,87167 | 1.879.363,68 |
| FR0010220475 | ALSTOM | 11.851,00 | 36,77884 | 435.866,09 |
| US02209S1033 | ALTRIA GROUP INC | 4.100,00 | 21,88210 | 67.190,94 |
| US0255371017 | AMERICAN ELECTRIC POWER | 1.500,00 | 37,83999 | 40.465,90 |
| US0325111070 | ANADARKO PETR CORP | 1.200,00 | 74,88467 | 64.527,70 |
| GB00B1XZS820 | ANGLO AMERICAN ORD | 1.000,00 | 29,83055 | 33.873,33 |
| BE0003793107 | ANHEUSER - BUSCH INBEV | 25.909,00 | 38,33022 | 993.097,74 |
| LU0569974404 | APERAM | 32.962,00 | 13,58442 | 447.769,78 |
| US0378331005 | APPLE COMPUTER INC | 650,00 | 283,35454 | 140.964,57 |
| LU0323134006 | ARCELORMITTAL AMS | 34.119,00 | 16,60350 | 566.494,69 |
| CH0043238366 | ARYZTA AG | 200,00 | 43,86995 | 7.113,40 |
| NL0006034001 | ASML HDLG NEW | 4.684,00 | 30,06178 | 140.809,38 |
| US00206R1023 | AT & T INC | 2.200,00 | 26,87294 | 44.749,72 |
| IT0003506190 | ATLANTIA (EX AUTOSTRADE) | 3.982,00 | 13,62027 | 54.235,93 |
| FR0000120628 | AXA-UAP | 117.710,00 | 12,60005 | 1.483.151,73 |
| ES0113211835 | B.CO BILB. VIZCAYA ARG. | 108.962,00 | 9,37567 | 1.021.592,06 |
| ES0113900J37 | BANCO SANT CENT HISP | 398.856,00 | 7,46159 | 2.976.100,42 |
| GB0031348658 | BARCLAYS BANK NEW | 10.000,00 | 3,00233 | 35.597,72 |
| DE000BASF111 | BASF | 45.298,00 | 47,52354 | 2.152.721,27 |
| DE000BAY0017 | BAYER | 19.473,00 | 46,82394 | 911.802,60 |
| GB0008762899 | BG GROUP | 3.400,00 | 11,06417 | 44.780,05 |
| DE0005190003 | BMW AG | 18.139,00 | 53,87856 | 977.303,23 |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | 65.135,00 | 36,99930 | 2.409.949,10 |
| US1101221083 | BRISTOL MYERS SQUIBB | 1.500,00 | 31,29060 | 34.428,15 |
| GB0001411924 | BRITISH SKY BROADCASTING PLC | 1.500,00 | 7,38150 | 13.083,90 |
| GB00B0N8QD54 | BRITVIC PLC | 1.800,00 | 3,16290 | 6.727,59 |
| GB0030913577 | BT GROUP | 13.800,00 | 1,41770 | 23.410,63 |
| BMG169621056 | BUNGE LTD | 900,00 | 58,75913 | 39.773,19 |
| PA1436583006 | CARNIVAL CORP. | 2.100,00 | 45,50243 | 69.644,07 |
| FR0000120172 | CARREFOUR S.A. | 36.000,00 | 26,81821 | 965.455,53 |
| FR0000125585 | CASINO GP | 1.771,00 | 62,13462 | 110.040,41 |
| US1567001060 | CENTURYTEL INC USD | 3.300,00 | 37,50714 | 90.402,44 |
| FR0000060501 | CFAO | 7.304,00 | 26,26499 | 191.839,48 |
| IL0010824113 | CHECK POINT SOFTWARE | 1.300,00 | 31,88877 | 32.289,30 |
| US1667641005 | CHEVRON TEXACO | 1.200,00 | 82,94046 | 75.451,40 |
| US1729674242 | CITIGROUP INC | 4.160,00 | 43,28626 | 131.636,72 |
| DE0008032004 | COMMERZBANK A.G. | 106.937,00 | 2,82747 | 302.360,99 |
| DE0005439004 | CONTINENTAL | 8.325,00 | 48,10880 | 400.505,76 |
| IE00B68SQD29 | COVIDIEN PLC | 1.200,00 | 52,04898 | 44.895,54 |
| FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE | 26.518,00 | 4,13442 | 109.636,44 |
| IE0001827041 | CRH PLC | 2.000,00 | 15,96725 | 31.934,50 |
| US1266501006 | CVS CORPORATION | 1.100,00 | 39,24260 | 33.017,33 |
| DE0007100000 | DAIMLER (CHRYSLER) AG | 21.818,00 | 38,88319 | 848.353,46 |
| IT0000076502 | DANIELI & C. | 46.501,00 | 19,28173 | 896.619,80 |
| FR0000120644 | DANONE GROUP | 15.351,00 | 43,93717 | 674.479,56 |
| DE0005140008 | DEUTSCHE BANK REG | 44.065,00 | 39,72625 | 1.750.537,29 |

| Prezzo carico 31/12/11 | Valore carico al 31/12/11 | Prezzo al 30/12/11 | Valore Mercato al 30/12/11 | Prezzo carico 31/12/11 | Nuovo valore carico al 31/12/11 | Svalutazioni / Rivalutazioni |
|------------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| 48,42471 | 25.927,26 | 48,84000 | 26.422,44 | 48,42471 | 25.927,26 | - |
| 66,61314 | 60.218,28 | 66,73000 | 60.323,92 | 66,61314 | 60.218,28 | - |
| 62,93565 | 57.585,97 | 70,12000 | 70.450,58 | 62,93565 | 57.585,97 | - |
| 49,08482 | 33.377,68 | 50,26000 | 34.176,80 | 49,94365 | 33.961,68 | 584,00 |
| 2,81993 | 25.836,21 | 3,10100 | 28.411,36 | 2,81993 | 25.836,21 | - |
| 1,51363 | 19.944,64 | 0,85700 | 11.593,56 | 0,85700 | 11.593,56 | - 8.351,08 |
| 83,72276 | 616.534,37 | 95,59000 | 703.924,76 | 83,72276 | 616.534,37 | - |
| 50,36233 | 20.144,93 | 37,36000 | 14.944,00 | 37,36000 | 14.944,00 | - 5.200,93 |
| 2,08686 | 353.603,57 | 1,20700 | 204.517,70 | 1,20700 | 204.517,70 | - 149.085,87 |
| 82,87167 | 1.879.363,68 | 73,91000 | 1.676.130,98 | 73,91000 | 1.676.130,98 | - 203.232,70 |
| 33,56888 | 397.824,82 | 23,43000 | 277.668,93 | 23,43000 | 277.668,93 | - 120.155,89 |
| 21,88210 | 67.190,94 | 29,65000 | 93.952,39 | 21,88210 | 67.190,94 | - |
| 37,83999 | 40.465,90 | 41,31000 | 47.890,10 | 37,83999 | 40.465,90 | - |
| 74,88467 | 64.527,70 | 76,33000 | 70.790,63 | 74,88467 | 64.527,70 | - |
| 29,83055 | 33.873,33 | 23,79000 | 28.480,79 | 23,79000 | 28.480,79 | - 5.392,54 |
| 38,33022 | 993.097,74 | 47,30500 | 1.225.625,25 | 38,33022 | 993.097,74 | - |
| 13,58442 | 447.769,78 | 10,90000 | 359.285,80 | 10,90000 | 359.285,80 | - 88.483,98 |
| 283,35454 | 140.964,57 | 405,00000 | 203.454,67 | 283,35454 | 140.964,57 | - |
| 16,60350 | 566.494,69 | 14,13000 | 482.101,47 | 14,13000 | 482.101,47 | - 84.393,22 |
| 43,86995 | 7.113,40 | 45,40000 | 7.469,56 | 43,86995 | 7.113,40 | - |
| 30,06178 | 140.809,38 | 32,47500 | 152.112,90 | 30,06178 | 140.809,38 | - |
| 26,87294 | 44.749,72 | 30,24000 | 51.416,65 | 26,87294 | 44.749,72 | - |
| 13,60269 | 54.165,93 | 12,37000 | 49.257,34 | 12,37000 | 49.257,34 | - 4.908,59 |
| 12,28780 | 1.446.397,34 | 10,04500 | 1.182.396,95 | 10,04500 | 1.182.396,95 | - 264.000,39 |
| 7,43676 | 810.324,13 | 6,68000 | 727.866,16 | 6,68000 | 727.866,16 | - 82.457,97 |
| 7,07203 | 2.820.722,97 | 5,87000 | 2.341.284,72 | 5,87000 | 2.341.284,72 | - 479.438,25 |
| 2,61650 | 30.397,91 | 1,76050 | 21.076,26 | 1,76050 | 21.076,26 | - 9.321,65 |
| 47,52354 | 2.152.721,27 | 53,89000 | 2.441.109,22 | 47,52354 | 2.152.721,27 | - |
| 46,82394 | 911.802,60 | 49,40000 | 961.966,20 | 46,82394 | 911.802,60 | - |
| 11,06417 | 44.780,05 | 13,76500 | 56.028,97 | 11,06417 | 44.780,05 | - |
| 53,87856 | 977.303,23 | 51,76000 | 938.874,64 | 51,76000 | 938.874,64 | - 38.428,59 |
| 35,94398 | 2.341.211,16 | 30,35000 | 1.976.847,25 | 30,35000 | 1.976.847,25 | - 364.363,91 |
| 31,29060 | 34.428,15 | 35,24000 | 40.853,23 | 31,29060 | 34.428,15 | - |
| 7,38150 | 13.083,90 | 7,32500 | 13.153,96 | 7,32500 | 13.083,90 | - |
| 3,16290 | 6.727,59 | 3,21700 | 6.932,36 | 3,16290 | 6.727,59 | - |
| 1,41770 | 23.410,63 | 1,90900 | 31.538,61 | 1,41770 | 23.410,63 | - |
| 58,75913 | 39.773,19 | 57,20000 | 39.786,69 | 57,20000 | 39.773,19 | - |
| 45,50243 | 69.644,07 | 32,64000 | 52.974,73 | 32,64000 | 52.974,73 | - 16.669,34 |
| 26,14804 | 941.329,42 | 17,61500 | 634.140,00 | 17,61500 | 634.140,00 | - 307.189,42 |
| 62,13462 | 110.040,41 | 65,08000 | 115.256,68 | 62,13462 | 110.040,41 | - |
| 37,50714 | 90.402,44 | 37,20000 | 94.875,96 | 37,20000 | 90.402,44 | - |
| 26,26499 | 191.839,48 | 26,17500 | 191.182,20 | 26,17500 | 191.182,20 | - 657,28 |
| 31,88877 | 32.289,30 | 52,54000 | 52.787,70 | 31,88877 | 32.289,30 | - |
| 82,94046 | 75.451,40 | 106,40000 | 98.678,41 | 82,94046 | 75.451,40 | - |
| 43,28626 | 131.636,72 | 26,31000 | 84.588,92 | 26,31000 | 84.588,92 | - 47.047,80 |
| 2,82747 | 302.360,99 | 1,30300 | 139.338,91 | 1,30300 | 139.338,91 | - 163.022,08 |
| 48,10880 | 400.505,76 | 48,09500 | 400.390,88 | 48,09500 | 400.390,88 | - 114,88 |
| 52,04898 | 44.895,54 | 45,01000 | 41.743,57 | 45,01000 | 41.743,57 | - 3.151,97 |
| 4,13442 | 109.636,44 | 4,36000 | 115.618,48 | 4,13442 | 109.636,44 | - |
| 15,56130 | 31.122,59 | 15,36000 | 30.720,00 | 15,36000 | 30.720,00 | - 402,59 |
| 39,24260 | 33.017,33 | 40,78000 | 34.668,83 | 39,24260 | 33.017,33 | - |
| 38,88319 | 848.353,46 | 33,92000 | 740.066,56 | 33,92000 | 740.066,56 | - 108.286,90 |
| 19,28173 | 896.619,80 | 16,31000 | 758.431,31 | 16,31000 | 758.431,31 | - 138.188,49 |
| 43,93717 | 674.479,56 | 48,57000 | 745.598,07 | 43,93717 | 674.479,56 | - |
| 37,01405 | 1.631.024,03 | 29,43500 | 1.297.053,28 | 29,43500 | 1.297.053,28 | - 333.970,75 |

Gestioni Patrimoniali

Azioni - Composizione e valutazione al 31/12/2011

| Codice ISIN | Descrizione Titolo | Numero quote al 31/12/11 | Prezzo storico | Valore storico al 31/12/11 |
|--------------|------------------------------|--------------------------|----------------|----------------------------|
| DE0005810055 | DEUTSCHE BOERSE AG | 3.000,00 | 44,63781 | 133.913,44 |
| DE0005552004 | DEUTSCHE POST AG | 12.092,00 | 11,81238 | 142.835,24 |
| DE0005557508 | DEUTSCHE TELEKOM REG | 114.653,00 | 9,54484 | 1.094.344,15 |
| IT0004437536 | DIR UNICREDIT | 7,00 | 1,23857 | 8,67 |
| US2547091080 | DISCOVER FIN SERVICES | 2.800,00 | 25,40565 | 49.933,52 |
| ES0126775032 | DISTRIBUIDORA INTERNATIONAL | 97.766,00 | 2,70029 | 263.996,88 |
| US2605431038 | DOW CHEMICAL CO | 1.300,00 | 38,90130 | 37.111,39 |
| DE000ENAG999 | E.ON ORD | 85.563,00 | 23,63774 | 2.022.515,96 |
| US2780581029 | EATON CORP USD | 2.100,00 | 34,48776 | 56.181,24 |
| US2786421030 | EBAY INC | 2.500,00 | 31,29886 | 57.390,86 |
| US29158Y2037 | EMPERIA ACQ UNITS | 68.800,00 | 10,00000 | 486.872,83 |
| ES0130960018 | ENAGAS INH | 14.371,00 | 15,31790 | 220.133,54 |
| IT0003128367 | ENEL SPA RAGGR | 338.678,00 | 4,09051 | 1.385.365,81 |
| IT0003132476 | ENI S.P.A. RAGG. | 96.242,00 | 15,64776 | 1.505.971,61 |
| NL0000235190 | EUROP. AER. DEF. | 4.655,00 | 21,03557 | 97.920,56 |
| FR0010221234 | EUTELSAT COMM. | 850,00 | 27,90091 | 23.715,77 |
| US30231G1022 | EXXON MOBIL CORPORATION | 850,00 | 81,21441 | 47.783,35 |
| ES0118900010 | FERROVIAL SA | 10.696,00 | 9,22459 | 98.666,24 |
| IT0004644743 | FIAT INDUSTRIAL | 58.999,00 | 6,11520 | 360.790,68 |
| IT0001976403 | FIAT ORD. RAGGR. | 18.868,00 | 5,17461 | 97.634,62 |
| IT0001976411 | FIAT PRIV. | 61.527,00 | 5,34680 | 328.972,56 |
| US3167731005 | FIFTH THIRD BANCORP | 2.500,00 | 12,23180 | 23.407,46 |
| US3453708600 | FORD MOTOR CO. | 7.900,00 | 12,27661 | 69.410,47 |
| FI0009007132 | FORTUM OYJ | 5.186,00 | 23,00754 | 119.317,09 |
| FR0000133308 | FRANCE TELECOM | 30.058,00 | 16,18523 | 486.495,79 |
| US35671D8570 | FREEMPORT-MCMORAN COP. | 900,00 | 54,84366 | 35.406,38 |
| DE0005785802 | FRESENIUS MED CARE | 1.507,00 | 48,36844 | 72.891,24 |
| DE0005785604 | FRESENIUS SE & CO KGAA | 1.384,00 | 66,25418 | 91.695,78 |
| ES0116870314 | GAS NATURAL SDG SA | 4.753,00 | 13,44310 | 63.895,05 |
| FR0010208488 | GAZ DE FRANCE SUEZ | 46.017,00 | 24,96476 | 1.148.803,18 |
| US3696041033 | GENERAL ELECTRIC PLC | 8.800,00 | 17,77181 | 115.064,99 |
| IT0000062072 | GENERALI ASS. S.P.A. | 15.799,00 | 12,48376 | 197.230,87 |
| GB0030646508 | GKN PLC | 11.300,00 | 2,21720 | 29.175,38 |
| CA3809564097 | GOLDCORP USD | 800,00 | 48,87460 | 27.486,59 |
| US3823881061 | GOODRICH CORP | 410,00 | 90,32856 | 26.302,66 |
| US38259P5089 | GOOGLE INC - CL A | 135,00 | 563,52222 | 55.412,59 |
| DE0006047004 | HEIDELB. ZEMENT | 300,00 | 27,58050 | 8.274,15 |
| NL0000008977 | HEINEKEN HOLDING NV | 500,00 | 27,57760 | 13.788,80 |
| NL0000009165 | HEINEKEN NV | 13.775,00 | 35,35431 | 487.005,57 |
| US42809H1077 | HESS CORPORATION | 1.500,00 | 62,23495 | 68.052,24 |
| US4282361033 | HEWLETT PACKARD CO. | 1.600,00 | 26,12890 | 29.265,83 |
| US4370761029 | HOME DEPOT INC | 1.100,00 | 41,57080 | 34.976,20 |
| GB0005405286 | HSBC HOLDING PLC | 6.000,00 | 6,43193 | 45.619,30 |
| ES0144580Y14 | IBERDROLA SA | 63.473,00 | 6,29351 | 399.467,72 |
| ES0148396015 | INDITEX | 1.671,00 | 62,18697 | 103.914,43 |
| NL0000303600 | ING GROUP NV | 78.809,00 | 7,72077 | 608.466,50 |
| IE00B6330302 | INGERSOLL RAND PLC | 1.600,00 | 34,67283 | 43.393,05 |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 724.529,00 | 1,65508 | 1.199.149,84 |
| SE0000164626 | INVESTMENT AB KINNEVIK-B SHS | 500,00 | 136,91370 | 7.503,11 |
| LU0556041001 | ITALY 1 INVESTMENT SA | 56.351,00 | 10,00000 | 563.510,00 |
| US46625H1005 | JP MORGAN CHASE & CO | 2.600,00 | 35,88629 | 67.465,92 |
| DE000KSAG888 | K + S AG | 12.503,00 | 47,06068 | 588.399,68 |
| US4851703029 | KANSAS CITY SOUTHERN | 1.200,00 | 55,94997 | 48.661,35 |
| NL0000009082 | KONIN. KPN NV NEW | 14.994,00 | 10,87501 | 163.059,85 |
| US50075N1046 | KRAFT FOODS INC | 1.100,00 | 33,16100 | 25.389,50 |

| Prezzo carico 31/12/11 | Valore carico al 31/12/11 | Prezzo al 30/12/11 | Valore Mercato al 30/12/11 | Prezzo carico 31/12/11 | Nuovo valore carico al 31/12/11 | Svalutazioni / Rivalutazioni |
|------------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| 44,63781 | 133.913,44 | 43,12000 | 129.360,00 | 43,12000 | 129.360,00 | - 4.553,44 |
| 11,81238 | 142.835,24 | 11,88000 | 143.652,96 | 11,81238 | 142.835,24 | - |
| 9,48348 | 1.087.309,21 | 8,86500 | 1.016.398,85 | 8,86500 | 1.016.398,85 | - 70.910,36 |
| 1,23857 | 8,67 | 0,00010 | - | 0 | - | - 8,67 |
| 25,40565 | 49.933,52 | 24,00000 | 51.936,01 | 24,00000 | 49.933,52 | - |
| 2,70029 | 263.996,88 | 3,49500 | 341.692,17 | 2,70029 | 263.996,88 | - |
| 38,90130 | 37.111,39 | 28,76000 | 28.895,59 | 28,76000 | 28.895,59 | - 8.215,80 |
| 21,84071 | 1.868.756,32 | 16,67000 | 1.426.335,21 | 16,67000 | 1.426.335,21 | - 442.421,11 |
| 34,48776 | 56.181,24 | 43,53000 | 70.649,20 | 34,48776 | 56.181,24 | - |
| 31,29886 | 57.390,86 | 30,33000 | 58.601,90 | 30,33000 | 57.390,86 | - |
| 10,00000 | 486.872,83 | 10,20000 | 542.360,31 | 10,00000 | 486.872,83 | - |
| 15,31790 | 220.133,54 | 14,29000 | 205.361,59 | 14,29000 | 205.361,59 | - 14.771,95 |
| 3,78539 | 1.282.029,90 | 3,14400 | 1.064.803,63 | 3,14400 | 1.064.803,63 | - 217.226,27 |
| 15,51751 | 1.493.436,13 | 16,01000 | 1.540.834,42 | 15,64776 | 1.505.971,61 | 12.535,48 |
| 21,03557 | 97.920,56 | 24,15000 | 112.418,25 | 21,03557 | 97.920,56 | - |
| 27,35299 | 23.250,04 | 30,15000 | 25.627,50 | 27,90091 | 23.715,77 | 465,73 |
| 81,21441 | 47.783,35 | 84,76000 | 55.681,27 | 81,21441 | 47.783,35 | - |
| 9,22459 | 98.666,24 | 9,32500 | 99.740,20 | 9,22459 | 98.666,24 | - |
| 6,11520 | 360.790,68 | 6,62500 | 390.868,38 | 6,11520 | 360.790,68 | - |
| 5,17461 | 97.634,62 | 3,55000 | 66.981,40 | 3,55000 | 66.981,40 | - 30.653,22 |
| 5,34680 | 328.972,56 | 3,07200 | 189.010,94 | 3,07200 | 189.010,94 | - 139.961,62 |
| 12,23180 | 23.407,46 | 12,72000 | 24.576,86 | 12,23180 | 23.407,46 | - |
| 12,27661 | 69.410,47 | 10,76000 | 65.695,96 | 10,76000 | 65.695,96 | - 3.714,51 |
| 22,86663 | 118.586,32 | 16,49000 | 85.517,14 | 16,49000 | 85.517,14 | - 33.069,18 |
| 15,44598 | 464.275,29 | 12,13500 | 364.753,83 | 12,13500 | 364.753,83 | - 99.521,46 |
| 54,84366 | 35.406,38 | 36,79000 | 25.590,08 | 36,79000 | 25.590,08 | - 9.816,30 |
| 48,36844 | 72.891,24 | 52,50000 | 79.117,50 | 48,36844 | 72.891,24 | - |
| 66,25418 | 91.695,78 | 71,48000 | 98.928,32 | 66,25418 | 91.695,78 | - |
| 13,44310 | 63.895,05 | 13,26500 | 63.048,55 | 13,26500 | 63.048,55 | - 846,50 |
| 24,18997 | 1.113.150,02 | 21,12000 | 971.879,04 | 21,12000 | 971.879,04 | - 141.270,98 |
| 17,77181 | 115.064,99 | 17,91000 | 121.808,49 | 17,77181 | 115.064,99 | - |
| 12,48341 | 197.225,45 | 11,63000 | 183.742,37 | 11,63000 | 183.742,37 | - 13.483,08 |
| 2,21720 | 29.175,38 | 1,83000 | 24.756,37 | 1,83000 | 24.756,37 | - 4.419,01 |
| 48,87460 | 27.486,59 | 44,25000 | 27.359,15 | 44,25000 | 27.359,15 | - 127,44 |
| 90,32856 | 26.302,66 | 123,70000 | 39.197,00 | 90,32856 | 26.302,66 | - |
| 563,52222 | 55.412,59 | 645,90000 | 67.390,45 | 563,52222 | 55.412,59 | - |
| 27,58050 | 8.274,15 | 32,79000 | 9.837,00 | 27,58050 | 8.274,15 | - |
| 27,57760 | 13.788,80 | 31,62000 | 15.810,00 | 27,57760 | 13.788,80 | - |
| 35,35431 | 487.005,57 | 35,77000 | 492.731,75 | 35,35431 | 487.005,57 | - |
| 62,23495 | 68.052,24 | 56,80000 | 65.847,44 | 56,80000 | 65.847,44 | - 2.204,80 |
| 26,12890 | 29.265,83 | 25,76000 | 31.854,08 | 25,76000 | 29.265,83 | - |
| 41,57080 | 34.976,20 | 42,04000 | 35.740,01 | 41,57080 | 34.976,20 | - |
| 6,43193 | 45.386,00 | 4,91050 | 35.272,36 | 4,91050 | 35.272,36 | - 10.113,64 |
| 5,78674 | 367.301,90 | 4,83900 | 307.145,85 | 4,83900 | 307.145,85 | - 60.156,05 |
| 62,18697 | 103.914,43 | 63,28000 | 105.740,88 | 62,18697 | 103.914,43 | - |
| 7,32681 | 577.418,96 | 5,56000 | 438.178,04 | 5,56000 | 438.178,04 | - 139.240,92 |
| 34,67283 | 43.393,05 | 30,47000 | 37.678,34 | 30,47000 | 37.678,34 | - 5.714,71 |
| 1,58043 | 1.145.065,34 | 1,29400 | 937.540,53 | 1,29400 | 937.540,53 | - 207.524,81 |
| 136,91370 | 7.503,11 | 134,10000 | 7.523,56 | 134,10000 | 7.503,11 | - |
| 10,00000 | 563.510,00 | 9,80000 | 552.239,80 | 9,80000 | 552.239,80 | - 11.270,20 |
| 35,88629 | 67.465,92 | 33,25000 | 66.813,51 | 33,25000 | 66.813,51 | - 652,41 |
| 47,06068 | 588.399,68 | 34,92000 | 436.604,76 | 34,92000 | 436.604,76 | - 151.794,92 |
| 55,94997 | 48.661,35 | 68,01000 | 63.074,43 | 55,94997 | 48.661,35 | - |
| 10,51983 | 157.734,32 | 9,24500 | 138.619,53 | 9,24500 | 138.619,53 | - 19.114,79 |
| 33,16100 | 25.389,50 | 37,36000 | 31.761,34 | 33,16100 | 25.389,50 | - |

Gestioni Patrimoniali

Azioni - Composizione e valutazione al 31/12/2011

| Codice ISIN | Descrizione Titolo | Numero quote al 31/12/11 | Prezzo storico | Valore storico al 31/12/11 |
|---------------|----------------------------|--------------------------|----------------|----------------------------|
| US5010441013 | KROGER CO USD | 2.900,00 | 21,82214 | 47.128,57 |
| DE0005470405 | LANXESS | 20.225,00 | 45,62688 | 922.803,67 |
| GB0005603997 | LEGAL & GENERAL GROUP | 12.500,00 | 0,99820 | 14.647,53 |
| DE0006483001 | LINDE AG | 1.042,00 | 102,63873 | 106.949,56 |
| FR0000121014 | LVMH | 8.266,00 | 92,26842 | 762.690,72 |
| FR0000120321 | L'OREAL | 6.576,00 | 73,68345 | 484.542,36 |
| IT0004729759 | MADE IN ITALY 1 | 57.750,00 | 10,00000 | 577.500,06 |
| DE0005937007 | MAN AG FKT | 1.526,00 | 64,57723 | 98.544,85 |
| GB00B28KQ186 | MAN GROUP PLC | 5.100,00 | 1,52791 | 8.979,94 |
| US5801351017 | MC DONALD'S CORPORATION | 600,00 | 88,92187 | 39.819,92 |
| US58155Q1031 | MCKESSON CORO | 1.600,00 | 70,26490 | 83.957,38 |
| US58405U1025 | MEDCO HEALTH SOL. | 800,00 | 61,27140 | 32.937,19 |
| IT0000062957 | MEDIOBANCA S.P.A. | 9.981,00 | 5,19685 | 51.869,71 |
| US58933Y1055 | MERCK CO.INC USD | 3.100,00 | 37,57764 | 85.698,16 |
| DE0007257503 | METRO AG | 13.135,00 | 40,71977 | 534.854,20 |
| US5949181045 | MICROSOFT CORP COM | 5.300,00 | 24,38290 | 100.864,50 |
| GB00B1CRLC47 | MONDI PLC GBP | 3.000,00 | 4,28741 | 15.196,99 |
| DE0008430026 | MUENCHENER RUECKVERS AG | 14.147,00 | 104,95778 | 1.484.837,74 |
| US6370711011 | NATIONAL OILWELL VARCO INC | 700,00 | 66,33343 | 32.750,87 |
| FR0000120685 | NATIXIS | 8.665,00 | 2,57310 | 22.295,91 |
| CH0038863350 | NESTLE SA REG NEW | 1.030,00 | 52,17158 | 41.737,40 |
| US64110D1046 | NETTAP INC USD | 1.200,00 | 53,84260 | 45.293,46 |
| CH0012221716 | NEW ABB LTD | 2.900,00 | 20,10787 | 43.612,60 |
| US6541061031 | NIKE INC CL B | 700,00 | 86,40869 | 42.627,03 |
| FI0009000681 | NOKIA | 95.502,00 | 6,28319 | 600.057,13 |
| FI0009005318 | NOKIAN RENKAAT OYJ | 4.139,00 | 26,80496 | 110.945,71 |
| CH0012005267 | NOVARTIS NOM. | 300,00 | 39,99000 | 11.479,28 |
| NL0000375400 | NUTRECO NV | 7.105,00 | 53,07900 | 377.126,30 |
| US6745991058 | OCCIDENTAL PETR. | 1.450,00 | 98,49043 | 104.566,25 |
| GRS419003009 | OPAP GREEK ORG. FOOTBALL | 35.609,00 | 12,09987 | 430.864,10 |
| US68389X1054 | ORACLE CORPORATION | 6.000,00 | 31,73161 | 141.754,33 |
| US7134481081 | PEPSICO | 1.800,00 | 63,01289 | 90.433,35 |
| GB00B0H2K534 | PETROFAC LTD | 1.500,00 | 14,57917 | 25.638,45 |
| US7170811035 | PFIZER INC | 2.300,00 | 18,22070 | 30.524,88 |
| DE000PAH0038 | PORSCHE AUTO HLD NEW | 10.050,00 | 44,71712 | 449.407,04 |
| NL0009739416 | POSTNL NV | 4.559,00 | 7,88317 | 35.939,38 |
| IT0004176001 | PRISMYAN ORD | 30.141,00 | 10,67710 | 321.818,55 |
| US7475251036 | QUALCOMM INC | 900,00 | 55,55690 | 34.228,65 |
| GB00B2B0DG97 | REED ELSEVIER | 1.900,00 | 4,81790 | 10.482,69 |
| NL0006144495 | REED ELSEVIER | 14.627,00 | 9,29059 | 135.893,43 |
| ES0173516115 | REPSOL S.A. | 47.395,00 | 20,97932 | 994.314,66 |
| GB0007188757 | RIO TINTO PLC REG | 700,00 | 39,95791 | 32.636,65 |
| CH0012032048 | ROCHE HLDG GENUS | 480,00 | 178,39846 | 59.199,04 |
| GB00B03MLX29. | ROYAL DUTCH SHELL CL.A | 1.050,00 | 17,37810 | 21.934,14 |
| GB00B03MLX29 | ROYAL DUTCH SHELL-A | 1.100,00 | 26,04829 | 28.653,12 |
| DE0007037129 | RWE AG | 24.500,00 | 32,62423 | 799.293,59 |
| FR0000073272 | SAFRAN SA | 500,00 | 26,45800 | 13.229,00 |
| FR0000125007 | SAINT-GOBAIN (CIE DE) | 23.400,00 | 30,38525 | 711.014,85 |
| IT0000068525 | SAIPEM S.P.A. ORD. | 4.023,00 | 27,96630 | 112.508,43 |
| FI0009003305 | SAMPO OYJ A | 6.716,00 | 20,74344 | 139.312,91 |
| FR0000120578 | SANOFI-AVENTIS | 27.978,00 | 48,70284 | 1.362.608,07 |
| DE0007164600 | SAP AG | 20.866,00 | 39,84316 | 831.367,46 |
| FR0000121972 | SCHNEIDER | 14.804,00 | 45,75629 | 677.376,06 |
| GB00B1FH8J72 | SEVERN TRENT GBP | 1.950,00 | 14,23747 | 32.326,59 |
| JE00B2QKY057 | SHIRE PLC | 1.350,00 | 18,20626 | 27.899,93 |

| Prezzo carico 31/12/11 | Valore carico al 31/12/11 | Prezzo al 30/12/11 | Valore Mercato al 30/12/11 | Prezzo carico 31/12/11 | Nuovo valore carico al 31/12/11 | Svalutazioni / Rivalutazioni |
|------------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| 21,82214 | 47.128,57 | 24,22000 | 54.283,95 | 21,82214 | 47.128,57 | - |
| 45,62688 | 922.803,67 | 40,00000 | 809.000,00 | 40,00000 | 809.000,00 | - 113.803,67 |
| 0,96750 | 14.050,25 | 1,02800 | 15.383,69 | 0,99820 | 14.647,53 | 597,28 |
| 102,63873 | 106.949,56 | 114,95000 | 119.777,90 | 102,63873 | 106.949,56 | - |
| 92,26842 | 762.690,72 | 109,40000 | 904.300,40 | 92,26842 | 762.690,72 | - |
| 73,68345 | 484.542,36 | 80,70000 | 530.683,20 | 73,68345 | 484.542,36 | - |
| 10,00000 | 577.500,06 | 9,60000 | 554.400,00 | 9,60000 | 554.400,00 | - 23.100,06 |
| 64,57723 | 98.544,85 | 68,70000 | 104.836,20 | 64,57723 | 98.544,85 | - |
| 1,52791 | 8.979,94 | 1,25700 | 7.674,73 | 1,25700 | 7.674,73 | - 1.305,21 |
| 88,92187 | 39.819,92 | 100,33000 | 46.524,46 | 88,92187 | 39.819,92 | - |
| 70,26490 | 83.957,38 | 77,91000 | 96.341,29 | 70,26490 | 83.957,38 | - |
| 61,27140 | 32.937,19 | 55,90000 | 34.562,18 | 55,90000 | 32.937,19 | - |
| 5,19685 | 51.869,71 | 4,44600 | 44.375,53 | 4,44600 | 44.375,53 | - 7.494,18 |
| 36,04000 | 83.613,23 | 37,70000 | 90.323,83 | 37,57764 | 85.698,16 | 2.084,93 |
| 40,71977 | 534.854,20 | 28,20000 | 370.407,00 | 28,20000 | 370.407,00 | - 164.447,20 |
| 24,38290 | 100.864,50 | 25,96000 | 106.335,88 | 24,38290 | 100.864,50 | - |
| 4,28741 | 15.196,99 | 4,55000 | 16.341,43 | 4,28741 | 15.196,99 | - |
| 104,95778 | 1.484.837,74 | 94,78000 | 1.340.852,66 | 94,78000 | 1.340.852,66 | - 143.985,08 |
| 66,33343 | 32.750,87 | 67,99000 | 36.782,60 | 66,33343 | 32.750,87 | - |
| 2,57310 | 22.295,91 | 1,94400 | 16.844,76 | 1,94400 | 16.844,76 | - 5.451,15 |
| 52,17158 | 41.737,40 | 54,00000 | 45.755,18 | 52,17158 | 41.737,40 | - |
| 53,84260 | 45.293,46 | 36,27000 | 33.637,84 | 36,27000 | 33.637,84 | - 11.655,62 |
| 20,10787 | 43.612,60 | 17,68000 | 42.178,35 | 17,68000 | 42.178,35 | - 1.434,25 |
| 86,40869 | 42.627,03 | 96,37000 | 52.136,18 | 86,40869 | 42.627,03 | - |
| 6,04265 | 577.085,55 | 3,77200 | 360.233,54 | 3,77200 | 360.233,54 | - 216.852,01 |
| 26,80496 | 110.945,71 | 24,88000 | 102.978,32 | 24,88000 | 102.978,32 | - 7.967,39 |
| 39,99000 | 11.479,28 | 53,70000 | 13.252,71 | 39,99000 | 11.479,28 | - |
| 53,07900 | 377.126,30 | 50,84000 | 361.218,20 | 50,84000 | 361.218,20 | - 15.908,10 |
| 98,49043 | 104.566,25 | 93,70000 | 105.004,25 | 93,70000 | 104.566,25 | - |
| 10,66897 | 379.911,38 | 6,83000 | 243.209,47 | 6,83000 | 243.209,47 | - 136.701,91 |
| 31,40871 | 139.794,29 | 25,65000 | 118.942,73 | 25,65000 | 118.942,73 | - 20.851,56 |
| 63,01289 | 88.006,28 | 66,35000 | 92.302,34 | 63,01289 | 90.433,35 | 2.427,07 |
| 14,57917 | 25.638,45 | 14,41000 | 25.876,93 | 14,41000 | 25.638,45 | - |
| 18,22070 | 30.524,88 | 21,64000 | 38.466,65 | 18,22070 | 30.524,88 | - |
| 44,71712 | 449.407,04 | 41,35000 | 415.567,50 | 41,35000 | 415.567,50 | - 33.839,54 |
| 7,88317 | 35.939,38 | 2,46000 | 11.215,14 | 2,46000 | 11.215,14 | - 24.724,24 |
| 10,67710 | 321.818,55 | 9,52460 | 287.080,97 | 9,52460 | 287.080,97 | - 34.737,58 |
| 55,55690 | 34.228,65 | 54,70000 | 38.047,76 | 54,70000 | 34.228,65 | - |
| 4,81790 | 10.482,69 | 5,19000 | 11.805,34 | 4,81790 | 10.482,69 | - |
| 9,29059 | 135.893,43 | 9,00700 | 131.745,39 | 9,00700 | 131.745,39 | - 4.148,04 |
| 20,97932 | 994.314,66 | 23,73500 | 1.124.920,33 | 20,97932 | 994.314,66 | - |
| 39,95791 | 32.636,65 | 31,25000 | 26.188,20 | 31,25000 | 26.188,20 | - 6.448,45 |
| 137,00000 | 52.591,18 | 159,20000 | 62.862,78 | 159,20000 | 59.199,04 | 6.607,86 |
| 17,37810 | 21.934,14 | 23,71000 | 29.804,26 | 17,37810 | 21.934,14 | - |
| 26,04829 | 28.653,12 | 28,15000 | 30.965,00 | 26,04829 | 28.653,12 | - |
| 31,40650 | 769.459,27 | 27,15000 | 665.175,00 | 27,15000 | 665.175,00 | - 104.284,27 |
| 26,45800 | 13.229,00 | 23,20500 | 11.602,50 | 23,20500 | 11.602,50 | - 1.626,50 |
| 30,38525 | 711.014,85 | 29,66500 | 694.161,00 | 29,66500 | 694.161,00 | - 16.853,85 |
| 27,96630 | 112.508,43 | 32,85000 | 132.155,55 | 27,96630 | 112.508,43 | - |
| 20,60416 | 138.377,52 | 19,17000 | 128.745,72 | 19,17000 | 128.745,72 | - 9.631,80 |
| 48,36249 | 1.353.085,61 | 56,75000 | 1.587.751,50 | 48,70284 | 1.362.608,07 | 9.522,46 |
| 39,84316 | 831.367,46 | 40,85000 | 852.376,10 | 39,84316 | 831.367,46 | - |
| 45,75629 | 677.376,06 | 40,68000 | 602.226,72 | 40,68000 | 602.226,72 | - 75.149,34 |
| 14,23747 | 32.326,59 | 14,96000 | 34.923,98 | 14,23747 | 32.326,59 | - |
| 18,20626 | 27.899,93 | 22,43000 | 36.251,05 | 18,20626 | 27.899,93 | - |

Gestioni Patrimoniali
Azioni - Composizione e valutazione al 31/12/2011

| Codice ISIN | Descrizione Titolo | Numero quote al 31/12/11 | Prezzo storico | Valore storico al 31/12/11 |
|--------------|----------------------------|--------------------------|----------------|----------------------------|
| DE0007236101 | SIEMENS AG REG NEW | 36.387,00 | 70,80543 | 2.576.397,06 |
| IT0003153415 | SNAM RETE GAS | 47.988,00 | 3,56898 | 171.268,29 |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 26.444,00 | 24,38947 | 644.955,16 |
| BE0003470755 | SOLVAY | 4.000,00 | 65,66575 | 262.663,00 |
| GB0004082847 | STANDARD CHARTERE | 900,00 | 17,00588 | 18.128,37 |
| NL0000226223 | STMICROELECTR/PARIGI | 23.998,00 | 5,27676 | 126.631,60 |
| FR0000131708 | TECHNIP COF. S.A. | 380,00 | 57,65458 | 21.908,74 |
| SE0000314312 | TELE 2 AB | 750,00 | 133,67492 | 11.165,63 |
| IT0003497168 | TELECOM IT ORD PF | 101.435,00 | 0,97985 | 99.391,38 |
| ES0178430E18 | TELEFONICA DE ESPANA S. A. | 152.813,00 | 16,81349 | 2.569.319,55 |
| NO0010063308 | TELENOR | 1.200,00 | 88,54568 | 13.829,51 |
| IT0003242622 | TERNA SPA | 16.330,00 | 3,37067 | 55.043,06 |
| GB0008847096 | TESCO PLC | 6.600,00 | 4,30490 | 33.892,81 |
| US8835561023 | THERMO FISHER SCENTIFIC | 800,00 | 55,45180 | 31.176,78 |
| DE0007500001 | THYSSENKRUPP AG | 2.202,00 | 18,93530 | 41.695,53 |
| NL0009739424 | TNT EXPRESS | 4.332,00 | 8,29626 | 35.939,39 |
| FR0000120271 | TOTAL FINA | 84.765,00 | 40,94398 | 3.470.616,57 |
| IT0001351383 | TREVI FIN. | 67.500,00 | 10,35437 | 698.920,25 |
| FR0000054470 | UBISOFT ENT EUR | 2.000,00 | 9,75856 | 19.517,12 |
| IT0004781412 | UNICREDIT SPA | 47.781,00 | 12,38154 | 591.602,25 |
| NL0000009355 | UNILEVER ORD | 34.420,00 | 21,05200 | 724.609,96 |
| US9130171096 | UNITED TECHNOLOGIES | 1.100,00 | 80,15865 | 63.175,33 |
| US91324P1021 | UNITEDHEALTH | 1.400,00 | 51,27210 | 50.525,05 |
| FI0009005987 | UPM KYMENE CORP. | 4.191,00 | 13,92321 | 58.352,16 |
| US9029733048 | US BANCORP | 2.000,00 | 24,33826 | 35.254,96 |
| US91913Y1001 | VALERO ENERGY USD | 2.700,00 | 21,18034 | 43.496,12 |
| FR0000124141 | VEOLIA ENVIRONMENT | 7.409,00 | 16,23145 | 120.258,81 |
| US92553P2011 | VIACOM NEW | 1.000,00 | 41,55050 | 32.028,44 |
| FR0000125486 | VINCI | 23.248,00 | 35,09081 | 815.791,08 |
| FR0000127771 | VIVENDI UNIVERSAL | 36.321,00 | 19,72067 | 716.274,41 |
| DE0007664039 | VOLKSWAGEN VZ | 5.648,00 | 114,05064 | 644.158,04 |
| US9311421039 | WAL MART STORES | 2.100,00 | 52,46167 | 78.044,82 |
| IT0004729742 | WARR. MADE IN ITALY 1 SPA | 25.081,00 | 0 | - |
| FI0009003727 | WARTSILA OYJ B SHARES | 4.355,00 | 19,80121 | 86.234,28 |
| US9497461015 | WELLS FARGO COMP. | 3.300,00 | 26,28253 | 67.814,48 |
| GB00B1KJJ408 | WHITBREAD | 1.650,00 | 17,99892 | 34.882,31 |
| NL0000395903 | WOLTERS KLUWER | 5.098,00 | 14,96231 | 76.277,88 |
| CH0011075394 | ZURICH FINANCIAL S. | 210,00 | 242,34819 | 38.163,14 |

Riprese di valore

Svalutazioni

Totale Categoria di Bilancio AZIONI

70.215.596,56

Riprese di valore

Svalutazioni

Totale generale

754.194.880,35

| Prezzo carico 31/12/11 | Valore carico al 31/12/11 | Prezzo al 30/12/11 | Valore Mercato al 30/12/11 | Prezzo carico 31/12/11 | Nuovo valore carico al 31/12/11 | Svalutazioni / Rivalutazioni |
|------------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| 70,80543 | 2.576.397,06 | 73,94000 | 2.690.454,78 | 70,80543 | 2.576.397,06 | - |
| 3,56898 | 171.268,29 | 3,40600 | 163.447,13 | 3,40600 | 163.447,13 | - 7.821,16 |
| 24,14596 | 638.515,83 | 17,20500 | 454.969,02 | 17,20500 | 454.969,02 | - 183.546,81 |
| 65,66575 | 262.663,00 | 63,66000 | 254.640,00 | 63,66000 | 254.640,00 | - 8.023,00 |
| 17,00588 | 18.128,37 | 14,09000 | 15.181,37 | 14,09000 | 15.181,37 | - 2.947,00 |
| 5,27676 | 126.631,60 | 4,61000 | 110.630,78 | 4,61000 | 110.630,78 | - 16.000,82 |
| 57,65458 | 21.908,74 | 72,62000 | 27.595,60 | 57,65458 | 21.908,74 | - |
| 133,67492 | 11.165,63 | 133,90000 | 11.268,51 | 133,67492 | 11.165,63 | - |
| 0,97985 | 99.391,38 | 0,83100 | 84.292,49 | 0,83100 | 84.292,49 | - 15.098,89 |
| 16,71564 | 2.554.367,56 | 13,38500 | 2.045.402,01 | 13,38500 | 2.045.402,01 | - 508.965,55 |
| 88,54568 | 13.829,51 | 98,10000 | 15.181,84 | 88,54568 | 13.829,51 | - |
| 3,37067 | 55.043,06 | 2,59486 | 42.374,06 | 2,59486 | 42.374,06 | - 12.669,00 |
| 4,30490 | 33.892,81 | 4,03450 | 31.878,01 | 4,03450 | 31.878,01 | - 2.014,80 |
| 55,45180 | 31.176,78 | 44,97000 | 27.804,31 | 44,97000 | 27.804,31 | - 3.372,47 |
| 18,93530 | 41.695,53 | 17,72500 | 39.030,45 | 17,72500 | 39.030,45 | - 2.665,08 |
| 8,29626 | 35.939,39 | 5,77400 | 25.012,97 | 5,77400 | 25.012,97 | - 10.926,42 |
| 39,24305 | 3.326.437,04 | 39,50000 | 3.348.217,50 | 39,50000 | 3.348.217,50 | 21.780,46 |
| 10,35437 | 698.920,25 | 4,91600 | 331.830,00 | 4,91600 | 331.830,00 | - 367.090,25 |
| 8,00000 | 16.000,00 | 5,17100 | 10.342,00 | 5,17100 | 10.342,00 | - 5.658,00 |
| 12,38154 | 591.602,25 | 6,42000 | 306.754,02 | 6,42000 | 306.754,02 | - 284.848,23 |
| 21,05200 | 724.609,96 | 26,57000 | 914.539,40 | 21,05200 | 724.609,96 | - |
| 80,15865 | 63.175,33 | 73,09000 | 62.136,95 | 73,09000 | 62.136,95 | - 1.038,38 |
| 51,27210 | 50.525,05 | 50,68000 | 54.835,77 | 50,68000 | 50.525,05 | - |
| 13,92321 | 58.352,16 | 8,51000 | 35.665,41 | 8,51000 | 35.665,41 | - 22.686,75 |
| 24,33826 | 35.254,96 | 27,05000 | 41.811,58 | 24,33826 | 35.254,96 | - |
| 21,18034 | 43.496,12 | 21,05000 | 43.925,34 | 21,05000 | 43.496,12 | - |
| 16,23145 | 120.258,81 | 8,46900 | 62.746,82 | 8,46900 | 62.746,82 | - 57.511,99 |
| 41,55050 | 32.028,44 | 45,41000 | 35.095,45 | 41,55050 | 32.028,44 | - |
| 35,09081 | 815.791,08 | 33,76000 | 784.852,48 | 33,76000 | 784.852,48 | - 30.938,60 |
| 19,50472 | 708.430,83 | 16,92000 | 614.551,32 | 16,92000 | 614.551,32 | - 93.879,51 |
| 114,05064 | 644.158,04 | 115,75000 | 653.756,00 | 114,05064 | 644.158,04 | - |
| 52,46167 | 78.044,82 | 59,76000 | 96.990,49 | 52,46167 | 78.044,82 | - |
| 0 | - | 0,35000 | 8.778,35 | 0 | - | - |
| 19,80121 | 86.234,28 | 22,32000 | 97.203,60 | 19,80121 | 86.234,28 | - |
| 26,28253 | 67.814,48 | 27,56000 | 70.289,82 | 26,28253 | 67.814,48 | - |
| 17,99892 | 34.882,31 | 15,64000 | 30.894,29 | 15,64000 | 30.894,29 | - 3.988,02 |
| 14,96231 | 76.277,88 | 13,35500 | 68.083,79 | 13,35500 | 68.083,79 | - 8.194,09 |
| 242,20000 | 38.163,14 | 212,50000 | 36.710,27 | 212,50000 | 36.710,27 | - 1.452,87 |
| | | | | | | 56.605,27 |
| | | | | | | 7.702.433,90 |
| | 68.791.689,05 | | 63.502.786,54 | | 61.145.860,42 | - 7.645.828,63 |
| | | | | | | 159.494,99 |
| | | | | | | - 27.194.174,69 |
| | 747.080.905,13 | | 751.471.793,36 | | 720.047.079,92 | - 27.034.679,70 |

INVESTIMENTI DIRETTI

Composizione e valutazione al 31/12/2011

| Codice ISIN | Descrizione Titolo | Nominale al 31/12/11 | Prezzo storico | Valore storico al 31/12/11 |
|--|--|-------------------------|----------------|-------------------------------|
| IT0004467483 | BTPS 3% 01/03/12 | 115.628.000,00 | 99,62005 | 115.188.666,91 |
| IT0004448863 | BTPS 3,75 12/15/13 | 10.000.000,00 | 102,12135 | 10.212.135,11 |
| IT0004220627 | BTPS 4 04/15/12 | 14.240.000,00 | 103,76226 | 14.775.745,42 |
| IT0004365554 | BTPS 4,25 04/15/13 | 10.000.000,00 | 102,20776 | 10.220.775,81 |
| IT0003472336 | BTPS 4,25 08/01/13 | 10.000.000,00 | 104,15324 | 10.415.324,25 |
| IT0003618383 | BTPS 4,25 08/01/14 | 17.450.000,00 | 103,31601 | 18.028.644,60 |
| IT0003357982 | BTPS 4,75 02/01/13 | 31.395.000,00 | 105,60995 | 33.156.242,40 |
| IT0003190912 | BTPS 5 02/01/12 | 13.753.000,00 | 106,25683 | 14.613.501,34 |
| IT0004380546 | BTPS I/L 2.35 09/15/19 | 25.000.000,00 | 100,34344 | 25.085.860,16 |
| IT0004243512 | BTPS I/L 2.6 09/15/23 | 23.100.000,00 | 95,76473 | 22.121.653,54 |
| IT0004572910 | CTZ 29/02/12 | 100.000.000,00 | 98,73800 | 98.738.002,69 |
| Riprese di valore | | | | |
| Svalutazioni | | | | |
| Totale Categoria di Bilancio STATO/ ENTI PUBBLICI | | | | 372.556.552,24 |
| FR0120045523 | BTF 15/03/12 | 100.000.000,00 | 99,96890 | 99.968.900,75 |
| Riprese di valore | | | | |
| Svalutazioni | | | | |
| Totale Categoria di Bilancio ALTRI STATI/MULTILENDING | | | | 99.968.900,75 |
| IT0000380722 | ANIMA SFORZESCO | 7.378.449,56 | 10,16474 | 75.000.000,00 |
| LU0329591480 | BGF GLB ALL HDG | 991.407,80 | 30,26000 | 30.000.000,00 |
| IE00B3L10570 | BLACKROCK ICS-INST.EURO | 196.000.000,00 | 1,00000 | 196.000.000,00 |
| IE00B1W56M32 | BLACKROCK JAPAN INDEX SUB FUND | 1.339.469,76 | 10,20300 | 10.000.000,00 |
| IE00B1W56S93 | BLACKROCK PACIFIC RIM INDEX | 1.867.452,86 | 10,97900 | 15.000.000,00 |
| LU0425560173 | BNP INSTICASH EUR GOV | 15.000.000,00 | 1,00000 | 15.000.000,00 |
| LU0212992274 | BNP INSTICASH EURO | 13.000.000,00 | 1,00000 | 13.000.000,00 |
| LU0164455502 | CARMIGNAC COMMODITIES | 80.618,66 | 310,10192 | 25.000.000,00 |
| FR0010147603 | CARMIGNAC INVESTISSMENT LATITUDE | 132.387,60 | 188,83944 | 24.999.999,91 |
| LU0290355717 | DBX TRACK II IBOXX EURO SOVEREIGNS | 126.700,00 | 157,85000 | 19.999.595,00 |
| LU0239935892 | DEXIA DYNAMIC 93 | 406.107,00 | 98,49621 | 40.000.000,00 |
| GB00B15KXV33 | ETFS CRUD OIL | 774.229,00 | 19,37410 | 14.999.990,07 |
| JE00B1VS3770 | ETFS PHYSICAL GOLD | 165.919,00 | 90,40530 | 14.999.956,97 |
| IE00B2Q5LS75 | GS EURO GOV LIQUID RESERVES | 10.000.000,00 | 1,00000 | 10.000.000,00 |
| IE0005250422 | GS EURO LIQUID RESERVES | 186.000.000,00 | 1,00000 | 186.000.000,00 |
| IT0004743917 | HI INV GLOBAL FD CL IV | 45,09 | 554.167,60961 | 24.989.080,02 |
| IE00B1FZS806 | ISHARES EURO GOV BOND 7-10 | 128.041,00 | 156,20000 | 20.000.004,20 |
| IE00B0M62X26 | ISHARES EURO INFLATION BOND | 122.360,00 | 163,45000 | 19.999.742,00 |
| IE0005042456. | ISHARES FTSE 100 EUR | 2.828.240,00 | 8,77516 | 24.818.270,48 |
| IE00B1FZS467 | ISHARES FTSE/MACQUARIE GLOBAL INFR 100 | 1.143.593,00 | 15,08000 | 17.245.382,44 |
| IE00B0M63953 | ISHARES MSCI EAST EUROPE | 633.597,00 | 31,56577 | 19.999.980,34 |
| IE00B0M63177 | ISHARES MSCI EMERG MARKET | 768.846,00 | 32,41851 | 24.924.844,95 |
| IE00B14X4M10 | ISHARES MSCI NORTH AMERICA | 1.234.287,00 | 12,25000 | 15.120.015,75 |
| IE0031442068 | ISHARES S&P 500 | 3.393.465,00 | 7,48127 | 25.387.427,88 |
| LU0129488242 | JPMF EMER MKT EQ USD | 1.568.462,78 | 21,75459 | 24.994.279,69 |
| FR0010010827 | LYXOR FTSE MIB | 532.775,00 | 28,84636 | 15.368.616,99 |
| FR0010270033 | LYXOR COMMODITIES CRB | 1.004.666,00 | 19,90710 | 19.999.986,53 |
| FR0010204081 | LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE | 2.400,00 | 118,47215 | 284.333,15 |

| Prezzo carico 31/12/11 | Valore carico al 31/12/11 | Prezzo al 30/12/11 | Valore Mercato al 30/12/11 | Prezzo carico 31/12/11 | Nuovo valore carico al 31/12/11 | Svalutazioni / Rivalutazioni |
|---------------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| | | | | | | - |
| 99,47660 | 115.022.801,75 | 100,00000 | 115.628.000,00 | 99,62005 | 115.188.666,91 | 165.865,17 |
| 101,18690 | 10.118.689,73 | 98,05000 | 9.805.000,00 | 98,05000 | 9.805.000,00 | - 313.689,73 |
| 101,97487 | 14.521.221,29 | 100,21000 | 14.269.904,00 | 100,21000 | 14.269.904,00 | - 251.317,29 |
| 102,20776 | 10.220.775,81 | 99,70500 | 9.970.500,00 | 99,70500 | 9.970.500,00 | - 250.275,81 |
| 102,85619 | 10.285.619,19 | 98,95500 | 9.895.500,00 | 98,95500 | 9.895.500,00 | - 390.119,19 |
| 102,17953 | 17.830.328,58 | 98,11640 | 17.121.311,80 | 98,11640 | 17.121.311,80 | - 709.016,78 |
| 103,59097 | 32.522.386,51 | 100,41500 | 31.525.289,25 | 100,41500 | 31.525.289,25 | - 997.097,26 |
| 102,50641 | 14.097.706,98 | 100,18500 | 13.778.443,05 | 100,18500 | 13.778.443,05 | - 319.263,93 |
| 100,34344 | 25.085.860,16 | 81,48000 | 20.370.000,00 | 81,48000 | 20.370.000,00 | - 4.715.860,16 |
| 94,98264 | 21.940.989,01 | 74,42000 | 17.191.020,00 | 74,42000 | 17.191.020,00 | - 4.749.969,01 |
| 98,73800 | 98.738.002,69 | 99,39500 | 99.395.000,00 | 98,73800 | 98.738.002,69 | - |
| | | | | | | 165.865,17 |
| | | | | | | - 12.696.609,16 |
| | 370.384.381,70 | | 358.949.968,10 | | 357.853.637,70 | - 12.530.743,99 |
| | | | | | | |
| 99,96890 | 99.968.900,75 | 99,98700 | 99.987.000,00 | 99,96890 | 99.968.900,75 | - |
| | | | | | | - |
| | | | | | | - |
| | 99.968.900,75 | | 99.987.000,00 | | 99.968.900,75 | - |
| | | | | | | |
| 10,12990 | 74.742.924,29 | 9,87000 | 72.825.297,16 | 9,87000 | 72.825.297,16 | - 1.917.627,13 |
| 30,13000 | 29.871.117,01 | 28,78000 | 28.532.716,48 | 28,78000 | 28.532.716,48 | - 1.338.400,53 |
| 1,00000 | 196.000.000,00 | 1,00000 | 196.000.000,00 | 1,00000 | 196.000.000,00 | - |
| 10,20300 | 10.000.000,00 | 9,48300 | 9.816.981,01 | 9,48300 | 9.816.981,01 | - 183.018,99 |
| 10,97900 | 15.000.000,00 | 10,93100 | 15.776.433,43 | 10,93100 | 15.000.000,00 | - |
| 1,00000 | 15.000.000,00 | 1,00000 | 15.000.000,00 | 1,00000 | 15.000.000,00 | - |
| 1,00000 | 13.000.000,00 | 1,00000 | 13.000.000,00 | 1,00000 | 13.000.000,00 | - |
| 310,10192 | 25.000.000,00 | 321,75000 | 25.939.052,25 | 310,10192 | 25.000.000,00 | - |
| 188,83944 | 24.999.999,91 | 204,62000 | 27.089.150,30 | 188,83944 | 24.999.999,91 | - |
| 157,85000 | 19.999.595,00 | 171,62000 | 21.744.254,00 | 157,85000 | 19.999.595,00 | - |
| 98,49621 | 40.000.000,00 | 97,70000 | 39.676.653,90 | 97,70000 | 39.676.653,90 | - 323.346,10 |
| 19,37410 | 14.999.990,07 | 20,66500 | 15.999.442,29 | 19,37410 | 14.999.990,07 | - |
| 90,40530 | 14.999.956,97 | 119,09000 | 19.759.293,71 | 90,40530 | 14.999.956,97 | - |
| 1,00000 | 10.000.000,00 | 1,00000 | 10.000.000,00 | 1,00000 | 10.000.000,00 | - |
| 1,00000 | 186.000.000,00 | 1,00000 | 186.000.000,00 | 1,00000 | 186.000.000,00 | - |
| 513,110,82474 | 23.137.706,42 | 479,902,78000 | 21.640.256,06 | 479,902,78003 | 21.640.256,06 | - 1.497.450,36 |
| 156,20000 | 20.000.004,20 | 168,35000 | 21.555.702,35 | 156,20000 | 20.000.004,20 | - |
| 163,45000 | 19.999.742,00 | 178,01000 | 21.781.303,60 | 163,45000 | 19.999.742,00 | - |
| 6,86900 | 19.427.180,56 | 6,67500 | 18.878.502,00 | 6,67500 | 18.878.502,00 | - 548.678,56 |
| 15,08000 | 17.245.382,44 | 16,75500 | 19.160.900,72 | 15,08000 | 17.245.382,44 | - |
| 25,58800 | 16.212.480,04 | 19,43000 | 12.310.789,71 | 19,43000 | 12.310.789,71 | - 3.901.690,33 |
| 32,41851 | 24.924.844,95 | 27,79000 | 21.366.230,34 | 27,79000 | 21.366.230,34 | - 3.558.614,61 |
| 12,25000 | 15.120.015,75 | 19,20500 | 23.704.481,84 | 12,25000 | 15.120.015,75 | - |
| 7,48127 | 25.387.427,88 | 9,70000 | 32.916.610,50 | 7,48127 | 25.387.427,88 | - |
| 21,75459 | 24.994.279,69 | 20,83000 | 25.250.080,86 | 20,83000 | 24.994.279,69 | - |
| 19,81007 | 10.554.310,89 | 15,08200 | 8.035.312,55 | 15,08200 | 8.035.312,55 | - 2.518.998,34 |
| 19,90710 | 19.999.986,53 | 22,50000 | 22.604.985,00 | 19,90710 | 19.999.986,53 | - |
| 118,47215 | 284.333,15 | 97,25000 | 233.400,00 | 97,25000 | 233.400,00 | - 50.933,15 |

INVESTIMENTI DIRETTI**Composizione e valutazione al 31/12/2011**

| | | | | |
|--------------|-----------------------------------|--------------|------------|---------------|
| FR0010361683 | LYXOR ETF MSCI INDIA | 20.000,00 | 10,27437 | 205.487,40 |
| FR0010028860 | LYXOR EURO MTS GLOBAL | 160.000,00 | 125,00000 | 20.000.000,00 |
| FR0007054358 | LYXOR EUROSTOXX 50 | 532.085,00 | 33,04376 | 17.582.087,91 |
| FR0010312124 | LYXOR MSCI ASIA PAC EX JAPAN | 900.012,00 | 27,77740 | 24.999.993,33 |
| LU0188497985 | PICTET EMERGING MKT INDEX | 140.345,75 | 239,48000 | 25.000.000,00 |
| LU0170991672 | PICTET GLOBAL EMERG DEBT | 132.086,44 | 189,27000 | 25.000.000,00 |
| IE00B3BPCH51 | POWERSHARES EUROMTS CASH 3 MONTHS | 198.780,00 | 100,63000 | 20.003.231,40 |
| FR0000001885 | STREET TRACKS MSCI EUROPE | 247.203,00 | 101,13110 | 24.999.911,31 |
| LU0133084979 | T.ROWE PRICE GLOB EM MKT | 1.258.104,23 | 24,37000 | 25.000.000,00 |
| KYG867322896 | TARCHON SIDE POCKET | 40.311,52 | 105,63000 | 4.258.105,86 |
| LU0195951966 | TEMPLETON EMERG MKT BOND | 1.727.922,41 | 19,59 | 25.000.000,00 |
| LU0316492775 | TEMPLETON GLOB BOND FUND EUR | 3.604.918,59 | 13,86994 | 50.000.000,00 |
| LU0329574122 | THREADNEEDLE EM MKT BOND | 1.226.091,22 | 20,39 | 25.000.000,00 |
| IT0004493448 | UNIFORTUNE VALUE SIDE POCKET | 3,11 | 39.320,776 | 122.091,01 |

Riprese di valore

Svalutazioni

Totale Categoria di Bilancio QUOTE DI O.I.C.V.M**1.230.302.414,59**

Riprese di valore

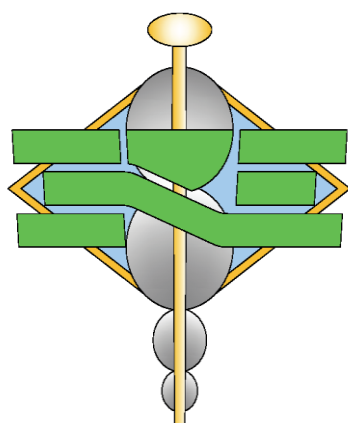
Svalutazioni

Totale generale**1.702.827.867,58**

Per tutti gli strumenti finanziari in valuta, ricompresi all'interno dei prospetti afferenti alle attività non immobilizzate, si specifica che i prezzi sono espressi nella valuta originaria. I controvalori sono espressi in euro.

| | | | | | | | |
|------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|-------------------------|---|------------------------|
| | | | | | | | - |
| 10,27437 | 205.487,40 | 8,75000 | 175.000,00 | 8,75000 | 175.000,00 | - | 30.487,40 |
| 125,00000 | 20.000.000,00 | 133,11000 | 21.297.600,00 | 125,00000 | 20.000.000,00 | | - |
| 27,26218 | 14.505.798,77 | 23,10500 | 12.293.823,93 | 23,10500 | 12.293.823,93 | - | 2.211.974,84 |
| 27,77740 | 24.999.993,33 | 30,03500 | 27.031.860,42 | 27,77740 | 24.999.993,33 | | - |
| 239,48000 | 25.000.000,00 | 220,21000 | 23.885.568,91 | 220,21000 | 23.885.568,91 | - | 1.114.431,09 |
| 189,27000 | 25.000.000,00 | 210,80000 | 27.843.821,55 | 189,27000 | 25.000.000,00 | | - |
| 100,63000 | 20.003.231,40 | 102,56000 | 20.386.876,80 | 100,63000 | 20.003.231,40 | | - |
| 101,13110 | 24.999.911,31 | 106,03000 | 26.210.934,09 | 101,13110 | 24.999.911,31 | | - |
| 24,37000 | 25.000.000,00 | 24,64000 | 23.958.333,90 | 24,37000 | 23.958.333,90 | - | 1.041.666,10 |
| 105,63000 | 4.258.105,86 | 107,02000 | 4.314.138,87 | 105,63000 | 4.258.105,86 | | - |
| 19,59 | 25.000.000,00 | 20,57 | 27.469.946,64 | 19,59 | 25.000.000,00 | | - |
| 13,86994 | 50.000.000,00 | 14,60000 | 52.631.811,41 | 13,86994 | 50.000.000,00 | | - |
| 20,39 | 25.000.000,00 | 23,03 | 28.236.880,82 | 20,39 | 25.000.000,00 | | - |
| 39.320,776 | 122.091,01 | 12.414,728 | 38.547,73 | 12.414,728 | 38.547,73 | - | 83.543,28 |
| | | | | | | | - |
| | | | | | | | - 20.320.860,81 |
| | 1.210.995.896,83 | | 1.242.372.975,12 | | 1.190.675.036,02 | - | 20.320.860,81 |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | 165.865,17 |
| | | | | | | | - 33.017.469,97 |
| | 1.681.349.179,28 | | 1.701.309.943,22 | | 1.648.497.574,47 | - | 32.851.604,80 |

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2011
DELLA SOCIETA' A
PARTECIPAZIONE TOTALITARIA
ENPAM REAL ESTATE S.r.l.**



ENPAM REAL ESTATE

ENPAM REAL ESTATE S.r.l.

Bilancio al 31 dicembre 2011

**Relazione del
Consiglio di Amministrazione
sulla gestione al 31 dicembre 2011**

**Relazione del
Collegio Sindacale**

Enpam Real Estate Srl a Socio unico

Sede legale in Via Barberini 3 00187 Roma
 Cap. Soc. € 64.000.000 = i.v.
 Registro Imprese di Roma CF e PI 07347921004
 Rea 1026593

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2011

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVO | 2011 | 2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| A CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI | | |
| A I Versamenti non ancora richiamati | - | - |
| A II Versamenti già richiamati | - | - |
| TOTALE CREDITI V/SOCI PER VERAMENTI ANCORA DOVUTI | - | - |
| B IMMOB.NI CON SEPARATA INDICAZIONE DI QUELLE IN LOCAZIONE FINANZIARIA | | |
| BI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | | |
| 1) Costi di impianto e di ampliamento | - | - |
| 2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità | | |
| 3) Diritti di brevetto industriale ed opere d'ingegno | | |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | | |
| 5) Avviamento | | |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti | | |
| 7) Altre | 79.266.322 | 98.081.626 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 79.266.322 | 98.081.626 |
| B II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | | |
| 1) Terreni e fabbricati | 16.331.110 | 16.760.478 |
| 2) Impianti e macchinari | | |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | | |
| 4) Altri beni | 220.286 | 4.983 |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti | | |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | 16.551.396 | 16.765.461 |
| B III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | | |
| 1) Partecipazioni in: | - | - |
| a) imprese controllate | - | - |
| b) imprese collegate | - | - |
| c) imprese controllanti | - | - |
| d) altre imprese | - | - |
| 2) Crediti | | |
| a) verso imprese controllate | - | - |
| entro 12 mesi | - | - |
| oltre 12 mesi | - | - |
| b) verso imprese collegate | - | - |
| entro 12 mesi | - | - |
| oltre 12 mesi | - | - |
| c) verso controllanti | - | - |
| entro 12 mesi | - | - |
| oltre 12 mesi | - | - |
| d) verso altri | - | - |
| entro 12 mesi | - | - |
| oltre 12 mesi | - | - |
| 3) Altri titoli | - | - |
| 4) Azioni proprie (valore nominale complessivo-----) | - | - |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | - | - |

| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI | | 95.817.718 | 114.847.087 |
|---|--|-------------------|--------------------|
| C ATTIVO CIRCOLANTE | | | |
| C I RIMANENZE | | | |
| 1) | Materie prime, sussidiarie e di consumo | - | - |
| 2) | Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | - | - |
| 3) | Lavori in corso su ordinazione | - | - |
| 4) | Prodotti finiti e merci | - | - |
| 5) | Acconti | - | - |
| | TOTALE RIMANENZE | - | - |
| C II CREDITI | | | |
| 1) | Verso clienti | 35.390.974 | 19.341.258 |
| | entro 12 mesi | 35.390.974 | |
| | oltre 12 mesi | - | |
| 2) | Verso imprese controllate | | - |
| | entro 12 mesi | - | |
| | oltre 12 mesi | - | |
| 3) | Verso imprese collegate | | - |
| | entro 12 mesi | - | |
| | oltre 12 mesi | - | |
| 4) | Verso imprese controllanti | 4.906.307 | - |
| | entro 12 mesi | 4.906.307 | |
| | oltre 12 mesi | - | |
| 4 bis) | Crediti tributari | 5.723.838 | 10.969.040 |
| | entro 12 mesi | 5.723.838 | |
| | oltre 12 mesi | - | |
| 4 ter) | Imposte anticipate | - | - |
| | entro 12 mesi | - | |
| | oltre 12 mesi | - | |
| 5) | Verso altri | 1.469.770 | 53.344.174 |
| | entro 12 mesi | 1.469.770 | |
| | oltre 12 mesi | - | |
| | TOTALE CREDITI | 47.490.889 | 83.654.472 |
| C III ATTIVITA' FINANZ. CHE NON COST. IMMOB. | | | |
| 1) | Partecipazioni in imprese controllate | | |
| 2) | Partecipazioni in imprese collegate | | |
| 3) | Partecipazioni in imprese controllanti | | |
| 4) | Altre partecipazioni | | |
| 5) | Azioni proprie | | |
| 6) | Altri titoli | | |
| | TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI | - | - |

| | | | |
|-----|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| CIV | DISPONIBILITA' LIQUIDE | | |
| 1) | Depositi bancari e postali | 102.209.439 | 38.257.566 |
| 2) | Assegni | | |
| 3) | Denaro e valori in cassa | 10.924 | 4.731 |
| | TOTALE DISPONIBILI TA' LIQUIDE | 102.220.363 | 38.262.297 |
| | TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE | 149.711.252 | 121.916.769 |
| D | RATEI E RISCONTI ATTIVI | | |
| | Disaggio su prestiti | | |
| | Altri ratei e risconti attivi | 724.793 | 136.520 |
| | TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI | 724.793 | 136.520 |
| | TOTALE ATTIVO | 246.253.763 | 236.900.376 |

| PASSIVO | | 2011 | 2010 |
|----------------|--|-------------------|-------------------|
| A | A) PATRIMONIO NETTO | | |
| A I | CAPITALE | 64.000.000 | 64.000.000 |
| A II | RISERVA SOPRAPREZZO AZIONI | | |
| A III | RISERVE DI RIVALUTAZIONE | | |
| A IV | RISERVA LEGALE | 53.472 | 53.472 |
| A V | RISERVE STATUTARIE | | |
| A VI | RISERVA PER AZIONI PROPRIE | | |
| A VII | ALTRE RISERVE | - | - |
| A VIII | UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO | - 10.446.404 - | 6.287.440 |
| A IX | UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | 2.780.350 - | 4.158.963 |
| | TOTALE PATRIMONIO NETTO | 56.387.418 | 53.607.069 |
| B | B) FONDO RISCHI E ONERI | | |
| 1) | Fondi di trattamento di quiescenza e simili | - | - |
| 2) | Fondi per imposte, anche differite | - | - |
| 3) | Altri | 567.584 | 761.921 |
| | | 567.584 | 761.921 |
| C | C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 44.706 | 59.497 |
| D | D) DEBITI | | |
| 1) | Obbligazioni entro 12 mesi | - | - |
| | oltre 12 mesi | - | - |
| 2) | Obbligazioni convertibili entro 12 mesi | - | - |
| | oltre 12 mesi | - | - |
| 3) | Debiti v/soci per finanziamenti entro 12 mesi | 180.000.000 | 180.000.000 |
| | oltre 12 mesi | 180.000.000 | |
| 4) | Debiti verso banche entro 12 mesi | - | - |
| | oltre 12 mesi | - | - |

| | | | |
|--|-----------|--------------------|--------------------|
| 5) Debiti verso altri finanziatori | | - | - |
| entro 12 mesi | - | | |
| oltre 12 mesi | - | | |
| 6) Acconti | | - | - |
| entro 12 mesi | | | |
| oltre 12 mesi | - | | |
| 7) Debiti verso fornitori | | 6.918.504 | 351.658 |
| entro 12 mesi | 6.918.504 | | |
| oltre 12 mesi | - | | |
| 8) Debiti rappresentati da titoli di credito | | - | - |
| entro 12 mesi | - | | |
| oltre 12 mesi | - | | |
| 9) Debiti verso imprese controllate | | - | - |
| entro 12 mesi | - | | |
| oltre 12 mesi | - | | |
| 10) Debiti verso imprese collegate | | - | - |
| entro 12 mesi | - | | |
| oltre 12 mesi | - | | |
| 11) Debiti verso controllanti | | 312.635 | - |
| entro 12 mesi | 312.635 | | |
| oltre 12 mesi | - | | |
| 12) Debiti tributari | | 1.334.421 | 904.833 |
| entro 12 mesi | 1.334.421 | | |
| oltre 12 mesi | - | | |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza | | 63.197 | 26.756 |
| entro 12 mesi | 63.197 | | |
| oltre 12 mesi | - | | |
| 14) Altri debiti | | 240.383 | 395.317 |
| entro 12 mesi | 90.549 | | |
| oltre 12 mesi | 149.834 | | |
| TOTALE DEBITI | | 188.869.140 | 181.678.564 |
| E) RATEI E RISCONTI PASSIVI | | | |
| Aggio su prestiti | | | |
| Altri ratei e risconti passivi | | 384.915 | 793.325 |
| TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI | | 384.915 | 793.325 |
| TOTALE PASSIVO | | 246.253.763 | 236.900.376 |

Conti d'ordine

| | | |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| 1) Impegni per beni in usufrutto | 2.073.206 | 2.591.508 |
| Totale conti d'ordine | 2.073.206 | 2.591.508 |

CONTO ECONOMICO

| | 2011 | 2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| A VALORE DELLA PRODUZIONE | | |
| A 1 RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI | 31.150.521 | 27.956.008 |
| A 2 VARIAZ. RIMANENZE PRODOTTI IN CORSO SEMILAVORATI E FINITI | | |
| A 3 VARIAZIONE LAVORI IN CORSO SU ORDINAZ. | | |
| A 4 INCREMENTO IMM. PER LAVORI INTERNI | | |
| A 5 ALTRI RICAVI E PROVENTI | 3.065.082 | 1.184.738 |
| A 5 a Contributi in conto esercizio | | |
| A 5 b Ricavi e proventi diversi | 3.065.082 | |
| VALORE DELLA PRODUZIONE | 34.215.603 | 29.140.746 |
| B COSTI DELLA PRODUZIONE | | |
| B 6 COSTI PER ACQ. DI MAT. PRIME SUSSIDIARIE E MERCI | 21.991 | 1.028 |
| B 7 COSTI PER SERVIZI | 2.782.160 | 2.078.778 |
| B 8 COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI | 599.895 | 607.864 |
| B 9 COSTI DEL PERSONALE | 1.087.728 | 187.851 |
| B 9 a Salari e stipendi | 890.929 | |
| B 9 b Oneri sociali | 159.476 | |
| B 9 c Trattamento fine rapporto | 37.284 | |
| B 9 d Trattamento quiescenza | | |
| B 9 e Altri costi del personale | 39 | |
| B 10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI | 20.753.882 | 22.250.913 |
| B 10 a Amm.to imm. Immateriali | 19.727.481 | |
| B 10 b Amm.to imm. materiali | 503.401 | |
| B 10 c Altre svalutazioni delle immobilizzazioni | | |
| B 10 d Svalutaz. Crediti compresi nell'attivo | 523.000 | |
| B 11 VARIAZIONE RIMANENZE MAT. PRIME SUSSIDIARIE, CONSUMO E MERCI | - | - |
| B 12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI | | - |
| B 13 ALTRI ACCANTONAMENTI | - | - |
| B 14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE | 2.738.284 | 2.585.484 |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE | 27.983.940 | 27.711.918 |
| DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B) | 6.231.663 | 1.428.828 |
| C PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | |
| C 15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI | | |
| C 15 a Proventi da partecipazioni in imp. Controllate | | |
| C 15 b Proventi da partecipazioni in imp. Collegate | | |
| C 15 c Proventi da partecipazioni in altre imprese | | |
| C 16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI | 2.477.445 | 877.542 |
| C 16 a Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | - | |
| - Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni v/imp. Controllate | | |

| | | | |
|--|---|--------------------|------------------------------|
| | - Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni v/imp. Collegate | | |
| | - Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni v/imp. Controllanti | | |
| | - Da crediti iscritti nelle immobilizz. V/altre imprese | | |
| C 16 b | Da titoli diversi da partecipaz. Iscritti nelle immobilizz. | - | |
| C 16 c | Da titoli diversi da partecipaz. Iscritti nell'attivo circolante | 1.606.915 | |
| C 16 d | Proventi diversi dai precedenti | 870.530 | |
| | - Da imprese controllate | | |
| | - Da imprese collegate | | |
| | - Da imprese controllanti | | |
| | - Da altre imprese | 870.530 | |
| C 17 | INT. E ALTRI ONERI FIN. | 3.605.226 | 3.848.700 |
| C 17 a | Interessi e altri oneri v/imprese controllate | | |
| C 17 b | Interessi e altri oneri v/imprese collegate | | |
| C 17 c | Interessi e altri oneri v/imprese controllanti | 3.600.000 | |
| C 17 d | Interessi e altri oneri finanziari v/altri | 5.226 | |
| C 17 t | UTILI E PERDITE SU CAMBI | | |
| TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | - | 1.127.781 - 2.971.158 |
| D RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | | | |
| D 18 | RIVALUTAZIONI | | |
| D 18 a | di partecipazioni | | |
| D 18 b | immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | | |
| D 18 c | di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | | |
| D 19 | SVALUTAZIONI | | |
| D 19 a | Svalutazioni di partecipazioni | | |
| D 19 b | Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | | |
| D 19 c | Svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | | |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | | - | - |
| E PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | | | |
| E 20 | PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | 1.300 | 300 |
| E 20 a | Plusvalenze da alienazione | - | |
| E 20 b | Altri proventi straordinari | 1.300 | |
| E 21 | ONERI STRAORDINARI | - | 1.216.300 |
| E 21 a | Minusvalenze da alienazioni | | |
| E 21 b | Imposte relative ad esercizi precedenti | | |
| E 21 c | Altri oneri straordinari | | |
| TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | | 1.300 - | 1.216.000 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | | 5.105.182 - | 2.758.330 |
| IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE | | 2.324.832 | 1.400.633 |
| UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO | | 2.780.350 - | 4.158.963 |

Il Presidente del CdA
Dott. Alberto Oliveti

ENPAM REAL ESTATE SRL a socio unico

Sede Legale: Via Barberini 3 – 00187 – Roma

Capitale Sociale € 64.000.000,00 i.v.

Cf Iscriz. Reg. Imprese di Roma 07347921004

REA 1026593

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2011

PREMESSA

Al socio unico,

il bilancio al 31/12/2011, che si sottopone alla Sua attenzione, e che è chiamato ad approvare, si chiude con un utile d'esercizio pari a € 2.780.350.

Il bilancio è stato predisposto sulla base degli schemi previsti dal Codice Civile, agli artt. 2424 e 2425, e con la presente nota integrativa sono fornite le informazioni in conformità a quanto disposto dall'art. 2427 c.c..

FATTI DI RILIEVO

Nel corso del 2011 la società ha dato avvio all'attività di erogazione di servizi integrati della gestione del patrimonio immobiliare del socio unico, recependo la delibera del Consiglio di Amministrazione della Fondazione 61/2010.

Con tale decisione il socio unico, dopo anni di gestione affidata a mandatari esterni, ha incaricato la ERE di procedere con l'erogazione dei predetti servizi integrati, al fine di migliorare gli standard di gestione sino ad ora conseguiti da parte di società esterne specializzate nel settore di gestione immobiliare.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423 co.4 e all'art.2423 bis co.2.

Non si è provveduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuità dell'attività aziendale.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono.

Più nel particolare, nella formazione del bilancio al 31 dicembre 2011, sono stati adottati, per ciascuna delle categorie di beni che seguono, i criteri di valutazione esplicitati ad ognuna di esse:

Immobilizzazioni immateriali

I costi pluriennali in corso di ammortamento sono iscritti in bilancio al loro costo residuo. Le quote di ammortamento ad esse relative, direttamente imputate in conto, sono determinate in relazione alla natura dei costi medesimi ed alla prevista loro utilità futura.

In particolare per quanto riguarda i lavori capitalizzati nel corso dell'esercizio, il periodo di ammortamento viene fatto coincidere con la durata della concessione del diritto di usufrutto.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al loro costo storico di acquisizione intendendosi, con tale espressione, il prezzo pagato a terzi per l'acquisto dei beni maggiorato degli oneri accessori di diretta imputazione.

Gli ammortamenti dei cespiti sono calcolati a quote costanti applicando le aliquote fiscalmente consentite.

Le aliquote di ammortamento utilizzate riflettono in ogni caso, la vita utile dei cespiti da ammortizzare.

Crediti

I crediti sono iscritti in attivo della situazione patrimoniale al loro valore di presunto realizzo, e per tanto rettificati con il fondo svalutazione crediti.

Debiti

Tutte le poste esprimenti una posizione di debito della società verso l'esterno sono state valutate al loro valore nominale.

Ratei e risconti

I ratei e risconti dell'esercizio sono stati determinati secondo il principio della competenza economica e temporale avendo cura di imputare all'esercizio in chiusura le quote di costi e ricavi ad esso pertinenti.

TFR

Il fondo riflette il debito maturato nei confronti di tutti i dipendenti in forza al 31 Dicembre 2011 calcolato sulla base delle leggi e dei contratti vigenti.

Imposte sul reddito

Sono stati effettuati accantonamenti di imposte sul reddito, sulla scorta di norme vigenti, tenendo altresì presente l'impostazione di eventuali imposte differite (sia attive che passive).

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per le prestazioni di servizi e quelli di natura finanziaria sono imputati a Conto economico sulla base del principio di competenza economica.

STATO PATRIMONIALE

DESCRIZIONE DELLE VOCI DELL'ATTIVO

Movimentazione delle immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

| | | |
|----------------------------|---|--------------|
| Saldo al 31/12/2011 | € | 79.266.322 |
| Saldo al 31/12/2010 | € | 98.081.626 |
| Variazione | € | (18.815.304) |

| VOCE | VALORE AL 31/12/10 | INCR.TI | DECR.TI | AMM.TO | VALORE AL 31/12/11 |
|--|--------------------|----------------|----------|-------------------|--------------------|
| ALTRI COSTI PLURIENNALI | 4.251.248 | 9.600 | | 853.057 | 3.407.791 |
| LAVORI DI MIGLIORIA | 46.590.431 | | | 9.311.919 | 37.278.512 |
| LAVORI DI MANUTENZIONE STRAORDINARIA E ADEGUAMENTO NORMATIVO (Milano due, A e B, Hotel Genova altri) | 20.262.901 | 410.692 | | 4.132.346 | 16.541.247 |
| LAVORI RIPAMONTI RESIDENCE | 24.478.203 | | | 4.895.008 | 19.583.195 |
| LAVORI NAZIONI IN USUFRUTTO | 2.498.845 | | | 453.156 | 2.045.689 |
| LAVORI RISTRUTTURAZIONE UFFICI SOCIETARI | | 491.886 | | 81.998 | 409.888 |
| TOTALI | 98.081.628 | 912.178 | - | 19.727.484 | 79.266.322 |

Negli altri costi pluriennali sono iscritte le imposte di registro pagate dalla società in funzione del trasferimento del diritto di usufrutto degli immobili alberghieri in data 27 Febbraio 2003, 11 Giugno 2003, 14 marzo 2007 e 29 gennaio 2009, oltre ai costi accessori relativi ai singoli atti di trasferimento, e l'incremento di € 9.600 è rappresentato dal software implementato presso la società per la gestione del proprio sito.

I lavori di manutenzione straordinaria e di adeguamento normativo nonché quelli di miglioria consistono nella capitalizzazione dei costi per lavori sui beni in usufrutto, sostenuti dalla società.

Rispetto all'esercizio precedente è da notare l'ampliamento dei lavori sui beni in usufrutto per un totale di € 410.692, ed afferiscono essenzialmente alle ristrutturazioni straordinaria eseguite presso gli immobili di Segrate Milano 2 per € 114.487, presso l'immobile in Milano Una Toq per € 112.134 e presso l'Hotel Des Bains in Montegrotto Terme per € 102.896.

L'incremento di € 491.886 rappresenta la capitalizzazione dei costi sostenuti dalla società pre la ristrutturazione e l'implementazione delle sedi di Roma e Milano.

L'iscrizione all'attivo delle sottovoci elencate nel prospetto sopra riportato e' giustificata dall'oggettivo carattere di utilita' che la spesa presenta nell' economia dell' impresa.

Immobilizzazioni materiali

| | | |
|----------------------------|---|------------|
| Saldo al 31/12/2011 | € | 16.551.396 |
| Saldo al 31/12/2010 | € | 16.765.461 |
| Variazione | € | (205.065) |

| VOCE | COSTO STORICO AL 31/12/10 | INCR.TI | DECR.TI | COSTO STORICO AL 31/12/11 | AMM.TO | F.DO AMM.TO | VALORE AL NETTO DEL F.DO AMM.TO 2011 |
|---------------------|----------------------------------|----------------|----------------|----------------------------------|----------------|--------------------|---|
| TERRENI | 4.000.000 | | | 4.000.000 | | | 4.000.000 |
| FABBRICATI | 16.067.759 | 54.292 | | 16.122.051 | 483.662 | 3.790.942 | 12.331.109 |
| IMPIANTO TELEFONICO | | 20.360 | | 20.360 | 2.036 | 2.036 | 18.324 |
| MACCHINE D'UFFICIO | 20.447 | 3.360 | | 23.807 | 926 | 20.488 | 3.319 |
| MOBILI E ARREDI | 40.978 | 211.322 | | 252.300 | 17.703 | 53.656 | 198.644 |
| ALTRE IMMOB.NI | 592 | | | 592 | | 592 | - |
| TOTALI | 20.129.776 | 289.334 | - | 20.419.110 | 504.327 | 3.867.714 | 16.551.396 |

Rispetto al precedente esercizio si segnalano incrementi per capitalizzazioni di € 54.292 sull'immobile di proprietà di Via Calderon de La Barca in Roma, oltre ad € 235.042 per acquisti in attrezzature ed arredi eseguiti in occasione dell'avvio degli uffici di Roma e Milano, in totale si evidenziano ammortamenti di € 504.327

Attivo circolante

Crediti

| | | |
|----------------------------|---|--------------|
| Saldo al 31/12/2011 | € | 48.013.889 |
| Saldo al 31/12/2010 | € | 85.914.909 |
| Variazione | € | (37.901.020) |

| VOCE | IMPORTO | ENTRO 12 MESI | OLTRE 12 MESI | TOTALE |
|----------------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| CLIENTI | 24.976.014 | 24.976.014 | | 24.976.014 |
| CLIENTI PER FT DA EMETTERE | 10.937.960 | 10.937.960 | | 10.937.960 |
| VERSO L'ERARIO | 5.723.838 | 5.723.838 | | 5.723.838 |
| VERSO CONTROLLANTE | 4.906.307 | 4.906.307 | | 4.906.307 |
| VERSO ALTRI | 1.469.770 | 1.462.07 | 7.753 | 1.469.770 |
| TOTALE | 48.013.889 | 48.006.136 | 7.753 | 48.013.889 |

I crediti verso clienti di € 24.976.014, sono in gran parte riconducibili per € 17.873.225 al conduttore Atahotels, detta somma risulta così composta:

- canoni di competenza anno 2010 € 9.210.636
- canoni di competenza I semestre 2011 € 8.562.266
- interessi di mora al 31/12/2010 € 64.165
- imposte di registro annualità 2010 € 36.158

A tal riguardo si segnala che in occasione del bilancio chiuso al 31/12/2010, il Consiglio di Amministrazione della società, ha svalutato per l'importo di € 2.203.227, il totale dei crediti vantati nei confronti del predetto conduttore, il quale si precisa che nelle date del 17 e 21 febbraio 2012, ha integralmente eseguito - con due distinti versamenti degli importi rispettivamente di € 9.310.959 ed € 8.562.266 - il pagamento dell'importo dovuto per canoni di locazione scaduti al 31/12/2011, integrando successivamente in data 23 febbraio 2012 il pagamento degli interessi di mora sui predetti canoni calcolati al 16/02/2012, per un importo totale di € 227.367.

In aggiunta a ciò si evidenzia al contempo il pagamento eseguito in data 09/12/2011, della somma di € 2.737.960 oltre ad interessi a titolo di anticipazione lavori non eseguiti.

Avendo di conseguenza accertato successivamente alla chiusura dell'esercizio il pagamento dei debiti scaduti, si è ritenuto opportuno azzerare il precedente fondo svalutazione crediti cumulato al

31/12/2010 di € 2.260.437, riportando il valore del credito verso Atahotels spa al valore nominale originario.

Tra i crediti verso clienti si segnala anche l'importo di € 2.470.602 dovuto dal conduttore AMA SpA, per il quale pur avendo proposto un piano di rientro a partire dal prossimo mese di giugno 2012, si è proceduto in via prudenziale all'iscrizione in bilancio di un fondo svalutazione crediti di € 523.000, pari al 20% del debito scaduto e del 100% degli interessi di mora calcolati al 31/12/2011 ed ammontanti ad € 28.956.

In aggiunta agli importi sopra dettagliati, nei crediti verso clienti, è contabilizzato l'importo di € 3.709.406, afferente le fatture emesse al socio unico per il ribaltamento delle spese pagate al 31/12/2011.

I crediti per fatture da emettere assommano ad € 10.937.960 e sono così dettagliabili:

- € 547.099 per fatture da emettere relative sia all'avveramento del maggior fatturato rispetto ai minimi garantiti in vigore su alcuni contratti (Una spa, Raphael srl) per € 468.500, sia ai conguagli degli oneri accessori sulle parti condominiali di Segrate e Porta Romana;
- € 6.300.811 ai canoni del secondo semestre da fatturare entro il mese di febbraio 2012 relativi agli alberghi in gestione alla Atahotels spa, oltre ai canoni annuali per le strutture Residence quark e Class.

A tal proposito si segnala che il saldo dei canoni di locazione di € 6.300.811, in virtù dell'accordo siglato con il conduttore Atahotels, che vedeva tra le condizioni preliminari il pagamento dei canoni scaduti, è stato ricalcolato con una percentuale di riduzione al fine di ricondurre l'entità dei canoni nel misura del 20% del fatturato per albergo del conduttore.

- € 3.780.000 quale compenso per il servizio di studi e ricerche eseguito a favore del socio unico per l'avvio delle operazioni di dismissione del patrimonio immobiliare di Roma.
- € 36.928 per il riaddebito delle imposte di registro eseguite sui contratti di locazione da rinnovare nel corso della fine dell'esercizio € 16.428, nonché per la fatturazione dei conguagli istat dell'ultimo trimestre € 20.500;
- € 273.122 per la fatturazione degli interessi di mora al 31/12/2011 nei confronti dei conduttori Ama ed Atahotels spa.

I crediti verso l'Erario sono riconducibili per lo più al credito per l'Imposta sul Valore Aggiunto (Iva) ammontante alla chiusura del bilancio al 31 dicembre 2011 ad € 5.723.770.

L'importo di € 4.906.307 afferisce alle spese sostenute in nome del socio unico Fondazione Enpam, per fatture ricevute dalla società nell'ambito del mandato conferito per la gestione del patrimonio immobiliare, e che dovranno essere rifatturate allo stesso una volta eseguiti i relativi pagamenti.

Gli altri crediti di € 1.469.770 sono riconducibili per l'importo di € 1.209.510 al credito vantato nei confronti della Fondazione Enpam per restituzione di somme addebitate alla società a titolo di anticipazione per lavori di miglioria, in occasione della presa in carico del diritto di usufrutto, dette somme sono state regolarmente rimborsate dal socio unico nel corso del corrente anno.

La restante parte degli altri crediti è per lo più riconducibile all'importo di € 245.212 per note di credito da ricevere dai fornitori, per spese afferenti la gestione in house del patrimonio immobiliare.

A corredo di quanto evidenziato circa la svalutazione dei crediti eseguita si da evidenza delle movimentazioni del fondo svalutazione

| DESCRIZIONE | F.DO EX 2426 C.C. | F.do ex art 106 tuir |
|-------------------|-------------------|----------------------|
| Saldo al 31/12/10 | 2.260.437 | 68.226 |
| Utilizzo | (2.260.437) | (68.226) |
| Acc.to esercizio | 523.000 | 13.073 |
| Saldo al 31/12/11 | 523.000 | 13.073 |

Disponibilità liquide

| | | |
|----------------------------|---|-------------|
| Saldo al 31/12/2011 | € | 102.220.363 |
| Saldo al 31/12/2010 | € | 38.262.297 |
| Variazione | € | 63.958.066 |

| VOCE | IMPORTO AL 31/12/11 | IMPORTO AL 31/12/10 | VARIAZIONI |
|------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| CONTI CORRENTI BANCARI | 102.209.439 | 38.257.566 | 63.951.873 |
| CASSA | 10.924 | 4.731 | 6.193 |
| TOTALE | 102.220.363 | 38.262.297 | 63.958.066 |

I depositi bancari, afferiscono al saldo di conto corrente attivo della Società presso Istituti di credito e sono iscritti in bilancio in base al valore nominale.

A tal proposito tra le giacenze di banca si segnala l'importo di € 90.000.000 depositato presso il c/c vincolato Banca Popolare di Sondrio n° 15636X39 acceso in data 14/10/2011 scadente in data 16/01/2012, con un tasso di rendimento del 3,71% lordo.

I valori in cassa sono costituiti interamente da denaro, e l'iscrizione in bilancio è avvenuta al valore nominale.

Ratei e risconti attivi

Il saldo dei ratei e risconti attivi è così composto:

- risconti attivi € 11.585 rappresenta la quota di competenza del prossimo esercizio delle assicurazioni e spese telefoniche pagate nel corso del 2011;

- ratei attivi di € 713.208 rappresentano gli interessi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sull'operazione di conto corrente vincolato di € 90.000.000 con scadenza 16/01/2012.

DESCRIZIONE DELLE VOCI DEL PASSIVO

Patrimonio netto

| | | |
|----------------------------|---|------------|
| Saldo al 31/12/2011 | € | 56.387.419 |
| Saldo al 31/12/2010 | € | 53.607.069 |
| Variazione | € | 2.780.350 |

| | CAPITALE SOCIALE | RISERVA LEGALE | UTILI/PERDITE A NUOVO | RISULTATO DELL'ESERCIZIO | TOTALE |
|--|-------------------|----------------|-----------------------|--------------------------|-------------------|
| All'inizio dell'esercizio precedente | 64.000.000 | 53.472 | - 5.667.675 | - 619.765 | 57.766.032 |
| Destinazione del risultato dell'esercizio: | | | | | - |
| - Attribuzione di dividendi | | | | | - |
| - Altre destinazioni | | | | | - |
| Altre variazioni | - | | | | - |
| Variazioni del capitale sociale | | | | | - |
| Riporto a nuovo utile esercizi precedenti | | | - 619.765 | 619.765 | |
| Risultato dell'esercizio precedente | | | | - 4.158.963 | 4.158.963 |
| Alla chiusura dell'esercizio precedente | 64.000.000 | 53.472 | -6.287.440 | -4.158.963 | 53.607.069 |
| Destinazione del risultato dell'esercizio: | | | | | |
| - Attribuzione di dividendi | | | | | |
| - Altre destinazioni | | | | | |
| Altre variazioni | | | | | |
| Variazioni del capitale sociale | | | | | |
| Riporto a nuovo utile esercizi precedenti | | | 4.158.963 | 4.158.963 | - |
| Risultato dell'esercizio corrente | | | | 2.780.350 | 2.780.350 |
| Alla chiusura dell'esercizio corrente | 64.000.000 | 53.472 | - 10.446.403 | 2.780.350 | 56.387.419 |

Si ricorda come l'intero capitale sociale è posseduto dal socio unico Fondazione Enpam.

Si riporta inoltre il prospetto di utilizzo degli utili dell'esercizio precedente come consigliato dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.):

| Descrizione | Importo | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Utilizzi dei tre esercizi precedenti | |
|---------------------------------|------------|------------------------------|-------------------|--------------------------------------|---------------|
| | | | | Copertura perdite | Altre ragioni |
| Capitale | 64.000.000 | | | | |
| Riserve di capitale | | | | | |
| Riserve di utili | | | | | |
| Riserva legale | 53.472 | A,B | | | |
| Totale | 64.053.472 | | | | |
| Quota non distribuibile | 64.053.472 | | | | |
| Residua quota non distribuibile | | | | | |

Legenda "A" aumento capitale "B" copertura perdite "C" distribuzione ai soci

Fondo Rischi ed oneri

| | | |
|----------------------------|---|-----------|
| Saldo al 31/12/2011 | € | 567.584 |
| Saldo al 31/12/2010 | € | 761.921 |
| Variazione | € | (194.337) |

Il Fondo rischi e oneri futuri è stato implementato al fine di dare evidenza delle maggior imposte da versare relativamente alle annualità 2007/2008 in seguito all'accertamento con adesione eseguito con l'Ufficio Provinciale di Roma Uno per gli anni 2004/2006 che ha rimodulato la quota deducibile degli ammortamenti per lavori di miglioria.

In particolare si segnala che l'importo risultante in bilancio alla data di chiusura dell'esercizio riflette le imposte da versare per le annualità 2007/2008 sulla quota di ammortamento indeducibile per lavori di miglioria, di € 570.985.

TFR di Lavoro Subordinato

| | | |
|----------------------------|---|----------|
| Saldo al 31/12/2011 | € | 44.706 |
| Saldo al 31/12/2010 | € | 59.497 |
| Variazione | € | (14.791) |

Il fondo Trattamento Fine Rapporto si è incrementato di Euro 37.284 in relazione alle quote maturate nell'esercizio in conformita' alle disposizioni legislative e contrattuali vigenti, ed al contempo si è decrementato della somma di € 52.075 in seguito alle dimissioni della precedente dirigente.

Si segnala che nel corso del presente esercizio la società ha in forza 24 dipendenti con contratto di lavoro subordinato del settore commercio, oltre a 28 distaccati dalla Fondazione Enpam.

Debiti

| | | |
|----------------------------|---|-------------|
| Saldo al 31/12/2011 | € | 188.869.140 |
| Saldo al 31/12/2010 | € | 181.678.564 |
| Variazione | € | 7.190.576 |

| VOCE | IMPORTO | ENTRO 12 MESI | OLTRE 12 MESI | TOTALE |
|---------------------------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| V/SOCI PER FINANZIAMENTI | 180.000.000 | | 180.000.000 | 180.000.000 |
| V/FORNITORI | 3.432.274 | 3.432.274 | | 3.432.274 |
| FATTURE DA RICEVERE | 3.486.229 | 3.486.229 | | 3.486.229 |
| DEBITI TRIBUTARI | 1.334.421 | 1.334.421 | | 1.334.421 |
| DEBITI V/ISTITUTI DI PREVIDENZA | 63.198 | 63.198 | | 63.198 |
| DEBITI V/CONTROLLANTE | 312.635 | 312.635 | | 312.635 |
| ALRI DEBITI | 240.383 | 90.549 | 149.834 | 240.383 |

| | | | | |
|---------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| TOTALE | 188.869.140 | 8.719.306 | 180.149.834 | 188.869.140 |
|---------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|

La voce debiti verso soci per finanziamenti è relativa al finanziamento soci fruttifero erogato dal socio unico Fondazione Enpam, secondo al seguente tempistica:

| FINANZIAMENTO | | | | 180.000.000 | TASSO 2% | | |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------|------------------|
| RATE FINANZIAMENTO | | | | GIORNI | | TASSO | 31/12/2011 |
| DATA | FINANZ.2003 | FINANZ.2004 | FINANZ.2005 | FINANZ.2006 | AL 31/12/11 | FISSO | INTERESSI |
| 09/07/2003 | 5.000.000 | | | | 365 | 2 | 100.000 |
| 09/07/2003 | 25.000.000 | | | | 365 | 2 | 500.000 |
| 28/07/2003 | 10.000.000 | | | | 365 | 2 | 200.000 |
| 04/11/2003 | 35.000.000 | | | | 365 | 2 | 700.000 |
| 19/05/2004 | | 15.000.000 | | | 365 | 2 | 300.000 |
| 22/07/2004 | | 10.000.000 | | | 365 | 2 | 200.000 |
| 18/11/2004 | | 25.000.000 | | | 365 | 2 | 500.000 |
| 20/05/2005 | | | 15.000.000 | | 365 | 2 | 300.000 |
| 22/06/2005 | | | 20.000.000 | | 365 | 2 | 400.000 |
| 28/11/2005 | | | 10.000.000 | | 365 | 2 | 200.000 |
| 23/05/2006 | | | | 10.000.000 | 365 | 2 | 200.000 |
| TOTALE INTERESSI AL 31/12/2011 | | | | | | | 3.600.000 |

La voce debiti verso fornitori con breve scadenza è relativa alle forniture di servizi relative all'ultima parte dell'esercizio, mentre quelli per fatture da ricevere rappresentano l'accantonamento di costi di competenza dell'esercizio che troveranno la loro manifestazione numeraria nel corso del 2012, di cui € 3.058.285 afferenti la gestione del patrimonio immobiliare del socio unico.

I debiti tributari di € 1.334.421 rispecchiano il saldo delle ritenute e delle imposte da versare nel prossimo esercizio, ed in particolare è riferibile quanto ad € 557.457 al saldo ires, € 195.743 al saldo

irap, € 450.000 alle ritenute su interessi corrisposti per finanziamento soci, e per la restante parte alle ritenute su redditi di lavoro autonomo e dipendente corrisposti nel mese di dicembre.

I debiti esposti nei confronti degli istituti di previdenza sono integralmente relativi alle competenze Inps ed Inail maturate nel mese di dicembre sui compensi di lavoro dipendente ed assimilato.

Gli altri debiti afferiscono ai depositi cauzionali ricevuti ammontanti ad € 149.834 per la parte scadente oltre l'esercizio, mentre i debiti a breve sono riconducibili ai conguagli a favore dei conduttori per oneri accessori pari ad € 28.370, nonché ai decimi a garanzia trattenuti sui lavori di manutenzione eseguiti nel corso dell'esercizio.

In fine i debiti v/controllanti di € 312.635 rappresenta il debito nei confronti della Fondazione Enpam, e rappresentato per € 129.422 da note di credito da emettere, € 51.005 da costi del personale distaccato per il IV trimestre del 2011 pagato nel 2012, ed € 132.044 dai costi per conguaglio premi di produzione del personale distaccato di competenza del 2011 ed addebitato nel corso del 2012.

Ratei e risconti passivi

| | | |
|----------------------------|---|-----------|
| Saldo al 31/12/2011 | € | 384.915 |
| Saldo al 31/12/2010 | € | 793.325 |
| Variazione | € | (408.410) |

Nella voce risconti passivi sono stati contabilizzati i ricavi anticipati per affitti, fatturati alla fine del presente esercizio, e relativi totalmente al primo trimestre del 2011 per € 292.057 e per € 92.857 al risconto del contributo ottenuto dalla RTI per l'esecuzione della centrale termica.

CONTI D'ORDINE

Il sistema dei conti d'ordine è relativo al sistema degli impegni per beni di terzi, in particolare vi si rilevano gli importi da pagare nei prossimi esercizi dei canoni di usufrutto che la società deve corrispondere alla Fondazione Enpam, per le cessioni avvenute nel corso del 2003, 2007 e 2009.

CONTO ECONOMICO

Valore della produzione

Ricavi della produzione

| | | |
|----------------------------|---|------------|
| Saldo al 31/12/2011 | € | 34.215.603 |
| Saldo al 31/12/2010 | € | 29.140.746 |
| Variazione | € | 5.074.857 |

| VOCE | IMPORTO AL 31/12/2011 | IMPORTO AL 31/12/2010 | VARIAZIONE |
|------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------|
| RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI | 31.150.521 | 27.956.008 | 3.194.513 |
| ALTRI RICAVI | 3.065.082 | 1.184.738 | 1.880.344 |
| TOTALE | 34.215.603 | 29.140.746 | 5.074.857 |

I ricavi delle vendite sono riferibili:

- quanto ad € 24.670.521 agli affitti attivi di competenza dell'esercizio, maturati sulla locazione dei beni immobili alberghieri e non, sia in proprietà che ricevuti in usufrutto dal socio unico Fondazione Enpam;

- quanto ad € 3.780.000 per l'attività di studio e ricerca propedeutica alle dismissioni di pare del patrimonio immobiliare della Fondazione Enpam;

- quanto ad € 2.700.000 quale compenso per la gestione dei servizi integrati in favore del socio unico, che vede applicato un compenso mensile di € 300.000 oltre iva di legge;

gli altri ricavi consistono essenzialmente nel 50% dell'imposta di registro pagata sui contratti d'affitto e riaddebitata ai singoli conduttori (€ 141.632), agli oneri accessori fatturati ai conduttori per spese condominiali (€ 639.773), ed infine € 2.260.437 quale rilascio del fondo svalutazione crediti accantonato al 31/12/2010 per le morosità maturate a tale data dal conduttore Atahotels.

Costi della produzione

| | | |
|----------------------------|---|------------|
| Saldo al 31/12/2011 | € | 27.983.940 |
| Saldo al 31/12/2010 | € | 27.711.918 |
| Variazione | € | 272.022 |

| VOCE | IMPORTO AL 31/12/2011 | IMPORTO AL 31/12/2010 | VARIAZIONE |
|--|--------------------------|--------------------------|----------------|
| COSTI PER ACQ. DI MATERIE PRIME SUSS CONSUMO | 21.991 | 1.028 | 20.963 |
| COSTO PER SERVIZI | 2.782.160 | 2.078.778 | 703.382 |
| COSTI GODIM. BENI DI TERZI | 599.895 | 607.864 | - 7.969 |
| COSTO DEL PERSONALE | 1.087.728 | 187.851 | 899.877 |
| AMMORTAMENTI | 20.230.882 | 20.047.686 | 183.196 |
| ACCANTONAMENTI PER SVALUTAZIONE CREDITI | 523.000 | 2.203.227 | - 1.680.227 |
| ACCANTONAMENTI PER RISCHI | | | - |
| ONERI DIVERSI DI GESTIONE | 2.738.284 | 2.585.484 | 152.800 |
| TOTALE | 27.983.940 | 27.711.918 | 272.022 |

I costi per servizi includono principalmente i compensi erogati al Consiglio di Amministrazione, al Collegio sindacale ed alle collaborazioni coordinate e continuative € 1.143.626, utenze, servizi vari e assicurazioni € 114.384, oneri accessori pagati a terzi per spese condominiali € 625.814 e che hanno trovato conguaglio con quelli rifatturati ai conduttori, consulenze legali e fiscali € 125.659, consulenze per l'attività di studio afferente la dismissione immobili residenziali in Roma € 200.000, consulenze e servizi IT € 214.400.

Il costo per il godimento dei beni di terzi è relativo essenzialmente ai canoni concessori di usufrutto, da versare annualmente alla Fondazione Enpam.

Il costo del personale è relativo al personale dipendente distaccato presso la società € 350.337, e per quello assunto direttamente € 737.391, sia per stipendi di competenza, sia per oneri previdenziali ed assicurativi.

Gli ammortamenti assommano ad € 20.230.882 e sono relativi alle immobilizzazioni immateriali per € 19.727.481 il cui accantonamento è eseguito in funzione della durata residua della concessione del diritto di usufrutto, e per € 503.400 alle immobilizzazioni materiali.

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti è stato effettuato per l'importo di € 523.000 come evidenziato nella sezione relativa alla descrizione dei crediti, ed in particolare si ricorda che l'intero importo coincide con il 20% del credito vantato nei confronti del conduttore Ama spa per canoni di locazione e al 100% dei relativi interessi di mora.

Tra gli oneri diversi di gestione l'importo maggiormente rilevante è rappresentato dall'Imposta Comunale sugli Immobili (I.C.I.) pagata nel corso del 2011 per Euro 2.428.606.

Proventi e oneri finanziari

| | | |
|---------------------|---|-------------|
| Saldo al 31/12/2011 | € | (1.127.781) |
| Saldo al 31/12/2010 | € | (2.971.158) |
| Variatione | € | 1.843.377 |

| VOCE | IMPORTO AL 31/12/2011 | IMPORTO AL 31/12/2010 | VARIAZIONE |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| PROVENTI FINANZIARI | 2.477.445 | 877.542 | 1.599.903 |
| (ONERI FINANZIARI) | 3.605.226 | - 3.848.700 | - 243.474 |
| TOTALE | - 1.127.781 | - 2.971.158 | 1.843.377 |

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, ed alle operazioni di pronti contro termine.

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 2011 | | |
|--------------------------------------|--|-------------------|
| DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PROD. | | 6.231.663 |
| AMMORTAMENTI | | 20.230.882 |
| ROL | | 26.462.545 |
| INTERESSI NETTI | | |
| INT PASSIVI | | 3.603.244 |
| INT ATTIVI | | 2.477.445 |
| INT PASSIVI NETTI | | 1.125.799 |
| 30% ROL | | 7.938.764 |

Proventi e oneri straordinari

| | | |
|----------------------------|---|-------------|
| Saldo al 31/12/2011 | € | 1.300 |
| Saldo al 31/12/2010 | € | (1.216.000) |
| Variazione | € | 1.217.300 |

Il saldo riguarda essenzialmente rettifiche di esercizio per arrotondamenti e sopravvenienze attive per indennizzi assicurativi.

Imposte sul reddito

| | | |
|---------------|---|-----------|
| IRES | € | 1.758.516 |
| IRAP | € | 566.316 |
| TOTALE | € | 2.324.832 |

Sono state calcolate imposte sul reddito di competenza dell'esercizio sulla scorta della normativa vigente, per complessivi € 2.324.832, si segnala inoltre che non si è resa necessaria l'iscrizione in bilancio né di imposte differite attive né di imposte differite passive.

ULTERIORI INFORMAZIONI

Ai sensi del novellato articolo 2427 c.c., c.1 n° 22 bis e 22 ter si segnala che:

per quanto riguarda il n°22 bis si segnala che:

- gli interessi passivi sul finanziamento del socio unico ammontano a € 3.600.000 e sono calcolati al tasso del 2,00% fisso con beneficio da parte della Società;
- La società nel corso del 2011 ha percepito ricavi di competenza dal socio unico per complessivi € 6.480.000 di cui € 3.780.000 per l'attività di studi e ricerca finalizzata alla dismissione del patrimonio immobiliare della Fondazione Enpam, ed € 2.700.000 quale compenso per l'attività di gestione del patrimonio immobiliare del socio unico.
- in merito al punto n°22 ter non si segnalano operazioni fuori bilancio.

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

Dott. Alberto Oliveti

ENPAM REAL ESTATE SRL a socio unico

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE AL 31/12/2011

Al socio unico Fondazione Enpam,
il bilancio chiuso al 31.12.2011 che sottoponiamo alla vostra approvazione, formato dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, è stato redatto con l'osservanza delle disposizioni in materia previste dal codice civile, come modificate dai D.Lgs. n. 127/91, n. 6/2003 e n. 37/2004.

L'utile di esercizio risulta pari a euro 2.780.350, al netto delle relative imposte di euro 2.324.832 e dopo aver effettuato ammortamenti per euro 20.230.882, accantonamenti per rischi su crediti per € 523.000, mentre nell'esercizio precedente la società aveva conseguito una perdita di euro 4.158.963.

Le locazioni ammontano ad € 24.670.521 ed hanno registrato un decremento di € 3.285.487, per effetto dell'accordo sopravvenuto con il conduttore Atahotels spa, come sarà meglio specificato nel proseguo della presente relazione.

Il costo del lavoro, ha visto un incremento in valore assoluto rispetto al precedente esercizio, passando da € 187.851 del 2010 ad € 1.087.728 del 2011, con una propria incidenza percentuale che è pari al 3,00% sul valore della produzione, mentre il margine operativo lordo passa da euro 24.557.283 a euro 29.462.990 con incremento del 20,00%.

La differenza tra proventi ed oneri finanziari chiude con un saldo netto negativo e passa da euro (2.971.158) del periodo precedente agli attuali (1.127.781) euro.

Il miglioramento della posizione reddituale finanziaria è in gran parte dovuto oltre che ad un miglior impiego qualitativo delle risorse disponibili, anche ad un incremento della giacenza media investita che passa da circa € 50.000.000 ad € 80.000.000.

FATTI DI RILIEVO INTERCORSI NELL'ESERCIZIO

ATTIVITA' IN HOUSE

Nel rappresentare l'attività espletata dalla nostra società nel corso del 2011, doveroso ed opportuno appare, naturalmente, soffermarci su due eventi che ne hanno senza dubbio mutato la missione originaria.

In primo luogo l'affidamento ad essa, da parte della Fondazione dei servizi integrati di gestione di tutto il proprio patrimonio immobiliare.

Infatti, chiamato a pronunciarsi sul nuovo assetto da dare al proprio patrimonio immobiliare, una volta conclusosi l'appalto Rti Gefi-Cids, il C.d.A. dell'Ente -, nella seduta del 26 novembre 2010 - con delibera n.61/2010, votò a favore della la c.d. *gestione in house providing*, decidendo di assegnare alla società Enpam Real Estate srl la fornitura dei servizi integrati di gestione dell'intero proprio patrimonio immobiliare.

Si è, pertanto, reso necessario creare, nell'accezione aziendale, una struttura organizzativa vera e propria, funzionale ai nuovi compiti assegnati, dotata delle necessarie conoscenze e competenze, in modo da rispondere in tempi rapidi alle mutate e nuove esigenze connesse alla gestione *in house* del patrimonio, garantendo nel contempo la continuità operativa di tutte le attività già in essere.

La Fondazione, ha quindi, disposto il "distacco" presso gli uffici della ERE di 28 risorse individuate in base alle proprie qualificate competenze ed al proprio bagaglio conoscitivo "storico" cui si è aggiunto il nuovo personale strategicamente individuato in quanto dotato di competenza in materia, vuoi perché proveniente dal medesimo settore del property management, vuoi perché dotato delle necessarie qualifiche formali ed aziendali. Ad oggi tale ultimo personale è costituito da 25 unità, per complessive 53 risorse.

Si è, quindi, proceduto alla realizzazione ed all'allestimento, con messa a punto di tutti i necessari strumenti operativi ed informatici, degli uffici in cui la nuova società, così ampliata nella sua funzione, doveva operare e, con il consenso della Fondazione, si è deciso di mantenere in Via Barberini 3 la sede legale, ristrutturando, all'uopo diverse unità immobiliari ivi disponibili, ed allestendo, nel contempo, anche una sede operativa a Milano nell'immobile, anch'esso posto a disposizione dalla Fondazione, sito in Corso Como,15.

Una delle prime attività cui la nascente società ha dovuto dedicarsi è stata senza dubbio quella di "trattare" l'enorme comprensibile quantità di dati, cartacei ed elettronici, pervenuta, peraltro, in tempi diversi dal precedente Gestore. Ciò ha richiesto un indubbio e qualificato impegno di tutto il personale, il quale, pertanto, è stato coinvolto – già prima del mese di Aprile ad essere precisi – nel lavoro non solo di mera migrazione elettronica dei dati nel nuovo programma di gestione SIPeC ma anche nel lavoro di analisi, di bonifica

ed anche di interpretazione dei medesimi dati per un loro ordinato trattamento gestionale, indispensabile e preparatorio per una adeguata gestione *in house*.

Ad otto mesi dalla *start-up* della gestione *in house*, si può, comunque, affermare che i settori strategici, attraverso i quali la ERE ha inteso, nella sua fase iniziale, operare, hanno raggiunto risultati che possono senz'altro definirsi positivi e che possono far ben sperare, anche se è di tutta evidenza che gli stessi risultati debbano e possano essere senza dubbio ottimizzati, anche attraverso un più adeguato dimensionamento della struttura, per meglio rispondere a quanto la Fondazione si attende dalla gestione.

Un altro evento che ha reso più complessa la natura delle attività della Enpam Real Estate è stato, senza dubbio, l'attribuzione ad essa, da parte del socio unico, il 5 novembre 2011, del compito di studio e gestione delle operazioni di vendita degli immobili residenziali siti in Roma.

Alla data di riferimento della presente relazione, è stata completata la prima fase di preparazione e studio che ha visto definiti i seguenti punti:

- ausilio alla commissione consiliare incaricata per la definizione delle intese raggiunte con le OO.SS. degli inquilini;
- stesura dell'Accordo quadro finale;
- elaborazione delle procedure di vendita;
- definizione del patrimonio;
- verifica dei valori di perizia;
- verifica del quadro legislativo;

Per questa prima fase, la società ha avuto un compenso pari allo 0,30% del valore del totale del patrimonio, corrispondente ad E 3.780.000,00.

GESTIONE IMMOBILI IN PROPRIETA' ED USUFRUTTO

La gestione degli immobili in proprietà ed usufrutto ha fatto registrare nel corso del 2011 locazioni per € 24.670.521 oltre iva di legge, a fronte di canoni di competenza registrati nel precedente esercizio pari ad € 27.956.000.

Come accennato nelle premesse della presente relazione, il decremento è dovuto alla logica conseguenza del sopravvenuto accordo con il conduttore Atahotels spa, definito per porre termine al perdurare dell'esposizione debitoria maturata negli ultimi anni nei confronti della società.

In particolare si precisa che la morosità raggiunta per l'anno 2010 dal predetto conduttore ammontava ad € 23.324.097, per la quale si ritenne opportuno procedere all'accantonamento di un fondo svalutazione crediti prudenziale pari ad € 2.203.227, proporzionato al 20% oltre che dei canoni di locazione scaduti per gli alberghi RipamontiDue, Ripamonti Residence, De Angeli e Quark, anche sulle anticipazioni a suo

tempo erogate come acconto lavori di miglioria ed adeguamento normativo per un totale complessivo di € 11.016.135, tenendo al contempo conto dell'impegno della conduttrice al pagamento delle locazioni scadute pari ad € 11.247.663 sulle strutture Executive, Tanka Village e Villa Pamphili, poi avvenuto nel corso del 2011.

Nel corso dell'esercizio, e precisamente in data 09/12/2011 la società ha anche provveduto alla restituzione delle anticipazioni in conto lavori per un totale di € 2.737.960, e nei primi mesi del 2012, nelle date del 17 e 21 febbraio 2012, ha integralmente eseguito - con due distinti versamenti degli importi rispettivamente di € 9.310.959 ed € 8.562.266 - il pagamento dell'importo dovuto per canoni di locazione scaduti al 31/12/2011, integrando successivamente in data 23 febbraio 2012 il pagamento degli interessi di mora sui predetti canoni calcolati al 16/02/2012, per un importo totale di € 227.367.

Con il rientro del debito scaduto la società conduttrice ha rispettato le condizioni prodromiche all'addivenire dell'accordo quadro sulla riduzione dei canoni di locazione complessivi delle strutture da essa condotte ed in usufrutto alla ERE.

In particolare l'accordo si è reso opportuno, al fine di evitare il ripetersi, sulle strutture ad oggi locate, della richiesta di rilascio da parte della conduttrice Atahotels spa, così come peraltro già avvenuto per l'immobile Ripamonti Due di Pieve Emanuele.

La conduttrice, a fronte della crisi di settore che si protrae ormai da alcuni anni, aveva posto come condizione di "sopravvivenza", la possibilità di addivenire ad una rivisitazione dei canoni di locazione in modo da ricondurli ad una incidenza sul proprio fatturato nella misura del 20%.

A base di detto accordo il Consiglio di Amministrazione della società, pose tra le condizioni preliminari proprio il rientro del debito scaduto al 31/12/2011, oltre che una serie di ulteriori condizioni quali:

- un preliminare giudizio di congruità sui canoni ridotti, espresso da un'aprimaria società esperta del settore immobiliare;
- l'impegno a non retrocedere anticipatamente dai contratti di locazione;
- non richiedere ulteriori sconti, ed a mantenere a proprio carico gli oneri di manutenzione ordinaria e straordinaria;
- deduzione dalla perdita di avviamento delle eventuali morosità maturate alla scadenza del contratto;
- alla scadenza dei contratti di locazione qualora per volontà della Atahotels un nuovo contratto di locazione non venga firmato per una o più delle strutture attualmente locate, gli sconti determinati con la proposta di accordo saranno dedotti dall'indennità di perdita d'avviamento;
- rilascio di una fidejussione bancaria a prima richiesta di € 3.500.000 a favore della Ere;

Il rispetto da parte della conduttrice dei punti cardine dell'accordo quadro, ha reso opportuno nell'ambito delle valutazioni di bilancio ai sensi dell'art. 2426 c.c., l'eliminazione del fondo svalutazione crediti accantonato al 31/12/2010, per riportare il valore del credito all'importo nominale originario.

Nell'ambito delle morosità, risulta l'importo di € 2.470.602, da imputare al conduttore Ama spa, azienda municipalizzata che conduce in locazione l'immobile di via Calderon de La Barca.

La conduttrice si è impegnata, dopo opportuna sollecitazione legale, ad eseguire un piano di rientro con le seguenti scadenze:

- marzo 2012 € 200.000
- aprile 2012 € 400.000
- maggio 2012 € 1.000.000
- giugno 2012 € 1.000.000

si evidenzia comunque l'appostazione in bilancio di un apposito fondo svalutazione crediti pari ad € 523.000, composto per il 20% del debito scaduto e per il 100% degli interessi di mora applicati.

Aggiungo inoltre che la Enpam Real Estate srl in qualità di società di valorizzazione e gestione di parte del patrimonio della Fondazione Enpam, ha continuato l'attività di riqualificazione degli immobili ricevuti in usufrutto dal socio unico.

Anche nel corso del 2011 infatti, sono stati effettuati alcuni interventi su parte della struttura alberghiera e non, portando a compimento alcuni dei lavori iniziati negli esercizi precedenti.

Fornisco di seguito i dettagli afferenti l'andamento dei lavori svolti nel corso dell'esercizio.

**LAVORI ESEGUITI SUGLI IMMOBILI IN USUFRUTTO ED
IN PROPRIETA'**

Relativamente a quanto eseguito su parte del patrimonio immobiliare ricevuto in usufrutto, la società ha effettuato opere per un valore di Euro 410.692, sulla scorta della tabella seguente Vi riporto la suddivisione delle opere distinte per immobile:

| RISTRUTTURAZIONE E ADEGUAMENTO NORMATIVO E MIGLIORIE | |
|---|----------------|
| ALBERGHI | IMPORTI |
| PALAZZO DEI CIGNI | 114.489 |
| DES BAINS | 102.895 |
| UNA TOQ, ED ALTRE | 193.308 |
| TOTALE LAVORI | 410.692 |

LA STRUTTURA AZIENDALE

A fine esercizio l'organico dalla società era pari a 1 risorsa con contratto di lavoro a tempo indeterminato e 23 a tempo indeterminato oltre a 28 risorse distaccate in favore della società dalla Fondazione Enpam, e rispetto al 31 dicembre 2010 si è pertanto registrato un incremento di 51 unità nella struttura aziendale.

Relativamente alle condizioni ambientali interne dei lavoratori non si registrano eventi che possano incidere negativamente sulla salubrità e la qualità lavorativa degli stessi, e sono stati presi tutti gli accorgimenti affinché il trattamento ad essi riservato risponda al livello contrattuale di inquadramento, sono state attuate le disposizioni del Decreto L.gvo n° 81/2008 in materia di tutela della salute e della sicurezza nei luoghi di lavoro.

INFORMAZIONI FINANZIARIE

La società al fine di proseguire nell'esecuzione dei lavori descritti, ha potuto far affidamento esclusivamente su mezzi propri, pertanto non v'è stato nel corso dell'esercizio alcun ricorso al capitale di terzi, se non quello già consolidato negli anni precedenti.

La Società di conseguenza non ha registrato variazioni nel debito per finanziamento soci che si è definito nello stesso importo del precedente esercizio.

Vi illustro per anno di formazione i finanziamenti ricevuti:

| 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 5.000.000 | 15.000.000 | 15.000.000 | 10.000.000 |
| 25.000.000 | 10.000.000 | 20.000.000 | |
| 10.000.000 | 25.000.000 | 10.000.000 | |
| 35.000.000 | | | |
| 75.000.000 | 50.000.000 | 45.000.000 | 10.000.000 |

che ricordo fruttano al socio unico un tasso annuo creditore del 2%.

Per completezza di esposizione in virtù del novellato articolo 2428 c.c. Vi allego il rendiconto finanziario elaborato sulla base degli scostamenti intercorsi tra il 2010 ed il presente esercizio al fine di verificare le aree operative dalle quali si sono generate le variazioni di liquidità.

RENDICONTO FINANZIARIO VARIAZIONI 2011/2010

| | | | |
|----------|--|--------------|--------------------|
| A | DISPONIBILITA' INIZIALI | | 38.262.297 |
| B | CASH FLOW OPERAZIONALE | | 61.903.069 |
| | + UTILE/PERDITA DI ESERCIZIO | 2.780.350 | |
| | + AMMORTAMENTI | 20.230.882 | |
| | IMMATERIALI | 19.727.481 | |
| | MATERIALI | 503.401 | |
| | - PLUSVALENZE DA REALIZZO IMMOBILIZZAZIONI | - | |
| | + SVALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI | - | |
| | + VARIAZIONE NEL TFR E NEI FONDI RISCHI E ONERI | - 209.128 | |
| | - VARIAZIONE NEI CREDITI A BREVE RATEI E RISCONTI | - 32.311.202 | |
| | + VARIAZIONE NEI DEBITI A BREVE RATEI E RISCONTI | 6.789.763 | |
| C | CASH FLOW DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO IN IMMOB. | | - 1.201.513 |
| | - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 912.177 | |
| | - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | 289.336 | |
| | - FINANZIARIE | - | |
| | + DISINVESTIMENTI | - | |
| D | CASH FLOW DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | 3.256.510 |
| | + ACCENSIONE DI FINANZIAMENTI | - | |
| | + CONFERIMENTI SOCI A PAGAMENTO | - | |
| | + FINANZIAMENTO SOCI | | |
| | + CONTRIBUTI IN CONTO CAPITALE | - | |
| | - CREDITI A M/L TERMINE | - 3.264.108 | |
| | + DEBITI A M/L TERMINE | - 7.598 | |
| | - RIMBORSI DI FINANZIAMENTI | - | |
| | - RIMBORSO DI CAPITALE | - | |
| E | DISTRIBUZIONE DI UTILI | | - |
| F | CASH FLOW D'ESERCIZIO (B+C+D+E) | | 63.958.066 |
| G | DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (A+F) | | 102.220.363 |

Il cash flow operativo ha registrato un incremento di liquidità di € 61.903.069 dovuto essenzialmente:

- al decremento netto dei crediti a breve scadenza per € 32.311.202, più
- all'autofinanziamento generato dagli ammortamenti di esercizio per un valore di € 20.230.882, oltre
- All'incremento dei debiti a breve per forniture di € 6.789.763.

Mentre a livello di cash flow da attività di investimento, si è generato un assorbimento di liquidità pari ad € 1.201.513 in seguito agli investimenti eseguiti sugli immobili in usufrutto, per la ristrutturazione delle sedi di Roma e Milano e per l'acquisto delle attrezzature necessarie all'implementazione della struttura.

Dal lato dell'attività di finanziamento, la stessa ha fatto registrare un flusso di liquidità pari ad € 3.256.510, dovuto essenzialmente all'incasso delle anticipazioni per lavori di miglioria ed adeguamento normativo da parte della Atahotels spa.

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE IMMOBILIARE

Nel corso dell'esercizio non si sono registrate variazioni sulla struttura immobiliare sia in proprietà che in usufrutto.

E' da segnalare che a partire dal 01/01/2011, la struttura alberghiera Ripamonti Due in Pieve Emanuele è stata oggetto di risoluzione anticipata del contratto di locazione da parte della Atahotels spa, in seguito alla già accennata situazione di difficoltà economica/finanziaria che ha implicato la rimodulazione dei canoni di locazione.

Al contempo si segnala che è stato rivisitato il contratto di locazione con la RTI spa, riducendo da una parte il canone vigente di circa € 90.000 portandolo ad € 1.300.000 annui, aumentando la scadenza fino al 31/12/2017.

INFORMAZIONI PATRIMONIALI ED ECONOMICHE

Con riferimento all'articolo 2428 c.c. Vi fornisco inoltre le seguenti informazioni.

Per quanto riguarda la situazione finanziaria e patrimoniale della società, lo stato patrimoniale risulta così riassumibile in termini finanziari:

| STATO PATRIMONIALE | | STATO PATRIMONIALE | |
|--------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|
| ATTIVO | | PASSIVO | |
| <i>IMMOBILIZZAZIONI</i> | 95.817.718 | <i>PATRIMONIO NETTO</i> | 56.387.418 |
| <i>ATTIVO CIRCOLANTE</i> | 149.711.252 | <i>FONDI RISCHI TFR E DEBITI</i> | 189.431.430 |
| <i>RATEI E RISCONTI ATTIVI</i> | 724.793 | <i>RATEI E RISCONTI PASSIVI</i> | 384.915 |
| TOTALE ATTIVITA' | 246.253.763 | TOTALE PASSIVITA' | 246.253.763 |

e sulla base del disposto dell'articolo 2428 lo stato patrimoniale rielaborato per margini operativi.

| | | |
|--------------|--|--------------------|
| A | IMMOBILIZZAZIONI OPERATIVE | 95.817.718 |
| | IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 79.266.322 |
| | IMM. MATERIALI NETTE | 16.551.396 |
| B | CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO | 35.390.974 |
| | CREDITI V/CLIENTI | 35.390.974 |
| C=A+B | CAPITALE INVESTITO OPERATIVO | 131.208.692 |
| D | (FONDI) | - 612.290 |
| | (ALTRI FONDI RISCHI ED ONERI) | - 567.584 |
| | (F.DO TRATT.TO FINE RAPPORTO) | - 44.706 |
| E=C-D | CAP. INVESTITO OPERATIVO NETTO | 130.596.402 |
| F | ATTIVITA' FINANZIARIE COMPLESSIVE | 115.045.071 |
| | ALTRE ATTIVITA' | 12.824.708 |
| | Crediti v/Erario | 5.723.838 |
| | Atri crediti | 6.376.077 |
| | Risconti attivi | 724.793 |
| | LIQUIDITA' | 102.220.363 |
| G=E+F | CAPITALE INVESTITO | 245.641.473 |
| H | CAPITALE PROPRIO | 56.387.418 |
| | CAPITALE VERSATO | 64.000.000 |
| | RISERVE E RISULTATI A NUOVO | - 10.392.932 |
| | UTILE DELL'ESERCIZIO | 2.780.350 |
| I | INDEBITAMENTO FINANZIARIO A M/L | 180.312.635 |
| | DEBITI INFRAGRUPPO | 180.312.635 |
| | ALTRI DEBITI | |
| L | INDEBITAMENTO FINANZIARIO A BREVE | 8.941.420 |
| | DEBITI COMMERCIALI | 7.068.338 |
| | ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE | 1.488.167 |
| | ALTRE PASSIVITA' | 384.915 |
| M=H+L | CAPITALE RACCOLTO | 245.641.473 |

Da una lettura del precedente prospetto, è possibile verificare come la società riesce ad equilibrare l'indebitamento a breve termine di € 8.941.420 con il capitale circolante operativo di € 35.390.974, mentre a livello di indebitamento a media/lunga scadenza rappresentato essenzialmente dal finanziamento soci di € 180.000.000 la società registra

un investimento durevole rappresentato dalla capitalizzazione dei costi per ristrutturazione ed investimenti immobiliari per € 95.817.718

Per quanto riguarda invece, la situazione reddituale, si sono registrati i seguenti dati

| CONTO ECONOMICO | |
|---|-------------|
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE | 6.231.663 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 5.105.182 |
| IMPOSTE D'ESERCIZIO | (2.324.832) |
| UTILE D'ESERCIZIO | 2.780.350 |

da cui si evince un valore della produzione di periodo di € 6.231.663, che al netto della gestione finanziaria e straordinaria comporta un risultato ante imposte di € 5.155.182.

Le imposte di periodo correnti assommano ad € 2.324.832, così dettagliabili:

| | | |
|---------------|---|-----------|
| IRES | € | 566.316 |
| IRAP | € | 1.758.516 |
| TOTALE | € | 2.324.832 |

che una volta dedotte dal risultato lordo, fanno registrare un utile netto di esercizio pari ad € 2.780.350.

Il tax ratio di periodo si attesta sul 46% del risultato lordo, per effetto delle riprese a tassazione dovute essenzialmente all'Ici di periodo per l'Ires, nonché ai fini Irap per il costo degli oneri finanziari e costo del personale.

Di seguito vi espongo come richiesto dall'articolo 2428 cc il conto economico riclassificato a valore aggiunto:

ENPAM REAL ESTATE SRL - ANALISI STRUTTURA ECONOMICA -

| | | 2011 | 2010 | VARIAZIONI |
|----------|---|-------------------|--------------------|------------------|
| A | RICAVI NETTI DELLE VENDITE | 34.215.603 | 29.140.746 | |
| B | VALORE DELLA PRODUZIONE DI PERIODO | 34.215.603 | 29.140.746 | 5.074.857 |
| C | COSTI PER MATERIE PRIME | 21.991 | 1.028 | |
| D | COSTI PER SERVIZI | 2.782.160 | 2.078.778 | |
| E | COSTO GOD. BENI DI TERZI | 599.895 | 607.864 | |
| F | ONERI DIVERSI DI GESTIONE | 2.738.284 | 2.585.484 | |
| G | VALORE AGGIUNTO DELLA GESTIONE ORDINARIA | 28.073.273 | 23.867.592 | 4.205.681 |
| H | COSTO DEL LAVORO | 1.087.728 | 187.851 | |
| I | MARGINE OPERATIVO LORDO | 26.985.545 | 23.679.741 | 3.305.804 |
| L | AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI | 20.753.882 | 22.250.913 | |
| M | RISULTATO OPERATIVO DELLA GESTIONE ORDINARIA | 6.231.663 | 1.428.828 | 4.802.835 |
| N | GESTIONE FINANZIARIA | - 1.127.781 | - 2.971.158 | |
| O | RISULTATO OPERATIVO DELLA GESTIONE CORRENTE | 5.103.882 | - 1.542.330 | 6.646.212 |
| P | GESTIONE STRAORDINARIA | 1.300 | - 1.216.000 | |
| Q | PRE TAX PROFIT | 5.105.182 | - 2.758.330 | 7.863.512 |
| R | IMPOSTE | 2.324.832 | 1.400.633 | |
| S | REDDITO NETTO D'ESERCIZIO | 2.780.350 | - 4.158.963 | 6.939.313 |

E' da notare che la società a livello di margine operativo lordo ha fatto registrare un incremento di € 3.305.804, mentre il risultato operativo della gestione ordinaria segnala un risultato positivo di € 6.231.663 incrementato di € 4.802.835 rispetto all'esercizio precedente, dove peraltro si segnala che rispetto 2010 la stessa compensa lo sbilancio derivante dalla gestione finanziaria di € 1.127.781, garantendo al contempo un pretax profit di € 5.105.182.

Passando ad un'analisi sulla base di alcuni indici essenziali di bilancio si può evidenziare che:

| INDICI | | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------------------|---|------------|------------|------------|
| ROI | EBIT (MARG. OP. NETTO) CAP. INV. NETTO | 1,36 | 1,73 | 4,77 |
| AT | FATTURATO CAPITALE INVESTITO | 11,83 | 12,34 | 26,20 |
| ROS | EBIT FATTURATO | 14,69 | 7,91 | 25,45 |
| EBIT | MARG. OPERAT. NETTO | 4.180.210 | 2.306.370 | 8.709.108 |
| EBITDA | MARGINE OPERATIVO LORDO | 24.122.191 | 24.557.283 | 29.462.990 |
| AUTONOMIA FINANZIARIA | PATRIMONIO NETTO TOTALE PASSIVITA' | 31,30 | 29,25 | 29,79 |

- L'indice ROI ha registrato un sostanziale incremento passando dal 1,73% del 2010 al 4,77% del 2011, sia per l'effetto della riduzione del capitale investito netto conseguenza logica degli accantonamenti per ammortamenti sia per l'incremento registrato a livello di margine operativo netto;
- il ROS basato sull'EBIT (margine operativo netto) registra una variazione positiva del 18% rispetto al 2010 per effetto dell'incremento dei ricavi delle locazioni e prestazioni di servizi;
- L'indice AT (Assets Turnover) indicatore della proporzionalità del fatturato rispetto al capitale investito segnala un aumento rispetto all'esercizio precedente, dimostrando come gli investimenti hanno generato un incremento delle vendite.
- I margini operativi netti (EBIT) e lordi (EBITDA) hanno registrato entrambi un incremento, per effetto del miglioramento della gestione ordinaria e finanziaria.
- L'indice di autonomia finanziaria indicatore dell'incidenza del ricorso al capitale proprio rispetto a quello di terzi, non subisce particolari variazioni.

COSTI DI RICERCA E SVILUPPO - AZIONI PROPRIE E QUOTE POSSEDUTE - TRANSAZIONI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME

La società non possiede alla data del 31.12.2011 proprie quote, nè azioni o quote di società controllanti. Né ne ha possedute o movimentate nel corso dell'esercizio 2011, così come non sono state effettuate spese di ricerca e sviluppo di alcun tipo.

Nulla pertanto da rilevare ai fini dell'art. 2428 comma 3 punti 1,2,3,4 e 6bis del C.C.

EVENTUALI RISCHI FUTURI

Relativamente ai rischi da cui la società potrebbe subire conseguenze negative a livello gestionale, sulla base di previsioni prudenziali si precisa quanto segue.

Nell'ambito dei rapporti locatizi, una volta definito - come già precisato nel corso della presente relazione - il rapporto locatizio con il conduttore Atahotels spa, i cui canoni di locazione rappresentano per la società circa il 50% del fatturato, non si dovrebbero prevedere particolari anomalie nell'ambito della gestione patrimoniale diretta.

Dal punto di vista finanziario, la società è ricorsa esclusivamente al capitale proprio e del socio unico, sul cui finanziamento viene riconosciuto un tasso fisso del 2%, non suscettibile quindi dell'alea dei mercati finanziari, così come gli impieghi della liquidità sono stati effettuati sulla base di operazioni pronti contro termine con sottostanti titoli di stato e conti vincolati a breve scadenza con rischio latente nullo.

Da un punto di vista legale si evidenzia il perdurare dell'arbitrato con la BMT srl, per verificare la necessità di provvedere con urgenza all'esecuzione di indefettibili lavori di ristrutturazione presso l'area piscine, oltre che di messa a norma degli impianti dell'intera struttura alberghiera e delle relative centrali tecniche, che al momento risulta sottoposto ad una CTU tecnica-contabile ancora in fase di definizione.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si segnalano accadimenti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio, se non quelli afferenti la definizione dell'accordo con la Atahotels spa.

DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

Con riguardo alla destinazione dell'utile di esercizio si propone di destinarlo alla copertura delle perdite pregresse.

ATTIVITA' SUCCESSIVA ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel corso del 2012 la società continuerà a portare a compimento i lavori residui sul proprio patrimonio e solo sulla base di approfondite valutazioni, saranno prese in considerazione possibilità di investimenti immobiliari, nonché l'effettuazione di ulteriori lavori.

La società proseguirà inoltre nello svolgimento dell'attività di gestione del patrimonio immobiliare di proprietà del socio unico Fondazione Enpam, ed eventualmente si prenderà in considerazione la possibilità di eseguire la predetta attività anche in favore di patrimoni immobiliari di terzi soggetti.

In chiusura della presente relazione vorrei cogliere l'occasione per porgere un sentito ringraziamento a tutto il Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale nonché al personale della società per l'opera sin qui svolta.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Alberto Oliveti

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.**

Al socio unico della Società Enpam Real Estate srl

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2011 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

▪ **Attività di vigilanza**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

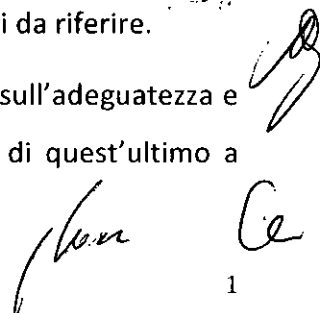
Abbiamo partecipato a sei assemblee dei soci ed a dodici riunioni del consiglio di amministrazione sociale, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dagli amministratori durante le riunioni svoltesi informazioni in merito all'andamento delle operazioni sociali sulle quali non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito dagli amministratori, durante le riunioni svolte informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a



rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, e l'esame dei documenti aziendali. Siamo giunti alla conclusione che il sistema amministrativo contabile, necessita di una rivisitazione al fine di un suo miglioramento operativo.

In particolare abbiamo effettuato specifici atti di ispezioni e controllo riguardanti l'attività di gestione del patrimonio immobiliare della società e, in base alle informazioni acquisite, non sono emerse violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione o irregolarità o fatti censurabili.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

▪ **Bilancio d'esercizio**

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2011 approvato dal CdA in data 22/03/2012.

Il Collegio ha rinunciato ai termini di cui all'articolo 2429 c.c..

Rimandando alla relazione sull'attività di revisione legale del bilancio per quanto di competenza, affermiamo di aver 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.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione 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. 2423, comma quattro, c.c., ed ai sensi dell'art. 2426, n. 5, c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di manutenzione straordinaria sui beni in usufrutto della società.

In ordine al bilancio d'esercizio chiuso al 31-12-2011 da noi esaminato, riferiamo quanto segue.

Lo stato patrimoniale si riassume nei seguenti importi:

| STATO PATRIMONIALE | | STATO PATRIMONIALE | |
|-------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|
| ATTIVO | | PASSIVO | |
| IMMOBILIZZAZIONI | 95.817.718 | PATRIMONIO NETTO | 56.387.418 |
| ATTIVO CIRCOLANTE | 149.711.252 | FONDI RISCHI TFR E DEBITI | 189.431.430 |
| RATEI E RISCONTI ATTIVI | 724.793 | RATEI E RISCONTI PASSIVI | 384.915 |
| TOTALE ATTIVITA' | 246.253.763 | TOTALE PASSIVITA' | 246.253.763 |

Il Collegio prende inoltre atto dell'iscrizione in bilancio del fondo svalutazione crediti per l'importo di € 523.000 resasi necessaria al fine di ricondurre il credito nei confronti della Ama spa al valore di presunto realizzo, in considerazione della crescente morosità cumulata dal conduttore, il quale comunque ha presentato un piano di rientro con versamenti mensili da eseguirsi a partire dal mese di marzo e finire nel mese di giugno.

In particolare si segnala che il credito scaduto alla data di approvazione del presente bilancio ammonta ad € 2.470.602 ed è riferibile ai canoni di locazione delle annualità 2010-2011, e l'accantonamento al fondo svalutazione crediti pari al 20% del valore nominale degli stessi, risulta congruo ai fini della rappresentazione del grado attuale di esigibilità.

Con riguardo al conduttore Atahotels si prende atto del pagamento avvenuto nel mese di febbraio 2012 dei canoni scaduti al 31/12/2011, e della conseguente elisione dal bilancio di esercizio del correlativo fondo svalutazione crediti iscritto per l'importo di € 2.260.437, si invita comunque il Consiglio di Amministrazione a monitorare lo stato dei pagamenti in funzione degli accordi presi, con particolare riferimento nel breve termine al saldo del secondo semestre e delle annualità 2011.

Mentre il Conto economico, in via di sintesi presenta i seguenti valori

| CONTO ECONOMICO | |
|--|-------------|
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE | 6.231.663 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 5.105.182 |
| IMPOSTE D'ESERCIZIO | (2.324.832) |
| UTILE D'ESERCIZIO | 2.780.350 |

Evidenziamo in fine che l'utile di esercizio è influenzato dall'iscrizione dell'importo di € 3.780.000, afferente all'incarico di studio e ricerche propedeutico alla dismissione degli immobili in Roma di proprietà del socio unico, nonché dalla sopravvenienza attiva ordinaria conseguente alla riduzione del fondo per un importo di € 2.260.437.

Da ultimo il Collegio analizzato il rendiconto finanziario e preso atto del cash flow di esercizio, segnala all'attenzione del Socio unico e del Consiglio di Amministrazione della Società, la necessità di operare un'adeguata programmazione degli investimenti nel tempo.

Roma 29/03/2012

Il Collegio Sindacale

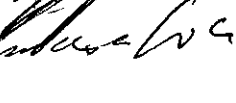
Dott. Vittorio Cerracchio



Dott. Ugo Venanzio Gaspari



Dott. Francesco Noce



RELAZIONE DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART.14 DEL DECRETO LEGISLATIVO 27 GENNAIO 2010 n. 39

Al socio unico della Società Enpam Real Estate srl

1. Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio della Enpam Real Estate srl al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della società, ed è nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione legale.

2. L'esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione è stato svolto in modo coerente con la dimensione della società e con il suo assetto organizzativo. Esso comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi, secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa sul bilancio chiuso al 31/12/2010.

3. A nostro giudizio, il soprammenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.



4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori ed è nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art.14, comma 2, lettera e), del decreto legislativo 27 gennaio 2010 n. 39. 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 d'esercizio della società al 31 dicembre 2011.

Conclusioni

Considerando anche le risultanze dell'attività di revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio il Collegio propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2011, così come redatto dagli Amministratori.

Roma 29/03/2012

Il Collegio Sindacale

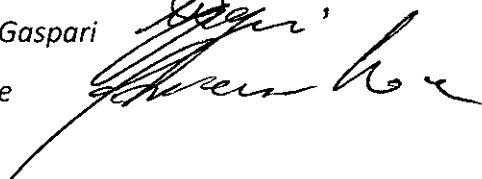
Dott. Vittorio Cerracchio



Dott. Ugo Venanzio Gaspari



Dott. Francesco Noce



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio al 31/12/2011 ai sensi degli art. 2429 del Codice Civile e del D.L. n. 39/2010

Al Consiglio Nazionale della Fondazione ENPAM

Parte I – Funzione di vigilanza ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile

Nel corso dell'esercizio la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni 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, 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. 11 riunioni del Comitato Esecutivo, durante le quali, sugli argomenti trattati e sulle delibere adottate, non ha 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. 22 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 una riunione con la Società Reconta Ernst & Young, incaricata della certificazione del Bilancio di esercizio con la delibera del Consiglio di Amministrazione n. 48 del 29/10/2010.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Fondazione, anche tramite la raccolta di informazioni dai Responsabili delle Funzioni, nonché sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile esprimendo un giudizio conclusivo finale positivo nel verbale n. 1/2012 del 12 gennaio 2012 anche se rilevando *"...un frequente ricorso all'affiancamento di consulenti esterni ai Dirigenti di vari Servizi per lo svolgimento di attività ordinarie che potrebbe precludere un'auspicabile valorizzazione e responsabilizzazione del personale con ripercussione inoltre sui costi di gestione."*

Nel corso dell'esercizio 2011 non sono pervenute denunce ex articolo 2408 c.c. Successivamente alla chiusura dell'esercizio sono pervenute n. 2 denunce ex art.

2408 c.c. da parte di un iscritto. Il Collegio ha indagato sulle pretese irregolarità denunciate appurandone l'infondatezza; delle risultanze si dà atto riportando gli stralci dei verbali del Collegio Sindacale n. 3/2012 del 16/2/2012 e n. 8/2012 del 3 maggio 2012:

... "Denuncia ex art. 2408 c.c. del 6 febbraio 2012"

...il Collegio, in riferimento alle cinque richieste di chiarimento poste dall'iscritto, conclude quanto segue:

- 1) i dati demografici adottati per lo sviluppo delle previsioni nei bilanci tecnici sono stati condivisi dall'attuario incaricato e dagli uffici della Fondazione, e il Consiglio di Amministrazione ne ha preso atto nella seduta del 17/12/2010.*
- 2) la scelta di derogare all'ipotesi sul reddito medio pro-capite è stata fatta al fine di ottenere una stima molto più prudentiale della crescita annua del monte contributivo complessivo, che tenesse conto del verificarsi di scenari meno positivi rispetto a quelli rilevati nel passato.*
- 3) il Collegio Sindacale non ha rilievi da formulare agli amministratori e non è tenuto a formulare specifici giudizi sui bilanci tecnici che sono per legge oggetto di verifica presso i competenti Ministeri Vigilanti.*
- 4) nelle previsioni attuariali susseguitesi nel tempo (partendo dalle previsioni attuariali al 31/12/2000) è stato sempre indicato chiaramente il problema della diminuzione del patrimonio conseguente alla cosiddetta "gobba pensionistica". Agli amministratori è stato sempre anche dimostrato il rispetto del parametro di legge (prima determinato in 15 anni, poi in 30 ed infine in 50).*
- 5) i sistemi finanziari di gestione degli enti ex D.Lgs. n. 509/1994 non sono quindi sistemi nati a capitalizzazione; in questi ultimi il contributo è stimato, su base individuale o collettiva, al fine di garantire l'equilibrio attuariale tra contributi e prestazioni rispettivamente facenti capo ad un singolo individuo o all'intera collettività.*

Per tale motivo, valutazioni a gruppo chiuso, che mettono a confronto il patrimonio e il valore attuale dei contributi con il valore attuale degli oneri, non avrebbero alcun significato (se non quello di valutare il grado di capitalizzazione) e tanto meno consentirebbero di valutare la solidità economica della gestione per gli enti ed D.Lgs. n. 509/1994".

... "Denuncia ex art. 2408 c.c. del 14 aprile 2012"

...il Collegio, acquisito anche un parere dell'Ufficio Supporto Legale della Fondazione, ha appurato che gli adempimenti contestati non costituiscono un obbligo per la Fondazione Enpam in quanto non destinataria della norma".

Nell'ambito dell'attività di valutazione dell'adeguatezza del sistema di controllo interno, il Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio 2011 ha incontrato tre volte il Comitato di Controllo Interno segnalando in data 19 maggio 2011 *"...la necessità che, nel ridisegnare le procedure relative agli investimenti mobiliari, vengano sempre tenuti in considerazione, in ogni loro fase, anche gli aspetti fiscali e che le*

procedure garantiscano, altresì, adeguata e tempestiva interazione tra i vari interessati.”

Negli incontri avvenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio è stato inoltre segnalato nel verbale n. 5/2012 del 22 marzo 2012: *“...dalle attività svolte da questo Collegio emergono le seguenti criticità che suggeriscono la realizzazione o il miglioramento di idonee procedure:*

- 1) il sistema contabile/amministrativo della partecipata Enpam Real Estate S.r.l. necessità di semplificazione e di maggiore efficienza delle procedure contabili;*
- 2) anche in riferimento alle osservazioni espresse da questo Collegio durante le sedute di Consiglio di Amministrazione, al fine di escludere eventuali potenziali conflitti di interesse connessi alle dismissioni del patrimonio immobiliare residenziale in Roma, si ritiene necessario che venga definita in breve tempo una idonea procedura che garantisca la tracciabilità delle singole pratiche;*
- 3) la procedura, in corso di predisposizione, relativa all'affidamento di consulenze esterne dovrebbe prevedere una fase di valutazione in merito all'alternativa possibilità di utilizzo delle risorse umane interne anche nell'ottica, come più volte in precedenza richiamato da questo Collegio, di un contenimento delle spese di gestione.*

Il Comitato, condividendo le necessità segnalate dal Collegio Sindacale, terrà conto delle criticità esposte cominciando dalle problematiche sulle procedure della Enpam Real Estate S.r.l. e dei suoi rapporti con Fondazione, attività peraltro che il Comitato ha già avviato.

Il Collegio Sindacale raccomanda che tutti i suggerimenti e le necessità di implementazione del modello organizzativo vengano portati all'attenzione del Consiglio di Amministrazione.”

Fatto di rilievo intervenuto dopo la chiusura dell'esercizio è stato l'autosospensione dalle funzioni di Presidente della Fondazione del Prof. Eolo Parodi, di cui il Consiglio di Amministrazione ha preso atto nella seduta del 27 aprile 2012, ed il conseguente subentro come Presidente facente funzioni del Dott. Alberto Oliveti.

Parte II – Relazione di revisione e giudizio sul Bilancio ai sensi dell'art. 14 del D.L. 27 gennaio 2010, n. 39

La funzione di controllo contabile, ex art. 2409-bis del Codice Civile (così come modificato dal D. Lgs. N. 39/2010), 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 2011, 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;
- di aver valutato l'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 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 è proceduto alla regolare tenuta della contabilità ed alla corretta rilevazione dei fatti di gestione;
- di aver effettuato il controllo del libro giornale e degli altri libri della Fondazione;
- 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 delle dichiarazioni fiscali.

I criteri di valutazione sono i medesimi del Bilancio relativo all'esercizio 2010, salvo quanto in seguito descritto nella presente relazione riguardo alcune immobilizzazioni finanziarie, 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 | € | 8.096.598.047 | |
| ATTIVO CIRCOLANTE | € | 4.481.297.195 | |
| RATEI E RISCONTI ATTIVI | € | 167.189.728 | |
| TOTALE ATTIVO | | | € 12.745.084.970 |

| PASSIVO | | | |
|--------------------------|---|----------------------|-------------------------|
| PATRIMONIO NETTO | | | <u>€ 12.528.343.130</u> |
| di cui: | | | |
| Riserva legale | € | 11.443.111.473 | |
| Utile d'esercizio | € | <u>1.085.231.657</u> | |
| FONDI PER RISCHI E ONERI | € | 45.680.303 | |
| FONDO TFR | € | 15.227.604 | |
| DEBITI | € | 149.791.166 | |
| RATEI E RISCONTI PASSIVI | € | 6.042.767 | |
| TOTALE PASSIVO | | | € 12.745.084.970 |

| | |
|-----------------------|----------------------|
| CONTI D'ORDINE | € 387.530.033 |
|-----------------------|----------------------|

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

| | | |
|---|---|----------------------|
| Valore Della Produzione | € | 2.256.693.541 |
| Costi della Produzione | € | <u>1.361.173.770</u> |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE | € | 895.519.771 |
| Proventi e Oneri Finanziari | € | 193.266.313 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | € | (42.847.389) |
| Proventi e Oneri Straordinari | € | <u>65.399.201</u> |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | € | 1.111.337.896 |
| Imposte dell'Esercizio | € | 26.106.239 |
| UTILE DELL'ESERCIZIO | € | 1.085.231.657 |

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. L'unica modifiche intervenuta nelle modalità di riclassificazione è stata effettuata anche per i dati dell'esercizio precedente e riguarda lo spostamento dalla voce C II 2 alla voce C II 5 del credito relativo agli utili distribuibili del Fondo Immobiliare Ippocrate, come meglio descritto nello specifico punto della presente relazione. Il Collegio, successivamente all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del progetto di bilancio, ha richiesto che venisse inserita una adeguata informativa nella Nota Integrativa al fine di rendere confrontabili i dati dei due esercizi;
- 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 state effettuate compensazioni 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 così come previsto dall'art. 2428 del Codice Civile. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il Bilancio. 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 31/12/2011.

Si prende atto che gli amministratori nella Nota Integrativa hanno informato che, 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, la Fondazione non ha effettuato operazioni commerciali od operative di entità significativa non concluse a normali condizioni di mercato con le parti correlate. Ciò premesso viene meno l'obbligo di informativa riguardo al contratto relativo all'affidamento "in house" della gestione del patrimonio immobiliare stipulato con Enpam Real Estate S.r.l., società interamente partecipata, a decorrere dal 1° aprile 2011.

Di seguito riassumiamo alcune considerazioni in ordine a talune voci di Bilancio che meritano particolare attenzione.

ATTIVO:

B II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

B II 1 – TERRENI E FABBRICATI

L'importo di € 2.101.827.886 è stato influenzato nel corso dell'esercizio da una significativa rideterminazione del fondo svalutazione immobili, che è stato incrementato di € 83.549.905 per allineare il valore di bilancio al valore di mercato.

La Nota Integrativa dettaglia in modo esaustivo le motivazioni delle svalutazioni effettuate dagli amministratori.

B II 5 – IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

La voce rappresenta principalmente il costo sostenuto dalla Fondazione nel corso degli anni per la realizzazione della nuova sede che, al 31.12.2011, ammonta ad € 149.882.150. In merito a detto investimento il Collegio in più occasioni ha raccomandato l'adozione di ogni iniziativa utile ad escludere oneri a carico della Fondazione derivanti dal ritardo della consegna della nuova sede.

B III – IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B III 1a - PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

La partecipazione nella Enpam Real Estate S.r.l. (pari al 100% del capitale) subisce un incremento di € 2.780.350 per effetto degli utili emersi nel bilancio al 31.12.2011. Detto documento, con i relativi allegati, è stato puntualmente inserito nel fascicolo di bilancio.

Dalla lettura della relazione al bilancio del Collegio Sindacale della partecipata emerge l'influenza sul risultato finale di due poste non ricorrenti che incidono in modo sostanziale sul risultato stesso, nonché di proventi finanziari maturati grazie alla consistente liquidità disponibile per la quale è stata sollecitata la "necessità di operare un'adeguata programmazione degli investimenti".

B III 1d – PARTECIPAZIONE IN ALTRE IMPRESE

Nella Nota Integrativa viene ampiamente dettagliata la composizione dell'importo complessivo di € 2.127.940.150 che è riferito per € 62.034.779 ai Fondi mobiliari chiusi di "private equity" e per € 2.072.563.229 ai Fondi Immobiliari. L'incremento di € 493.370.815 è conseguente, principalmente, alle nuove sottoscrizioni nei Fondi Ippocrate (€ 377.837.239) e Q3 (€ 102.643.306). Tra le svalutazioni si segnala quella della società immobiliare Campus Biomedico Spa dell'importo di €

1.301.911, pari al 9,11% del capitale sociale, conseguente alle perdite di esercizio risultanti dall'ultimo bilancio.

A completamento delle informazioni fornite in Nota Integrativa dagli amministratori si segnala che:

- per il Fondo "Absolute Ventures Sca" l'ultimo bilancio disponibile risale all'anno 2009, come già rilevato nello scorso esercizio dallo scrivente Collegio;
- per il Fondo "Network Capital Partners" l'ultimo bilancio approvato si riferisce all'anno 2010;

Per tutti gli altri Fondi le valutazioni sono state effettuate su bilanci di esercizio aggiornati ed approvati.

B III 3 - ALTRI TITOLI

L'importo di € 3.376.837.395 è relativo principalmente ai titoli obbligazionari (i quali ammontano ad € 2.717.785.128) che la Fondazione intende conservare sino alla naturale scadenza ed è rettificato da uno specifico Fondo oscillazione valori mobiliari determinato prudentemente dagli amministratori in € 253.496.955 sulla base di una valutazione analitica dei rischi dei singoli titoli riportata anche in Nota Integrativa. Gli amministratori hanno adottato un'apposita delibera con la quale hanno individuato i criteri da adottare per la quantificazione del fondo oscillazione. Il Collegio ritiene che il suddetto criterio sia prudenziale ed adeguato a fornire la corretta rappresentazione in bilancio della consistenza dei titoli.

Il decremento complessivo dei titoli obbligazionari immobilizzati pari ad € 222.248.900, come evidenziato in nota integrativa, è ascrivibile ai titoli negoziati prima della loro scadenza e venduti nell'esercizio.

C II – CREDITI

C II 1 – CREDITI VERSO ISCRITTI

L'importo di € 502.153.839 è rettificato da uno specifico Fondo svalutazione crediti di € 54.508.908 a fronte del potenziale rischio di insolvenza degli iscritti e delle AA.SS.LL., che il Collegio ritiene adeguato.

C II 2 – CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

L'importo dei crediti nei confronti della partecipata Enpam Real Estate Srl, pari ad € 2.275.261, è relativo principalmente all'importo residuo del diritto di usufrutto concesso dalla Fondazione. Nel precedente esercizio, come già accennato, nella presente voce erano stati riclassificati anche i crediti relativi alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo Immobiliare Ippocrate che invece, nel presente bilancio, vengono allocati nella successiva voce C II 5.

C II 5 – CREDITI VERSO ALTRI

La suddetta voce ricomprende crediti verso locatari di immobili per € 34.121.343, a fronte dei quali è stato previsto uno specifico Fondo svalutazione crediti di € 17.099.364. Sono inoltre ricompresi i sopra menzionati utili distribuibili del Fondo Ippocrate, pari ad € 33.070.286, e gli impieghi a breve finalizzati all'ottimizzazione della gestione delle liquidità (al 31.12.2011 € 400.000.000 per depositi vincolati e € 579.996.220 per pronti contro termine).

Il Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio ha segnalato la necessità che, avvenuta la definizione delle nuove procedure degli investimenti, dette liquidità trovino la definitiva destinazione sulla base dei piani di investimento trasmessi ai Ministeri Vigilanti ed in coerenza con l'Asset Allocation Strategica deliberata.

Non è stata indicata nella Nota Integrativa la ripartizione dei crediti secondo le aree geografiche prevista al punto 6) dell'art. 2427 del Codice Civile, mentre non sono segnalati crediti di durata residua superiore a 5 anni.

C III – ATTIVITA' FINANZIARIE NON IMMOBILIZZATE

C III 6 – ALTRI TITOLI NON IMMOBILIZZATI

L'importo di € 2.368.544.655 è relativo a gestioni obbligazionarie, Fondi comuni, Sicav, ETF, obbligazioni e titoli governativi ed è iscritto col criterio del costo medio ponderato rettificato. L'importo di € 13.953.873 è riferito a liquidità ancora presente sui conti di gestione per operazioni da eseguire.

C IV – DISPONIBILITA' LIQUIDE

Gli importi indicati nel Bilancio al 31/12/2011 sono stati riscontrati analiticamente dal Collegio Sindacale ed ammontano a complessivi € 486.257.237.

D – RATEI E RISCONTI

RATEI E RISCONTI ATTIVI

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

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 € 11.443.111.473, 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 € 1.085.231.657, in virtù della quale lo stesso verrà accantonato nella suddetta riserva, sarà raggiunto l'importo complessivo di € 12.528.343.130.

B – FONDI PER RISCHI E ONERI

B 3 – ALTRI FONDI

La determinazione di questi fondi, pari a complessivi € 45.680.303, aumenta sulla base dei principi di ragionevolezza e prudenzialità e viene descritta e motivata nella Nota Integrativa.

C – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

E' stata riscontrata la congruità del Fondo al 31.12.2011 che ammonta ad € 15.227.604, alla luce dell'accantonamento annuale riscontrato sulla base dei prospetti forniti dal Dipartimento delle Risorse Umane e tenuto conto delle diminuzioni conseguenti all'uscita di n. 10 dipendenti avvenute nell'esercizio.

D – DEBITI

D9 – DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

Ammontano ad € 15.082.930 e corrispondono alle fatture da ricevere dalla partecipata Enpam Real Estate Srl e relative alle spese già iscritte in conto economico alla voce B) 7 C "costi per servizi per i fabbricati da reddito".

D 12 – DEBITI TRIBUTARI

L'importo di € 57.806.550 ricomprende le imposte dell'esercizio nonché le ritenute sui redditi da pensioni nonché le somme destinate alla definizione degli accertamenti conseguenti ad accessi della Guardia di Finanza avvenuti in precedenti esercizi.

D 14 – ALTRI DEBITI

L'importo complessivo di € 63.976.279 rappresenta principalmente i debiti per pensioni al 31/12/2011.

E – RATEI E RISCONTI

RATEI E RISCONTI PASSIVI

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

Nella Nota Integrativa viene evidenziato l'ammontare dei ratei passivi per scarti e minusvalenze dei titoli a lungo termine pari ad € 5.996.898.

CONTI D'ORDINE

Ammontano complessivamente ad € 387.530.033 Sono dettagliatamente illustrati nella Nota Integrativa e riguardano principalmente gli impegni assunti per sottoscrizioni di nuovi investimenti ed erogazione di mutui (per € 211.391.811). Sono inoltre state iscritte anche le garanzie ricevute da terzi per complessivi € 176.138.222.

A – VALORE DELLA PRODUZIONE

A 1 – Ricavi delle entrate contributive

L'importo di € 2.152.020.600, pari al totale dei contributi di competenza, evidenzia un incremento di € 74.319.639, la variazione percentuale di ciascun Fondo, rispetto al dato consuntivo rilevato nell'esercizio 2010, è di seguito descritto:

- Contributi al F.do di previdenza generale Quota "A" circa il 2%
- Contributi al F.do di previdenza della libera prof.ne Quota "B" circa il 3,4%
- Contributi al F.do di previdenza medici di medicina generale circa il 4,4%
- Contributi al F.do di previdenza specialisti ambulatoriali circa il 2,9%
- Contributi al F.do di previdenza specialisti esterni circa il 1,7%

I gravi problemi di equilibrio del suddetto Fondo dei medici specialisti esterni sono, come già previsto, confermati anche a consuntivo.

B – COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione sono pari a € 1.361.173.770 con un incremento rispetto all'esercizio precedente di € 112.704.847, di cui € 37.686.164 per prestazioni istituzionali (si veda il paragrafo successivo), € 78.962.590 per aumento delle svalutazioni degli immobili e € 8.813.481 per maggiori svalutazioni dei crediti.

B 7a – Servizi di prestazioni istituzionali

Come già evidenziato, le prestazioni previdenziali denotano un incremento la cui variazione percentuale rispetto al 2010 è imputabile a ciascuno dei Fondi nelle seguenti misure:

- Prestazioni del F.do di previdenza generale Quota "A" circa il 3,6%
- Prestazioni del F.do di previdenza della libera prof.ne Quota "B" circa il 11,6%
- Prestazioni del F.do di previdenza medici di medicina generale circa il 3,3%
- Prestazioni del F.do di previdenza specialisti ambulatoriali circa il 2,2%
- Prestazioni del F.do di previdenza specialisti esterni circa il -1,5%

B 7b – Costi per servizi

I costi per servizi crescono solo leggermente rispetto all'andamento osservato nel 2010. Analizzando però le voci specifiche, il Collegio Sindacale richiama l'attenzione sulla necessità di contenere le spese per consulenze in relazione alle quali ha effettuato un costante monitoraggio nel corso dell'esercizio evidenziando un complessivo incremento rispetto al consuntivo 2010 del 38% e ritiene pertanto ancora necessaria la necessità di incisive economie.

B 9 – Costi per il personale

Il costo del personale aumenta nell'esercizio di € 1.100.286. Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha rilevato il mancato rispetto delle disposizioni di cui all'art. 9 del decreto legge 31 maggio 2010, n. 78 convertito in legge n. 122 del 30 luglio 2010.

B 10 – Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti dell'esercizio sono stati determinati sulla base delle norme civilistiche.

Le svalutazioni delle immobilizzazioni (immobili locati) è pari a € 83.549.905 per effetto dell'adeguamento del valore dei fabbricati ai valori di mercato (valori Nomisma e/o perizie) mentre le svalutazioni di crediti ammontano a € 15.981.736.

B 12 – Accantonamenti per rischi

Si ritiene adeguato l'accantonamento effettuato al Fondo rischi e si rimanda a quanto già espresso nella presente relazione.

C – PROVENTI E ONERI FINANZIARI

C 15c – Proventi da altre partecipazioni

I dividendi delle partecipazioni, pari a complessivi € 85.578.424, sono relativi agli utili distribuibili dal Fondo immobiliare chiuso denominato "Ippocrate", dal Fondo comune immobiliare chiuso "FIP" e dal Fondo immobiliare chiuso denominato "Q3". Notevole, in particolare, la quota relativa al Fondo Ippocrate pari a €74.802.000.

C 16 – Altri proventi finanziari

I proventi dei titoli diversi dalle partecipazioni ammontano a € 165.269.502 con un incremento di € 2.356.669 rispetto all'esercizio precedente.

C 17 – Interessi e altri oneri finanziari

Gli oneri finanziari ammontano a € 57.299.364 e ricomprendono in particolare le imposte sui proventi finanziari mobiliari e sui dividendi dei Fondi immobiliari.

D – RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Nell'esercizio sono state iscritte riprese di valore per € 83.628.144, di cui € 77.897.185 relative a riprese di valore di titoli iscritti nel punto B III 3 – Immobilizzazioni Finanziarie. Di contro le svalutazioni sono iscritte per € 126.475.533 e riguardano principalmente l'adeguamento del Fondo oscillazione valori mobiliari (€ 63.087.955) e l'adeguamento del valore dei titoli iscritti nel circolante per € 60.211.644, tra cui i titoli di stato italiani.

E – PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Il saldo complessivo di proventi e oneri straordinari è positivo per € 65.399.201 ed è riferito principalmente all'incasso di contributi ed interessi di competenza di esercizi precedenti nonché a proventi per negoziazione di titoli per € 12.610.736.

E 22 – IMPOSTE SUL REDDITO DI ESERCIZIO

La determinazione delle imposte è stata effettuata secondo la normativa vigente.

PARTE III - Conclusioni

Da quanto precede si osserva che l'utile di esercizio ammonta ad € 1.085.231.657 ed è stato influenzato principalmente:

- per € 1.002.224.499 dal saldo positivo della gestione previdenziale di competenza che, rispetto al consuntivo 2010, presenta un miglioramento di € 36.633.475;
- dalla svalutazione dei fabbricati ad uso di terzi per € 83.549.905;
- dai proventi finanziari, al netto degli oneri, per € 193.266.313;
- dalla svalutazione di attività finanziarie, al netto delle rivalutazioni, per € 42.847.389;
- dai proventi straordinari, al netto degli oneri, pari a € 65.399.201.

L'attuale equilibrio della gestione economico-finanziaria, letto anche alla luce degli effetti della riforma dei fondi in corso di valutazione da parte dei Ministeri vigilanti, fornisce elementi di adeguata garanzia all'assolvimento dei compiti istituzionali della Fondazione.

Si raccomanda di valorizzare le risorse del personale, il cui costo dovrà rispettare il disposto dell'art. 9 del decreto legge 31 maggio 2010, n. 78 convertito in legge n. 122 del 30 luglio 2010, anche al fine di ridurre le spese per consulenze esterne.

Tenuto conto di quanto precede, a nostro giudizio il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2011 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili, ed i criteri di valutazione adottati sono conformi alle prescrizioni dell'art. 2426 del Codice Civile.

In relazione a quanto precede esprimiamo parere favorevole alla approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2011.

f.to IL COLLEGIO SINDACALE

Fondazione E.N.P.A.M.

Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza dei
Medici e degli Odontoiatri

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011

Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 2, comma 3, del D.Lgs. n. 509/94

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 2, comma 3, del D.Lgs. n. 509/94**

All'Assemblea dei Rappresentanti
della Fondazione E.N.P.A.M. -Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza
dei Medici e degli Odontoiatri

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Fondazione E.N.P.A.M. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza dei Medici e degli Odontoiatri chiuso al 31 dicembre 2011 redatto secondo gli schemi raccomandati dai Ministeri Vigilanti ed i principi contabili adottati dalla Fondazione richiamati nella nota integrativa. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Fondazione E.N.P.A.M. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza dei Medici e degli Odontoiatri. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 giugno 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Fondazione E.N.P.A.M. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza dei Medici e degli Odontoiatri al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Fondazione.
4. Come evidenziato dagli amministratori nella nota integrativa, alla quale si rimanda, la voce "Altri titoli" iscritta in bilancio tra le immobilizzazioni finanziarie per un importo di euro 3.377 milioni, ricomprende il "Fondo oscillazione valori mobiliari" pari a euro 253 milioni. Tale fondo è stato costituito negli scorsi esercizi per far fronte alla perdita

durevole di valore delle così dette note strutturate. Nel corso dell'esercizio il fondo ha subito una ripresa netta di valore per euro 43 milioni; che scaturisce sia dalla dismissione di alcune posizioni precedentemente svalutate per un importo di euro 32 milioni, sia alla ripresa di valore di alcune posizioni oggetto di ristrutturazione negli esercizi precedenti per un importo di euro 74 milioni, nonché da ulteriori stanziamenti eseguiti nel corso dell'esercizio per un importo di euro 63 milioni.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della Fondazione E.N.P.A.M. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza dei Medici e degli Odontoiatri. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 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 d'esercizio della Fondazione E.N.P.A.M. al 31 dicembre 2011.

Roma 5 giugno 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mauro Ottaviani', written over a faint circular stamp or watermark.

Mauro Ottaviani
(Socio)

RELAZIONE SULLE ATTIVITA' DELLA FONDAZIONE

ATTIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

CONSIDERAZIONI GENERALI

Le risultanze finanziarie dei Fondi di previdenza confermano nel complesso, anche per l'anno 2011, un positivo andamento delle gestioni.

A fronte di un importo di oltre € 2.236.500.000 a titolo di entrate contributive, il consuntivo 2011 evidenzia una spesa previdenziale di circa € 1.163.000.000, registrando, quindi, un avanzo di gestione di circa € 1.073.500.000.

Tale risultato è essenzialmente ascrivibile all'ancor positivo rapporto tra iscritti e pensionati, coniugato con un aumento ancora contenuto della spesa per prestazioni, in linea con le proiezioni dei bilanci tecnici nel breve periodo.

Prima di analizzare in dettaglio i dati contabili relativi all'esercizio che si è concluso, si ritiene opportuno segnalare le novità legislative intervenute in materia previdenziale, nel corso dell'anno 2011, con riferimento al comparto degli enti privatizzati.

- Decreto legge 6 luglio 2011, n. 98, convertito nella legge 15 luglio 2011, n. 111.

Il provvedimento ha introdotto, all'art. 18, comma 11 ss., disposizioni volte a chiarire la posizione previdenziale degli iscritti e dei pensionati degli Enti di diritto privato di cui ai decreti legislativi nn. 509/1994 e 103/1996.

In particolare, il comma 11 del decreto in parola, impone ai suddetti Enti di provvedere, entro sei mesi dall'entrata in vigore del decreto, all'adeguamento dei propri statuti e regolamenti, nell'ottica di affermare l'obbligatorietà dell'imposizione contributiva a carico dei soggetti titolari di trattamento pensionistico che svolgono attività, il cui esercizio è subordinato all'iscrizione ad appositi albi professionali, per la quale percepiscono un reddito. Pertanto, i soggetti già pensionati che continuano a svolgere attività professionale, sono assoggettati al versamento di un contributo soggettivo minimo alla Cassa di appartenenza, con aliquota non inferiore al 50% di quella prevista in via ordinaria da ciascun Ente per i propri iscritti.

Il successivo comma 12, nell'introdurre una norma di interpretazione autentica dell'art. 2 comma 26 della Legge 335/95, recita: *“L'articolo 2, comma 26, della legge 8 agosto 1995, n. 335, si interpreta nel senso che i soggetti che esercitano per professione abituale, ancorché non esclusiva, attività di lavoro autonomo tenuti all'iscrizione presso l'apposita gestione separata INPS sono esclusivamente i soggetti che svolgono attività il cui esercizio non sia subordinato all'iscrizione ad appositi albi professionali, ovvero attività non soggette al versamento contributivo agli enti di cui al comma 11, in base ai rispettivi statuti e ordinamenti, con esclusione dei soggetti di cui al comma 11.....”*

Non può sottacersi in proposito che la Fondazione aveva già disciplinato la posizione previdenziale dei propri pensionati con l'emanazione di due provvedimenti intesi ad abolire l'esonero contributivo presso la “Quota B” del Fondo di Previdenza Generale, per i pensionati del Fondo medesimo che proseguono nell'esercizio dell'attività professionale (delibera n. 53/2009) e, con riferimento ai redditi prodotti negli anni 2004 – 2008, a consentire ai

pensionati, sino al 31 dicembre 2009, di optare per la conservazione dell'iscrizione al Fondo mediante versamento del contributo proporzionale nella misura intera o ridotta (delibera n. 46/2009).

Nelle more dell'approvazione ministeriale delle citate delibere è intervenuta la legge n. 111/2011 per cui in caso di produzione di reddito imponibile presso la "Quota B" del Fondo di Previdenza Generale sarà sempre dovuto all'E.N.P.A.M. il versamento del relativo contributo soggettivo anche da parte dei pensionati. In aderenza alle disposizioni di legge il contributo ridotto per i redditi prodotti dall'anno 2012 non potrà essere inferiore al 50% dell'aliquota ordinaria mentre, per gli anni pregressi, per i pensionati che optano per l'iscrizione al fondo, continua ad applicarsi l'aliquota intera ovvero quella ridotta nella misura del 2%.

A seguito delle recenti disposizioni normative introdotte in materia di stabilizzazione della finanza pubblica dall'art. 18, comma 22bis della medesima Legge, anche i trattamenti pensionistici d'importo più elevato corrisposti dall'E.N.P.A.M. sono assoggettati al contributo di solidarietà del 5% per la parte eccedente i 90 mila euro annui e del 10% per la quota eccedente i 150 mila euro annui.

Si tratta di trattenute che interessano oltre 5.200 posizioni pensionistiche gestite dall'E.N.P.A.M. che, una volta operate, sono riversate immediatamente in conto entrate del bilancio dello Stato.

L'operazione riguarda anche i pensionati che pur non percependo dall'E.N.P.A.M. trattamenti di tali importi, sulla base delle risultanze del Casellario Centrale dei Pensionati, essendo titolari di più pensioni, percepiscono complessivamente trattamenti pensionistici superiori ai predetti valori-soglia.

Nel dettaglio, le pensioni assoggettate a trattenuta del 5% per la parte eccedente i 90 mila euro sono circa 5.150, mentre quelle che scontano una ritenuta del 10% per la parte eccedente i 150 mila euro sono circa 50. Nel computo rientrano anche i trattamenti pensionistici percepiti da forme di previdenza complementare che garantiscono prestazioni definite in aggiunta o ad integrazione del trattamento pensionistico obbligatorio.

▪ Legge 22 dicembre 2011, n. 214, di conversione del decreto legge 6 dicembre 2011 n. 201

L'art. 31bis del D.l. 201/2011 ha innalzato il contributo di solidarietà sulle pensioni d'oro. In particolare, la manovra ha introdotto, dalla data di entrata in vigore della legge di conversione del citato decreto legge, un ulteriore contributo di solidarietà del 15% per le pensioni oltre i 200 mila euro, che varrà fino al 31 dicembre 2014.

L'art. 24, comma 24 del c.d. Decreto "Salva Italia", impone alle Casse di Previdenza Privatizzate l'adozione di *"misure volte ad assicurare l'equilibrio tra entrate contributive e spesa per prestazioni pensionistiche secondo bilanci tecnici riferiti ad un arco temporale di cinquanta anni"*. In mancanza di adeguati provvedimenti in tal senso o di approvazione ministeriale delle delibere che adottano tali misure scatta l'obbligo dell'applicazione, pro rata, del metodo di calcolo contributivo, oltre l'applicazione di un contributo di solidarietà per gli anni 2012 - 2013 a carico dei pensionati.

La norma si inserisce in un contesto già oggetto di profondi cambiamenti: l' E.N.P.A.M., infatti, aveva già intrapreso un percorso di riforme per il riordino del proprio sistema previdenziale volto a garantire la stabilità trentennale delle gestioni, richiesta dalla Legge Finanziaria 2007. Si ricorda, infatti, che l'art.1, comma 763 della legge 296/2006, modificando la formulazione dell'art. 3, comma 12, della legge 335/1995, aveva imposto agli Enti Previdenziali privatizzati di ricondurre la stabilità delle gestioni entro un arco temporale più ampio rispetto a quanto prescritto dall'art. 3, comma 12, della L. 335/1995, pari a trent'anni in luogo dei previgenti quindici.

La garanzia di sostenibilità richiesta aveva, quindi, già comportato per l'E.N.P.A.M. la necessità di porre in essere opportuni interventi correttivi nell'ambito del vigente sistema retributivo-reddituale, al fine di assicurare il rispetto delle prescrizioni legislative.

Nelle more della formalizzazione della riforma, i nuovi parametri di sostenibilità introdotti dall'art. 24, comma 24 della citata legge n. 214/2011, hanno reso necessario procedere alla rivisitazione delle misure correttive, anche al fine di evitare l'applicazione del meccanismo sanzionatorio automatico previsto per gli Enti che non dovessero adottare tempestivamente congrue misure di stabilizzazione delle gestioni nel rispetto delle nuove prescrizioni.

Il percorso di riforma intrapreso dall' E.N.P.A.M. già dopo aver acquisito i bilanci tecnici al 31/12/2009, esperiti i necessari passaggi presso i competenti organi consultivi e deliberativi della Fondazione, si è concluso di recente.

In estrema sintesi le linee di intervento del riordino dei fondi sono di seguito rappresentate:

- innalzamento graduale dell'età di vecchiaia come sotto indicato

| Fino al 31.12.2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | Dal 2018 in poi |
|--------------------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|-----------------|
| 65 anni | 65 anni e 6 mesi | 66 anni | 66 anni e 6 mesi | 67 anni | 67 anni e 6 mesi | 68 anni |

- incremento graduale dell'aliquota contributiva, secondo una progressione connessa alle specificità dei singoli Fondi;
- riparametrazione dei coefficienti di rendimento da applicare per il calcolo delle prestazioni, in funzione del perseguimento dell'equilibrio della gestione;
- pensione anticipata al raggiungimento del requisito anagrafico di seguito indicato, unitamente a 35 anni di contribuzione e 30 anni dalla laurea,

| Fino al 31.12.2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | Dal 2018 in poi |
|-----------------------------------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|-----------------|
| 58 anni con applicazione finestre | 59 anni e 6 mesi | 60 anni | 60 anni e 6 mesi | 61 anni | 61 anni e 6 mesi | 62 anni |

ovvero, 42 anni di anzianità contributiva con qualunque età anagrafica, congiuntamente con i 30 anni di anzianità di laurea;

- applicazione dei coefficienti di adeguamento all'aspettativa di vita per anticipo della prestazione rispetto al requisito di vecchiaia vigente nell'anno;
- applicazione di una maggiorazione del 20% dell'aliquota di rendimento pro-tempore vigente, per ogni periodo di permanenza in attività oltre l'età di vecchiaia, in luogo dell'attuale 100% previsto per i Fondi Speciali;
- passaggio al sistema di calcolo in vigore per il Fondo dei medici di medicina generale nel rispetto del pro-rata, per il Fondo Specialisti Ambulatoriali;
- passaggio al sistema di calcolo contributivo nel rispetto del pro-rata, per il Fondo di Previdenza Generale "Quota A" ed il Fondo degli Specialisti Esterni.

L' E.N.P.A.M. quindi ha inteso mantenere, per la "Quota B" del Fondo di previdenza generale, per il Fondo dei Medici di Medicina Generale e per il Fondo degli Specialisti Ambulatoriali, il proprio sistema di calcolo retributivo-reddituale, che è assimilabile al metodo contributivo. Le pensioni infatti sono determinate sulla base dei contributi versati lungo l'arco dell'intera vita lavorativa, applicando aliquote di rendimento che garantiscono la sostenibilità

finanziaria delle gestioni. Trattasi pertanto di un sistema che può essere definito “contributivo indiretto”.

Con riferimento all'attività amministrativa svolta in corso di esercizio, sono da evidenziare, in primo luogo, i risultati realizzati dal Nucleo di Vigilanza Ispettiva, costituito nell'ambito del Servizio Contributi, per contrastare più efficacemente l'evasione contributiva, con particolare riferimento ai contributi dovuti dalle società operanti in regime di accreditamento con il Servizio Sanitario Nazionale (ex art. 1, comma 39, Legge n. 243/2004).

L'attivazione delle funzioni di vigilanza, previste dal D.Lgs. 23 aprile 2004, n. 124, in materia di verifica del rispetto degli obblighi dichiarativi e contributivi, ha infatti consentito alla Fondazione di richiedere alle Aziende Sanitarie Locali la trasmissione dei dati necessari a ricostruire i contributi dovuti dalle società operanti in regime di accreditamento e di poter ulteriormente procedere mediante accessi presso le medesime Aziende ovvero direttamente presso le singole società inadempienti.

Il Nucleo di Vigilanza Ispettiva è entrato in attività nel marzo 2011 a seguito di un protocollo d'intesa tra la Fondazione e il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali. La competente Direzione Generale dei servizi ispettivi dello stesso dicastero inoltre ha organizzato un corso per la formazione e l'aggiornamento del personale ispettivo E.N.P.A.M., che si è tenuto nei primi mesi dell'anno 2011.

Nel primo anno di concreto esercizio delle funzioni gli ispettori E.N.P.A.M. hanno acquisito i dati relativi a circa 430 società che avevano omesso di dichiarare fatturati per oltre 200 milioni di euro, accertando un'evasione contributiva di 4 milioni di euro. Oltre alle suddette società di capitali, gli ispettori hanno anche individuato circa 30 società di persone accreditate con il Servizio Sanitario Nazionale per le quali le Asl di appartenenza non avevano effettuato il versamento contributivo previsto dall'art. 1, comma 40, della citata legge n. 243/2004.

Tale attività, inoltre, ha permesso all'Ente di dare corso ai procedimenti di ingiunzione per il recupero dei crediti accertati: a seguito della documentazione acquisita in sede ispettiva ed in assenza di regolarizzazione spontanea, sono stati forniti all'Ufficio Supporto Legale i dati relativi a circa 58 società per procedere alla richiesta di emissione dei relativi decreti ingiuntivi.

L'attività ispettiva posta in essere ha, tra l'altro, determinato un più corretto adempimento all'obbligo contributivo da parte delle società: nel 2011, infatti, le società che hanno dichiarato spontaneamente i loro fatturati sono aumentate del 25% rispetto al 2010.

A beneficiare dei proventi di questi controlli è il Fondo degli Specialisti Esterni, entrato in sofferenza dopo che il Servizio Sanitario Nazionale ha smesso di convenzionare singoli professionisti e ha cominciato ad accreditare solo società.

Con riferimento ai contributi dovuti dalle società in favore del Fondo Specialisti Esterni, nel corso dell'anno 2011 è stato realizzato un progetto volto ad attivare in ambiente ORACLE una procedura di gestione dei flussi informativi provenienti dalle 2.500 società, dalle 160 Aziende Sanitarie Locali e dagli accertamenti effettuati mediante i poteri ispettivi. La piena attivazione del suddetto sistema consentirà sia la tempestiva acquisizione e memorizzazione delle dichiarazioni inviate, sia di compiere, tramite procedure informatizzate, le verifiche di congruità dei dati reddituali con le somme contributive effettivamente versate.

Continua a produrre positivi effetti per contrastare l'evasione contributiva il controllo incrociato dei dati reddituali in possesso della Fondazione con quelli forniti dall'Anagrafe Tributaria. Tali controlli automatizzati consentono infatti di far emergere le posizioni di coloro che si sono sottratti all'assolvimento dell'obbligo dichiarativo e contributivo a favore della "Quota B".

Al fine di semplificare ed istituzionalizzare lo scambio di dati con l'Amministrazione finanziaria, nell'aprile 2011 è stata stipulata una apposita Convenzione di Cooperazione Informatica tra la Fondazione E.N.P.A.M. e l'Agenzia delle Entrate. Con la sottoscrizione di tale accordo, le parti hanno istituzionalmente convenuto di attivare un articolato scambio dei dati contenuti nei rispettivi archivi, anticipando, peraltro, le disposizioni normative contenute nella manovra finanziaria estiva del Governo che ha esteso questa possibilità a tutti gli enti previdenziali privati. L'art. 18, comma 14, del D.L. 98/2011 ha previsto infatti che "Il Ministero del lavoro e delle politiche sociali, l'INPS, l'INAIL, l'Agenzia delle entrate e gli enti previdenziali di cui ai decreti legislativi 30 giugno 1994, n. 509, e 10 febbraio 1996, n. 103, possono stipulare apposite convenzioni per il contrasto al fenomeno dell'omissione ed evasione contributiva mediante l'incrocio dei dati e delle informazioni in loro possesso".

Grazie all'accesso ai dati dall'Anagrafe Tributaria, nel corso del 2011, l'E.N.P.A.M. ha potuto individuare oltre 4.700 iscritti che non avevano correttamente indicato i loro redditi ai fini previdenziali. A seguito di tali accertamenti 1.183 professionisti hanno spontaneamente denunciato redditi in precedenza non dichiarati, usufruendo di un parziale abbattimento delle sanzioni applicate. Complessivamente, i controlli interni, i ravvedimenti volontari e gli incroci dei dati con l'Anagrafe Tributaria hanno permesso alla Fondazione di emettere provvedimenti di regolarizzazione contributiva nei confronti di oltre 11.000 medici e dentisti liberi professionisti per un importo totale posto in riscossione di circa 35 milioni di euro.

L'attività di recupero delle morosità posta in essere dal Servizio Contributi nel corso dell'anno 2011 ha interessato anche la contribuzione dovuta dalle AA.SS.LL. in favore dei medici ed odontoiatri convenzionati con il S.S.N.. Il Servizio, quindi, quantificato l'importo dei contributi non corrisposti, ha proceduto al recupero dell'intera morosità e degli importi dovuti a titolo di sanzioni, previste dal vigente Regime sanzionatorio per il ritardato pagamento dei contributi da parte delle ASL.

Con riferimento al settore dei riscatti e delle ricongiunzioni, nel 2011 sono stati realizzati diversi progetti finalizzati a migliorare il rapporto con gli iscritti e a dare maggiore trasparenza alle attività istituzionali della Fondazione. Il più significativo fra questi è l'iniziativa speciale denominata "tracciabilità della domanda di riscatto" attuata per consentire agli utenti registrati di visualizzare in ogni momento e in tempo reale sul portale della Fondazione, l'andamento della propria pratica di riscatto, presentata presso le varie gestioni E.N.P.A.M., dall'invio della domanda fino al suo perfezionamento. L'iniziativa riguarda circa 14.000 utenti già registrati all'area riservata a fronte di una platea di circa 20.000 iscritti presenti nell'archivio riscatti con procedimenti tuttora in corso.

Merita menzione, inoltre, la modifica apportata al sistema di contabilizzazione dei flussi in entrata degli importi versati a titolo di ricongiunzione basato sul principio della competenza economica. Il consolidarsi di questa nuova procedura ha consentito, altresì, agli uffici di programmare controlli periodici, mirati e capillari delle situazioni debitorie degli iscritti e degli enti previdenziali esterni.

Nell'esercizio 2011, il Servizio Prestazioni del Fondo di Previdenza Generale ha realizzato importanti obiettivi che hanno migliorato la produttività del Servizio.

A titolo esemplificativo, nel corso del 2011 è proseguita l'attività di recupero delle morosità contributive dei pensionandi, secondo le modalità stabilite con delibera del CdA n. 46/2005, che già nel 2010 aveva trovato sistematico assetto. Il recupero avviene mediante compensazione con i crediti per arretrati di pensione e, in caso di incapienza, mediante trattenute del 20% sul trattamento posto in pagamento, sino a concorrenza dell'importo dovuto.

È stata intensificata l'attività propedeutica al recupero dell'indebito pensionistico che si genera nelle more della revoca del trattamento pensionistico per decesso del titolare della rendita. L'attività di recupero fino ad oggi effettuata, soprattutto in via stragiudiziale dal Servizio nonché dall'Ufficio Supporto Legale, ha comportato restituzioni per circa € 150.000 riferiti a 121 posizioni. Il credito ancora da riscuotere a tale titolo ammonta ad oltre € 230.000 riferito a 153 posizioni. Grazie ad una procedura realizzata alla fine del 2011 dal Dipartimento dei Sistemi Informativi, il Servizio Prestazioni e le altre due Strutture coinvolte in questa attività (Servizio contabilità e bilancio e Ufficio supporto legale), hanno la possibilità di monitorare costantemente il fenomeno e di gestirlo ordinatamente. Inoltre, è stato stipulato un contratto d'appalto per un servizio di «rintraccio debitori» che dovrebbe velocizzare le ricerche di eredi e familiari superstiti verso i quali si indirizzano le richieste di restituzione dell'indebito.

Al fine di snellire l'attività amministrativa connessa all'erogazione delle prestazioni spettanti agli eredi dell'iscritto deceduto, soprattutto con riferimento all'acquisizione della documentazione necessaria, è stata introdotta una modifica regolamentare intesa a recepire la disposizione contenuta nell'art.201 del D.P.R. 1092/73, (Testo Unico delle norme sul trattamento di quiescenza dei dipendenti civili e militari dello Stato). Tale normativa configura, in materia di pagamento dei ratei di pensione maturati dal de cuius e non riscossi, un diritto proprio, e non iure successionis, del coniuge superstite, o in mancanza dei figli, all'acquisizione di tali competenze. L'approvazione di tale modifica ha consentito agli Uffici di erogare dette prestazioni contestualmente ai ratei di pensione a superstiti, sollevando l'utenza dall'espletamento di complicati iter burocratici.

Di rilievo è anche l'attività svolta dal Servizio Prestazioni Fondi Speciali per consentire l'applicazione dei benefici previsti a favore delle vittime del terrorismo dalla Legge 206/2004 anche ai liberi professionisti. Numerosi sono stati i contatti intervenuti con la Direzione dell'Inps e con il Ministero dell'Interno, finalizzati ad individuare linee guida per l'applicazione uniforme della citata legge. Viste quindi le criticità evidenziate nel tempo da molti enti previdenziali privatizzati, tra cui l'E.N.P.A.M., il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali con nota del 17.6.2011 ha fornito ulteriori linee guida, a seguito delle quali il Servizio ha potuto procedere alla revisione dei trattamenti pensionistici in godimento degli iscritti, vittime di attentati terroristici, riconoscendo loro i benefici previsti dalla L.206/2004.

Con particolare riferimento al Fondo Ambulatoriali, al fine di evitare rilevanti esborsi economici (che sostanzierebbero indebiti erogati) a carico della gestione, il Servizio si è impegnato nel ricercare idonei criteri che consentano l'individuazione di ore virtuali a fronte di compensi, riconosciuti alla categoria dai recenti accordi collettivi, svincolati di fatto da un impegno orario prestabilito. Tali emolumenti, assoggettati a contribuzione, rischierebbero infatti, ove non rapportati ad un orario di servizio settimanale, di condurre alla

determinazione nel quinquennio di un compenso medio orario più elevato, condizionando di conseguenza il calcolo dell'intera prestazione previdenziale.

Infine, tenendo conto delle indicazioni dei Ministeri vigilanti, è stata implementata la procedura di calcolo delle prestazioni a carico del Fondo dei Medici di Medicina Generale determinate tenendo conto anche dei contributi c.d. ad aliquota modulare, già versati dagli iscritti.

È proseguita, anche nell'esercizio 2011, la collaborazione offerta dalla Fondazione, al pari degli altri Enti previdenziali, per la costituzione dell'Anagrafe generale delle posizioni assicurative degli iscritti alle forme di previdenza obbligatoria, denominata Casellario Centrale delle Posizioni Previdenziali Attive (ai sensi dell'articolo 1, comma 23 della Legge n. 243/2004). Tale Anagrafe consiste in un unico archivio informatico che, per ciascun lavoratore, raccoglie i dati relativi alla contribuzione obbligatoria e facoltativa corrisposta. Il coordinamento di tale Casellario è attribuito al Nucleo di Valutazione della Spesa Previdenziale (NVSP), costituito presso il Ministero del Lavoro e della Previdenza Sociale.

Attraverso il costante monitoraggio dei dati relativi alle posizioni contributive in essere, il Casellario Centrale consentirà peraltro anche di analizzare, a livello nazionale, l'andamento dei livelli occupazionali nei diversi ambiti lavorativi (lavoro dipendente, collaborazioni, lavoro autonomo, attività professionali, etc.) e di verificare il corretto operato dei datori di lavoro, al fine di combattere l'evasione contributiva.

Ulteriore e fondamentale obiettivo del Casellario è quello di garantire a tutti i soggetti in attività l'accesso ad un Estratto Conto Contributivo Integrato (ECI): un unico documento nel quale sono esposti, in ordine cronologico, i versamenti e i periodi contributivi maturati presso i diversi Fondi o gestioni di previdenza obbligatoria con i quali il contribuente è stato assicurato.

Al fine di concretizzare tale progetto, l'E.N.P.A.M. – unitamente agli altri Enti gestori di forme di previdenza obbligatoria e conformemente alle vigenti disposizioni normative – ha provveduto a trasmettere al Casellario centrale i dati anagrafici e contributivi di tutti i propri iscritti ed è stato completato, in sinergia con le altre Casse di previdenza, il lavoro di analisi e di elaborazione del modello di Estratto Conto Integrato, predisposto tenendo conto dei diversi tipi di estratto conto già in uso presso gli Enti.

A fine anno 2011, è stata inoltre avviata la prima fase sperimentale di consultazione degli ECI, riservata ad un campione limitato di soggetti (100.000, di cui circa 2.800 iscritti all'E.N.P.A.M.), scelti tra i titolari di contribuzione presso diversi Enti di previdenza. Agli iscritti è stata trasmessa una specifica nota informativa volta ad illustrare le finalità dell'operazione e a spiegare le modalità di accesso e consultazione. Tale documento, infatti, è reperibile esclusivamente on-line, mediante accesso al portale www.enpam.it, previa autenticazione presso l'Area riservata.

L'accesso a tale documento per tutti gli iscritti sarà, invece, possibile solo al termine della fase sperimentale. Tutti gli iscritti registrati al portale della Fondazione potranno quindi consultare on-line il proprio Estratto Conto Integrato, visualizzando oltre ai dati relativi ai Fondi gestiti dall'E.N.P.A.M. anche quelli riferiti a eventuali posizioni contributive presenti presso altri Enti di previdenza (INPS, INPDAP, etc.).

Dato che ciascun Ente previdenziale continuerà, ovviamente, ad essere responsabile solo dei propri dati contributivi, le eventuali richieste di chiarimento in merito alle informazioni esposte nell'ECI, potranno essere inoltrate per via telematica all'Ente previdenziale titolare della relativa posizione contributiva.

La realizzazione di questa iniziativa, oltre a permettere una più rapida consultazione delle informazioni contributive inerenti più gestioni, garantirà la massima trasparenza in materia previdenziale, consentendo agli iscritti di assumere scelte più consapevoli volte a programmare per tempo il proprio futuro previdenziale.

Infine, nell'ottica di garantire all'iscritto una sempre più approfondita conoscenza della propria posizione assicurativa, oltre ai già consolidati servizi on-line messi a disposizione degli iscritti sul Portale dell'Ente, relativi alla dichiarazione per via telematica dei redditi imponibili presso la "Quota B" e di ristampa dei bollettini MAV, sono state attivate nuove funzionalità che consentono la stampa dei duplicati dei bollettini RAV emessi da ESATRI S.p.A., relativi al contributo "Quota A" posto in riscossione nell'anno e dei bollettini MAV relativi agli importi dovuti a titolo di Regime sanzionatorio presso la "Quota B" del Fondo di Previdenza Generale nonché per il versamento dei contributi di riscatto.

Nell'Area riservata del Portale (Sezione Certificazioni fiscali e Cud) sono inoltre disponibili le certificazioni fiscali relative a:

- contributi Quota "A" riscossi mediante domiciliazione bancaria (procedura RID);
- contributi ordinari versati in favore della Quota "B" del Fondo di Previdenza Generale;
- pagamenti rateali effettuati a titolo di Regime sanzionatorio presso la Quota "B";
- importi pagati a titolo di riscatto presso tutti i Fondi.

Al fine di offrire all'iscritto una visione unitaria e completa della propria posizione, è stato predisposto un unico documento riepilogativo dell'intera vita contributiva, nel quale sono evidenziati gli importi corrisposti in favore di tutti i Fondi E.N.P.A.M., sia a titolo di contribuzione obbligatoria che volontaria (riscatti di laurea, di allineamento, contributi modulari etc.). Grazie alla consultazione di tale Estratto Conto Unico – disponibile per tutti gli iscritti sul portale della Fondazione – è possibile, in ogni momento, controllare la propria posizione previdenziale presso l'E.N.P.A.M. in maniera semplice, sintetica e diretta.

Un ulteriore servizio messo a disposizione sul portale web della Fondazione consente il monitoraggio dello status delle domande di indennità presentate in caso di maternità, adozione, affidamento o aborto. In tal modo è possibile seguire l'avanzamento dell'istruttoria ed accertare la definizione della propria domanda di indennità.

Inoltre, coloro che beneficiano di dette indennità trovano nell'area riservata anche la certificazione fiscale rilasciata dall' E.N.P.A.M., quale sostituto di imposta, per attestare le indennità corrisposte e le ritenute Irpef effettuate sulle stesse. Dal sito può essere effettuato anche il download diretto della predetta certificazione annuale, fermo restando – in ogni caso – l'impegno della Fondazione di inoltrare copia cartacea della certificazione nei termini di legge (entro il 28 febbraio dell'anno successivo a quello di liquidazione delle spettanze).

Come nelle precedenti relazioni al conto consuntivo, anche per l'esercizio 2011, si ritiene utile fornire una serie di dati riassuntivi idonei a formulare una valutazione

sull'andamento delle gestioni, evidenziando il rapporto fra iscritti e pensionati, quello fra contributi e prestazioni nonché quello fra patrimonio e prestazioni.

RAPPORTO ISCRITTI/PENSIONATI

| Fondo di Previdenza | n. iscritti attivi | n. pensionati | | | Rapporto Iscritti / Pensionati |
|-----------------------|--------------------|---------------|------------|--------|--------------------------------|
| | | Medici | Superstiti | Totale | |
| F. Generale Q.A. | 353.172 | 50.128 | 37.967 | 88.095 | 4,01 |
| F. Libera Professione | 155.011 | 21.306 | 7.787 | 29.093 | 5,33 |
| F. Medicina Generale | 68.746 | 12.114 | 14.663 | 26.777 | 2,57 |
| F. Ambulatoriali | 18.021 | 6.042 | 6.329 | 12.371 | 1,46 |
| F. Specialisti | *6.473 | 2.855 | 3.239 | 6.094 | 1,06 |

* di cui n. 908 convenzionati *ad personam* e n. 5.565 ex art.1, comma 39, legge 243/2004

Nell'esercizio 2011 i valori scaturenti dal rapporto tra iscritti e pensionati si mantengono su livelli soddisfacenti, con la sola eccezione del Fondo Specialisti Esterni che evidenzia un rapporto prossimo all'unità.

Per l'individuazione degli iscritti attivi (ad eccezione dei contribuenti ex art.1, comma 39, legge 243/2004) sono stati utilizzati gli stessi criteri adottati per la redazione dei bilanci tecnici dei Fondi di Previdenza.

Per quanto riguarda la **“Quota A” del Fondo di Previdenza Generale**, sono considerati iscritti attivi tutti i medici e gli odontoiatri inseriti nel ruolo emesso nell'anno di riferimento. Per il 2011, si evidenzia un incremento di 4.326 unità (pari all'1,24%) rispetto allo scorso esercizio. Il numero complessivo dei pensionati passa, invece, da 85.286 a 88.095 unità, con un aumento del 3,29%; pertanto, il rapporto iscritti/pensionati si attesta su un valore pari a 4,01, di poco inferiore rispetto allo scorso esercizio (4,09).

Per il **Fondo della libera professione – “Quota B” del Fondo di Previdenza Generale**, il numero degli iscritti attivi è pari a quello di tutti i soggetti che hanno versato il contributo proporzionale al reddito professionale almeno in uno degli anni compresi nel triennio 2009, 2010 e 2011 (con riferimento ai redditi prodotti rispettivamente nel 2008, 2009 e 2010); il criterio trova fondamento nella peculiarità del reddito soggetto a contribuzione che, in quanto proveniente da attività di lavoro autonomo, è spesso oggetto di fluttuazioni individuali nel corso degli anni. Nell'esercizio 2011 la gestione registra un ulteriore aumento del numero degli iscritti attivi che dalle 151.948 unità del consuntivo 2010 passano a 155.011, con un incremento del 2,02%.

La rilevazione del numero dei pensionati dà conto del numero dei titolari dei trattamenti in erogazione al dicembre 2011, pari a 29.093 unità, con un incremento dell'8,86% rispetto al dato registrato nello scorso esercizio (26.726 unità). Pertanto, sebbene il numero dei pensionati continui a crescere in misura maggiore rispetto al numero degli iscritti, il rapporto tra le due grandezze rimane comunque ampiamente positivo (5,33).

Presso il **Fondo dei Medici di Medicina Generale** ed il **Fondo degli Specialisti Ambulatoriali** sono stati considerati titolari di una posizione contributiva attiva tutti i soggetti che, nel triennio antecedente il 2011, hanno versato una contribuzione minima di sei mesi, anche non continuativi, in ciascun anno. Rientrano nella categoria anche gli iscritti che hanno almeno sette contributi riferiti a mesi diversi dell'anno, anche non continuativi, per l'anno 2010 e, congiuntamente, almeno due contributi per l'anno 2011.

Sono, infine, considerati attivi per il Fondo dei Medici di Medicina Generale, gli iscritti in capo ai quali è stata accreditata una contribuzione minima di cinque mesi, anche non continuativi, riferita all'anno 2010 e, per il Fondo degli Specialisti Ambulatoriali, gli iscritti con una contribuzione di sette mesi, anche non continuativi, sempre nel 2010.

Sono stati, invece, esclusi, oltre ai deceduti, tutti coloro che hanno percepito un trattamento definitivo ovvero hanno compiuto settanta anni di età alla data del 31 dicembre 2011.

Tenuto conto dei criteri sopra descritti, il numero degli iscritti attivi presso il Fondo dei Medici di Medicina Generale, pari a 68.746, risulta lievemente superiore rispetto al dato del 2010 (+ 76 unità).

Presso il Fondo Ambulatoriali, invece, la numerosità dei sanitari cresce in misura più rilevante rispetto al precedente esercizio, passando da 17.720 a 18.021 (+ 301 unità).

Per quanto riguarda il numero dei pensionati, presso il Fondo dei Medici di Medicina Generale, l'incremento, rispetto al 2010, è stato del 2,52%, mentre, presso il Fondo Specialisti Ambulatoriali del 3,28%.

Il rapporto fra iscritti e pensionati rimane, comunque, ancora soddisfacente per entrambi i Fondi, attestandosi su un valore rispettivamente pari a 2,57 e 1,46.

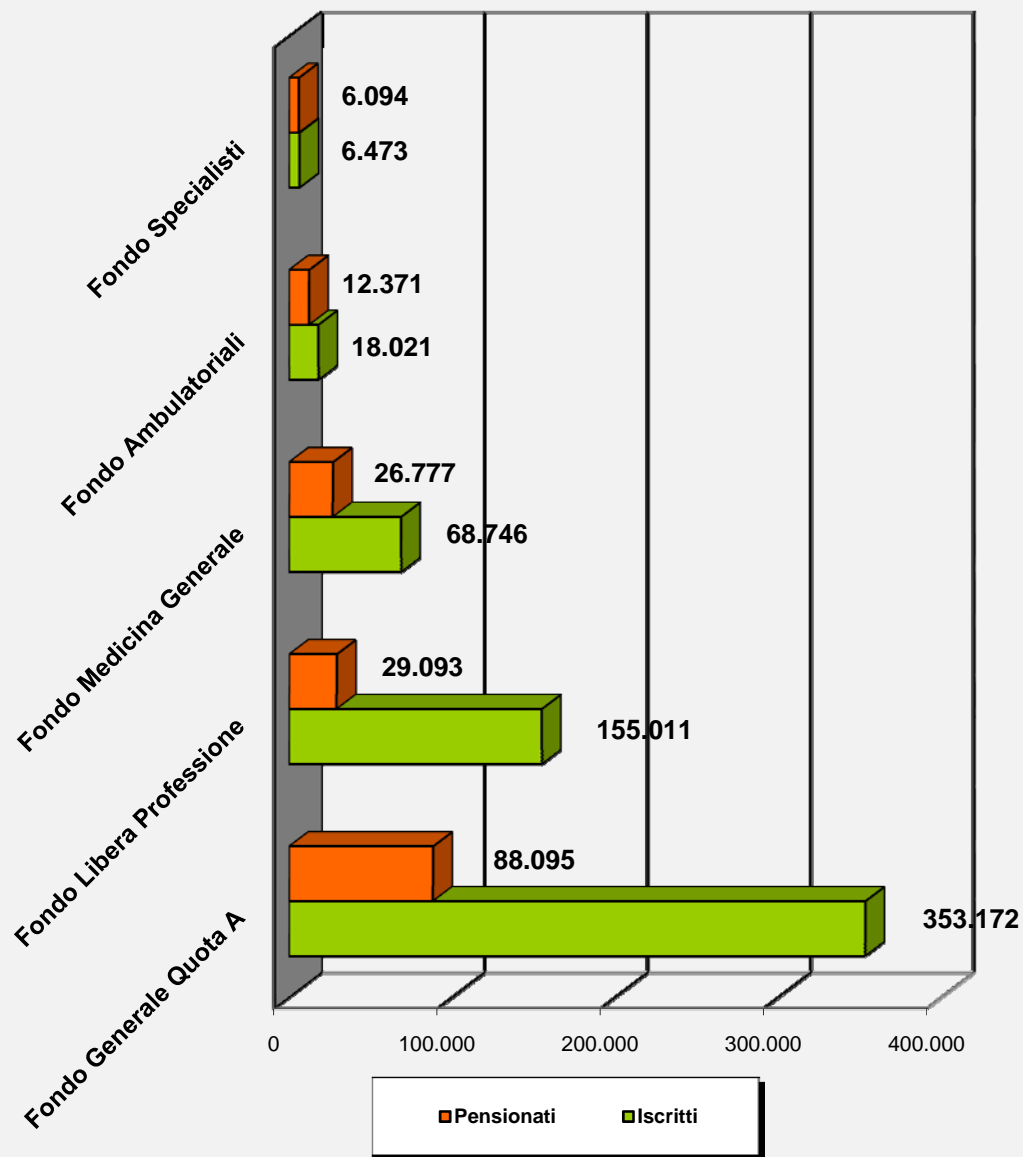
Per il **Fondo degli Specialisti Esterni**, infine, sono stati annoverati tra gli iscritti attivi tutti i professionisti accreditati *ad personam* a favore dei quali le AA.SS.LL. hanno effettuato, nel triennio 2008, 2009 e 2010, almeno un versamento mensile per ciascun anno. Sono, inoltre, stati considerati attivi gli iscritti in possesso di almeno un contributo mensile in entrambi gli anni 2010 e 2011.

Le società professionali che hanno ottemperato all'obbligo del versamento al Fondo, ex art.1, comma 39, L. 243/2004, hanno fornito gli elenchi con i nominativi di 5.565 specialisti beneficiari della contribuzione.

Come per le altre gestioni, sono stati esclusi dai criteri di valutazione degli iscritti al Fondo i deceduti e tutti coloro che hanno già percepito un trattamento definitivo; sono stati, invece, inclusi gli ultrasettantenni, in considerazione della possibilità di proseguire l'attività professionale anche oltre tale età. Pertanto, nell'esercizio 2011, il numero complessivo degli specialisti esterni risulta pari a 6.473 unità, rispetto alle 6.629 del 2010.

Per quanto riguarda il numero dei pensionati si registra una sostanziale stabilità rispetto all'anno precedente, passando da 6.081 a 6.094 unità (+ 0,21%). Pertanto, il valore del rapporto iscritti/pensionati passa da 1,09 dell'anno 2010 a 1,06 dell'esercizio 2011.

Tabella I - RAPPORTO ISCRITTI / PENSIONATI



| | Fondo Generale Quota A | Fondo Libera Professione | Fondo Medicina Generale | Fondo Ambulatoriali | Fondo Specialisti |
|-------------------|------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------|
| Pensionati | 88.095 | 29.093 | 26.777 | 12.371 | 6.094 |
| Iscritti | 353.172 | 155.011 | 68.746 | 18.021 | 6.473 |

II

RAPPORTO CONTRIBUTI/PENSIONI

(dati espressi in milioni di euro)

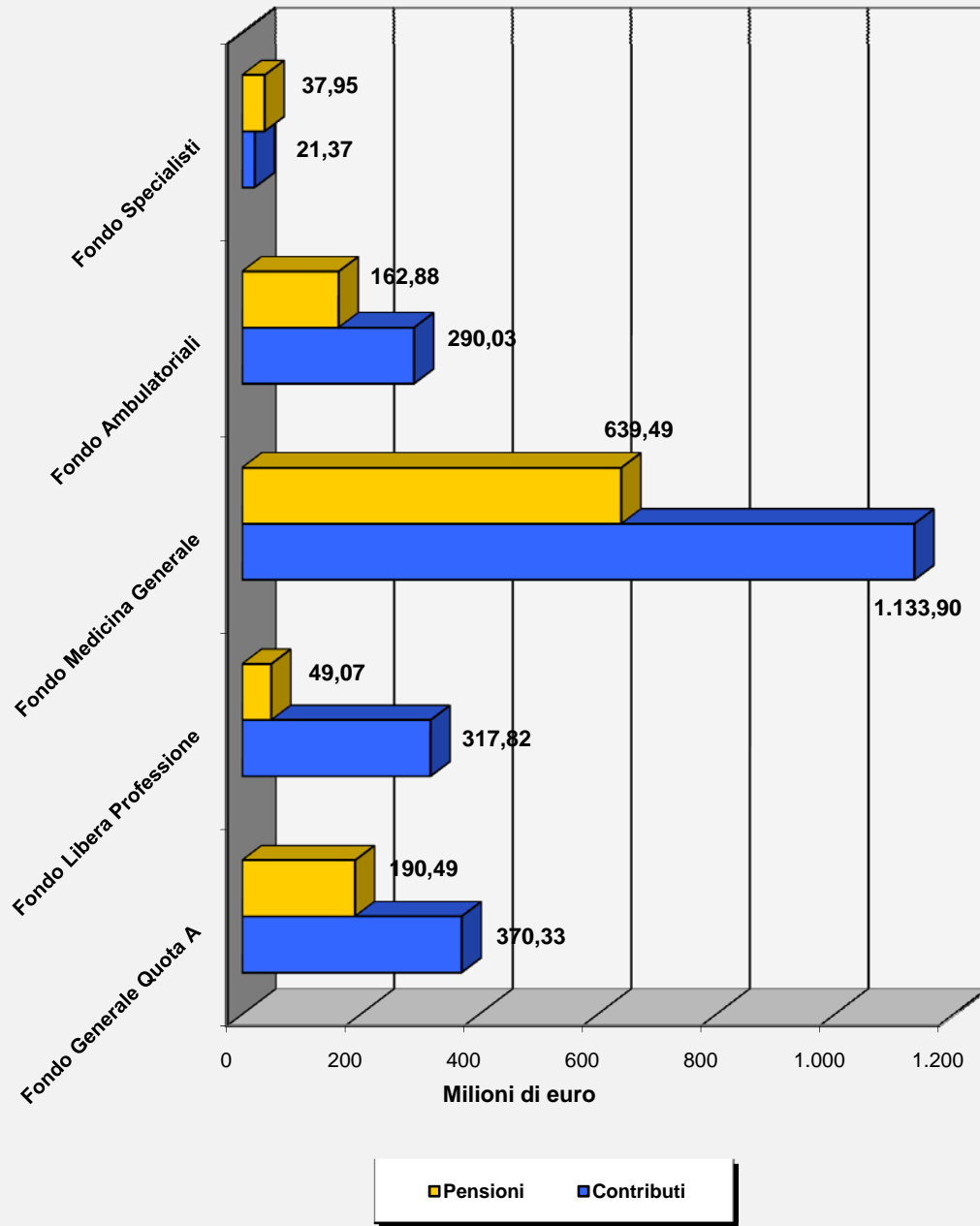
| FONDO | CONTRIBUTI | PENSIONI | RAPPORTO |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| | a | b | (a/b) |
| FONDO GENERALE QUOTA "A" * | 370,33 | 190,49 | 1,94 |
| FONDO DELLA LIBERA PROFESSIONE | 317,82 | 49,07 | 6,48 |
| FONDO MEDICI DI MEDICINA GENERALE | 1.133,90 | 639,49 | 1,77 |
| FONDO SPECIALISTI AMBULATORIALI | 290,03 | 162,88 | 1,78 |
| FONDO SPECIALISTI ESTERNI | 21,37 | 37,95 | 0,56 |
| TOTALI | 2.133,45 | 1.079,88 | 1,98 |

*al netto dei contributi di maternità

Il rapporto fra i contributi e le prestazioni erogate, considerato al pari degli altri indici un riferimento significativo per valutare l'andamento dei Fondi di previdenza nel breve periodo, è dato dal raffronto tra le entrate contributive e le rendite pensionistiche, che, tra le prestazioni a vario titolo liquidate dalle diverse gestioni, rappresentano quelle di gran lunga più significative per numero ed entità.

Il dato relativo alle prestazioni in capitale, invece, viene evidenziato in altra parte della presente relazione. In merito, comunque, si segnala che l'ammontare delle indennità in capitale a carico dei Fondi Speciali, che un tempo determinavano esborsi di assoluto rilievo, risulta di gran lunga più contenuto, a seguito delle modifiche regolamentari che hanno interessato a suo tempo l'istituto.

Tabella II - RAPPORTO CONTRIBUTI / PENSIONI



| | Fondo Generale Quota A | Fondo Libera Professione | Fondo Medicina Generale | Fondo Ambulatoriali | Fondo Specialisti |
|--------------|------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------|
| ■ Pensioni | 190,49 | 49,07 | 639,49 | 162,88 | 37,95 |
| ■ Contributi | 370,33 | 317,82 | 1.133,90 | 290,03 | 21,37 |

Con riferimento alla **Quota “A” del Fondo di Previdenza Generale**, il rapporto fra contributi e prestazioni si è attestato, nel 2011, sul valore di 1,94, con un lieve decremento rispetto al corrispondente dato dello scorso anno (2,00).

In dettaglio, nell'esercizio 2011, tenuto conto della sospensione contributiva per l'evento calamitoso che ha interessato la regione Abruzzo, si è registrato comunque un lieve aumento del gettito dei contributi minimi obbligatori nella misura del 2,20% rispetto all'esercizio precedente, riconducibile essenzialmente alla indicizzazione degli importi.

Le entrate da ricongiunzione, per l'anno 2011, risultano pari ad € 5.719.629; tale dato non può essere posto a confronto con il medesimo dato del consuntivo 2010 per effetto del nuovo sistema di contabilizzazione, finalizzato all'esposizione in bilancio dei crediti secondo il principio della competenza economica, in ottemperanza alle norme contabili vigenti.

L'importo relativo ai contributi da riscatto di allineamento, invece, è pari ad € 1.728.306 a fronte di € 1.661.486 del 2010. L'incremento è da imputarsi al maggior numero di proposte accettate nell'anno.

Sul versante delle uscite l'aumento della spesa per pensioni ordinarie, per l'anno 2011, è stato pari al 5,96% rispetto al 2010; l'incremento è da ascrivere principalmente all'aumento del numero degli iscritti che accedono al pensionamento, all'aumento dell'aspettativa di vita, nonché all'indicizzazione dei trattamenti previdenziali.

Per quanto riguarda i trattamenti di invalidità assoluta e permanente e quelli in favore dei superstiti di iscritto si registra un incremento delle uscite pari rispettivamente al 7,90% ed al 2,83% rispetto all'esercizio 2010.

Ad incrementare le uscite relative ai trattamenti previdenziali in parola ha concorso l'applicazione della vigente disciplina regolamentare che prevede la liquidazione di un trattamento pensionistico minimo obbligatorio (pari per il 2011 ad € 14.088,69 annui lordi) a copertura degli eventi dell'invalidità e della premorienza.

Il Fondo della libera professione – Quota “B” del Fondo di Previdenza Generale presenta ancora una spesa per prestazioni erogate largamente inferiore all'ammontare dei contributi versati. Rispetto al 2010, nell'esercizio 2011 si rileva, comunque, un consistente incremento delle uscite per pensioni ordinarie pari al 14,69%, dovuto al progressivo aumento dei titolari di trattamenti pensionistici ed all'indicizzazione delle prestazioni.

Si registra, inoltre, una crescita della spesa per prestazioni di invalidità assoluta e permanente ed a superstiti, che evidenzia per il 2011 un incremento percentuale rispettivamente di circa il 13,77% ed il 12% rispetto allo scorso esercizio. Tale aumento è da ascrivere ai medesimi motivi sopra indicati per la Quota A: incremento del numero dei beneficiari ed integrazione della prestazione al fine di garantire un trattamento minimo.

Sul versante dei contributi commisurati al reddito, l'aumento del gettito contributivo rispetto al precedente anno è del 4,16%. Al pari della “Quota A”, la sospensione contributiva per l'evento calamitoso che ha interessato la regione Abruzzo ha influito sulle entrate di tale gestione che, infatti, risultano incrementate in misura più contenuta.

La crescita è da imputare alla costante attività di controllo incrociato dei dati in possesso della Fondazione con l'Anagrafe Tributaria che determina un sempre più corretto assolvimento dell'obbligo contributivo da parte degli iscritti, nonché ai versamenti effettuati dai pensionati che continuano a svolgere l'attività professionale.

Con riferimento, infine, alle entrate da riscatto l'importo appostato in bilancio registra una flessione del 6,57% rispetto a quello del consuntivo 2010. Tale decremento è comunque essenzialmente riconducibile alla diminuzione degli interessi dovuti in caso di pagamento in

forma rateale, correlata alla maggiore propensione degli iscritti al versamento dell'onere in unica soluzione.

Il rapporto fra contributi e prestazioni continua, pertanto, a mantenersi soddisfacente, con un valore di 6,48, seppure in flessione rispetto al dato da consuntivo 2010 (7,16).

Per il Fondo dei Medici di Medicina Generale, nell'esercizio 2011, si evidenzia un incremento delle entrate contributive complessive del 4,36%.

In dettaglio, i contributi ordinari – che, a partire dall'esercizio 2011, comprendono sia i contributi versati a favore dei medici in convenzione che quelli relativi ai professionisti transitati alla dipendenza – risultano incrementati rispetto all'anno 2010 del 5,35%.

Tale aumento è riconducibile anche al successo riscosso dall'istituto dell'aliquota modulare che ha permesso di contabilizzare tra le entrate contributive € 17.548.558 a tale titolo, con un incremento rispetto al precedente esercizio del 74%.

Con riferimento ai contributi versati a titolo di riscatto, si registra un incremento del 4,67% rispetto all'analogo valore del consuntivo 2010, da imputare principalmente all'incremento degli importi versati a titolo di interessi (passati da € 2.096.752 ad € 3.311.741), derivanti dai pagamenti in forma rateale.

L'importo relativo alle ricongiunzioni, invece, è pari ad € 22.986.426.

Per quanto riguarda le uscite, si manifesta una lieve crescita della spesa complessiva per prestazioni che registra un fisiologico incremento del 2,77% rispetto al precedente esercizio. La spesa pensionistica risulta, tuttavia, ancora inferiore rispetto alle entrate contributive, dando luogo ad un valore del rapporto contributi/pensioni di 1,77 (1,75 nel 2010).

Analizzando l'andamento economico del **Fondo degli Specialisti Ambulatoriali**, si evidenzia un aumento complessivo delle entrate contributive del 2,95% rispetto al 2010.

In particolare, i dati appostati in bilancio rilevano un incremento dei contributi ordinari che, a partire dall'esercizio 2011, comprendono sia i contributi versati a favore dei medici in convenzione che quelli relativi ai professionisti transitati alla dipendenza – del 3,17%, riconducibile all'aumento dei sanitari che svolgono l'attività professionale in convenzione con gli Istituti del S.S.N e del compenso medio percepito dagli stessi a seguito del rinnovo degli Accordi. Per quanto riguarda l'istituto del riscatto, si rileva un incremento del 19,13% imputabile principalmente all'ottimizzazione dell'attività di liquidazione, che conferma il trend positivo già evidenziato negli scorsi esercizi.

Con riferimento infine alle ricongiunzioni, le entrate a tale titolo sono pari ad € 4.674.610.

Sul versante delle uscite per pensioni, la spesa registra nell'esercizio un incremento dell'1,82% rispetto al dato da consuntivo 2010, quale riflesso immediato sulle prestazioni degli aumenti derivanti dal rinnovo contrattuale a causa del peculiare sistema di calcolo delle prestazioni.

Anche per questo Fondo la spesa complessiva continua ad essere ancora inferiore rispetto alle entrate contributive e l'indice del rapporto contributi/pensioni si attesta sul valore di 1,78 (1,76 nel 2010).

Rimane sempre precaria, anche per l'anno 2011, la situazione del **Fondo degli Specialisti Esterni** sebbene, come già in precedenza detto, le disposizioni introdotte dalla legge 243/2004 e l'attivazione delle funzioni di vigilanza dovrebbero contribuire a migliorare le esposizioni finanziarie della gestione.

Il versamento del contributo “tradizionale” (quello effettuato con l’aliquota del 12% o del 22%) ha registrato un decremento del 5,77% passando da € 16.141.727 del consuntivo 2010 ad € 15.211.129.

Invece, i versamenti contributivi dovuti dalle società nella misura del 2%, ai sensi della legge 243/2004, risultano pari ad € 5.140.958 a fronte di € 4.004.889 del 2010 (+ 28,37%).

La spesa complessiva per prestazioni pari ad € 38.080.448 risulta sostanzialmente in linea con quella registrata nell’esercizio precedente. Pertanto, il valore del rapporto contributi/prestazioni è uguale a quello registrato nel 2010 ed è pari a 0,56.

III

RAPPORTO PATRIMONIO/PRESTAZIONI DI TUTTI I FONDI

(dati espressi in milioni di euro)

| PATRIMONIO NETTO (A) | PENSIONI (B) | RAPPORTO (A/B) |
|----------------------|--------------|----------------|
| 12.528,34 | 418,46 | 29,94 |

Il decreto legislativo n. 509/94, in materia di trasformazione in persone giuridiche private di Enti gestori di forme obbligatorie di previdenza ed assistenza, fissa l’obbligo di prevedere, nello statuto e nel regolamento degli Enti in questione, *“una riserva legale, al fine di assicurare la continuità nell’erogazione delle prestazioni, in misura non inferiore a cinque annualità dell’importo delle pensioni in essere”*.

Le disposizioni dell’art. 59, comma 20, della legge 27 dicembre 1997, n. 449, recante “Misure per la stabilizzazione della finanza pubblica”, hanno integrato tale norma precisando che per gli enti previdenziali privatizzati *“le riserve tecniche di cui all’articolo 1, comma 4, lettera c) del citato decreto legislativo n. 509 del 1994 sono riferite agli importi delle cinque annualità di pensione in essere per l’anno 1994”*.

A tale parametro deve necessariamente adeguarsi il rapporto patrimonio/prestazioni: quindi, il patrimonio dell’intera gestione previdenziale deve almeno essere pari a cinque volte la spesa per pensioni sostenuta nell’anno finanziario di riferimento (e cioè appunto il 1994).

Dal rapporto come sopra determinato, il patrimonio netto dell’E.N.P.A.M. è sufficiente a garantire l’esistenza di una riserva legale pari a 29,94 annualità di pensione. Viene così rispettato l’obbligo imposto dalla vigente legislazione di riferimento.

Il patrimonio dell’Ente continua, comunque, ad assicurare il requisito delle cinque annualità di pensione, anche se tali annualità dovessero essere riferite alle pensioni erogate nell’esercizio 2011: in questo caso il rapporto è pari a 11,60 a fronte del 10,96 dell’esercizio 2010.

Nelle tabelle che seguono sono posti a confronto i valori, espressi in milioni di euro, complessivamente previsti dai bilanci tecnici, redatti sulla base di parametri specifici, delle cinque gestioni previdenziali al 31 dicembre 2009 ed i valori globali consolidati, distintamente per il patrimonio netto, per gli oneri pensionistici e per le entrate contributive.

| PATRIMONIO NETTO | | | |
|-------------------------|---|--------------------------------------|--------------------------------|
| Anno | Patrimonio risultante dal bilancio tecnico al 31.12.2009 | Valori consuntivi consolidati | Scostamenti percentuali |
| 2010 | 11.174,46 | 11.443,11 | 2,40% |
| 2011 | 12.115,32 | 12.528,34 | 3,41% |

| ONERI PENSIONISTICI | | | |
|----------------------------|---|--------------------------------------|--------------------------------|
| Anno | Valori previsti dal bilancio tecnico al 31.12.2009 | Valori consuntivi consolidati | Scostamenti percentuali |
| 2010 | 1.055,73 | 1.043,91 | -1,12% |
| 2011 | 1.069,90 | 1.079,88 | 0,93% |

| ENTRATE CONTRIBUTIVE | | | |
|-----------------------------|---|--------------------------------------|--------------------------------|
| Anno | Valori previsti dal bilancio tecnico al 31.12.2009 | Valori consuntivi consolidati | Scostamenti percentuali |
| 2010 | 1.825,50 | 2.059,07 | 12,79% |
| 2011 | 1.874,48 | 2.133,45 | 13,82% |

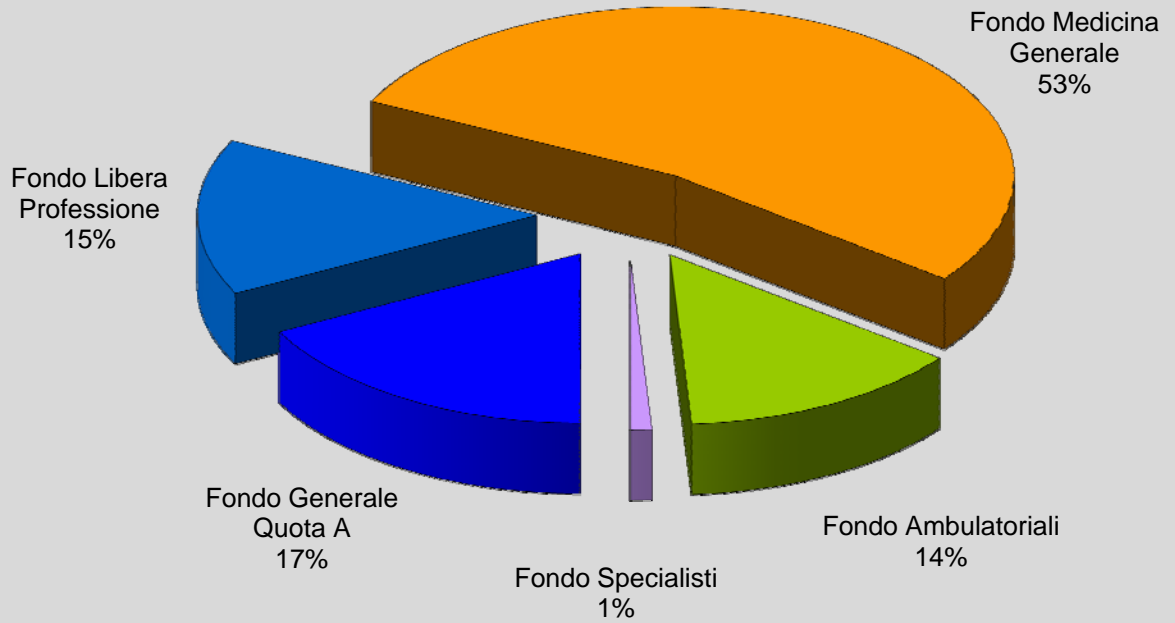
In via di principio può dirsi che i bilanci tecnici, per la loro particolare natura di stime di lungo periodo, debbono fondarsi su ipotesi costanti e, quindi, non possono tener conto delle variabili riscontrabili all'interno dei singoli esercizi finanziari.

Nello specifico, con riferimento al patrimonio netto, anche alla luce delle risultanze dei bilanci tecnici, nel 2011 la differenza percentuale continua ad esporre valori positivi secondo un trend da tempo consolidato.

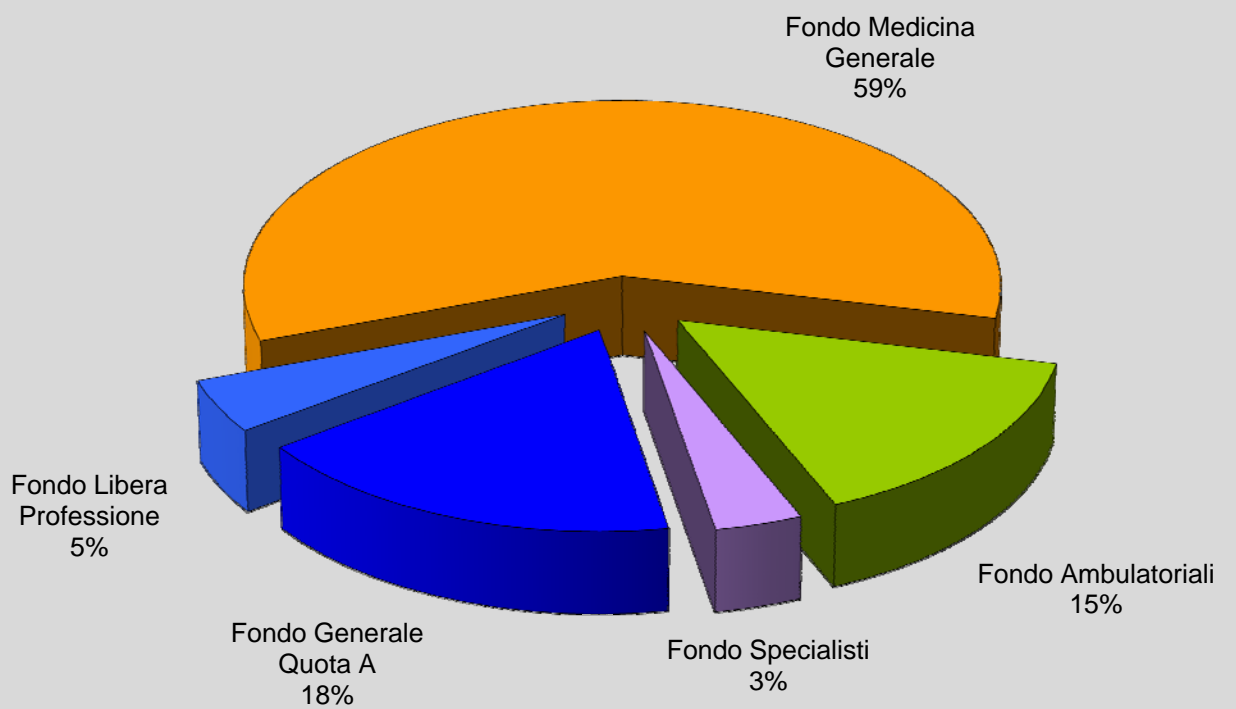
La differenza percentuale tra gli oneri pensionistici risultanti dalle elaborazioni previsionali al 31 dicembre 2009 e quelli esposti nel consuntivo 2011, data la esigua entità, non può che ritenersi fisiologica.

Invece, la differenza tra i valori da bilancio tecnico e quelli consolidati relativi alle entrate contributive è dovuta oltre che all'aumento delle entrate per contribuzione ordinaria, connesse alla piena applicazione degli ultimi rinnovi contrattuali intervenuti prima del blocco delle convenzioni, anche all'incremento della contribuzione facoltativa, in virtù di una maggiore propensione individuale all'investimento previdenziale.

ENTRATE CONTRIBUTIVE RIPARTITE TRA I FONDI



SPESA PER PENSIONI RIPARTITA TRA I FONDI



FONDO DI PREVIDENZA GENERALE

Analisi dei dati di bilancio

Il *Fondo di Previdenza Generale – Quota A*, al quale sono obbligatoriamente iscritti tutti i medici e gli odontoiatri, è finanziato con i contributi obbligatori riscossi a mezzo ruolo.

L'incarico di riscuotere su tutto il territorio nazionale i contributi minimi obbligatori è, ormai da tempo, affidato ad Equitalia Nord S.p.a. (già Esatri S.p.a.) che provvede a trasmettere al domicilio degli iscritti i relativi bollettini di pagamento.

Fra i numerosi servizi offerti a favore degli iscritti per favorire il versamento dei contributi si ricorda la possibilità di attivare la c.d. domiciliazione bancaria, che permette di ottemperare agli obblighi contributivi in modo semplice e automatico. Con la domiciliazione bancaria (procedura RID), infatti, il pagamento delle somme dovute è effettuato automaticamente l'ultimo giorno utile per il versamento di ciascuna rata (o alla scadenza della prima rata, in caso di opzione per il pagamento in unica soluzione) mediante addebito diretto sul conto corrente comunicato a tal fine dall'iscritto.

È prevista, inoltre, la possibilità di richiedere la rateazione per il versamento dei contributi iscritti a ruolo. Com'è noto, infatti, mentre gli avvisi di pagamento possono essere incassati in quattro rate, le cartelle esattoriali, inviate ai contribuenti che non hanno eseguito il pagamento mediante il bollettino RAV, dovevano essere rimosse in unica rata. L'Ente, invece, ha ritenuto opportuno concedere agli iscritti inadempienti che si trovino in situazioni di difficoltà, la rateazione delle somme iscritte nella cartella, avvalendosi dei Concessionari per la Riscossione territorialmente competenti. In bilancio consuntivo 2011, infatti, si registra un importo a titolo di interessi su rateazione contributi pari ad € 202.082.

Sempre al fine di ottimizzare l'attività di riscossione, l'E.N.P.A.M., da qualche anno, ha affidato ad Equitalia Nord anche l'incasso dei contributi dovuti dagli iscritti residenti all'estero, inserendoli in un apposito ruolo. Gli interessati, quindi, possono adesso ottemperare all'obbligo contributivo con le medesime modalità in vigore per gli iscritti nel ruolo nazionale.

Si ricorda, inoltre, che a seguito del sisma verificatosi in Abruzzo nell'anno 2009, è stata prevista la sospensione del versamento dei contributi previdenziali, il cui recupero dovrà avvenire in forma rateale. In merito, varie disposizioni (D. L. n. 78/2010, D. L. n. 225/2010), hanno previsto che le contribuzioni sospese dovessero essere rimosse in forma rateale, senza applicazione di sanzioni, interessi ed oneri accessori.

Da ultimo, la legge di stabilità per il 2012 (Legge 12 novembre 2011, n. 183, recante "Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato") ha introdotto delle importanti novità in tema di riscossione dei contributi previdenziali sospesi a seguito del suddetto sisma. E' stato previsto, in particolare, che la riscossione di tali somme dovrà avvenire, senza applicazione di sanzioni, interessi e oneri accessori a decorrere dal mese di gennaio 2012 e che *"l'ammontare dovuto per ciascun tributo o contributo, ovvero per ciascun carico iscritto a ruolo, oggetto delle sospensioni, al netto dei versamenti già eseguiti, è ridotto al 40 per cento"*.

La ripresa della riscossione dei contributi dovuti all'E.N.P.A.M. avverrà, pertanto, in conformità con i provvedimenti deliberativi adottati al riguardo dal Consiglio di Amministrazione dell'Ente. Le relative modalità di versamento sono state comunicate agli iscritti interessati mediante lettera raccomandata.

L'esercizio 2011, continua ad evidenziare per la Quota A un saldo positivo fra le entrate contributive e la spesa per prestazioni previdenziali di € 175.658.617, sostanzialmente in linea con l'analogo valore del 2010.

Anche il Fondo della libera professione – Quota B del Fondo di Previdenza Generale, presenta nel complesso risultanze positive e registra un incremento dei contributi commisurati al reddito pari al 4,16%.

Le entrate contributive, ormai da tempo, risentono positivamente del sistema di riscossione che consente di quantificare tempestivamente l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio, nonché degli effetti connessi all'attivazione della procedura di incrocio dei dati in possesso della Fondazione con l'Anagrafe Tributaria. Nel corso del 2011, la Fondazione ha individuato oltre 4.700 medici e dentisti libero professionisti che non avevano correttamente indicato i loro redditi ai fini previdenziali.

Inoltre, l'applicazione del vigente Regolamento del regime sanzionatorio ai contribuenti morosi e l'interruzione dei termini prescrizionali posta in essere dai competenti uffici, concorrono a garantire il corretto adempimento degli obblighi contributivi.

Complessivamente, nell'anno 2011 i controlli interni, i ravvedimenti volontari e gli incroci dei dati con l'Anagrafe Tributaria hanno permesso alla Fondazione di emettere provvedimenti di regolarizzazione contributiva nei confronti di oltre 11.000 liberi professionisti, per un importo totale posto in riscossione di circa 35 milioni di euro.

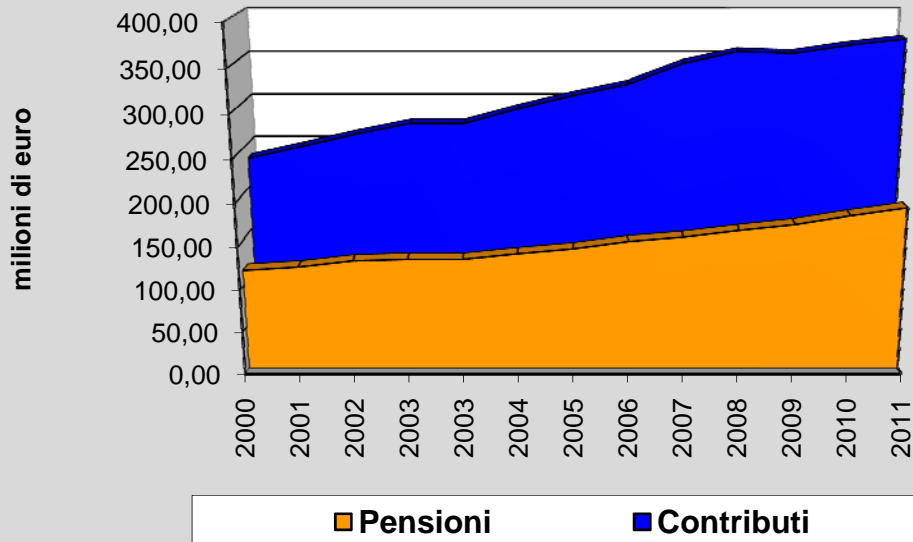
Incide positivamente sulle entrate contributive anche l'evoluzione della disciplina del regime contributivo dei pensionati del fondo. Risultano, infatti, notevolmente incrementati rispetto all'anno 2010 sia il numero dei pensionati contribuenti che il conseguente importo dei contributi versati. In particolare, sono ulteriormente aumentati rispetto agli esercizi precedenti i pensionati che hanno versato con l'aliquota ridotta, passati da 8.490 unità del 2010 a 9.140 dell'esercizio in corso ed i relativi versamenti da € 4.454.083 ad € 4.847.626.

Con riferimento ai contributi da riscatto l'importo di € 19.149.665 appostato in bilancio per l'anno 2011 risulta inferiore rispetto a quello dell'anno 2010 del 6,58%. Tale flessione è essenzialmente riconducibile ad una sostanziale riduzione della quota relativa agli interessi da attribuire alla maggiore propensione degli iscritti al versamento dell'onere in unica soluzione.

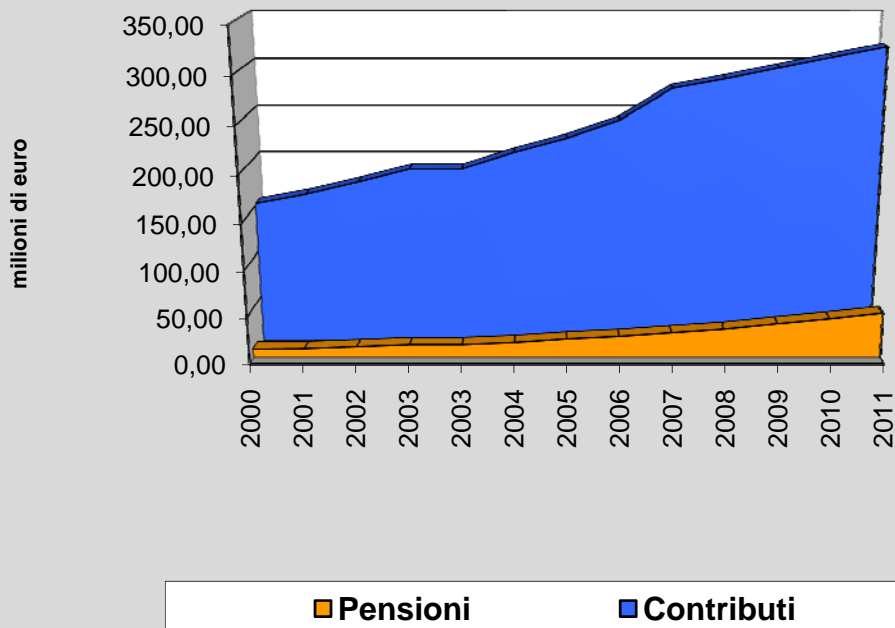
Quanto, infine, ai contributi versati dagli enti locali, ai sensi della legge 3 agosto 1999, n. 265, in favore dei medici e odontoiatri che rivestono la carica di amministratore (sindaci, presidenti di provincia, comunità montane, unioni di comuni e di consorzi fra enti locali, assessori provinciali e di comuni con popolazione superiore a 50.000 abitanti, presidenti dei consigli provinciali e circoscrizionali), si rileva, nell'esercizio, un'entrata pari ad € 258.454.

RAFFRONTO CONTRIBUTI - PENSIONI

FONDO GENERALE QUOTA "A"



FONDO DELLA LIBERA PROFESSIONE



Contributi previdenziali e contribuenti al Fondo di Previdenza Generale

I contributi minimi obbligatori per l'anno 2011, da versare al Fondo di Previdenza Generale - Quota A, tenuto conto della prevista indicizzazione, sono stati determinati nelle seguenti misure:

| | | |
|---|----------|---|
| € | 188,82 | fino al compimento del trentesimo anno; |
| € | 366,52 | dal compimento del trentesimo anno di età fino al compimento del trentacinquesimo anno; |
| € | 687,82 | dal compimento del trentacinquesimo anno di età fino al compimento del quarantesimo anno; |
| € | 1.270,26 | dal compimento del quarantesimo anno di età e fino al compimento del sessantacinquesimo anno; |
| € | 687,82 | per gli iscritti già ammessi alla contribuzione ridotta entro il 31 dicembre 1989 che, ai sensi delle vigenti disposizioni regolamentari, mantengono "ad personam" tale tipologia di contribuzione. |

Oltre ai contributi ordinari, tutti gli iscritti sono tenuti a versare un contributo per la copertura degli oneri derivanti dall'erogazione di una indennità nei casi di maternità, aborto, adozione ed affidamento preadottivo, ai sensi della legge 11 dicembre 1990, n. 379, e successive modificazioni ed integrazioni, recepita nel Testo unico emanato con decreto legislativo 26 marzo 2001, n. 151.

L'importo iscritto a ruolo per l'anno 2011 è stato pari ad € 45,50 *pro capite*.

La ripartizione dei contribuenti alla Quota A è la seguente:

| | |
|------------------------------------|--|
| - Iscritti infra30enni | n. 21.417 |
| - Iscritti infra35enni | n. 32.724 |
| - Iscritti infra40enni | n. 32.667 |
| - Iscritti ultra40enni | <u>n. 266.364</u> (di cui con contribuzione ridotta n. 23.475) |
| Totale contribuenti a ruolo | n. 353.172 |

Nei ruoli emessi nell'anno 2011 sono stati iscritti n. 353.172 medici ed odontoiatri, di cui n. 211.634 di sesso maschile e n. 141.538 di sesso femminile.

Con riferimento al **Fondo della Libera Professione - "Quota B" del Fondo di Previdenza Generale**, la gestione contabile dei contributi proporzionali al reddito evidenzia un incremento rispetto alle entrate del 2010 del 4,16%.

Nel 2011 sono stati contabilizzati contributi per € 298.411.194, ripartiti secondo il seguente schema.

| | | |
|---|----------|--------------------|
| Contributi al 12,50% di iscritti attivi | € | 252.865.743 |
| Contributi al 2% di iscritti attivi | € | 20.219.327 |
| Contributi all'1% di iscritti attivi | € | 17.940.960 |
| Contributi al 12,50% di pensionati | € | 1.132.893 |
| Contributi al 2% di pensionati | € | 4.847.626 |
| Contributi all'1% di pensionati | € | 1.404.645 |
| Totale gettito contributivo | € | 298.411.194 |

La classificazione degli iscritti che hanno versato la contribuzione commisurata al reddito libero professionale è la seguente:

| | | |
|--|-----------|----------------|
| – iscritti attivi con contribuzione al 12,50% | n. | 73.878 |
| – iscritti attivi con contribuzione al 2% | n. | 44.286 |
| – pensionati con contribuzione al 12,50% | n. | 291 |
| – pensionati con contribuzione al 2% | n. | 9.140 |
| – iscritti con contribuzione mista (12,50% e 2%) | <u>n.</u> | <u>1.834</u> |
| Totale contribuenti | n. | 129.429 |

Nella voce "iscritti con contribuzione mista" rientrano i professionisti che nel corso dell'anno sono passati dalla contribuzione intera (12,50%) alla contribuzione ridotta (2%) e viceversa.

Nel totale di cui sopra sono considerati anche n. 33.689 iscritti e n. 1.957 pensionati che hanno versato contributi con aliquota dell'1% (pari al 27,54% del totale dei contribuenti dell'anno).

Inoltre, rispetto al numero degli iscritti alla "Quota A" del Fondo di Previdenza Generale, i contribuenti al Fondo della libera professione rappresentano il 36,65%.

Contributi di riscatto versati al Fondo di Previdenza Generale

Nell'esercizio 2011 si è registrato un complessivo decremento delle entrate a titolo di riscatto nella misura del 5,78%, da ascrivere esclusivamente alla diminuzione (-6,57% rispetto al 2010) dell'importo imputato a tale titolo per la Quota B (pari ad € 19.149.665), come già motivato in precedenza. Al contrario, i contributi versati per i riscatti di allineamento alla Quota A (€ 1.728.306) hanno registrato un incremento del 4,02% rispetto all'esercizio precedente.

Nello specifico, nel corso dell'anno 2011, alla Quota A sono state presentate 222 domande ed inviate 392 proposte; nel medesimo esercizio sono, inoltre, pervenute 85 accettazioni di proposte precedenti. Presso la Quota B, invece, sono state presentate 1.301 richieste di riscatto; gli uffici hanno provveduto ad inviare 978 proposte di cui ne sono state accettate 342.

Fondo Generale “Quota A”

Riscatti in ammortamento

| | | | |
|----------------------------|--------|---|-----------|
| - riscatti di allineamento | n. 496 | € | 1.658.984 |
| - interessi | | € | 69.323 |

Fondo della libera professione – “Quota B” del Fondo Generale

Riscatti in ammortamento

| | | | |
|---|----------------------|----------|-------------------|
| - riscatti precontributivo, laurea, specializzazione, servizio militare, allineamento | n. 2.636 | € | 18.199.073 |
| - interessi | | € | 950.591 |
| Totale riscatti | Tot. n. 3.132 | € | 20.877.971 |

Ricongiunzione attiva presso la Quota A del Fondo di Previdenza Generale

Le entrate a titolo di ricongiunzione presso la “Quota A” del Fondo di Previdenza Generale sono pari ad € 5.719.629 (comprehensive di contributi trasferiti da altri Enti, importi versati direttamente dagli iscritti e relativi interessi). Tale dato non è comparabile con quello esposto in bilancio 2010 a seguito della modifica al sistema di contabilizzazione delle entrate. Tale iniziativa, già illustrata in altra parte della presente relazione, ha consentito di poter esporre in bilancio i crediti secondo il principio della competenza economica, precedentemente gestiti invece attraverso la semplice contabilizzazione di flussi in entrata.

In dettaglio, nell’anno 2011, le domande pervenute sono state n. 226; gli uffici hanno provveduto a trasmettere agli iscritti n. 103 proposte, di cui n. 75 sono state accettate. I piani di ammortamento in essere sono 43.

Il gettito dei contributi del Fondo di Previdenza Generale, nell’esercizio 2011, evidenziato nella tabella seguente, registra complessivamente un aumento del 2,65% rispetto al precedente esercizio.

| | | |
|--|----------|--------------------|
| Contributi minimi obbligatori alla Quota A | € | 362.675.051 |
| Contributi trasferiti da altri Enti e versati dagli iscritti per ricongiunzione alla Quota A, comprensivi dei relativi interessi (ricongiunzione attiva) | € | 5.719.629 |
| Contributi di riscatto di allineamento Quota A comprensivi dei relativi interessi | € | 1.728.307 |
| Contributi di maternità | € | 15.910.482 |
| Sanzioni e interessi Quota A | € | 1.290.353 |
| Interessi su rateizzazione contributi a ruolo | € | 202.082 |
| Contributi commisurati al reddito libero professionale (Quota B) | € | 298.411.194 |
| Contributi di riscatto dell’attività precontributiva, degli anni di laurea e specializzazione, del servizio militare e di allineamento, comprensivi dei relativi interessi | € | 19.149.665 |
| Contributi sui compensi degli amministratori di enti locali | € | 258.454 |
| Interessi su rateizzazione contributi “Quota B” | € | 737 |
| Sanzioni e interessi Quota B | € | 505.168 |
| Totale gettito contributivo | € | 705.851.122 |

Il Fondo di Previdenza Generale, infine, registra le seguenti entrate straordinarie:

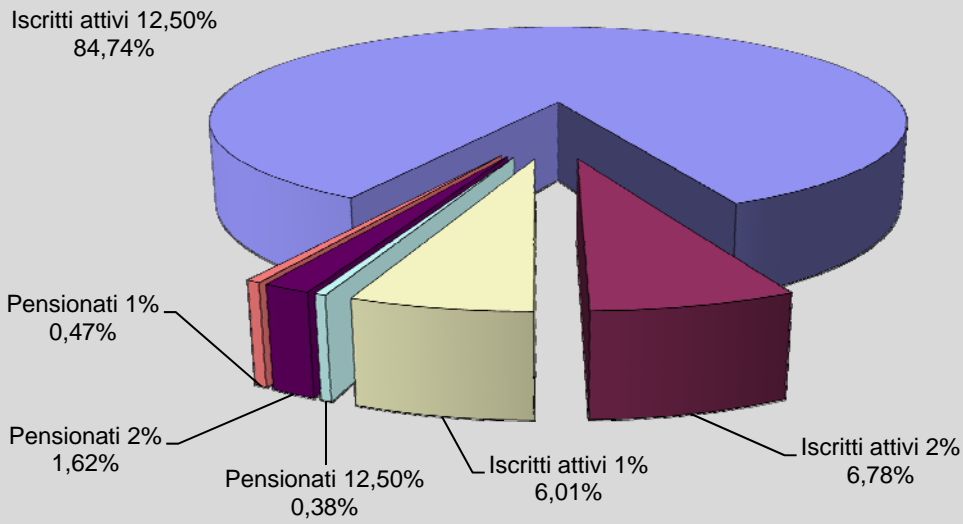
| | | |
|---|----------|-------------------|
| Contributi di competenza esercizi precedenti Quota A | € | 1.504.944 |
| Contributi da ricongiunzione esercizi precedenti Quota A | € | 378.239 |
| Recupero prestazioni non dovute, già erogate in anni precedenti Quota A | € | 413.542 |
| Contributi maternità anni precedenti | € | 227.644 |
| Sanzioni e interessi Quota A anni precedenti | € | 17.708 |
| Contributi di competenza esercizi precedenti Quota B | € | 10.895.349 |
| Recupero prestazioni non dovute, già erogate in anni precedenti Quota B | € | 24.613 |
| Sanzioni e interessi Quota B anni precedenti | | 5.118.819 |
| Totale | € | 18.580.858 |

Gli importi indicati nella suesposta tabella non presentano variazioni di rilievo rispetto ai medesimi valori dello scorso esercizio. Già dallo scorso anno, infatti, l'imputazione in bilancio secondo il principio della competenza economica degli importi iscritti a ruolo oggetto di recuperi, dei contributi di maternità e di quelli da ricongiunzione riferiti ad anni precedenti, aveva incrementato notevolmente tali voci rispetto ai precedenti anni.

Con riferimento alla Quota B, invece, l'importo appostato in bilancio a titolo di contributi di competenza di esercizi precedenti deriva dall'attività di incrocio dei dati con l'Anagrafe Tributaria.

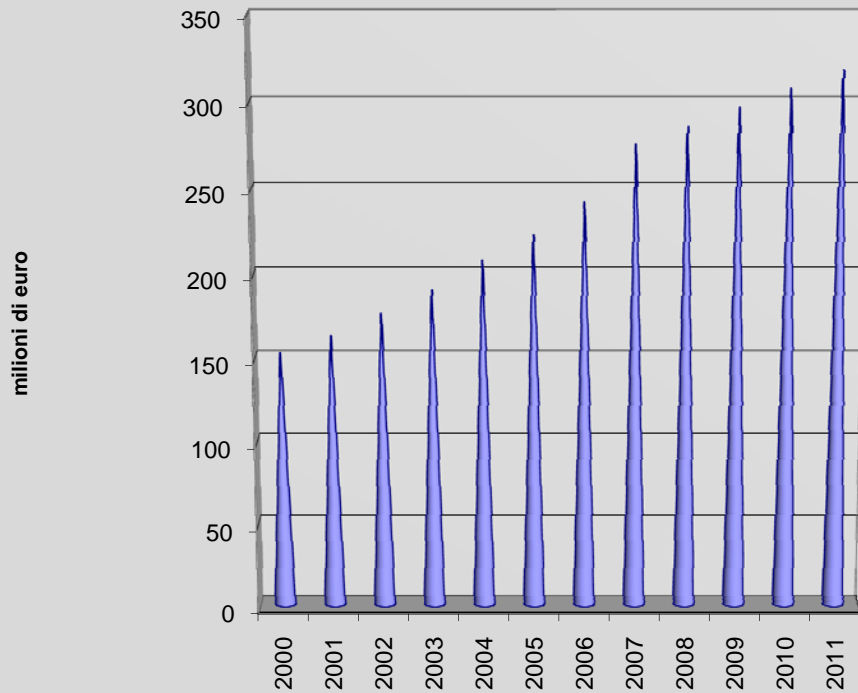
Per quanto sopra esposto, l'importo complessivo delle entrate contributive al Fondo è pari ad € 724.431.980.

DISTRIBUZIONE CONTRIBUTI COMMISURATI AL REDDITO LIBERO - PROFESSIONALE



■ Iscritti attivi 12,50%
 ■ Iscritti attivi 2%
 ■ Iscritti attivi 1%
 ■ Pensionati 12,50%
 ■ Pensionati 2%
 ■ Pensionati 1%

IMPORTI VERSATI AL FONDO GENERALE QUOTA "B"



■ Fondo Libera Professione

Prestazioni previdenziali

Nell'anno 2011 la spesa sostenuta dal Fondo di Previdenza Generale per l'erogazione di pensioni ordinarie, di invalidità ed a superstiti è stata complessivamente di € 239.555.621, con un aumento del 6,79% rispetto al precedente esercizio. Tale importo è comprensivo dell'onere delle integrazioni al minimo, di cui all'art. 7, L. 544/1988, pari ad € 4.192.785.

Del totale sopra riportato € 190.489.697 sono riferiti alla Quota A e € 49.065.923 sono relativi alle prestazioni a carico della Quota B.

In particolare, l'incremento della spesa per prestazioni ordinarie si è mantenuta su un trend consolidato che risente sia del numero dei nuovi pensionati, sia dei processi inflazionistici che si riflettono sull'indicizzazione delle prestazioni in essere.

In aumento è anche la spesa per prestazioni di invalidità assoluta e permanente e quella a superstiti, a seguito sia dell'incremento del numero dei beneficiari che degli effetti della maggiorazione che consente agli interessati di contare su un trattamento minimo garantito.

L'ottimizzazione delle attività del servizio ha comportato la riduzione dei tempi di liquidazione delle pensioni a carico del Fondo:

- ad inizio del mese di marzo c.a. il Settore Pensioni a Superstiti aveva evaso tutte le domande di pensione presentate entro il 31 dicembre 2011;
- si sono ridotti i tempi di liquidazione del Settore Pensioni Ordinarie;
- è incrementata l'attività di liquidazione del Settore Pensioni per Invalidità Assoluta e Permanente.

| TRATTAMENTI LIQUIDATI – ANNO 2011 | |
|-----------------------------------|----------|
| <i>PENSIONI ORDINARIE</i> | |
| Quota A | n. 3.805 |
| Quota B | n. 3.013 |
| Ricalcoli di Quota A | n. 3.183 |
| Ricalcoli di Quota B | n. 1.602 |
| Pensioni Supplementari | n. 200 |
| <i>PENSIONI DI INVALIDITÀ</i> | n. 273 |
| <i>PENSIONI A SUPERSTITI</i> | |
| Quota A | n. 2.776 |
| Quota B | n. 1.121 |

Un'analisi di maggior dettaglio merita l'andamento delle pensioni di invalidità esposto nella seguente tabella:

| Domande di pensione per invalidità assoluta e permanente | | | |
|---|------|------|------|
| | 2009 | 2010 | 2011 |
| Domande pervenute | 272 | 257 | 301 |
| Domande liquidate | 223 | 169 | 251 |
| Pratiche sospese per carenza di documentazione | 2 | 25 | 50 |
| Pratiche sospese per morosità contributive | | 4 | 11 |
| Pratiche estinte per sopravvenuto decesso | 17 | 32 | 13 |
| Pratiche estinte per sopravvenuta rinuncia | 1 | 1 | |
| Domande respinte | 11 | 26 | 22 |

Al Settore Invalidità è affidata anche la pre-istruttoria delle domande presentate dai superstiti il cui diritto a pensione è condizionato dall'accertamento della sussistenza in capo ad essi di una inabilità assoluta e permanente ad ogni lavoro proficuo.

| Domande di pensione di superstiti invalidi | | | |
|---|------|------|------|
| | 2009 | 2010 | 2011 |
| Domande pervenute | 40 | 48 | 83 |
| Domande istruite definitivamente | 32 | 38 | 53 |
| Pratiche sospese per carenza di documentazione | 7 | 8 | 30 |
| Domande respinte | 1 | 2 | |

| ALTRI INDICI NUMERICI DELLA ATTIVITA' DEL SERVIZIO – ANNO 2011 | ANNO | |
|---|-------------|--------|
| PROVVEDIMENTI | 2010 | 2011 |
| Verifica di certificazioni degli orfani | 1.700 | 1.900 |
| Totalizzazioni | 27 | 54 |
| Integrazioni al trattamento minimo INPS | 1.462 | 1.300 |
| Maggiorazioni ex combattenti | 1.742 | 1.257 |
| C.U.D. | 87.520 | 93.000 |

Si riepilogano di seguito i dati relativi alle diverse tipologie di prestazioni liquidate dal Fondo di Previdenza Generale.

QUOTA “A” DEL FONDO GENERALE

Andamento delle nuove pensioni ordinarie

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------------------|--------|--------|--------|
| Nuove pensioni | 2.853 | 3.505 | 3.930 |
| Eliminazioni | 1.998 | 2.071 | 2.127 |
| Incremento netto | 855 | 1434 | 1.803 |
| Pensioni in essere a fine anno | 45.794 | 47.228 | 49.031 |

Andamento delle nuove pensioni di invalidità

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------------------|-------|-------|-------|
| Nuove pensioni | 215 | 174 | 227 |
| Eliminazioni | 115 | 89 | 124 |
| Incremento netto | 100 | 85 | 103 |
| Pensioni in essere a fine anno | 1.796 | 1.881 | 1.984 |

Andamento delle nuove pensioni a superstiti

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------------------|--------|--------|--------|
| Nuove pensioni | 2.128 | 2.026 | 2.814 |
| Eliminazioni | 1.838 | 1.877 | 1.864 |
| Incremento netto | 290 | 149 | 950 |
| Pensioni in essere a fine anno | 37.059 | 37.208 | 38.158 |

FONDO DELLA LIBERA PROFESSIONE QUOTA "B" DEL FONDO GENERALE

Andamento delle nuove pensioni ordinarie

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------------------|--------|--------|--------|
| Nuove pensioni | 1.436 | 1.710 | 2.032 |
| Eliminazioni | 450 | 490 | 542 |
| Incremento netto | 986 | 1220 | 1.490 |
| Pensioni in essere a fine anno | 17.357 | 18.577 | 20.067 |

Andamento delle nuove pensioni di invalidità

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------------------|------|------|------|
| Nuove pensioni | 89 | 65 | 98 |
| Eliminazioni | 15 | 19 | 19 |
| Incremento netto | 74 | 46 | 79 |
| Pensioni in essere a fine anno | 380 | 426 | 505 |

Andamento delle nuove pensioni a superstiti

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------------------|-------|-------|-------|
| Nuove pensioni | 741 | 733 | 1103 |
| Eliminazioni | 209 | 247 | 268 |
| Incremento netto | 532 | 486 | 835 |
| Pensioni in essere a fine anno | 5.919 | 6.405 | 7.240 |

Ripartizione della spesa per prestazioni pensionistiche

Per la Quota "A", la spesa previdenziale relativa alle pensioni ammonta a € 190.489.697, così ripartita:

| | |
|---|----------------------|
| - pensioni dirette ordinarie | € 122.679.512 |
| - pensioni di invalidità | € 8.452.377 |
| - pensioni a superstiti | € 55.913.663 |
| - integrazioni al trattamento minimo INPS | <u>€ 4.192.785</u> |
| Totale | € 191.238.337 |
| - recuperi di prestazioni non dovute | <u>€ - 748.640</u> |
| TOTALE SPESA PER PENSIONI | € 190.489.697 |

Per la Quota "B", la spesa previdenziale relativa alle pensioni ammonta a € 49.065.923, così ripartita:

| | |
|------------------------------------|---------------------|
| - pensioni dirette ordinarie | € 37.313.733 |
| - pensioni di invalidità | € 2.307.406 |
| - pensioni a superstiti | <u>€ 9.515.456</u> |
| Totale | € 49.136.595 |
| recuperi di prestazioni non dovute | <u>€ - 70.672</u> |
| TOTALE SPESA PER PENSIONI | € 49.065.923 |

Integrazione al minimo della pensione

In attuazione dell'art. 7 della Legge 29 dicembre 1988, n. 544, le pensioni erogate dall'E.N.P.A.M. sono integrate, se inferiori, sino alla concorrenza della misura del trattamento minimo del Fondo pensioni lavoratori dipendenti, tenuto conto dei limiti di reddito previsti dalle norme vigenti.

Nell'anno 2011, a titolo di integrazione al minimo INPS delle pensioni ordinarie, di invalidità e a superstiti, sono state complessivamente erogate prestazioni per € 4.192.785, con un decremento percentuale del 2,79% rispetto al dato 2010, già in regresso rispetto agli anni precedenti.

In proposito giova ricordare che la riforma dei trattamenti di invalidità e premorienza, ormai operante a pieno regime, ha determinato una sensibile contrazione nel numero degli aventi diritto. Le richieste di integrazione al minimo, infatti, ora riguardano quasi esclusivamente i titolari di pensione ordinaria ed i titolari di pensione di reversibilità. Contribuisce altresì alla diminuzione del numero delle prestazioni di specie anche il computo nei prescritti limiti di reddito di eventuali prestazioni assistenziali percepite dagli interessati, introdotto a partire dall'anno 2010 da una innovazione normativa intervenuta in ambito fiscale.

A fine esercizio 2011 sono state registrate n. 1.257 posizioni (nel 2010 erano 1.225), così suddivise:

| | | |
|-------------------------------------|-----------|--------------|
| - riferite a pensioni ordinarie | n. | 292 |
| - riferite a pensioni di invalidità | n. | 27 |
| - riferite a pensioni a superstiti | <u>n.</u> | <u>938</u> |
| Totale | n. | 1.257 |

Maggiorazione di pensione agli ex combattenti

L'art. 6 della Legge 15 aprile 1985 n. 140, e successive modificazioni ed integrazioni, ha attribuito agli ex combattenti e categorie assimilate una maggiorazione del trattamento di pensione nella misura di £. 30.000 (pari ad € 15,49), da corrispondere in ragione del 50% di tale importo a decorrere dal 1° gennaio 1985 e per l'intero valore a partire dal 1° gennaio 1987. Tale importo, a norma di legge, viene rivalutato in misura corrispondente all'indicizzazione applicata sulla pensione principale. A partire dal 1° gennaio 1999, quindi, con l'attivazione della rivalutazione sulle pensioni della Quota A, anch'esso è soggetto a rivalutazione annuale nella misura del 75% dell'incremento percentuale fatto registrare nell'anno precedente dal numero indice dei "prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati" elaborato dall'ISTAT.

L'onere relativo è posto a totale carico del bilancio dello Stato. Il Ministero del Tesoro, con D.M. del 14 dicembre 1985, ha a suo tempo fissato le modalità di rimborso degli oneri sostenuti a tale titolo dagli Istituti, Fondi e Casse di Previdenza. Nell'anno 2011 è stato rimborsato dal suddetto Ministero l'importo complessivo di € 265.142, riferito a prestazioni erogate nell'anno 2010.

Per l'anno 2011, a titolo di maggiorazioni, la Fondazione ha anticipato complessivamente la somma di € 247.004, che sarà oggetto di richiesta di rimborso nell'anno 2012. Il credito corrispondente è esposto nello specifico conto della situazione patrimoniale.

Si riporta di seguito il dettaglio delle posizioni pensionistiche interessate dall'istituto in questione.

| | <u>Posizioni esistenti a fine 2010</u> | <u>Nuove posizioni liquidate</u> | <u>Eliminazioni</u> | <u>Totale posizioni esistenti a fine 2011</u> |
|-----------------------------------|--|--|---------------------|---|
| Riferite a pensioni ordinarie | 395 | 2 | 56 | 341 |
| Riferite a pensioni di invalidità | 5 | 0 | 2 | 3 |
| Riferite a pensioni a superstiti | <u>1.215</u> | <u>32</u> | <u>95</u> | <u>1.152</u> |
| TOTALE | 1.615 | 34 | 153 | 1.496 |

Prestazioni assistenziali

Le prestazioni assistenziali sono previste dall'art. 31 del Regolamento del Fondo di Previdenza Generale in favore di iscritti e superstiti i quali, per precarie condizioni economiche e di salute, siano costretti a far appello alla solidarietà di categoria.

La misura delle stesse e le modalità di erogazione sono stabilite dalle norme di attuazione approvate dal Consiglio di Amministrazione dell'E.N.P.A.M. con delibera del 26/01/2007 e successive modificazioni.

L'entità delle prestazioni assistenziali, sia di quelle liquidate dal Fondo di Previdenza Generale – "Quota A", sia di quelle aggiuntive riservate agli iscritti alla "Quota B" del medesimo Fondo, ha avuto un andamento crescente particolarmente evidente nel biennio 2009/2010, a causa dei contributi erogati in favore dei medici interessati dall'evento sismico che ha colpito la provincia dell'Aquila.

Nell'esercizio 2011 si è riscontrata una decisa flessione, dovuta proprio al fatto che i pagamenti relativi al sisma dell'Aquila sono in via di esaurimento.

In particolare, per quanto riguarda le domande liquidate dalla "Quota A" nell'esercizio 2011, l'onere sostenuto è stato di € 6.905.342, notevolmente inferiore rispetto a quello del precedente esercizio, pari ad € 8.659.311.

La spesa è compresa entro il limite del 5% dell'onere previsto per l'esercizio finanziario 2010 per l'erogazione delle pensioni di Quota A.

Anche la spesa per le prestazioni aggiuntive riservate agli iscritti alla "Quota B" risulta in flessione, passando da € 2.136.790 ad € 1.501.682.

La notevole variazione riscontrabile nella spesa relativa alla "Quota B" trova ampia giustificazione nel fatto che gran parte dei sussidi sostitutivi del reddito in favore dei medici i quali esercitano esclusivamente attività libero professionale, costretti ad interrompere l'attività a causa dell'evento sismico, sono stati liquidati nel corso del 2010.

Infine si vuole segnalare l'aumento della spesa relativa ai sussidi per assistenza domiciliare, pari ad € 1.751.376, i quali hanno registrato un incremento del 8 % circa. A questo proposito si evidenzia che le somme incassate dall'Ente a fronte del 5 per mille relativo all'anno 2008 (pari ad € 113.938) e parte delle somme relative all'anno 2009 (pari ad € 156.325), sono state attribuite ai sussidi per i soggetti non autosufficienti.

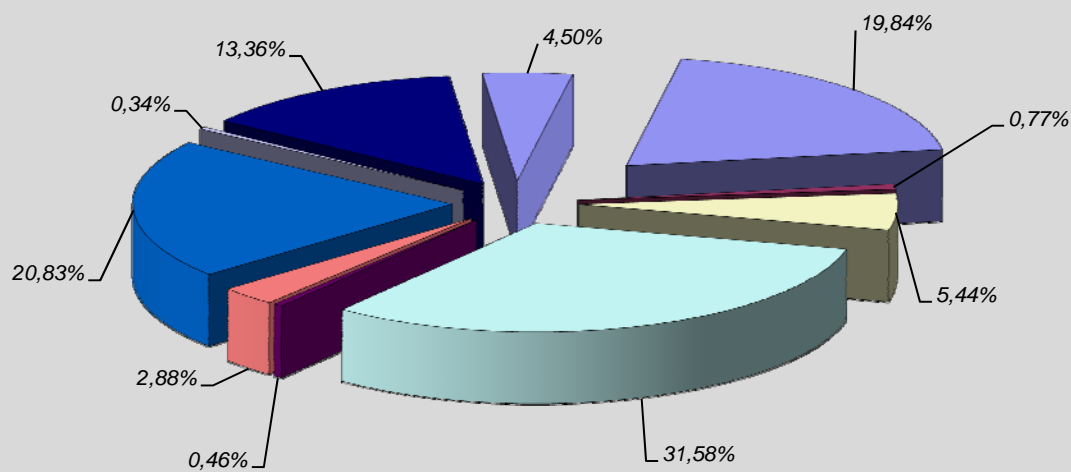
Nel 2011 sono state erogate prestazioni assistenziali in favore di beneficiari (iscritti attivi, pensionati, superstiti ed eredi), per una spesa complessiva pari ad € 8.407.024, secondo il seguente dettaglio:

| | | | |
|--|-----------------|----------|------------------|
| • Sussidi straordinari | n. 891 | € | 1.667.900 |
| • Sussidi integrativi a invalidi | n. 22 | € | 64.348 |
| • Sussidi a concorso del pagamento delle rette per ospitalità in Case di Riposo | n. 29 | € | 440.388 |
| • Sussidi case di riposo ad eredi | n. 8 | € | 16.878 |
| • Borse di studio | n. 120 | € | 242.230 |
| • Borse di studio ONAOSI | n. 8 | € | 38.880 |
| • Sussidi di assistenza domiciliare | n. 253 | € | 1.751.377 |
| • Sussidi straordinari a seguito di calamità naturali | n. 293 | € | 2.654.932 |
| • - Sussidi continuativi a superstiti di medici deceduti prima del 1° gennaio 1958 | n. 44 | € | 28.409 |
| Totale "Quota A" | n. 1.668 | € | 6.905.342 |
| - Prestazioni assistenziali "Quota B" | n. 151 | € | 1.123.346 |
| - Sussidi straordinari a seguito di calamità naturali "Quota B" | n. 73 | € | 378.336 |
| Totale "Quota B" | n. 224 | € | 1.501.682 |
| Totale | n. 1.892 | € | 8.407.024 |

FONDO GENERALE PRESTAZIONI ASSISTENZIALI



DISTRIBUZIONE DELLA SPESA PER PRESTAZIONI ASSISTENZIALI



- *Sussidi Straordinari*
- *Sussidi Integrativi a invalidi*
- *Contributi per l' Ospitalità in Case di Riposo*
- *Sussidi per Calamità Naturali "Quota A"*
- *Sussidi di Studio per Orfani – ONAOSI*
- *Borse di studio*
- *Sussidi di assistenza domiciliare*
- *Sussidi a superstiti di medici deceduti prima del 1° gennaio 1958*
- *Prestazioni assistenziali "Quota B"*
- *Sussidi per Calamità Naturali "Quota B"*

Indennità di maternità, adozione e aborto

Nell'esercizio 2011 si registra una sostanziale stabilità della spesa per indennità di maternità, passata da € 14.269.906 del consuntivo 2010 ad € 14.425.970.

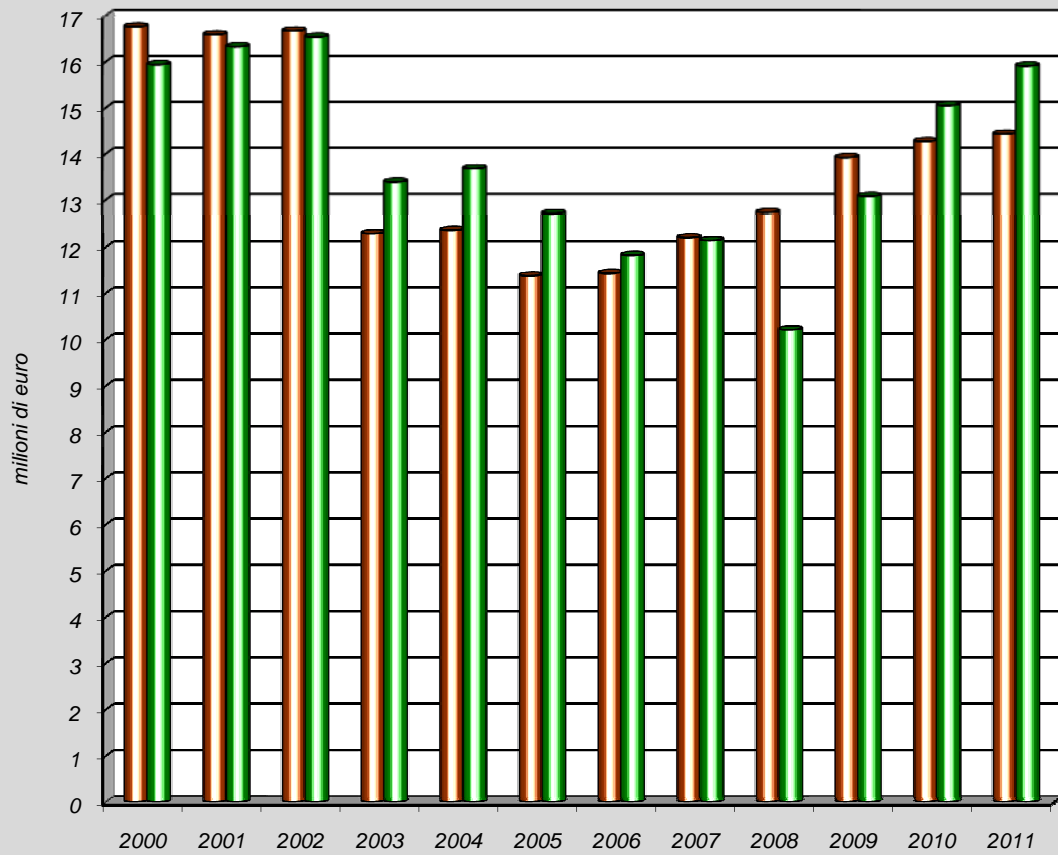
Com'è noto, l'E.N.P.A.M. ha attivato, sin dall'esercizio finanziario 2003, la procedura di cui agli artt. 78 e 83 del Decreto legislativo 26 marzo 2001, n. 151 che, prevedendo la fiscalizzazione a carico dello Stato di parte degli oneri per prestazioni di maternità, ha permesso di ridurre progressivamente il contributo in parola.

Atteso l'intento della Fondazione di continuare ad accedere alla fiscalizzazione degli oneri di maternità anche per l'anno 2011, ed in ottemperanza alle indicazioni dei Ministeri vigilanti di tenere conto del saldo delle gestioni relative agli anni precedenti, si è ritenuto che, al fine di garantire l'equilibrio della gestione, sussistessero i presupposti per la ridefinizione del contributo di maternità a carico degli iscritti. Con delibera n. 50/2010, tale contributo è stato rideterminato in € 45,50.

Nello specifico, le entrate contributive a tale titolo (comprensive dei contributi riferiti ad anni precedenti) sono pari ad € 16.138.125, mentre la spesa per prestazioni è di € 18.603.461. Il rimborso a carico del bilancio dello Stato, quantificato in € 4.177.491, ha determinato un residuo onere per la Fondazione (al netto dei recuperi) pari ad € 14.425.970. Tale onere, a fronte dell'importo in entrata sopra indicato, ha concretizzato, un avanzo della gestione al 31 dicembre 2011, pari ad € 1.712.155.

Le domande liquidate sono state 2.214, con un incremento dell'1,33% rispetto all'esercizio precedente; l'importo medio delle prestazioni liquidate è risultato pari a € 8.403.

FONDO GENERALE INDENNITA' DI MATERNITA'



■ Indennita' di Maternita'

■ Contributi di Maternita'

Restituzione dei contributi

La restituzione dei contributi, alla luce del dettato normativo del Regolamento del Fondo, viene corrisposta:

agli iscritti che, avendo compiuto i 65 anni di età, sono stati in precedenza cancellati o radiati dagli Albi professionali e non possono contare su un minimo di 15 anni di anzianità contributiva utile (art. 9, comma 2);

– ai superstiti dei medesimi soggetti cancellati o radiati dagli Albi che non risultano in possesso, all'atto del decesso, del prescritto requisito di cinque anni di anzianità contributiva (art. 9, comma 4);

– agli iscritti che, al raggiungimento del 65° anno di età, non hanno raggiunto il requisito di cinque anni di anzianità contributiva effettiva e non hanno ricongiunto ad altra gestione previdenziale la posizione contributiva esistente presso il Fondo (art. 18, comma 10).

Nell'esercizio 2011 sono state registrate uscite a tale titolo pari a € 46.278, a carico della Quota A, mentre, per la Quota B, l'importo reso agli iscritti è stato di € 2.513.

Nel complesso, la spesa previdenziale del Fondo di Previdenza Generale, nell'esercizio 2011, registra un aumento del 5,08% rispetto al precedente esercizio ed è ripartita secondo la seguente tabella:

| | | |
|--|----------|--------------------|
| Pensioni Quota "A" | € | 187.045.552 |
| Integrazione al minimo INPS | € | 4.192.785 |
| Indennità per maternità | € | 14.425.970 |
| Prestazioni assistenziali Quota "A" | € | 6.905.342 |
| Rimborso contributi Quota "A" | € | 46.278 |
| Recupero prestazioni Quota "A" | € | - 748.640 |
| Totale prestazioni Quota "A" | € | 211.867.287 |
| Pensioni Quota B | € | 49.136.595 |
| Prestazioni assistenziali Quota "B" | € | 1.501.682 |
| Rimborso contributi Quota "B" | € | 2.513 |
| Recupero prestazioni Quota "B" | € | - 70.672 |
| Totale prestazioni Quota "B" | € | 50.570.118 |
| Totale prestazioni Fondo Generale | € | 262.437.405 |

Il Fondo di Previdenza Generale, infine, registra le seguenti uscite straordinarie:

| | | |
|---|----------|------------------|
| Rimborso contributi di competenza esercizi precedenti Quota "A" | € | 5.871 |
| Prestazioni di competenza esercizi precedenti Quota "A" | € | 2.637.603 |
| Sgravi di contributi non dovuti anni precedenti Quota "A" | € | 1.702.104 |
| Rimborso contributi di competenza esercizi precedenti Quota "B" | € | 395.565 |
| Prestazioni di competenza esercizi precedenti Quota "B" | € | 1.892.302 |
| Totale uscite straordinarie | € | 6.633.445 |

In particolare, con riferimento alla Quota A, viene esposto un importo di € 5.871 che costituisce l'ammontare dei contributi riferiti ad esercizi precedenti e restituiti in quanto versati in eccedenza e di € 1.702.104 relativi a sgravi di contributi non dovuti per decesso degli iscritti o richiesta di esonero per invalidità assoluta o temporanea.

L'importo di € 2.637.603, invece, è costituito principalmente da arretrati pensionistici erogati nel corso dell'anno 2011, di competenza di esercizi precedenti, che fino allo scorso anno venivano imputati alle uscite ordinarie.

Per la Quota B, sono stati contabilizzati € 395.565 relativi a contributi che, sulla base dei controlli compiuti dagli Uffici, sono risultati versati in eccesso rispetto al reddito professionale denunciato e sono stati, pertanto, restituiti agli interessati. Mentre, come per la Quota A, € 1.892.302 si riferiscono a pagamenti di arretrati pensionistici.

FONDI DI PREVIDENZA PER GLI ISCRITTI CONVENZIONATI CON IL SERVIZIO SANITARIO NAZIONALE

Analisi dei dati di bilancio dei Fondi Speciali

Con riferimento alle risultanze relative ai Fondi Speciali non si segnalano novità di rilievo per l'anno 2011.

E' peraltro da segnalare che dall'esercizio in esame i versamenti contributivi effettuati a favore dei medici e degli odontoiatri transitati a rapporto d'impiego (il cui numero complessivo è pari a 4.734 sostanzialmente in linea con l'analogo dato del 2010) sono contabilizzati unitamente a quelli effettuati in favore degli iscritti a rapporto di convenzione.

Relativamente al Fondo dei Medici di Medicina Generale, appare opportuno evidenziare il successo riscosso dall'istituto dell'aliquota modulare su base volontaria, prevista nel rinnovo degli Accordi collettivi nazionali, intervenuto il 29 luglio 2009.

Tale istituto permette all'iscritto di scegliere di elevare la quota contributiva a proprio carico, fino ad un massimo di cinque punti percentuali. La possibilità di determinare periodicamente l'aliquota del contributo a proprio carico, oltre a garantire maggiori benefici sul piano fiscale, consente all'iscritto di ottimizzare e "personalizzare" il trattamento pensionistico, adeguandolo alle proprie peculiari esigenze.

Numerose sono state le adesioni a tale istituto passate da 4.414 del 2010 a 5.965 dell'esercizio in corso, comportando un incremento dell'importo di tali versamenti di oltre 7 milioni di euro.

Il suddetto rinnovo contrattuale, come è noto, ha interessato anche il Fondo degli Specialisti Ambulatoriali prevedendo aumenti retributivi a decorrere dall'anno 2006.

Per entrambe le gestioni occorre inoltre segnalare l'ulteriore rinnovo degli Accordi collettivi di cui sopra, per il biennio economico 2008-2009, siglati in data 8 luglio 2010, che ha previsto nuovi aumenti retributivi a decorrere dal 1° gennaio 2010.

L'andamento di tali gestioni evidenzia ancora un saldo positivo rispettivamente pari ad € 459.890.559 per il Fondo dei Medici di Medicina Generale e ad € 116.860.039 per il Fondo degli Specialisti Ambulatoriali.

In dettaglio, con riferimento al Fondo dei Medici di Medicina Generale, le entrate contributive ordinarie complessivamente considerate (versamenti in favore degli iscritti convenzionati con il S.S.N. e versamenti effettuati dagli iscritti transitati a rapporto di impiego) risultano incrementate del 5,35% rispetto al medesimo dato del consuntivo 2010. Per il Fondo degli Specialisti Ambulatoriali, invece l'incremento relativo ai contributi ordinari come sopra indicati, è del 3,17%.

Anche per il 2011, permane invece la situazione di precarietà del Fondo Specialisti Esterni sebbene, con riferimento alle entrate derivanti dall'applicazione del contributo del 2%, si registri un incremento delle stesse pari a circa il 28%.

In merito, si ricorda che per contrastare con maggiore efficacia le inadempienze delle società, è stato istituito, nell'ambito del Servizio contributi, un nucleo di vigilanza ispettiva. L'attivazione delle funzioni di vigilanza ha consentito alla Fondazione di richiedere alle Aziende Sanitarie Locali la trasmissione dei dati necessari a ricostruire i contributi dovuti dalle società operanti in regime di accreditamento con il Servizio Sanitario Nazionale e di poter ulteriormente procedere mediante accessi presso le medesime Aziende ovvero direttamente presso le singole società inadempienti.

Sul versante delle uscite, la spesa complessiva relativa alle pensioni in erogazione a carico dei Fondi Speciali è lievemente aumentata rispetto allo scorso esercizio sia per un fisiologico incremento del numero dei pensionati, che per le rivalutazioni Istat applicate annualmente sulle prestazioni.

Occorre in merito evidenziare che sebbene dall'esame della composizione della classe pensionanda, è dato rilevare un incremento di circa il 30% dei medici che nel 2011 hanno compiuto 65 anni e che quindi potenzialmente avrebbero potuto accedere al godimento del trattamento ordinario, solo parte di essi ha effettivamente chiesto di fruire del trattamento pensionistico di vecchiaia.

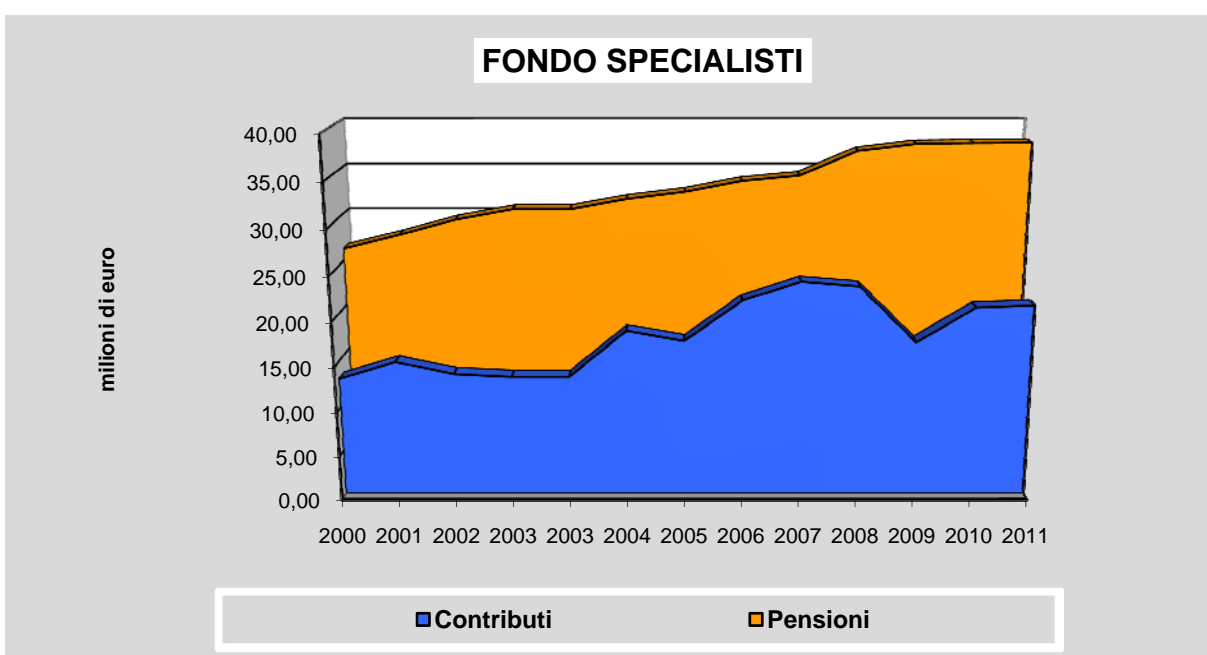
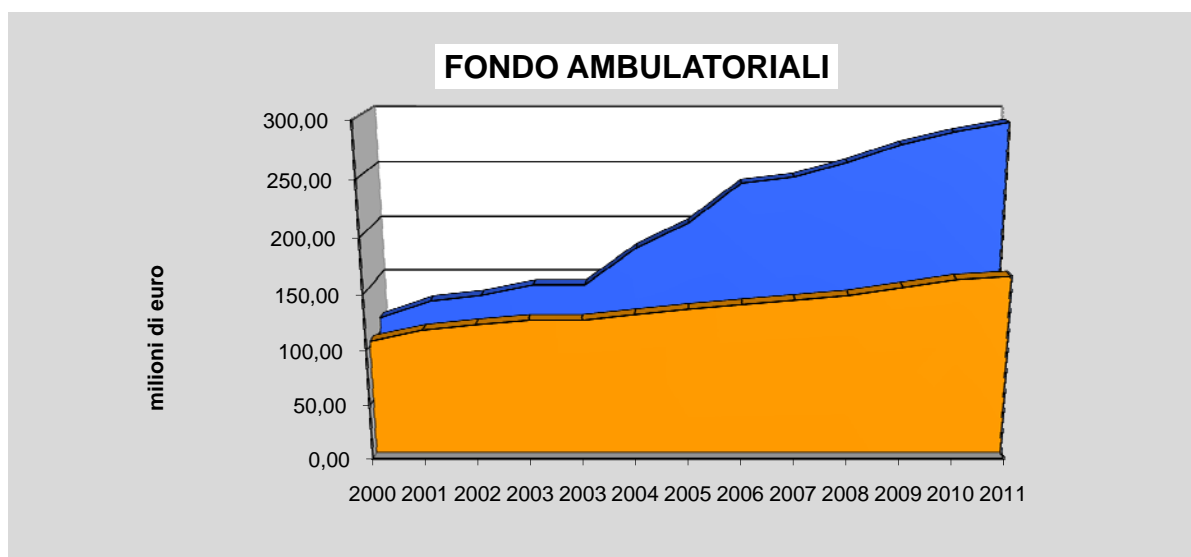
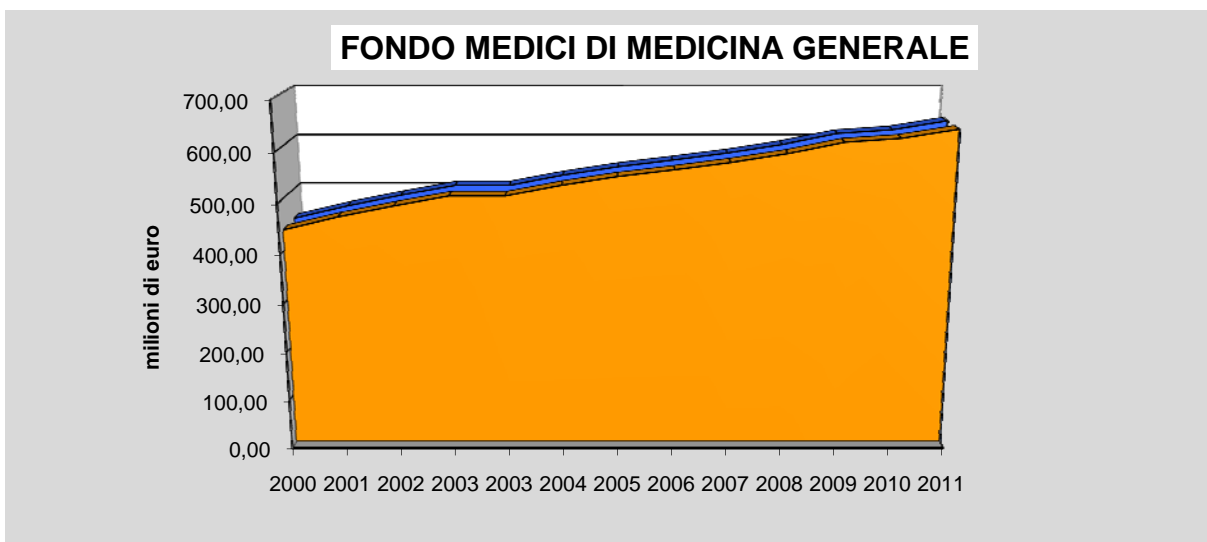
Nell'ambito dei trattamenti ordinari erogati a carico del Fondo Medici di Medicina Generale e del Fondo Specialisti Ambulatoriali, si continua peraltro a rilevare, come per il recente passato, un aumento delle pensioni di anzianità rispetto al numero complessivo delle pensioni ordinarie.

Risulta invece poco significativa la spesa per conguagli derivante dalla revisione di trattamenti già liquidati per i quali è intervenuto il completamento della posizione contributiva, ovvero è sopravvenuta l'accettazione successiva di proposte di ricongiunzione o di riscatto, o si è verificato il versamento di contributi arretrati, grazie alla costante attività di aggiornamento delle posizioni degli iscritti da parte degli uffici preposti.

Analizzando in dettaglio i dati contabili, l'incremento della spesa per pensioni è stato pari al 2,77%, per il Fondo dei Medici di Medicina Generale ed all'1,82% per il Fondo Ambulatoriali.

Risultano, invece, sempre poco numerose le opzioni degli iscritti per la conversione parziale del trattamento pensionistico in indennità in capitale. Per il 2011, infatti, la spesa relativa a tale istituto è pari ad € 17.780.298 per il Fondo dei Medici di Medicina Generale ed a € 3.494.648 per il Fondo Ambulatoriali.

RAFFRONTO CONTRIBUTI / PENSIONI



■ Contributi

■ Pensioni

CONTRIBUTI PREVIDENZIALI PER L'ESERCIZIO 2011

Andamento del gettito contributivo dei Fondi Speciali di Previdenza

Le entrate complessive ai Fondi Speciali di Previdenza sono state, per l'anno 2011, pari ad € 1.512.072.050. L'importo di cui sopra è costituito per € 1.446.169.478 dal gettito contributivo e per l'ulteriore somma di € 65.902.571 da entrate straordinarie.

Il gettito contributivo è risultato così suddiviso:

Fondo Medici di Medicina Generale:

| | | |
|--|---|----------------------|
| - Contributi ordinari | € | 1.039.278.105 * |
| - Riscatti (compresi interessi per rateazione). | € | 71.631.614 |
| - Ricongiunzioni (compresi interessi per rateazione) | € | 22.986.426 |
| - Sanzioni e interessi | € | <u>527.520</u> |
| | € | 1.134.423.665 |
| - Entrate straordinarie | € | 52.010.577 |
| Totale entrate | € | 1.186.434.242 |

* di cui € 17.548.558,16 con aliquota modulare, come indicato nella tabella seguente.

| CATEGORIA | | NUMERO | | IMPORTO |
|------------------------|---------------|--------------|---|----------------------|
| PEDIATRI | 1% | 52 | € | 56.344,96 |
| | 2% | 64 | € | 153.858,14 |
| | 3% | 79 | € | 241.879,95 |
| | 4% | 17 | € | 68.382,48 |
| | 5% | 229 | € | 1.314.672,72 |
| | Totale | 441 | € | 1.835.138,25 |
| GUARDIA MEDICA | 1% | 83 | € | 29.927,02 |
| | 2% | 63 | € | 48.749,47 |
| | 3% | 108 | € | 120.171,02 |
| | 4% | 17 | € | 23.314,14 |
| | 5% | 582 | € | 1.145.598,27 |
| | Totale | 853 | € | 1.367.759,92 |
| MEDICINA BASE | 1% | 468 | € | 380.456,13 |
| | 2% | 670 | € | 1.114.823,41 |
| | 3% | 722 | € | 1.820.489,14 |
| | 4% | 165 | € | 516.242,73 |
| | 5% | 2.646 | € | 10.513.648,58 |
| | Totale | 4.671 | € | 14.345.659,99 |
| TOTALE GENERALE | | 5.965 | € | 17.548.558,16 |

Fondo Specialisti Ambulatoriali:

| | | |
|--|----------|--------------------|
| - Contributi ordinari | € | 271.608.899 |
| - Riscatti (compresi interessi per rateazione) | € | 13.742.250 |
| - Ricongiunzioni (compresi interessi per rateazione) | € | 4.674.610 |
| - Sanzioni e interessi | € | <u>203.489</u> |
| | € | 290.229.248 |
| | | |
| - Entrate straordinarie | € | <u>11.167.322</u> |
| | € | |
| Totale entrate | € | 301.396.570 |

Fondo Specialisti Esterni:

| | | |
|--|----------|-------------------|
| - Contributi del S.S.N. ed altri Enti | € | 15.211.130 |
| - Contributi da Società accreditate con il S.S.N. | € | 5.140.958 |
| - Riscatti (compresi interessi per rateazione) | € | 551.606 |
| - Ricongiunzioni (compresi interessi per rateazione) | € | 465.808 |
| - Sanzioni e interessi | € | <u>147.063</u> |
| | € | 21.516.565 |
| | | |
| - Entrate straordinarie | € | <u>2.724.673</u> |
| | € | |
| Totale entrate | € | 24.241.238 |

Contributi di riscatto versati ai Fondi Speciali

I versamenti effettuati a titolo di riscatto sono di seguito riportati in dettaglio.

Fondo Medici di Medicina Generale

| | | | | |
|----------------------------|----|-------|---|-------------------|
| - riscatti | n. | 8.633 | € | 68.319.874 |
| - interessi per rateazione | | | € | <u>3.311.740</u> |
| | | | € | 71.631.614 |

Fondo Specialisti Ambulatoriali

| | | | | |
|----------------------------|----|-------|---|-------------------|
| - riscatti | n. | 1.430 | € | 13.248.033 |
| - interessi per rateazione | | | € | <u>494.217</u> |
| | | | € | 13.742.250 |

Fondo Specialisti Esterni

| | | | | |
|----------------------------|-----------|---------------|----------|-------------------|
| - riscatti | n. | 49 | € | 521.163 |
| - interessi per rateazione | | | € | <u>30.443</u> |
| | | | € | 551.606 |
| | | | | |
| Totale riscatti | n. | 10.112 | € | 85.925.470 |

Nell'esercizio 2011 le entrate complessive da riscatto per i Fondi Speciali ammontano ad € 85.925.470. In dettaglio, i contributi versati a tale titolo presso il Fondo dei Medici di Medicina Generale, pari ad € 71.631.614, evidenziano un incremento rispetto al 2010, per un valore percentuale del 4,67%, imputabile all'incremento degli importi versati a titolo di interessi derivanti dai pagamenti in forma rateale.

Per quanto riguarda invece il Fondo degli Specialisti Ambulatoriali, le entrate da contributi di riscatto (pari ad € 13.742.250), evidenziano un aumento del 19,13% rispetto al 2010 da ricondurre principalmente all'ottimizzazione dell'attività di liquidazione.

Infine, con riferimento al Fondo degli Specialisti Esterni, il dato relativo ai contributi in parola risulta pari ad € 551.606 (€ 475.872 nel 2010).

In dettaglio, nel corso dell'anno 2011 sono pervenute 2.994 domande di riscatto presso i Fondi Speciali dell'Ente, di cui 2.374 relative al Fondo dei Medici di Medicina Generale, 585 relative al Fondo Ambulatoriali e 35 relative al Fondo Specialisti Esterni. Sono state inviate 4.620 proposte, di cui 3.679 relative al Fondo dei Medici di Medicina Generale, 924 relative al Fondo Ambulatoriali e 17 relative al Fondo degli Specialisti Esterni. Le proposte accettate, invece, sono pari a 1.949, di cui 1.541 relative al Fondo dei Medici di Medicina Generale, 405 relative al Fondo Ambulatoriali e 3 relative al Fondo Specialisti Esterni.

Ricongiunzioni

Nell'anno 2011, gli importi complessivamente affluiti a titolo di ricongiunzione attiva presso i Fondi Speciali (contributi trasferiti da altri Enti previdenziali e relativi interessi, importi versati da iscritti e loro superstiti direttamente o mediante trattenuta su prestazioni in godimento) sono stati pari a € 28.126.844.

Il totale delle entrate per ricongiunzione attiva è così ripartito:

| | |
|---------------------------------------|--------------|
| Fondo dei Medici di Medicina Generale | € 22.986.426 |
| Fondo Specialisti Ambulatoriali | € 4.674.610 |
| Fondo Specialisti Esterni | € 465.808 |

Le domande pervenute nell'anno sono state n. 562, di cui 424 relative al Fondo dei Medici di Medicina Generale, 130 relative al Fondo Ambulatoriali e 8 relative al Fondo Specialisti Esterni.

Le proposte di ricongiunzione inviate sono state complessivamente pari a 617 di cui 512 relative al Fondo dei Medici di Medicina Generale, 98 relative al Fondo Ambulatoriali e 7 relative al Fondo Specialisti Esterni.

Le proposte accettate invece sono pari a 515 di cui 447 relative al Fondo dei Medici di Medicina Generale, 62 relative al Fondo Ambulatoriali e 6 relative al Fondo Specialisti Esterni. I piani di ammortamento in essere sono 453.

Nello stesso esercizio le domande di ricongiunzione passiva complessivamente pervenute ai Fondi Speciali sono state 1.496 tutte istruite e liquidate nel corso del 2011. Le accettazioni in corso d'anno sono state 536, con conseguenti trasferimenti dei contributi sia dall'E.N.P.A.M. ad altri enti previdenziali che all'interno degli stessi Fondi E.N.P.A.M., per un importo totale di € 11.782.150, di cui € 5.195.325 di competenza del Fondo dei Medici di Medicina Generale, € 6.511.417 del Fondo Ambulatoriali e € 75.408 del Fondo Specialisti Esterni.

PRESTAZIONI EROGATE

Prima dell'analisi delle prestazioni erogate nell'anno 2011 dai Fondi Speciali, si riporta, qui di seguito, al fine di consentire una valutazione immediata dell'evoluzione della relativa popolazione, il numero delle pensioni erogate negli ultimi dieci anni.

Pensioni ordinarie

| | <u>Fondo Medici di Medicina Generale</u> | <u>Fondo Specialisti Ambulatoriali</u> | <u>Fondo Specialisti Esterni</u> |
|------------|--|--|--------------------------------------|
| - nel 2001 | 10.822 | 5.017 | 2.847 |
| - nel 2002 | 10.895 | 5.023 | 2.850 |
| - nel 2003 | 11.076 | 5.204 | 2.928 |
| - nel 2004 | 11.143 | 5.271 | 2.936 |
| - nel 2005 | 11.179 | 5.274 | 2.912 |
| - nel 2006 | 11.126 | 5.339 | 2.939 |
| - nel 2007 | 11.110 | 5.388 | 2.930 |
| - nel 2008 | 11.099 | 5.374 | 2.890 |
| - nel 2009 | 11.159 | 5.443 | 2.856 |
| - nel 2010 | 11.115 | 5.528 | 2.815 |
| - nel 2011 | 11.269 | 5.636 | 2.789 |

Pensioni di invalidità permanente

| | <u>Fondo Medici di Medicina Generale</u> | <u>Fondo Specialisti Ambulatoriali</u> | <u>Fondo Specialisti Esterni</u> |
|------------|--|--|--------------------------------------|
| - nel 2001 | 583 | 212 | 94 |
| - nel 2002 | 599 | 227 | 96 |
| - nel 2003 | 619 | 239 | 93 |
| - nel 2004 | 631 | 257 | 91 |
| - nel 2005 | 654 | 263 | 89 |
| - nel 2006 | 665 | 278 | 84 |
| - nel 2007 | 759 | 349 | 76 |
| - nel 2009 | 834 | 381 | 83 |
| - nel 2010 | 878 | 398 | 80 |
| - nel 2011 | 932 | 448 | 78 |

Pensioni a superstiti

| | <u>Fondo Medici di Medicina Generale</u> | <u>Fondo Specialisti Ambulatoriali</u> | <u>Fondo Specialisti Esterni</u> |
|------------|--|--|--------------------------------------|
| - nel 2001 | 11.504 | 4.756 | 2.823 |
| - nel 2002 | 11.864 | 4.898 | 2.893 |
| - nel 2003 | 12.098 | 5.010 | 2.891 |
| - nel 2004 | 12.411 | 5.121 | 2.948 |
| - nel 2005 | 13.032 | 5.245 | 2.990 |
| - nel 2006 | 13.048 | 5.384 | 3.044 |
| - nel 2007 | 13.491 | 5.616 | 3.103 |
| - nel 2008 | 13.773 | 5.827 | 3.175 |
| - nel 2009 | 14.049 | 6.001 | 3.197 |
| - nel 2010 | 14.220 | 6.096 | 3.196 |
| - nel 2011 | 14.680 | 6.330 | 3.329 |

L'importo delle prestazioni dell'esercizio 2011, distinto per ciascuno dei Fondi Speciali di Previdenza, è indicato nei seguenti prospetti.

Fondo di Previdenza Medici di Medicina Generale

Prestazioni a medici cessati (trattamento ordinario):

| | | |
|--|-----------|----------------------|
| - indennità in capitale | n. 384 | € 17.780.298 |
| - totale pensioni | n. 11.269 | € <u>378.835.866</u> |
| (+ 793 nuove pens. - 639 eliminazioni) | | |
| Totale € | | 396.616.164 |

Tale importo, confrontato con quello del precedente esercizio (€ 387.084.871), evidenzia un incremento della spesa complessiva pari allo 2,46%.

Prestazioni per invalidità permanente:

| | | |
|---|--------|--------------|
| - totale pensioni | n. 932 | € 19.935.619 |
| (+ 113 nuove pens. - 59 eliminazioni) | | |

Si registra un incremento dello 0,93% degli importi liquidati rispetto al precedente esercizio, pari a € 19.752.822.

Prestazioni a superstiti:

| | | |
|---|-----------|---------------|
| - totale pensioni | n. 14.680 | € 243.219.923 |
| (+ 1.104 nuove pens.- 644 eliminazioni) | | |

Si evidenzia un incremento del 4,33% degli importi erogati rispetto al precedente esercizio, pari a € 233.126.048.

Prestazioni per invalidità temporanea:

| | | |
|---------------------------------|------------|--------------|
| - assegni giornalieri liquidati | n. 106.320 | € 12.071.715 |
|---------------------------------|------------|--------------|

Si rileva un decremento del 23% del numero delle giornate indennizzate ed un incremento del 4% relativo agli importi liquidati rispetto a quelli del precedente esercizio. L'importo medio dell'assegno giornaliero è stato pari a circa € 114; gli iscritti assistiti sono stati n. 2.055; la durata media di ogni prestazione è stata di 52 giorni, per un costo medio a prestazione di circa € 5.874.

Il totale delle prestazioni erogate dal Fondo, al netto dei recuperi (€ 2.505.641), è stato pari ad € 674.533.106, con un incremento del 3,35% rispetto al precedente esercizio.

Uscite finanziarie straordinarie

Sono contabilizzati tra le uscite del Fondo € 242.709 per rimborsi alle Aziende del Servizio Sanitario Nazionale di contributi non dovuti relativi ad anni precedenti, ed € 3.704.774 relativi a prestazioni diverse di competenza di esercizi precedenti (fino allo scorso anno imputati alle uscite ordinarie), per un totale di € 3.947.483.

Nel complesso, le uscite del Fondo dei Medici di Medicina Generale ammontano ad € 678.480.590.

Fondo di Previdenza degli Specialisti Ambulatoriali

Prestazioni a specialisti cessati (trattamento ordinario):

| | | | |
|--|----------|---|--------------------|
| - indennità in capitale | n. 163 | € | 3.494.648 |
| - totale pensioni | n. 5.636 | € | <u>110.438.508</u> |
| (+ 390 nuove pens.- 282 eliminazioni) | | | |
| | Totale | € | 113.933.156 |

Tale importo, confrontato con quello del precedente esercizio, pari ad € 113.167.363, risulta sostanzialmente in linea con quello dell'anno precedente (+0,68%).

Prestazioni per invalidità permanente:

| | | | |
|--------------------------------------|--------|---|-----------|
| - totale pensioni | n. 448 | € | 6.472.535 |
| (+ 69 nuove pens.- 19 eliminazioni) | | | |

Si registra un aumento del 2,96% degli importi liquidati rispetto al totale del precedente esercizio, pari a € 6.286.677.

Prestazioni a superstiti:

| | | | |
|---|----------|---|------------|
| - totale pensioni | n. 6.330 | € | 46.642.030 |
| (+ 510 nuove pens.- 276 eliminazioni) | | | |

Si evidenzia un incremento del 3,71% degli importi erogati rispetto al totale del precedente esercizio, pari a € 44.971.393.

Prestazioni per invalidità temporanea:

| | | | |
|---------------------------------|----------|---|---------|
| - assegni giornalieri liquidati | n. 5.547 | € | 485.243 |
|---------------------------------|----------|---|---------|

Si rileva un decremento del 34,86% del numero delle giornate indennizzate e del 46,24% degli importi liquidati rispetto al precedente esercizio. L'importo medio dell'assegno giornaliero è stato pari a circa € 87; gli iscritti assistiti sono stati n. 127; la durata media di ogni prestazione è stata di 44 giorni, per un costo medio a prestazione di circa € 3.821.

Il totale delle prestazioni erogate dal Fondo, al netto dei recuperi (€ 675.172), è stato pari ad € 173.369.209, con un incremento del 2,19% rispetto al precedente esercizio.

Uscite finanziarie straordinarie

Sono contabilizzati tra le uscite straordinarie del Fondo i rimborsi alle Aziende del Servizio Sanitario Nazionale di contributi non dovuti relativi ad anni precedenti, pari ad € 121.569 e le prestazioni erogate di competenza di esercizi precedenti, pari ad € 1.765.061 (fino allo scorso anno imputati alle uscite ordinarie), per un totale di € 1.886.630.

Nel complesso, le uscite del Fondo degli Specialisti Ambulatoriali ammontano ad € 175.255.839.

Fondo di Previdenza degli Specialisti Esterni

Prestazioni a specialisti cessati (trattamento ordinario):

| | | | |
|---|----------|---|-------------------|
| - indennità in capitale | n. 47 | € | 1.331.477 |
| - totale pensioni | n. 2.789 | € | <u>24.393.712</u> |
| (+ 103 nuove pens.- 144 eliminazioni) | | | |
| Totale | | € | 25.725.189 |

Tale importo, confrontato con quello del precedente esercizio (€ 26.439.191), evidenzia un decremento della spesa complessiva, nella misura del 2,70%.

Prestazioni per invalidità permanente:

| | | | |
|--------------------------------------|-------|---|---------|
| - totale pensioni | n. 78 | € | 827.048 |
| (+ 3 nuove pens. - 5 eliminazioni) | | | |

Si registra un incremento degli importi liquidati (+6,29%) rispetto a quelli erogati nel precedente esercizio, pari ad € 778.069.

Prestazioni a superstiti:

| | | | |
|--|----------|---|------------|
| - totale pensioni | n. 3.239 | € | 12.859.688 |
| (+ 176 nuove pens. - 133 eliminazioni) | | | |

Si evidenzia un incremento del 2,64% degli importi erogati rispetto al totale del precedente esercizio, pari ad € 12.529.311.

Prestazioni per invalidità temporanea:

| | | | |
|---------------------------------|--------|---|---------|
| - assegni giornalieri liquidati | n. 907 | € | 103.299 |
|---------------------------------|--------|---|---------|

L'importo medio dell'assegno giornaliero è stato pari a circa € 114; gli iscritti assistiti sono stati n. 22. La durata media di ogni prestazione è stata di 41 giorni, per un costo medio a prestazione di circa € 4.695.

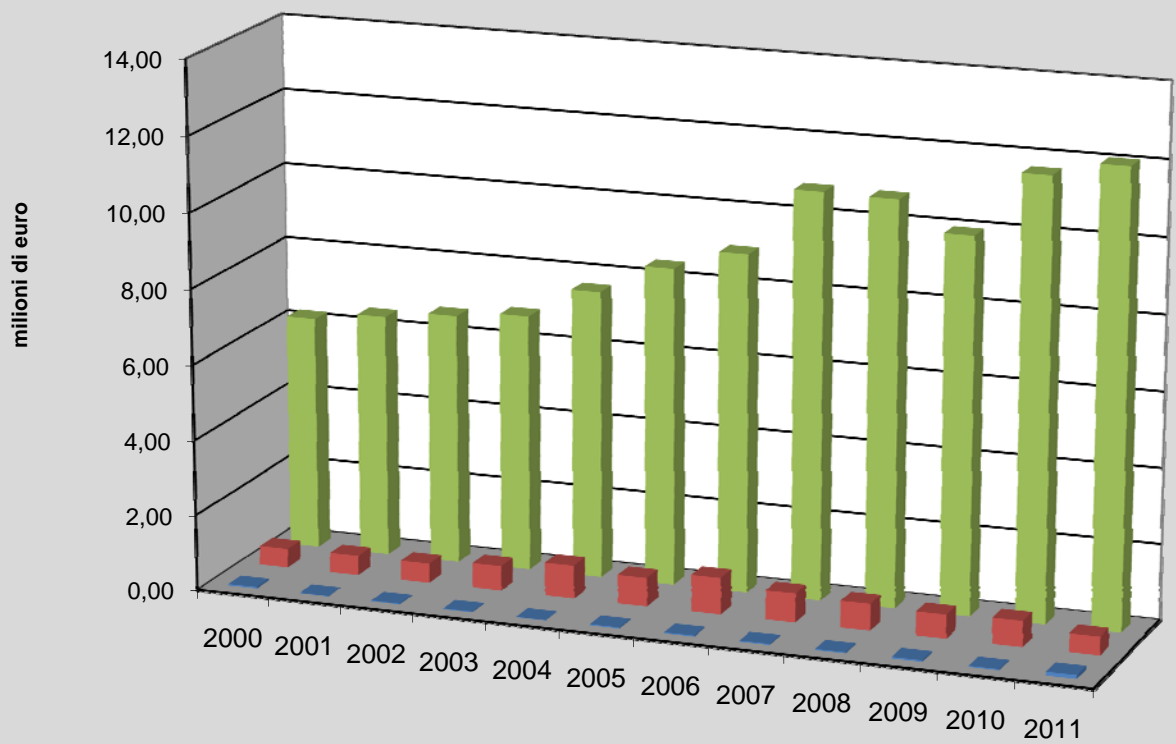
Il totale delle prestazioni di competenza erogate dal Fondo, al netto dei recuperi (€ 134.253), è stato pari a € 39.456.379, con un decremento dell'1,53% rispetto al precedente esercizio.

Uscite finanziarie straordinarie

Sono contabilizzati tra le uscite straordinarie del Fondo i rimborsi alle Aziende del Servizio Sanitario Nazionale di contributi non dovuti relativi ad anni precedenti, pari ad € 71.187 e le prestazioni erogate di competenza di esercizi precedenti (fino allo scorso anno imputati alle uscite ordinarie), pari ad € 616.712, per un totale di € 687.900.

Nel complesso, le uscite del Fondo degli Specialisti Esterni ammontano ad € 40.144.279.

FONDI SPECIALI PRESTAZIONI PER INVALIDITA' TEMPORANEA



■ Fondo Specialisti Esterni

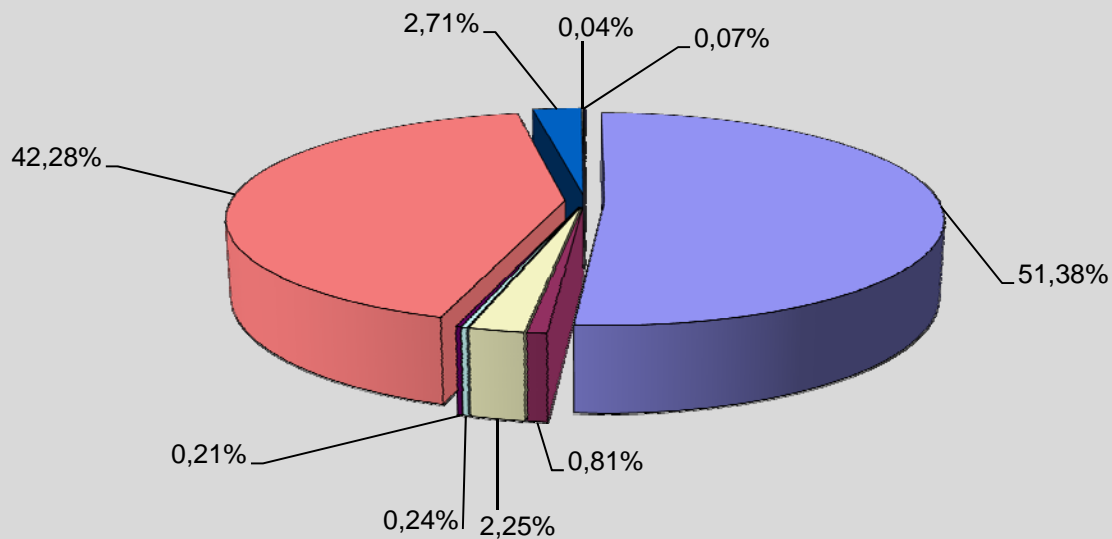
■ Fondo Ambulatoriali

■ Fondo Medicina Generale

RIEPILOGO DELLE ENTRATE E DELLE USCITE DEI FONDI

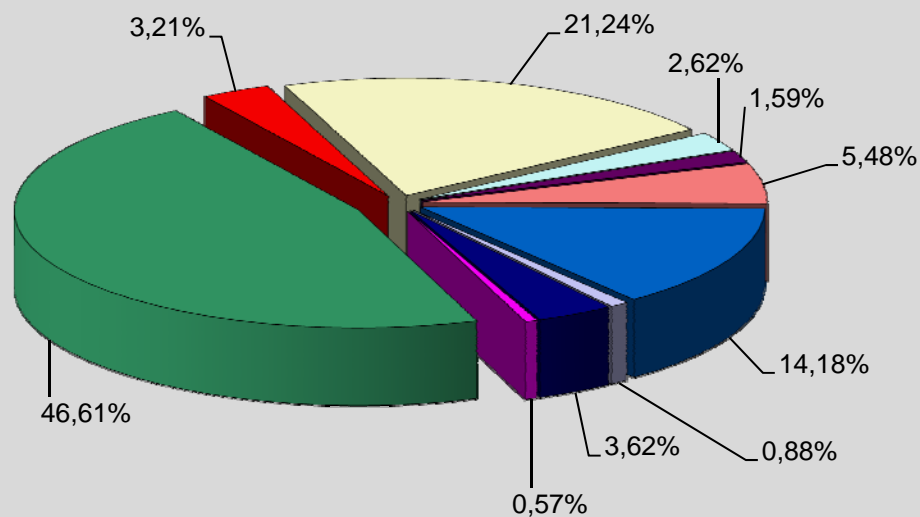
FONDO DI PREVIDENZA GENERALE

ENTRATE



- | | |
|---|---|
| ■ Contributi "Quota A" | ■ Trasferimento da altri enti per ricongiunzioni (e relativi interessi) |
| □ Contributi per maternità | □ Contributi di riscatto (e relativi interessi) "Quota A" |
| ■ Sanzioni e interessi | ■ Contributi commisurati al reddito professionale "Quota B" |
| ■ Contributi di riscatto (e relativi interessi) "Quota B" | □ Contributi su compensi amm.ri Enti locali |
| ■ Sanzioni e interessi | |

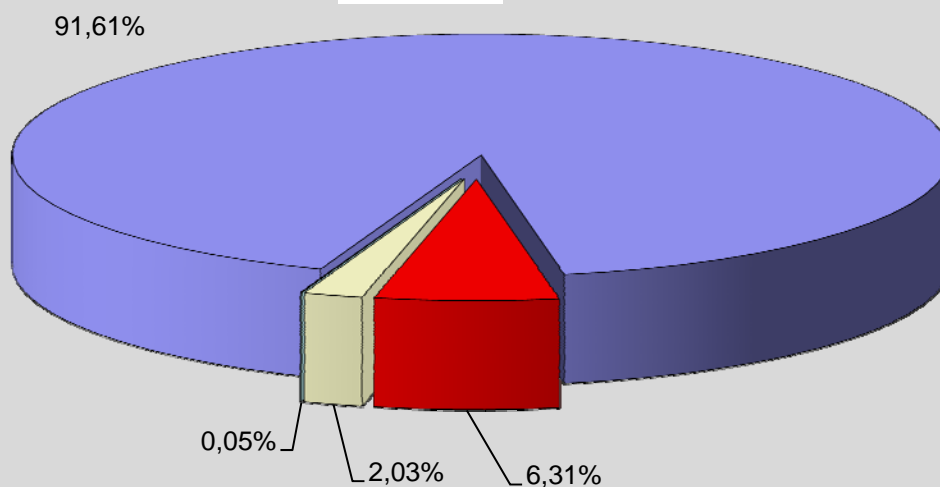
USCITE



- | | | |
|---------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| ■ Pensioni ordinarie "Quota A" | ■ Pensioni per invalidità "Quota A" | □ Pensioni a superstiti "Quota A" |
| □ Prestazioni assistenziali "Quota A" | ■ Integrazione al minimo | ■ Indennità di maternità |
| ■ Pensioni ordinarie "Quota B" | □ Pensioni per invalidità "Quota B" | ■ Pensioni a superstiti "Quota B" |
| ■ Prestazioni assistenziali "Quota B" | | |

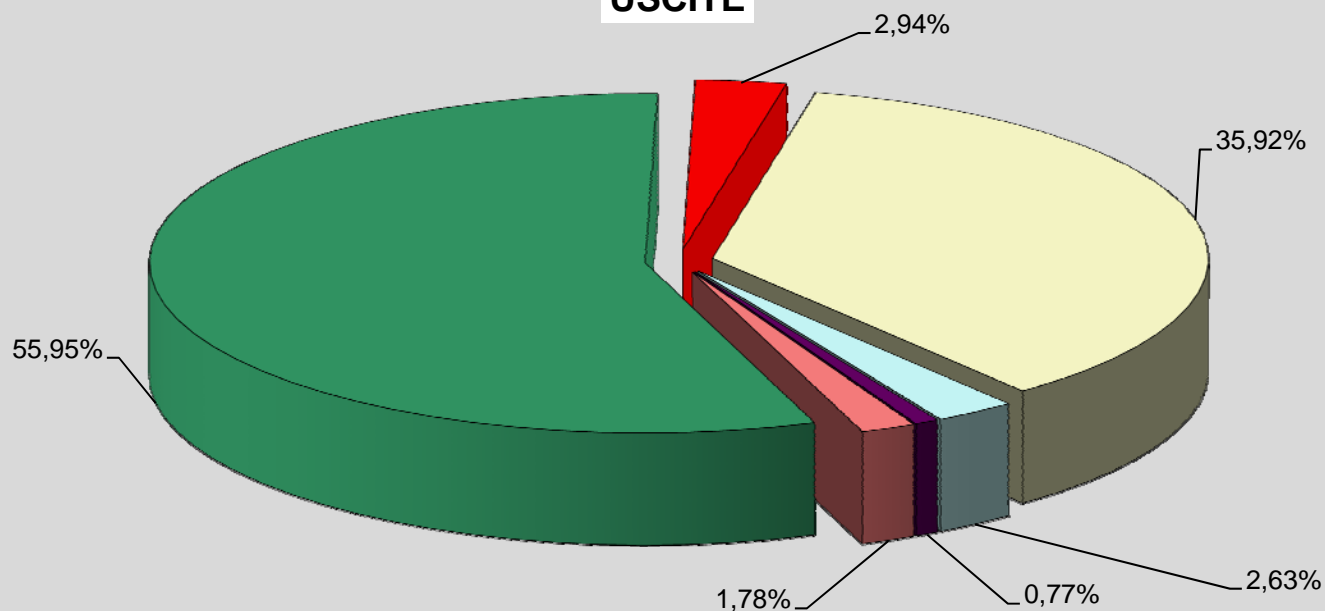
FONDO MEDICI MEDICINA GENERALE

ENTRATE



- | | |
|---|--------------------------------------|
| ■ Contributi ordinari | ■ Contributi di riscatto e interessi |
| □ Contributi per ricongiunzione attiva e relativi interessi | □ Sanzioni e penalità |

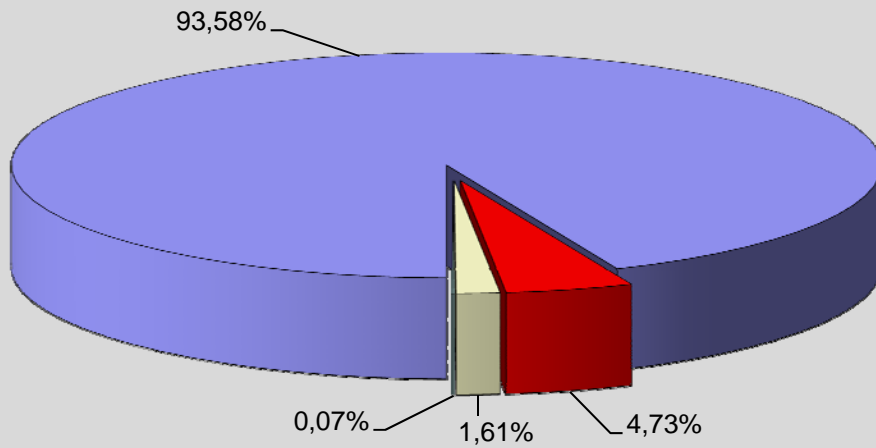
USCITE



- | | | |
|-------------------------|---------------------------|-------------------------|
| ■ Pensioni ordinarie | ■ Pensione per invalidità | □ Pensioni a superstiti |
| □ Indennità in capitale | ■ Ricongiunzioni passive | ■ Invalidità temporanea |

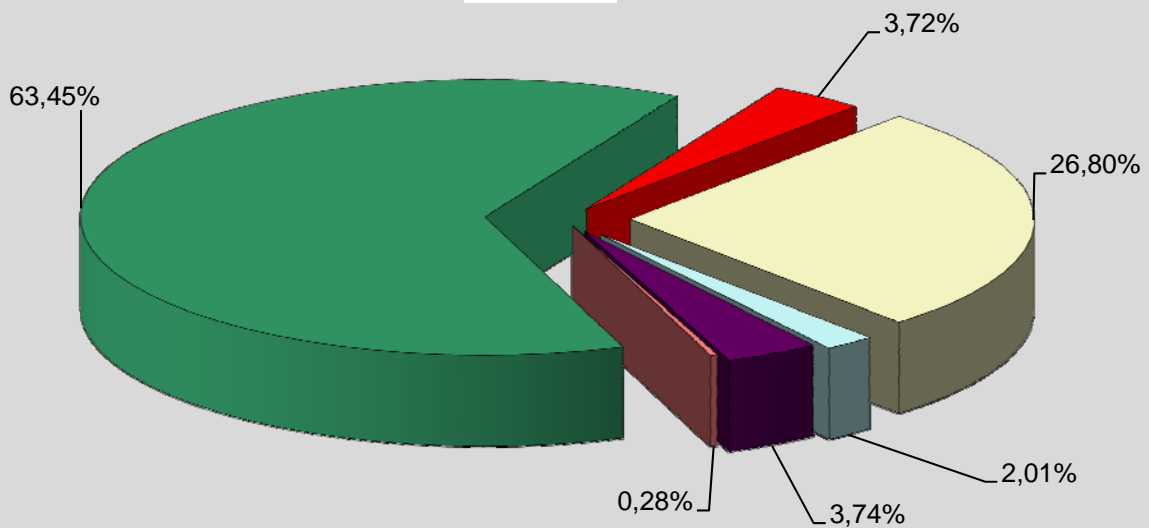
FONDO DEGLI SPECIALISTI AMBULATORIALI

ENTRATE



- | | |
|---|--------------------------------------|
| ■ Contributi ordinari | ■ Contributi di riscatto e interessi |
| □ Contributi per ricongiunzione attiva e relativi interessi | □ Sanzioni e penalità |

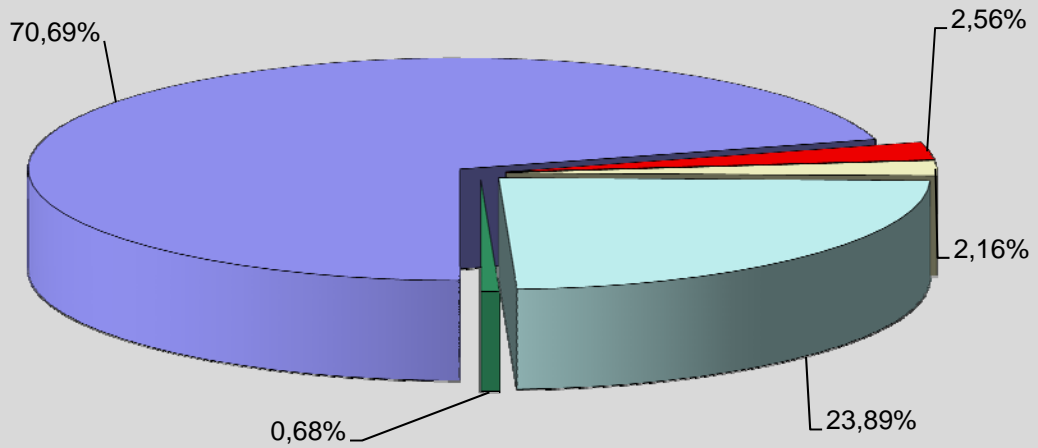
USCITE



- | | | |
|-------------------------|---------------------------|-------------------------|
| ■ Pensioni ordinarie | ■ Pensione per invalidità | □ Pensioni a superstiti |
| □ Indennità in capitale | ■ Ricongiunzioni passive | ■ Invalidità temporanea |

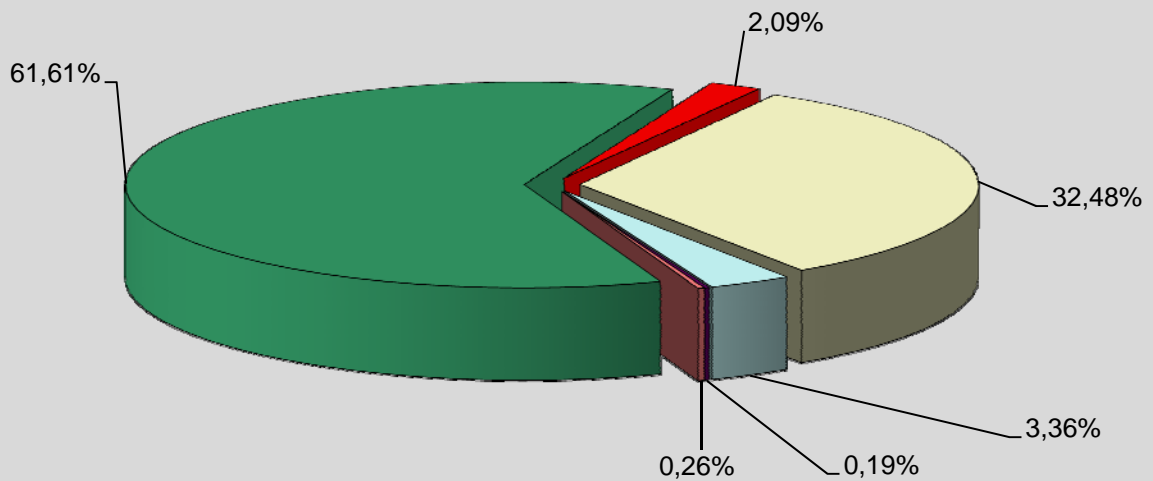
FONDO DEGLI SPECIALISTI ESTERNI

ENTRATE



- | | |
|---|--|
| ■ Contributi ordinari | ■ Contributi di riscatto e relativi interessi |
| □ Contributi per ricongiunzione attiva e relativi interessi | □ Contributi da società accreditate con il SSN |
| ■ Sanzioni e penalità | |

USCITE



- | | | |
|-------------------------|---------------------------|-------------------------|
| ■ Pensioni ordinarie | ■ Pensione per invalidità | □ Pensioni a superstiti |
| □ Indennità in capitale | ■ Ricongiunzioni passive | ■ Invalidità temporanea |

Ripartizione tra i singoli Fondi di Previdenza dei proventi e degli oneri

Come di consueto l'Ente, per dare evidenza ai risultati dei diversi Fondi, in cui è articolata la gestione previdenziale, ha compilato, come allegati al bilancio ufficiale, conti economici separati in cui i risultati delle gestioni previdenziali (entrate contributive e spese per prestazioni previdenziali ed assistenziali) sono stati integrati con i risultati della gestione amministrativa e patrimoniale unitaria (proventi patrimoniali nonché spese di gestione ed oneri amministrativi) ripartendo questi ultimi secondo criteri stabiliti dal Comitato Direttivo del 4 giugno 1998 con deliberazione n. 63/98.

Per calcolare la partecipazione di ciascun Fondo al patrimonio sono stati presi a base gli accantonamenti a riserva.

Per quantificare l'ammontare annuo del patrimonio immobiliare è stato adottato un metodo di "stima statistica" che si basa sulla misura delle superfici in proprietà e sul prezzo medio delle stesse.

Il prodotto dell'una per l'altro fornisce il valore corrente, in ciascun anno, del patrimonio immobiliare a cui è stato aggiunto il valore degli investimenti mobiliari per ottenere il valore annuo del patrimonio totale.

La logica della ripartizione del patrimonio in funzione del contributo annuo di ciascun Fondo comporta che, in presenza di apporti percentualmente sbilanciati rispetto alle singole quote di proprietà, si attui una compensazione degli sbilanci attraverso riattribuzioni delle quote proprietarie (ad esempio il Fondo in disavanzo, finanziato, quindi, con l'avanzo di altri, salda il suo debito con una diminuzione proporzionale ad esso della sua quota di proprietà del patrimonio, e viceversa).

L'equità del criterio adottato si fonda sulla omogeneità dei parametri e mette in evidenza la natura solidale della gestione patrimoniale, fornendo altresì utili stimoli alla riflessione sulle politiche di migliore allocazione dei capitali.

Per il 2011 sono state calcolate le nuove quote di partecipazione di ciascun Fondo al patrimonio comune, tenendo conto degli avanzi e/o disavanzi di ciascun Fondo e rielaborando i numeri indici dei prezzi degli immobili.

Le quote percentuali di partecipazione al patrimonio comune ad inizio d'anno, e cioè 31 dicembre 2010 sono risultate le seguenti:

| | | | |
|--|--------|-----------------------|---------|
| Fondo di previdenza generale quota "A" | 16,421 | (nell'anno precedente | 16,551) |
| Fondo di previdenza della libera professione | | | |
| quota "B" del Fondo generale | 25,570 | (" " " | 25,627) |
| Fondo di previdenza medici med.generale | 42,250 | (" " " | 41,540) |
| Fondo di previdenza special.ambulatoriali | 14,349 | (" " " | 14,614) |
| Fondo di previdenza specialisti esterni | 1,410 | (" " " | 1,668) |

Le somme da ripartire sono esposte nel seguente prospetto:

| | | |
|---|---|-------------|
| proventi patrimoniali | € | 456.911.123 |
| oneri della gestione patrimoniale (comprensivi del 25% delle spese per il personale e del 10% delle spese per il Centro elaborazione dati) | € | 296.392.052 |
| oneri finanziari | € | 25.140.853 |
| oneri fiscali | € | 72.525.303 |
| spese per gli Organi amministrativi e di controllo | € | 3.915.510 |

Il Comitato Direttivo, con la medesima deliberazione n. 63 del 4.6.1998, ha anche stabilito che le spese generali di amministrazione (pari a € 43.628.399 nell'esercizio 2011), sono ripartite tra i Fondi in proporzione alla somma del numero dei contribuenti e del numero delle prestazioni erogate, riducendo alla metà il numero dei contribuenti al Fondo di previdenza generale quota "A" in ragione dei compiti di utilità comune a tutti i Fondi svolti dal Fondo medesimo. Le spese specificatamente sostenute per ciascun Fondo vengono invece direttamente ad essi attribuite (spese di funzionamento dei Comitati Consultivi, compensi agli esattori, spese postali, spese per la redazione dei Bilanci tecnici). Tali oneri di diretta imputazione ammontano nell'esercizio 2011 a complessive € 3.629.823, di cui € 2.563.672 per compensi agli esattori, € 25.166 per rilevazioni tecnico-attuariali e spese MAV ed € 2.394 per oneri conseguenti alla rideterminazione dei crediti da ricongiunzione, imputate al Fondo di previdenza generale quota "A".

Le residue € 1.038.591 sono imputate come segue:

- Al Fondo della libera professione quota "B" del F/Generale €520.503
- Al Fondo di previdenza medici di medicina generale € 262.103
- Al Fondo di previdenza specialisti ambulatoriali € 150.246
- Al Fondo di previdenza specialisti esterni € 105.739

In tali importi sono comprese le spese di funzionamento dei Comitati consultivi (€426.354 complessivi), le spese per la fornitura, stampa e spedizione del modulo per la comunicazione dei redditi di natura professionale degli iscritti al Fondo della libera professione "Quota B" del Fondo Generale (€ 175.659), i costi addebitati dalla Banca Popolare di Sondrio per l'invio dei MAV relativi alla riscossione dei contributi del Fondo medesimo (€ 260.835), quelle relative alla redazione di schede tecnico-attuariali (€ 72.692) e quelle relative alla rideterminazione dei crediti da ricongiunzione (€ 103.051).

Dopo aver ripartito tra i singoli Fondi di previdenza esistenti ad inizio d'anno (al 31.12.2010) – secondo le percentuali di partecipazione al patrimonio comune aggiornato a quella data con i criteri indicati dal Prof. Tamburini - i proventi e le plusvalenze, le spese per la gestione patrimoniale, per gli oneri finanziari e fiscali e quelle generali di amministrazione dell'esercizio, viene determinato l'avanzo o disavanzo economico 2011 di ciascun Fondo

| | Avanzo economico 2011 |
|---|----------------------------------|
| Fondo di Previdenza Generale Quota "A" | 161.185.748 |
| Fondo Prev. Libera profess. Quota "B" | 282.524.021 |
| Fondo di Previdenza Medici Med. Generale | 525.420.530 |
| Fondo di Previdenza Specialisti ambulatoriali | 132.204.041 |
| Fondo di Previdenza Specialisti esterni | -16.102.683 |
| Totale | 1.085.231.657 |

Il saldo negativo del Fondo Specialisti esterni relativo all'anno 2011 è finanziato per l'importo di €6.039.675 dalla riserva del Fondo al 31.12.2010. In relazione alle modalità di copertura della residua quota, pari a € 10.063.008, il Consiglio di amministrazione dell'Ente, tenuto conto dei principi di solidarietà categoriale che improntano i sistemi previdenziali dei liberi professionisti, già ampiamente riconosciuti anche in sede di giurisprudenza costituzionale (in materia di contribuzione ENPAM, cfr. Sentenze C.Cost. n.707/1988, n.88/1995), ha stabilito i criteri di ripartizione di detto onere fra i diversi Fondi gestiti.

Conformemente ai principi di solidarietà sanciti con la riforma dei regolamenti dei Fondi approvata dai competenti Organi Statutari nel mese di marzo 2012 e visti gli articoli 1 e 6 dello Statuto della Fondazione, il criterio da adottare per la ripartizione del suddetto onere residuo è stato individuato nell'imputazione di una quota dello stesso alle altre gestioni in rapporto alla percentuale di partecipazione di ciascuna alla riserva patrimoniale comune. Resta inteso, che eventuali futuri saldi positivi del Fondo Specialisti Esterni verranno ridistribuiti fino a concorrenza di quanto anticipato, con un criterio proporzionale alla quota percentuale di anticipazione di ciascun Fondo.

L'applicazione di tale criterio determina i seguenti risultati in termini di effettiva incidenza della variazione della partecipazione alle riserve da parte dei singoli Fondi per l'anno 2011.

| | Avanzo economico 2011 | Partecipazione all'onere residuo del Fondo Specialisti esterni | Effettiva variazione delle riserve al 31.12.2011 |
|---|------------------------------|---|---|
| Fondo di Previdenza Generale Quota "A" | 161.185.748 | -1.861.349 | 159.324.399 |
| Fondo Prev. Libera profess. Quota "B" | 282.524.021 | -2.952.418 | 279.571.603 |
| Fondo di Previdenza Medici Med. Generale | 525.420.530 | -3.857.522 | 521.563.008 |
| Fondo di Previdenza Specialisti ambulatoriali | 132.204.041 | -1.391.719 | 130.812.322 |
| Fondo di Previdenza Specialisti esterni | -16.102.683 | 10.063.008 | -6.039.675 |
| TOTALE | 1.085.231.657 | 0 | 1.085.231.657 |

Alla luce di quanto sopra esposto le riserve di ciascun Fondo al 31/12/2011 sono così costituiti:

| | Riserve 31.12.2010 | Effettiva variazione delle riserve al 31.12.2011 | Tot. Generale Fondi |
|---|---------------------------|---|----------------------------|
| Fondo di Previdenza Generale Quota "A" | 2.115.509.046 | 159.324.399 | 2.274.833.445 |
| Fondo Prev. Libera profess. Quota "B" | 3.355.558.438 | 279.571.603 | 3.635.130.041 |
| Fondo di Previdenza Medici Med. Generale | 4.384.251.335 | 521.563.008 | 4.905.814.343 |
| Fondo di Previdenza Specialisti ambulatoriali | 1.581.752.979 | 130.812.322 | 1.712.565.301 |
| Fondo di Previdenza Specialisti esterni | 6.039.675 | -6.039.675 | 0 |
| TOTALE | 11.443.111.473 | 1.085.231.657 | 12.528.343.130 |

GESTIONE DEL PATRIMONIO E DEGLI INVESTIMENTI

Patrimonio mobiliare

L'attività del patrimonio mobiliare si articola in due diverse gestioni degli strumenti finanziari: quella operata direttamente dalla Fondazione e quella affidata a gestori del portafoglio esterni (Sim e Banche).

Come già illustrato nella Relazione sulla Gestione, in merito al nuovo modello organizzativo e di governante proposto avendo come linea guida la relazione del Prof. Mario Monti del 20/5/2011, la Fondazione ha deliberato in data 10 e 24 giugno 2011 il proprio modello incidendo nell'assetto della nuova struttura.

Tra le attività espletate nel corso dell'esercizio 2011, tenendo presente che al servizio investimenti mobiliari è stato assegnato un nuovo dirigente a far data dal 1/11/2011, rientrano quelle dedicate ad alcune negoziazioni effettuate su strumenti obbligazionari strutturati presenti nel portafoglio immobilizzato.

Esse riguardano:

Il titolo Dexia Credit Local Dcl Cms Tarn 2007 – 2022 XS0297117805 da 35 milioni di euro, che prevedeva per contratto una clausola di rimborso anticipato, da rendersi effettiva nel momento in cui la somma delle cedole maturate dalla nota avesse raggiunto il 26% del nominale. Tale valore è stato raggiunto a seguito della cedola incassata il 03 maggio 2011, pari al 12.44%, che portando il totale delle cedole pagata a 28.19% (9.866.150 euro) ha fatto scattare la clausola di rimborso anticipato di cui sopra.

Per il titolo Anthracite linked to Tarchon euro 45 milioni, la garanzia del capitale per il era stata originariamente prestata dal Gruppo Lehman. Con il fallimento del Gruppo, il titolo è venuto a mancare della garanzia stessa. Il valore complessivo degli asset sottostanti al 30 luglio 2011 della nota era pari a circa il 76,95% del capitale investito, ossia pari ad euro 34.628.690, ammontare comprensivo del valore delle cosiddette side pocket (quote del fondo Tarchon il cui rimborso, a seguito della crisi del 2008, è stato bloccato dal fondo stesso), il cui valore di mercato corrisponde ad euro 4.341.147 circa.

Lo smontaggio della nota Anthracite il cui valore era rappresentato pressoché interamente da liquidità, ha trasferito sui bilanci dell'Ente le attività residue del veicolo dismesso. Oltre all'incasso di 30.381.252,40 euro del 23 dicembre 2011, sono state assegnate 40.311,52 quote del fondo side Pocket Anthracite che sono state valutate poco più di 4.3milioni di euro il 31 dicembre 2011. Inoltre è stato ottenuto il trasferimento del credito nei confronti del fallimento Lehman. Pertanto abbiamo è stato possibile fare richiesta di sostituire il nome di Anthracite con la Fondazione Enpam nell'ammissione al passivo.

Inoltre, sono state effettuate negoziazioni con controparti bancarie relativamente al titolo obbligazionario Irish Life 2001-2011 18 milioni di euro, per il cui emittente, Irish Life & Permanent, la Repubblica d'Irlanda aveva previsto interventi volti a ristrutturarne il debito, a seguito dei risultati degli stress-test sugli istituti finanziari indetti dall'Ecofin. In base a tali risultati, Irish Life & Permanent era rientrata non tra le banche esposte al rischio sistemico, per le quali era previsto un salvataggio d'urgenza (come Allied Irish Bank e Bank of Ireland) ma tra quelle per le quali era comunque necessario intervenire con provvedimenti mirati sul debito, anche con la previsione della partecipazione degli investitori. Fino a quel momento l'istituto non aveva mai evidenziato particolari difficoltà relativamente alla propria solidità patrimoniale, avendo effettuato una ripatrimonializzazione a seguito degli stress test del 2010 per la prima volta, e con l'esclusivo utilizzo di mezzi propri.

Le negoziazioni svolte dall'Ente hanno comportato il coinvolgimento di più controparti nella presentazione di offerte di acquisto, e si sono concluse con la cessione del titolo ad un prezzo di 28%, a fronte del prezzo di riacquisto che l'emittente aveva proposto a tutti gli obbligazionisti, pari al 20%. Per questo titolo era già stato effettuato un accantonamento al fondo oscillazione pari al 65% del valore nominale.

A settembre 2011 sono stati inoltre alienati due titoli che erano indirettamente legati al Gruppo Lehman: Saphir Classe A3 XS0248509357 da 20 milioni di euro, e Saphir Classe A4 XS0261327034 da 15 milioni di euro. A seguito di negoziazioni i titoli sono stati rivenduti alla società controllata dalla curatrice del fallimento Lehman responsabile per il recupero delle attività ed il prezzo di cessione è stato superiore al valore del titolo iscritto in bilancio, al netto della svalutazione già effettuata negli esercizi precedenti.

Questa strategia transattiva ha permesso all'Ente il recupero in tempi brevi degli asset in quanto ha lasciato l'onere di negoziare con la Depositaria ed il Trustee al Gruppo Lehman. Altre realtà italiane che hanno trovato l'accordo transattivo con il Gruppo Lehman ma che non hanno scelto di rivendere le note, ancora non hanno ottenuto i fondi a nove mesi di distanza.

In merito al patrimonio mobiliare affidato ai gestori, di seguito si espone la situazione degli investimenti nelle gestioni patrimoniali con separata evidenza del capitale affidato ad ogni singolo gestore al 31/12/2011 e relativo rendimento prodotto nell'anno.

Il capitale e rendimento sono stati estrapolati dai rendiconti ufficiali di ogni singolo gestore al 31/12/2011. In particolare, la voce relativa al capitale rappresenta il valore del patrimonio complessivo della gestione calcolato secondo le norme contenute nella delibera CONSOB n. 11522 del 01/07/98 all.5, in base a tale valore viene calcolato il rendimento da parte di ogni singolo gestore.

Nella voce relativa al capitale l'importo comprende, per ogni gestore, la liquidità ed il portafoglio titoli valorizzato al prezzo di mercato al 31/12/2011.

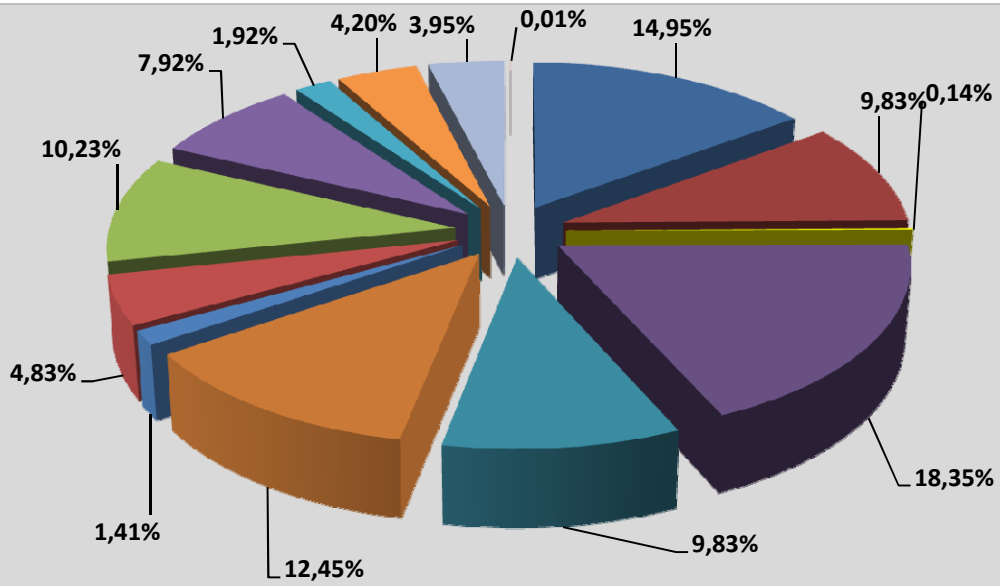
Tale valore, dunque, differisce dal valore di bilancio del patrimonio poiché, in quest'ultimo, i titoli in portafoglio devono essere valorizzati secondo il criterio del costo medio ponderato e non secondo il prezzo di mercato a fine esercizio.

| Gestore | Data conferimento | Capitale conferito in Euro | Capitale netto al 31/12/11 da rendiconto in euro | Risultato di gestione netto dal conferimento | Anni | Rend/Bmk annuo su capitale medio investito | | Rendimento 2011 in % | |
|---------------------------------------|-------------------|----------------------------|--|--|-------------|--|--------------|----------------------|--------------|
| | | | | | | Rend | BMK | Rend | BMK |
| BANCA POPOLARE DI SONDRIO | 27/05/1998 | 599.161,58 | | | | | | | |
| | 14/07/1998 | 25.822.844,95 | | | | | | | |
| | 14/12/1998 | 3.816.544,91 | | | | | | | |
| | 16/03/1999 | 20.658.275,96 | | | | | | | |
| | 17/12/1999 | 16.240.290,19 | | | | | | | |
| | 31/05/2002 | 21.490.890,26 | | | | | | | |
| Totale | | 88.628.007,85 | 114.982.683,43 | 26.354.675,58 | 13,6 | 2,14% | 3,00% | -3,20 | -4,48 |
| ANIMA SGR | 12/03/1999 | 20.658.275,96 | | | | | | | |
| (EX MONTE DEI PASCHI DI SIENA) | 04/01/2000 | 38.601.619,96 | | | | | | | |
| | 17/08/2010 | - 423.433,73 | | | | | | | |
| | 02/09/2010 | - 9.696,36 | | | | | | | |
| | 20/09/2010 | - 4.935,83 | | | | | | | |
| Totale | | 58.821.830,00 | 77.107.736,19 | 18.285.906,19 | 12,8 | 2,20% | 3,50% | -1,29 | 0,21 |
| PIONEER INVESTMENTS | 24/02/1999 | 20.658.275,96 | | | | | | | |
| | 04/01/2000 | 12.902.948,72 | | | | | | | |
| | 27/12/2000 | 26.959.955,68 | | | | | | | |
| | 31/05/2002 | 21.519.034,75 | | | | | | | |
| | 13/06/2005 | 30.000.000,00 | | | | | | | |
| | 28/02/2009 | - 121.646.000,00 | | | | | | | |
| | 31/12/2010 | - 795.000,00 | | | | | | | |
| | 04/01/2011 | - 300.000,00 | | | | | | | |
| | 19/08/2011 | - 190.000,00 | | | | | | | |
| Totale | | - 10.890.784,89 | 1.040.253,14 | 11.931.038,03 | 12,9 | 1,42% | N.D. | -5,06 | N.D. |
| DUEMME SGR | 19/03/1999 | 20.658.275,96 | | | | | | | |
| | 31/05/2002 | 42.691.909,18 | | | | | | | |
| | 01/06/2005 | 30.000.000,00 | | | | | | | |
| | 27/11/2009 | 15.000.000,00 | | | | | | | |
| Totale | | 108.350.185,14 | 144.765.302,92 | 36.415.117,78 | 12,8 | 3,31% | 4,10% | 2,05 | 1,06 |

| Gestore | Data conferimento | Capitale conferito in Euro | Capitale netto al 31/12/11 da rendiconto in euro | Risultato di gestione netto dal conferimento | Anni | Rend/Bmk annuo su capitale medio investito | | Rendimento 2011 in % | |
|---------------------------------------|-------------------|----------------------------|--|--|-------------|--|---------------|----------------------|--------------|
| | | | | | | Rend | BMK | Rend | BMK |
| EURIZON CAPITAL (IMI SANPAOLO) | 19/03/1999 | 20.658.275,96 | | | | | | | |
| | 13/08/2002 | 21.694.023,74 | | | | | | | |
| | 27/11/2009 | 15.000.000,00 | | | | | | | |
| Totale | | 57.352.299,70 | 73.998.610,39 | 16.646.310,69 | 12,8 | 2,82% | 3,30% | -0,59 | 0,22 |
| INVESCO | 27/12/2005 | 43.576.000,00 | | | | | | | |
| | 11/01/2006 | 16.858.500,00 | | | | | | | |
| | 02/02/2007 | 20.000.000,00 | | | | | | | |
| Totale | | 80.434.500,00 | 84.867.227,58 | 4.432.727,58 | 6,0 | 0,94% | 4,40% | -0,79 | -0,58 |
| ALLIANZ BANK EURO | 17/10/2005 | 24.000.000,00 | | | | | | | |
| | 17/10/2005 | 3.000.000,00 | | | | | | | |
| | 21/10/2006 | -2.914.992,03 | | | | | | | |
| | 21/11/2007 | -2.856.374,02 | | | | | | | |
| | 21/11/2008 | -2.780.608,66 | | | | | | | |
| | 21/11/2009 | -2.970.329,10 | | | | | | | |
| | 21/11/2010 | -3.468.479,52 | | | | | | | |
| | 27/10/2011 | -3.234.094,28 | | | | | | | |
| Totale | | 8.775.122,39 | 10.517.907,51 | 1.742.785,12 | 6,2 | 1,33% | 2,80% | -3,48 | 1,24 |
| DEUTSCHE BANK | 07/03/2005 | 40.000.000,00 | | | | | | | |
| | 31/05/2006 | 20.000.000,00 | | | | | | | |
| | 20/09/2007 | 15.000.000,00 | | | | | | | |
| | 27/11/2009 | 15.000.000,00 | | | | | | | |
| Totale | | 90.000.000,00 | 93.556.912,58 | 3.556.912,58 | 6,8 | 0,73% | 2,40% | -5,52 | -2,70 |
| BANCA PATRIMONI (SELLA) | 31/03/2006 | 20.000.000,00 | | | | | | | |
| | 30/06/2010 | 15.000.000,00 | | | | | | | |
| Totale | | 35.000.000,00 | 35.940.879,38 | 940.879,38 | 5,8 | 0,67% | 1,30% | -3,50 | -3,15 |
| SYMPHONIA SGR | 14/11/2006 | 20.000.000,00 | | | | | | | |
| | 14/12/2007 | 30.000.000,00 | | | | | | | |
| | 27/11/2009 | 15.000.000,00 | | | | | | | |
| Totale | | 65.000.000,00 | 60.005.100,70 | -4.994.899,30 | 5,1 | -2,04% | -1,30% | -6,87 | -4,89 |

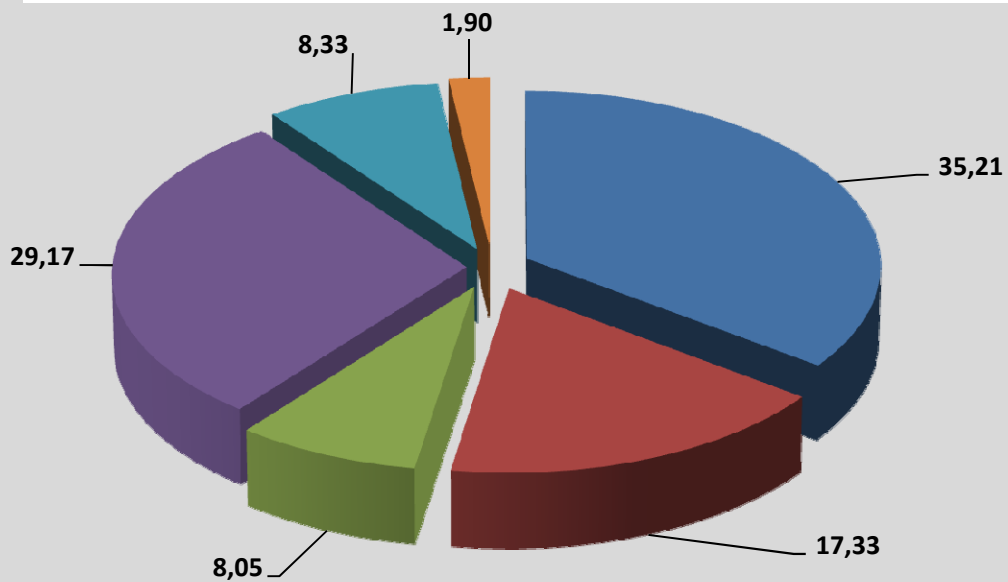
| Gestore | Data conferimento | Capitale conferito in Euro | Capitale netto al 31/12/11 da rendiconto in euro | Risultato di gestione netto dal conferimento | Anni | Rend/Bmk annuo su capitale medio investito | | Rendimento 2011 in % | |
|--------------------------------|-------------------|----------------------------|--|--|-------------|--|--------------|----------------------|---------------|
| | | | | | | Rend | BMK | Rend | BMK |
| BANCA GENERALI | 27/11/2006 | 15.000.000,00 | | | | | | | |
| Totale | | 15.000.000,00 | 14.342.439,93 | -657.560,07 | 5,1 | -0,88% | 2,60% | -6,67 | 2,19 |
| CREDIT SUISSE SINGAPORE | 28/12/2007 | 15.000.000,00 | | | | | | | |
| Totale | 30/06/2010 | 15.000.000,00 | | | | | | | |
| CREDIT SUISSE ITALY | 19/02/2010 | 30.000.000,00 | | | | | | | |
| Totale | | 30.000.000,00 | 32.042.109,51 | 2.042.109,51 | 4,0 | 2,89% | 3,20% | -2,43 | -2,15 |
| TOTALE | | 656.471.160,21 | 773.278.741,93 | 116.807.581,72 | 13,6 | 2,07 | 2,79 | -2,17% | -1,45% |

SUDDIVISIONE PORTAFOGLIO GESTIONE PATRIMONIALI PER GESTORE AL 31.12.2011



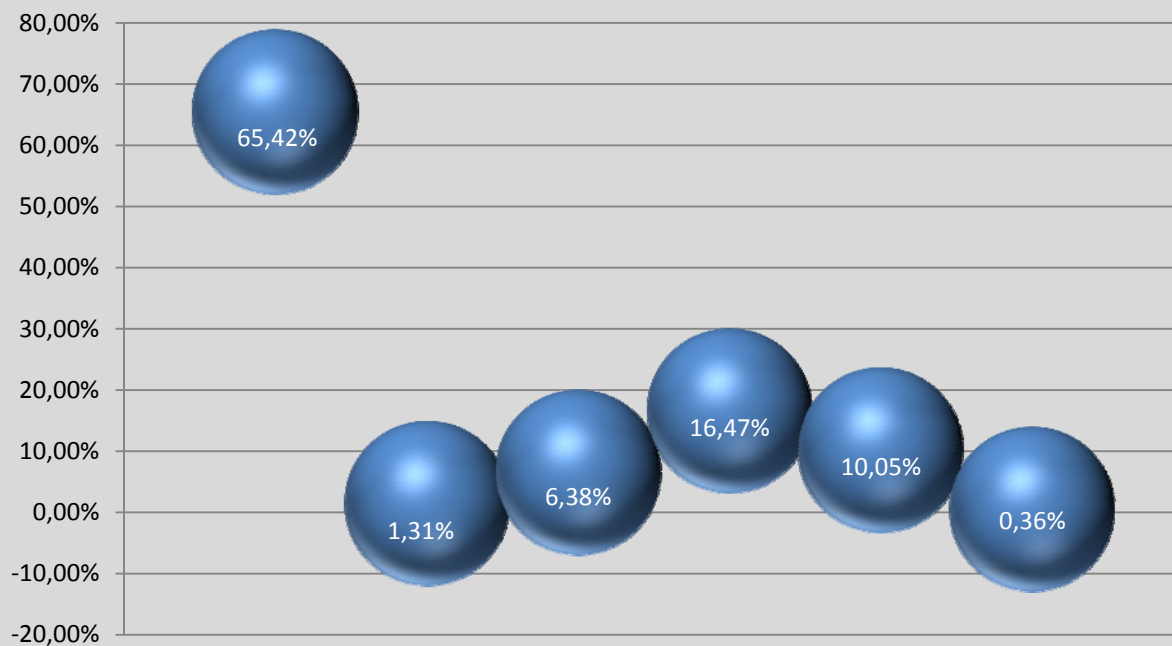
- B. P. SONDRIO
- ANIMA SGR
- PIONEER
- DUEMME SGR
- EURIZON CAPITAL
- DEUTSCHE BANK
- ALLIANZ BANK
- BANCA PATRIMONI
- INVESCO
- SYMPHONIA
- BANCA GENERALI
- CREDIT SUISSE Sing
- CREDIT SUISSE italy
- BNP (c/c Spese)

SUDDIVISIONE PORTAFOGLIO GESTIONI PATRIMONIALI PER TITOLI AL 31.12.2011



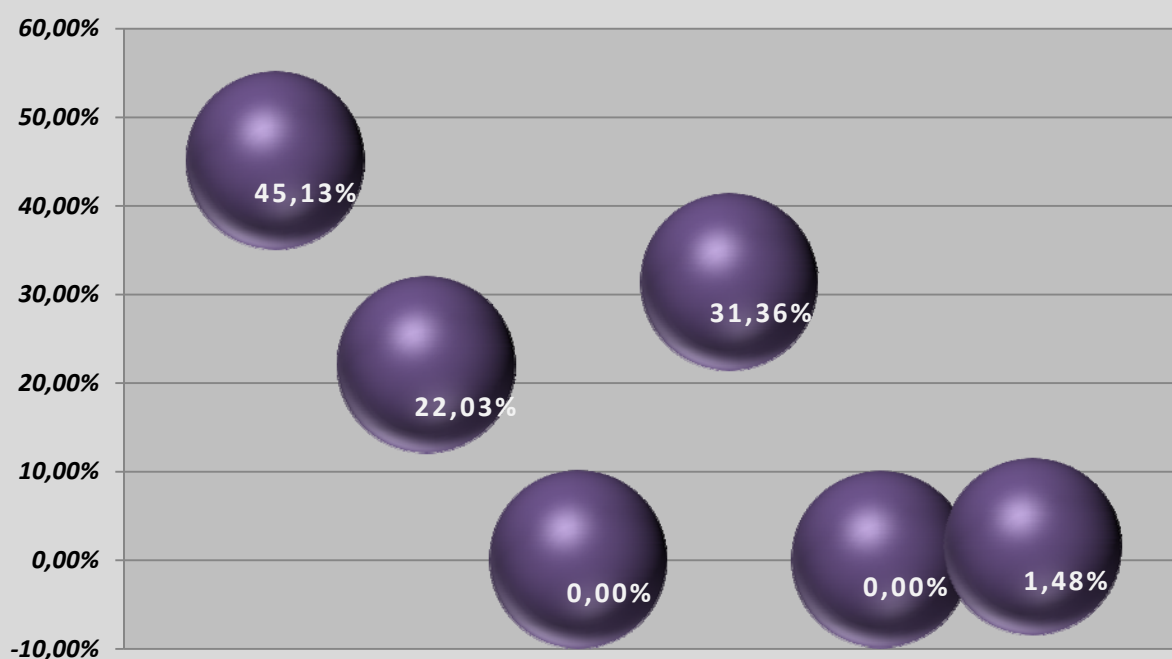
- **TITOLI DI STATO**
- **ALTRI STATI**
- **ALTRE OBBL.**
- **O.I.C.V.M.**
- **AZIONI**
- **LIQUIDITA'**

BANCA POPOLARE DI SONDRIO COMPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO



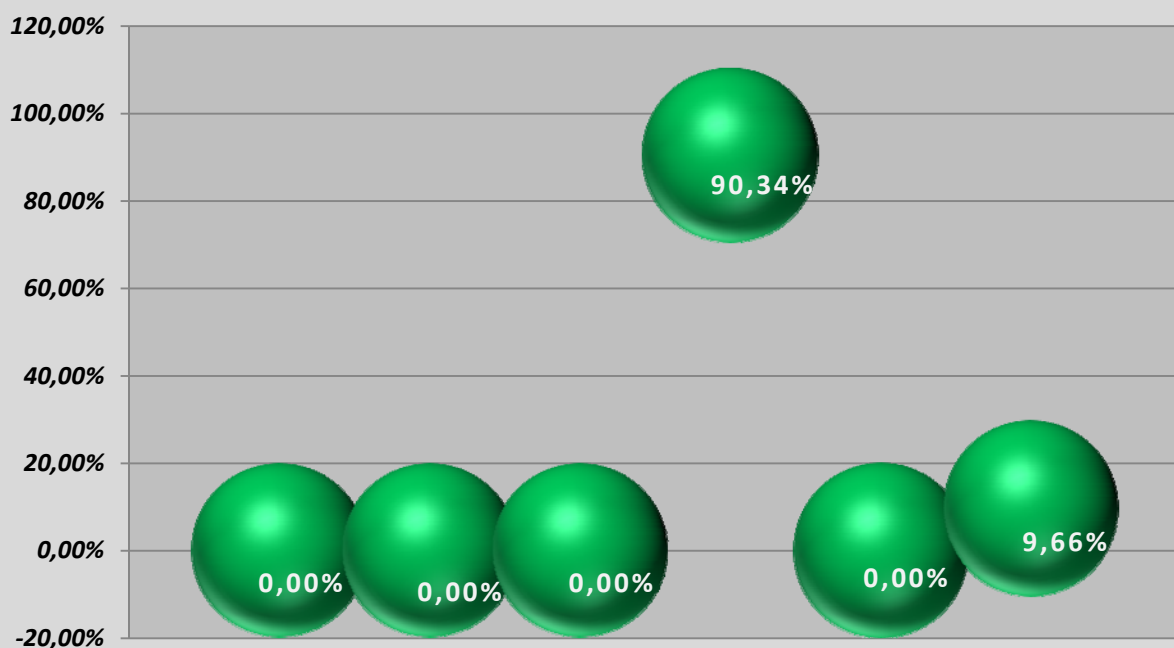
TITOLI DI STATO ALTRI STATI ALTRE OBBLI. O.I.C.V.M. AZIONI LIQUIDITA'

ANIMA SGR COMPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO



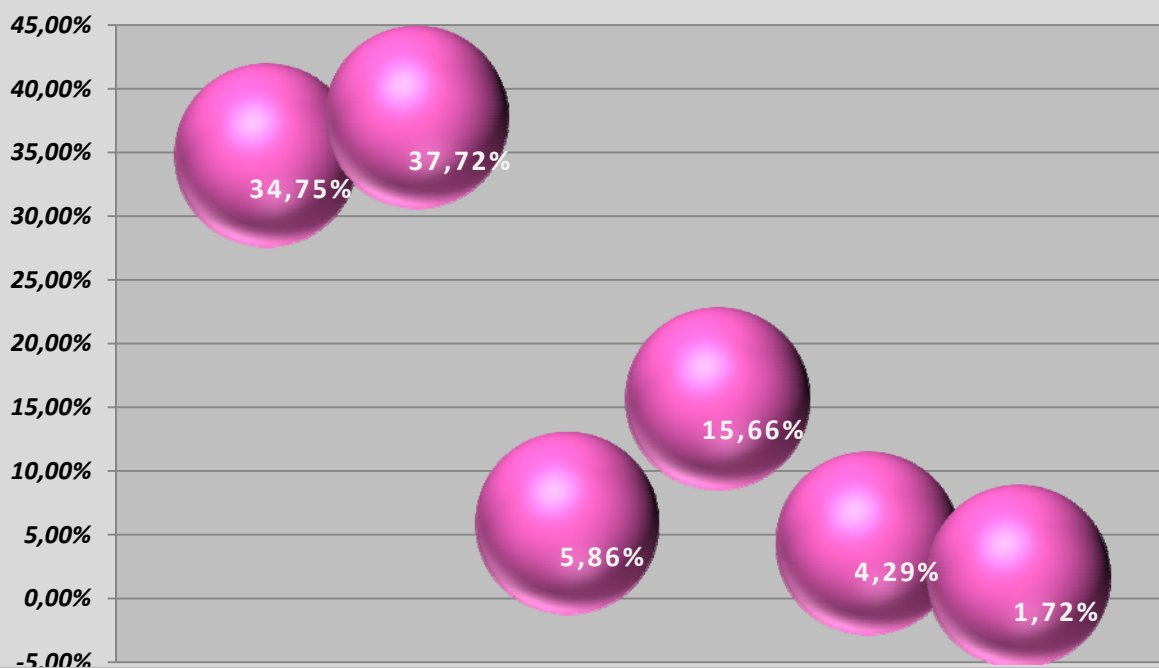
TITOLI DI STATO ALTRI STATI ALTRE OBBLI. O.I.C.V.M. AZIONI LIQUIDITA'

PIONEER COMPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO



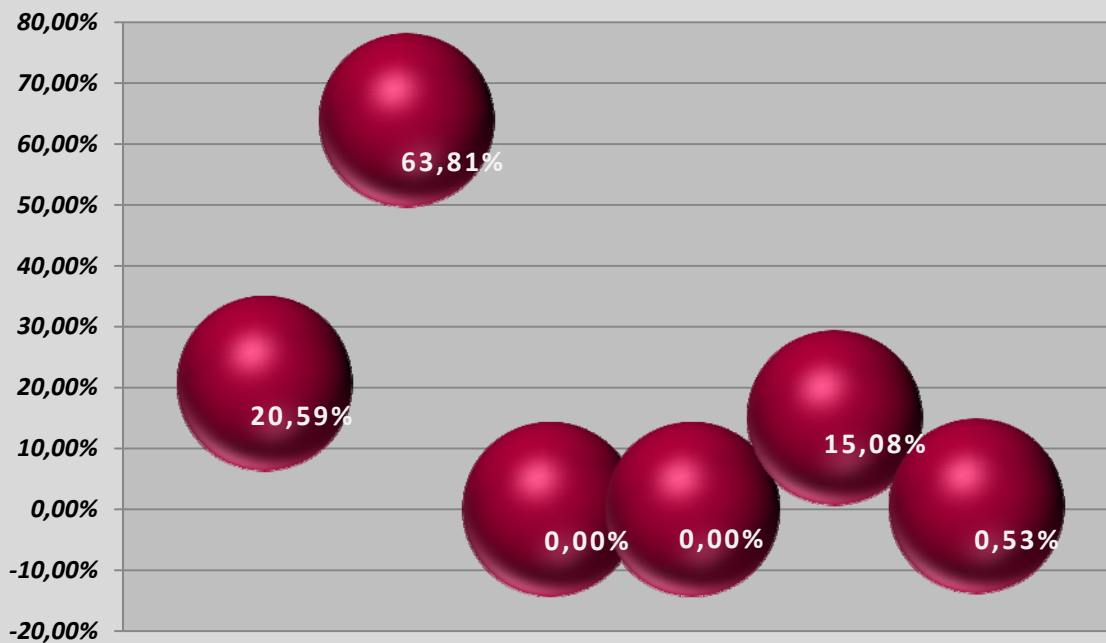
TITOLI DI STATO ATRI STATI ALTRE OBBLI. O.I.C.V.M. AZIONI LIQUIDITA'

DUEMME SGR COMPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO



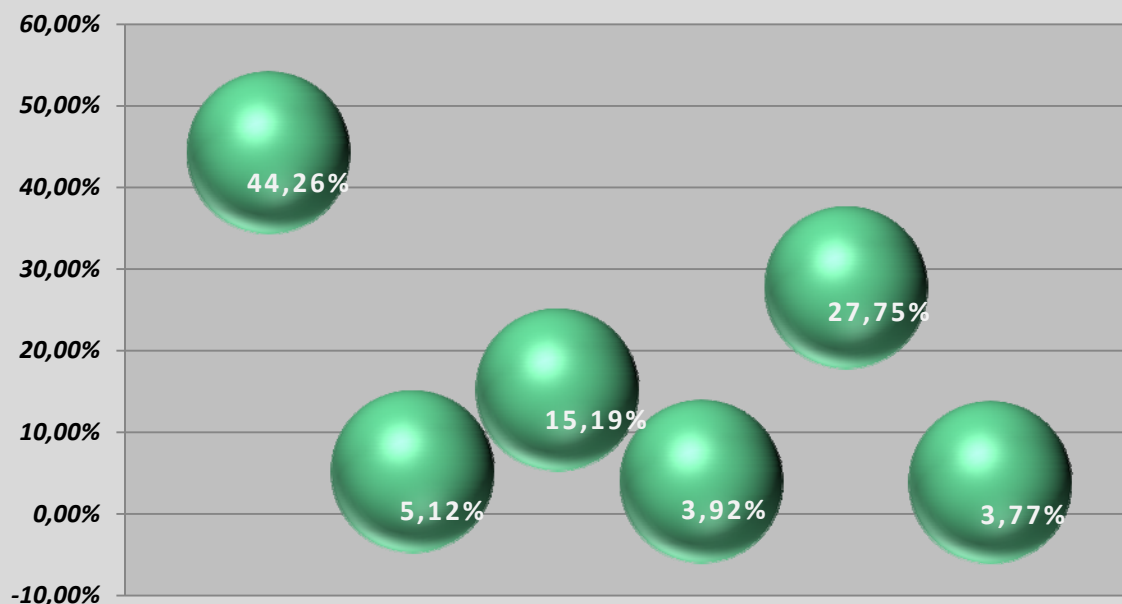
TITOLI DI STATO ALTRI STATI ALTRE OBBLI. O.I.C.V.M. AZIONI LIQUIDITA'

EURIZONE CAPITAL COMPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO



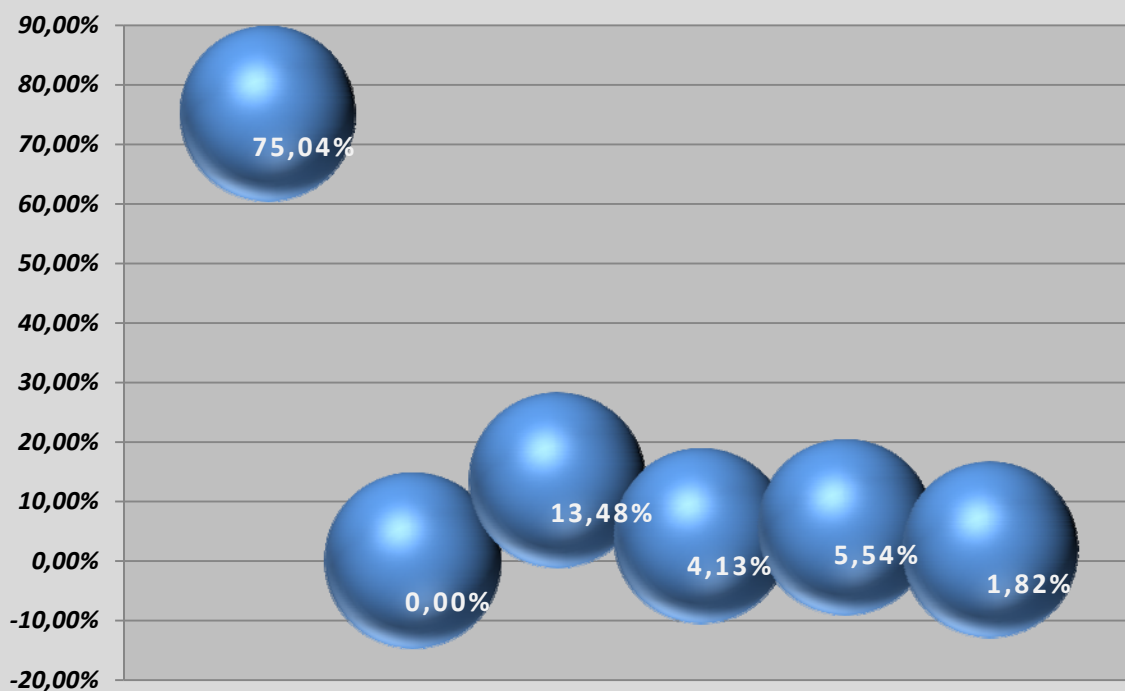
TITOLI DI STATO ALTRI STATI ALTRE OBBLI. O.I.C.V.M. AZIONI LIQUIDITA'

DEUTCHE BANK COMPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO



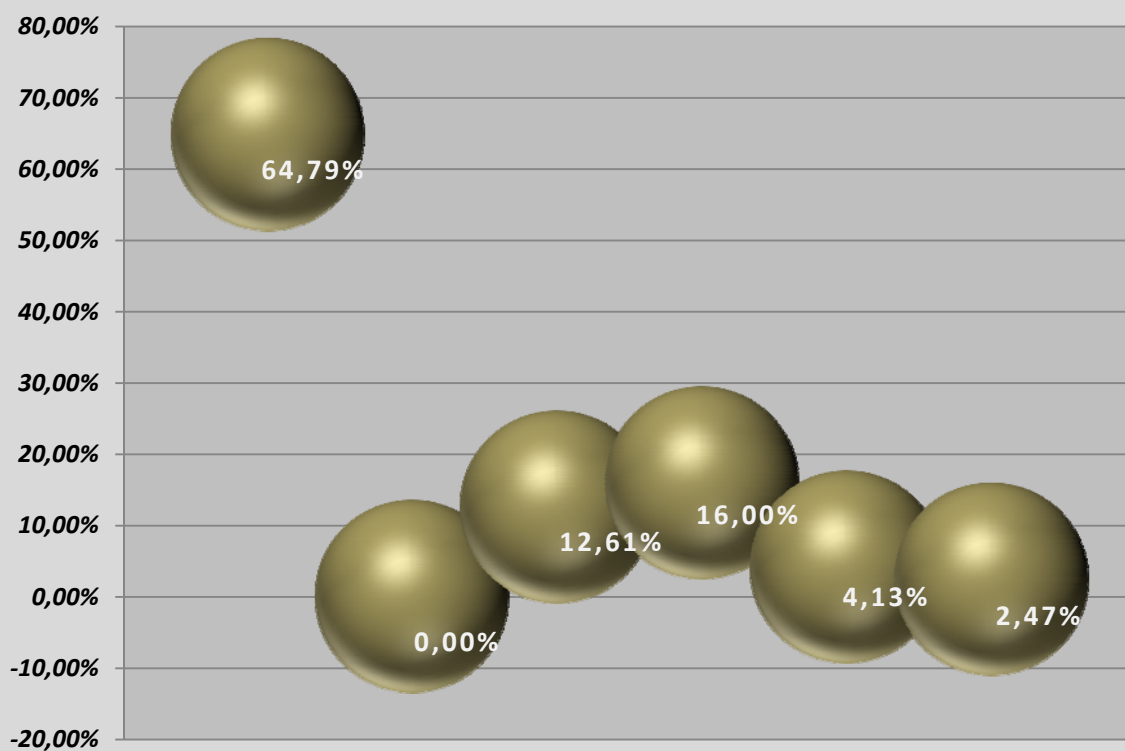
TITOLI DI STATO ALTRI STATI ALTRE OBBLI. O.I.C.V.M. AZIONI LIQUIDITA'

ALLIANZ BANK COMPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO



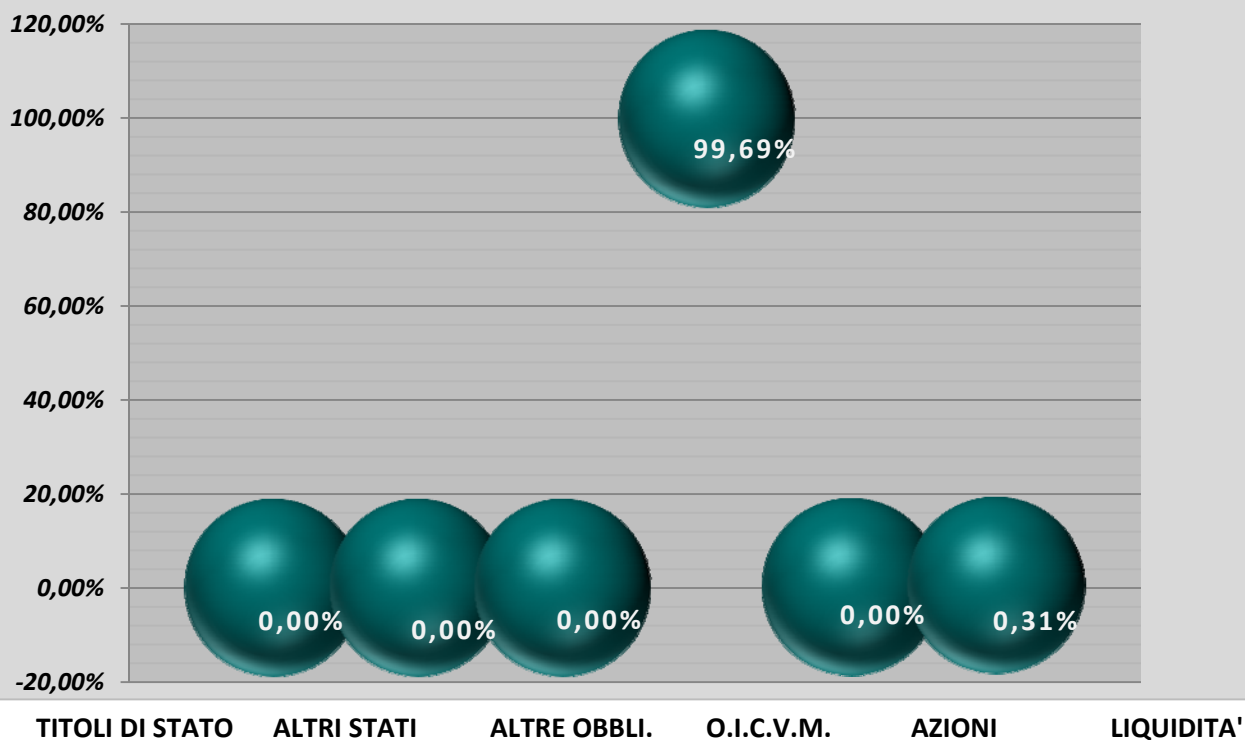
TITOLI DI STATO ALTRI STATI ALTRE OBBLI. O.I.C.V.M. AZIONI LIQUIDITA'

BANCA PATRIMONI COMPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO

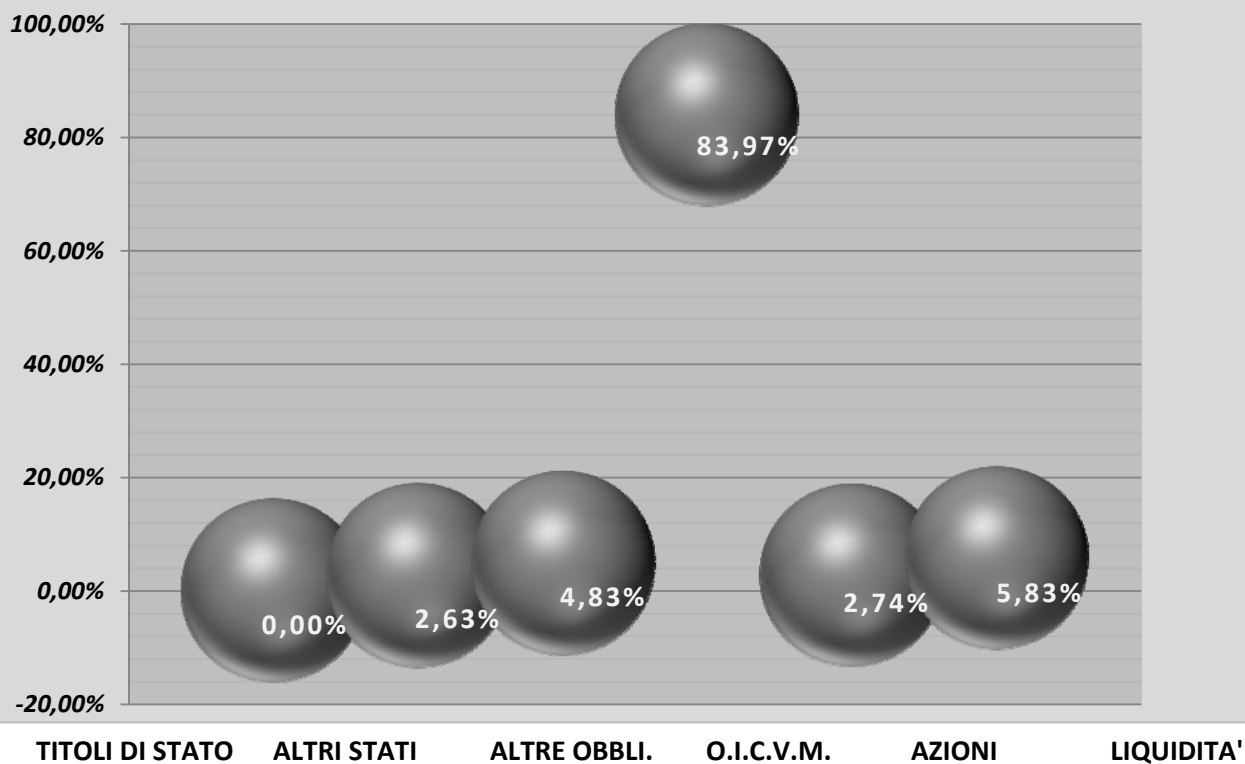


TITOLI DI STATO ALTRI STATI ALTRE OBBLI. O.I.C.V.M. AZIONI LIQUIDITA'

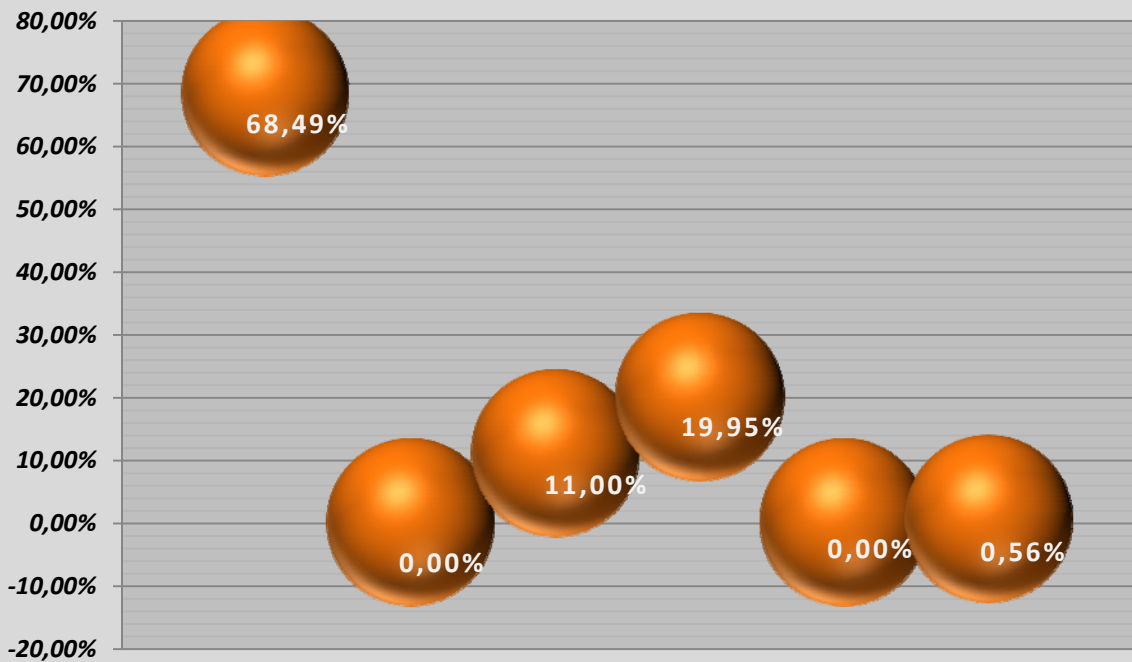
INVESCO COMPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO



SYMPHONIA COMPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO

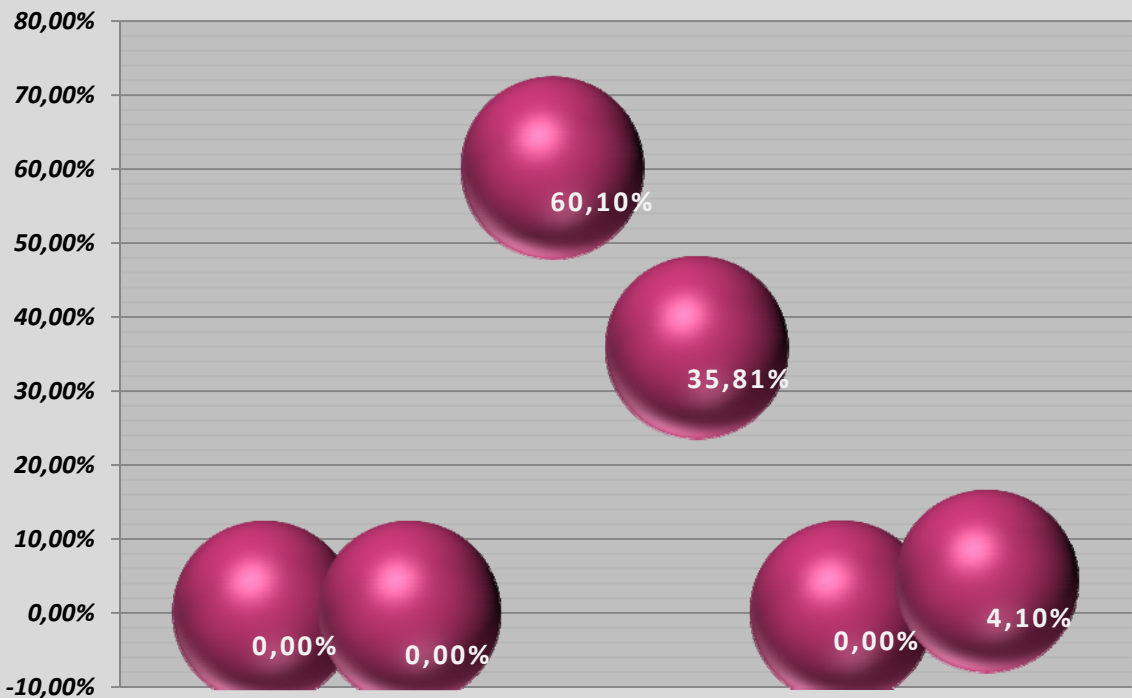


BANCA GENERALI COMPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO



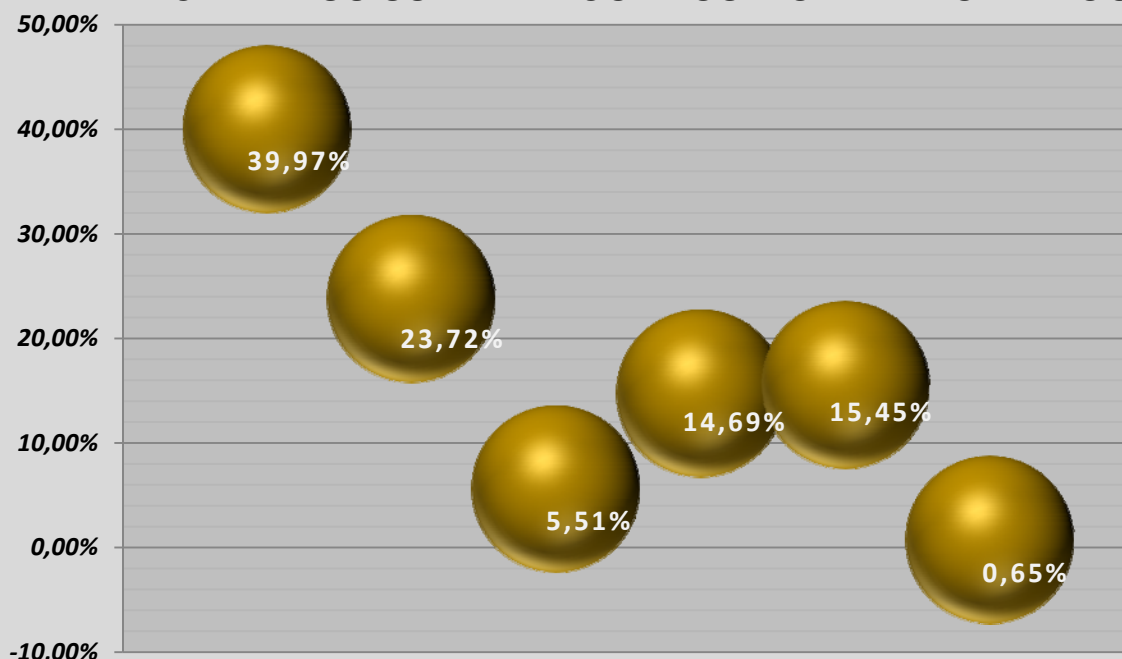
TITOLI DI STATO ALTRI STATI ALTRE OBBLI. O.I.C.V.M. AZIONI LIQUIDITA'

CREDIT SUISSE SINGAPORE COMPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO



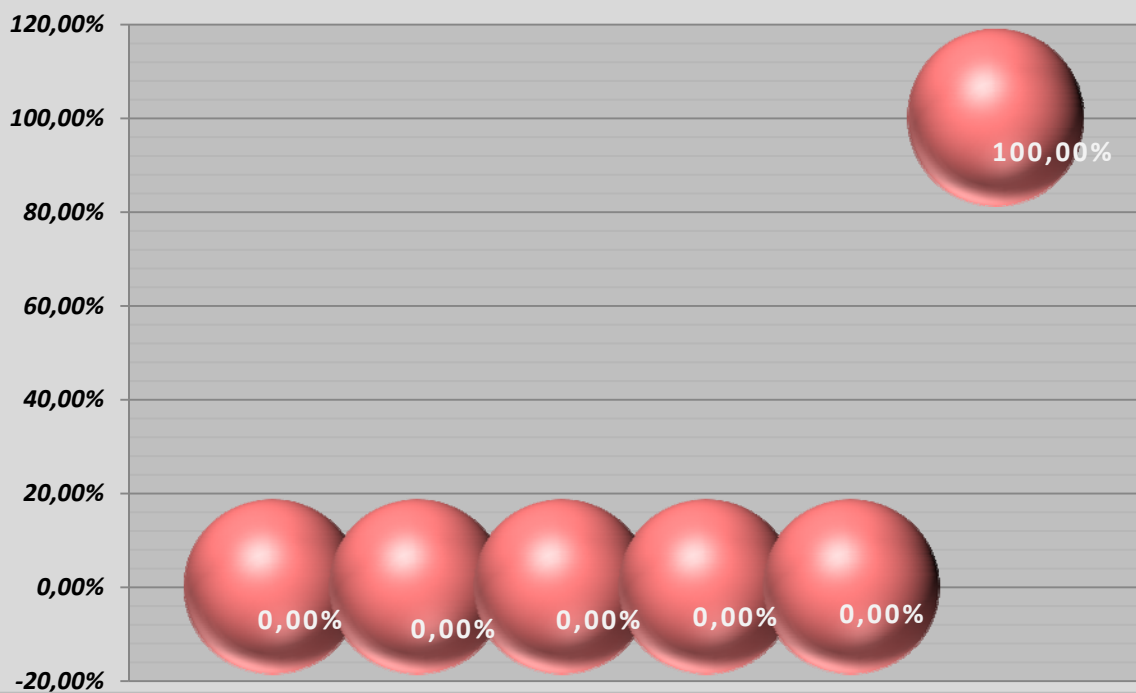
TITOLI DI STATO ALTRI STATI ALTRE OBBLI. O.I.C.V.M. AZIONI LIQUIDITA'

CREDIT SUISSE ITALY COMPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO



TITOLI DI STATO ALTRI STATI ALTRE OBBLI. O.I.C.V.M. AZIONI LIQUIDITA'

BNP (C/C SPESE) COMPOSIZIONE DI PORTAFOGLIO



TITOLI DI STATO ALTRI STATI ALTRE OBBLI. O.I.C.V.M. AZIONI LIQUIDITA'

Il complesso delle gestioni patrimoniali mobiliari (gpm) e in fondi (gpf) ha inciso nell'esercizio 2011 sul conto economico come segue:

| Proventi finanziari | 2011 | 2010 |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Interessi | 14.181.281,93 | 20.566.610,29 |
| Dividendi | 2.811.595,97 | 4.063.337,18 |
| Proventi da negoziazione | 16.136.027,04 | 24.341.726,41 |
| Scarti di emissione positivi | 1.577.792,51 | 1.301.020,49 |
| Riprese di valore da valutazione | 159.494,99 | 1.485.349,19 |
| Differenze attive su cambi | 180.301,04 | 639.139,45 |
| Totale | 35.046.493,48 | 52.397.183,01 |
| | | |
| Oneri finanziari | 2011 | 2010 |
| Perdite da negoziazione | 15.420.725,26 | 7.077.831,86 |
| Spese | 2.378.085,41 | 2.597.851,06 |
| Scarti di emissione negativi | 224.687,85 | 258.165,18 |
| Perdite da valutazione | 27.183.030,13 | 12.939.273,56 |
| Imposte | 389.374,91 | 2.870.006,36 |
| Differenze passive su cambi | 302.145,76 | 674.015,52 |
| Totale | 45.898.049,32 | 26.417.143,54 |

Le plus da valutazione, non iscrivibili in bilancio, derivanti dal confronto tra il valore di carico dei titoli ed il loro valore di mercato al 31/12/11, ammontano a €31.424.713.

Patrimonio immobiliare

Contratti di locazione ad uso abitativo nel comune di Roma

Nella seduta del 21 febbraio 2008 gli Organi Deliberanti dell'Ente approvavano l'“Accordo Quadro Nazionale” e l'“Accordo Territoriale di Roma integrativo dell'Accordo Quadro Nazionale” per l'applicazione dell'Art. 2 comma 3 ex lege 431/98 per la stipula di contratti di locazione ad uso abitativo.

I due accordi, che erano limitati al rinnovo dei contratti di locazione ad uso abitativo c.d. “patti in deroga”, sono scaduti al 31 Dicembre del 2010 ragion per cui già nei primi mesi del 2011 sono stati avviati contatti e incontri con le OO. SS. Inquilini per il rinnovo degli stessi.

Con delibera del Consiglio della Fondazione del 27 maggio 2011 sono stati rinnovati:

- gli accordi, valevoli per l'intero territorio nazionale, che emanano disposizioni di carattere generale per il rinnovo dei contratti di locazione abitativi solo esclusi i contratti a c.d. “canone libero”;
- l'accordo territoriale per il Comune di Roma che, recependo l'accordo nazionale, definisce, per le diverse zone della Città, i canoni di locazione da utilizzare nel rinnovo dei contratti.

Affidamento della gestione in house providing

Con delibera n. 61/2010 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di affidare alla Enpam Real Estate a socio unico Srl la fornitura dei servizi integrati di gestione del patrimonio immobiliare a partire dal 1° aprile 2011.

Si ricorda che la scelta, sostanzialmente in controtendenza rispetto a quelle fatte dall'Ente negli ultimi 10 anni, è stata ritenuta dal Consiglio la miglior soluzione percorribile considerando che:

- l'affidamento in house providing della gestione non avrebbe richiesto una gara d'appalto;
- i costi strutturali e permanenti correlati allo svolgimento del servizio interno alla Fondazione sarebbero stati ampiamente compensati dal risparmio conseguente all'eliminazione della commessa esterna e anzi, valutando complessivamente la portata della scelta, si sarebbe prodotto un sensibile risparmio in capo all'Ente;
- l'affidamento si sarebbe strutturato effettuando uno spin-off in società commerciale interamente di proprietà della Fondazione, sia della funzione e sia del personale Enpam coinvolto.

In coerenza alla disposizione data dal Consiglio, dal mese di aprile 2011 la Enpam RE fornisce alla Fondazione i servizi integrati di gestione del patrimonio.

Si ricorda che in Enpam RE sono stati “distaccati”, e quindi sono a carico della società, 28 dipendenti della Fondazione con le seguenti funzioni:

- | | |
|-----------------------|----|
| □ quadri | 2 |
| □ area contrattuale A | 12 |
| □ area contrattuale B | 4 |
| □ ramo 1R | 4 |
| □ ramo 2R | 6 |

Piano triennale degli investimenti

Nel corso del 2011, per la prima volta, la Fondazione ha presentato ai Ministeri vigilanti il proprio "piano triennale degli investimenti" che è relativo ai soli movimenti patrimoniali con rischio immobiliare.

L'obbligo di legge al quale la Fondazione ha risposto deriva dalla lettura dell'art. 8, comma 15 del D.L. n. 78/2010, convertito in Legge n. 122/2010 che dispone che:

"[I]le operazioni di acquisto e vendita di immobili da parte degli enti pubblici e privati che gestiscono forme obbligatorie di assistenza e previdenza, nonché le operazioni di utilizzo, da parte degli stessi enti, delle somme rivenienti dall'alienazione degli immobili o delle quote di fondi immobiliari, sono subordinate alla verifica del rispetto dei saldi strutturali di finanza pubblica da attuarsi con decreto di natura non regolamentare del Ministro dell'economia e delle finanze, di concerto con il Ministro del lavoro e delle politiche sociali".

In attuazione del citato art. 8, comma 15, si pone il Decreto Interministeriale del 10 Novembre 2010, pubblicato in Gazzetta Ufficiale della Repubblica italiana in data 18 Gennaio 2011, di cui l'art. 1 ne individua l'ambito di applicazione, precisando che il:

"decreto disciplina esclusivamente le operazioni di acquisto e di vendita di immobili da parte degli enti pubblici e privati che gestiscono forme obbligatorie di assistenza e previdenza (...), nonché le operazioni di utilizzo, da parte degli stessi enti, delle somme rivenienti dall'alienazione degli immobili o delle quote di fondi immobiliari"

e il successivo art. 2 che stabilisce che gli Enti comunichino ai Ministeri un piano triennale d'investimento che evidenzia, per ciascun anno, l'ammontare delle operazioni:

- di acquisto di immobili;
- di vendita degli immobili;
- di cessione delle quote di fondi immobiliari;
- di utilizzo delle disponibilità liquide provenienti dalla vendita degli immobili o da cessione delle quote di fondi immobiliari.

Il Consiglio di Amministrazione della Fondazione ha approvato nel corso del 2011, come previsto dalla legge:

- ▷ il piano triennale 2011-2013 (delibera del 28 gennaio 2011)
- ▷ il piano triennale 2012-2014 (delibera del 5 novembre 2011).

Recentemente (delibera del 17 febbraio 2012) una modifica è stata comunicata ai ministeri vigilanti per il triennio 2012-2014 volendosi prevedere, nel corso del 2012, la vendita dell'attuale sede dell'Ente.

In accordo anche con quanto previsto nel bilancio preventivo dell'anno in corso, l'ultimo piano triennale degli investimenti presentato dalla Fondazione prevede per il triennio 2012-2014:

- acquisto di quote di fondo/i immobiliare/i,
- conferimento di alberghi in un fondo immobiliare,
- conferimento di uffici in un fondo immobiliare,
- vendita di immobili residenziali in Roma,
- vendita di alberghi in Abano Terme (PD), Montegrotto Terme (PD), La Thuile (AO) e Pieve Emanuele (MI),
- vendita di abitazioni in Pisa, Firenze e Latina,
- vendita degli uffici di via Torino 38 e 40 in Roma,
- vendita di immobili residenziali in Milano.

Vendita del residenziale di Roma

In data 18 dicembre 2008 il Consiglio di Amministrazione della Fondazione ha deliberato *“l’approvazione di vendita parziale degli immobili residenziali di proprietà della Fondazione in Roma”*.

In attuazione di tale delibera, il 2009 è stato caratterizzato da una serie di riunioni nel corso delle quali sono stati approfonditi gli aspetti procedurali della vendita ipotizzata.

Al termine di tale processo di approfondimento, in data 17 marzo 2010 è stata firmata una convenzione con cui la Fondazione ha affidato all’Agenzia del Territorio l’incarico per la valutazione del portafoglio immobiliare residenziale di Roma.

L’incarico è stato svolto nei mesi successivi ed i risultati estimativi sono stati consegnati in data 15 luglio 2010.

Nella seduta del 26 novembre 2010 il Consiglio di Amministrazione della Fondazione, con delibera n° 61/2010, ha affidato ad una Commissione Consiliare della Fondazione l’incarico di gestire: *“la trattativa con le OO.SS. Inquilini per addivenire ad un’intesa con le stesse finalizzata alla vendita del patrimonio residenziale in Roma”*.

In ragione dell’incarico ricevuto la Commissione Consiliare, durante il 2011, ha più volte incontrato le Organizzazioni Sindacali in rappresentanza degli inquilini della Fondazione, giungendo finalmente all’accordo approvato dal Consiglio dell’Ente nella seduta del 17 Febbraio 2012.

Gli elementi che caratterizzano l’accordo sono di seguito brevemente delineati:

- durata dell’accordo fino al 2014,
- tutele per gli inquilini prelazione all’acquisto dei complessi immobiliari interi e non frazionati a favore di soggetti giuridici collettivi costituiti da conduttori dei medesimi immobili,
- tutele per i soggetti deboli che non possono acquistare:
 - a) *contratto di locazione di durata di 5 anni + 3 anni al canone concordato con le OO. SS. degli inquilini,*
 - b) *contratto di locazione di durata 6 anni + 3 anni al canone concordato con le OO. SS. ai soli inquilini con grave disagio economico,*
 - c) *vendita dell’usufrutto o del diritto di abitazione ai nuclei familiari composti da soli ultrasessantasettenni,*
- formazione dei prezzi i riferimenti utili a verificare la congruità della proposta di acquisto presentata dall’acquirente saranno gli elementi contenuti nel data base dell’OMI aggiornato dall’Agenzia del Territorio al secondo semestre 2011.
Nel determinare il prezzo di vendita del singolo intero fabbricato, da cielo a terra, si riconoscerà una riduzione del valore, come sopra determinato, pari al 30%.

L’incarico per lo studio e la gestione operativa delle vendite degli immobili in parola è stato affidato, con delibera del Consiglio dell’Ente del 5 novembre 2011, alla Enpam Real Estate.

La remunerazione dell’incarico è stata determinata dal Consiglio come segue:

- fase preparatoria e di studio compenso forfettario, includente qualsiasi costo e spesa, pari allo 0,3% dell'importo globale atteso dalla vendita del residenziale,
- fase di vendita compenso forfettario, incluso ogni costo e spesa, al termine della fase di vendita di ogni singolo cespite, pari allo 0,6% dell'importo di vendita del cespite ceduto.

La fase preparatoria e di studio ha già generato un costo per l'Ente, nel corso del 2011, pari a Euro 3.780.000 oltre IVA; la fase di vendita non ha tuttora comportato spese per la Fondazione pur essendo stati previsti, nel bilancio di previsione 2012, 470 milioni di ricavi da vendite e quindi 2.820.000,00 Euro per lo specifico incarico.

Acquisti di Fondi Immobiliari

Nel corso del 2011, coerentemente con quanto previsto nel bilancio di previsione dell'anno e nel piano triennale degli investimenti consegnato ai ministeri vigilanti, la Fondazione ha sollecitato, mediante procedure telematiche pubblicizzate sui principali quotidiani nazionali e, attualmente, anche sulla GURI, proposte finalizzate all'acquisto, da parte dell'Ente, di quote di fondi immobiliari.

Dette proposte si sono concretizzate, nell'anno, in quattro distinti acquisti così individuati:

- nuove quote fondo Ippocrate attualmente gestito da IDeAFimit SGR, finalizzate all'acquisto dell'immobile in Milano in via Santa Radegonda ("Rinascente");
 - totale valore delle 729 nuove quote acquistate: € 377.837.238,71
 - prezzo di acquisto dell'immobile da parte del fondo: € 472.000.000,00 (data del rogito 26 marzo 2011);
- quote del fondo Q3 gestito da Quorum SGR, proprietario di due immobili in Milano, Auros e Perseo;
 - totale valore delle 122,238 quote acquistate (su un totale di 136,238 quote complessive): € 102.108.145,50;
 - valutazione al 31/12/2011 dei due immobili da parte dell'esperto indipendente del fondo: € 103.480.000,00;
 - patrimonio netto non immobiliare del fondo al 31/12/2011: € 18.063.160,00;
- quote del fondo a raccolta Caesar gestito da AXA SGR, con asset allocation prevista in Europa con focus in Francia, in immobili ad uso uffici esclusivamente a reddito e IRR previsto del 9%;
 - massimo impegno alla sottoscrizione di quote da parte dell'Ente: € 45.000.000,00

- nessun richiamo degli impegni nel corso del 2011 da parte della SGR;
- quote del fondo a raccolta Asian Property II
 - gestito da SEB Investment, con asset allocation prevista in Asia con focus in Cina, Giappone e Singapore, in immobili ad uso prevalente (60%) uffici e anche a sviluppo (40%) e IRR previsto del 12%;
 - massimo impegno alla sottoscrizione di quote da parte dell'Ente: € 15.000.000,00
 - nessun richiamo degli impegni nel corso del 2011 da parte della SEB Investment.

Gestione del patrimonio Immobiliare

Nell'esercizio 2011, i canoni di locazione hanno reso complessivi € 87.749.750.

In relazione alla destinazione degli immobili, il reddito per canoni di locazione è distribuito come appresso:

- immobili prevalentemente abitativi € 43.437.155, pari al 49,50%;
- immobili per servizi € 39.478.529, pari al 44,99%;
- immobili ad uso diverso (comm., prod. e parch.) € 4.049.503, pari al 4,62%;
- immobili uso turistico/ricettivi € 784.563, pari allo 0,89%.

Per quanto concerne le spese di gestione, i c.d. recuperi a titolo di oneri accessori e rimborsi vari (ad es. recupero spese legali, rimborso utenze, tassa di registro, etc.), ammontano per l'esercizio 2011 a complessivi € 16.105.931.

Gestione Amministrativa

Anche nell'anno 2011 il Dipartimento delle Risorse Umane ha svolto una costante attività volta ad assicurare che i Servizi del Dipartimento medesimo operassero in conformità alle direttive impartite dagli Organi Collegiali dell'Ente nelle materie di competenza.

Accanto agli sforzi lavorativi tendenti al miglioramento dell'efficienza organizzativa per la Fondazione in generale e per il Dipartimento in particolare, anche le attività lavorative quotidiane più ordinarie e più specifiche sono state utilmente conseguite con il fattivo contributo di tutto il personale presente in servizio (Direzione del Dipartimento, Servizio Sviluppo Organizzativo e delle Risorse Umane e Servizio Gestione Amministrativa).

Nello specifico, quanto al supporto tecnico alle decisioni degli Organi dell'Ente in materia di organizzazione e di risorse umane, emerge che nel 2011 sono state preparate ed approvate complessivamente n°42 delibere, di cui n°16 delibere presidenziali, n°12 delibere per il Consiglio d'Amministrazione e n°14 per il Comitato Esecutivo, ciascuna delle quali con ripercussioni operative, interne al Dipartimento, a diversi livelli.

Inoltre, il Dipartimento ha espletato le varie attività di supporto connesse alla funzione del Direttore del Dipartimento delle Risorse Umane come membro dell'Osservatorio AdEPP costituito per garantire la puntuale applicazione di quanto previsto dal CCNL per i dipendenti degli Enti Previdenziali Privati in materia di permessi sindacali.

Va ricordato poi che nel mese di dicembre 2010 (23 e 29/12/2010) sono stati rinnovati i Contratti collettivi nazionali per il personale dipendente e per il personale dirigente degli Enti previdenziali privati, con ripercussioni e risvolti attuativi nell'anno 2011, per i quali la Direzione del Dipartimento ed i Servizi sono stati impegnati sia nell'attività preliminare e di supporto, sia in quella successiva operativa per i correlati adeguamenti.

Così come nell'anno precedente, la Direzione del Dipartimento ha collaborato nelle attività della Commissione Iniziative Speciali di cui è parte, nel supporto alle valutazioni delle attività istituzionali straordinarie, definite appunto iniziative speciali di possibile, specifica incentivazione.

In materia di Ridefinizione dei modelli organizzativo-gestionali, e in riferimento all'organigramma aziendale e al dimensionamento degli organici, l'anno 2011 è stato caratterizzato in particolare dall'attuazione di novità derivanti da alcune importanti modifiche ristrutturative a miglioramento del disegno organizzativo della Fondazione in un'ottica evoluta.

Al riguardo nella Fondazione si sono svolti gli effetti operativi della costituzione della Società Enpam Real Estate, a favore della quale l'ENPAM ha disposto il distacco di n°28 risorse umane, ed il Dipartimento ha supportato operativamente la fase di avvio e di organizzazione dal punto di vista del personale distaccato. Poi si sono avuti i riflessi delle modifiche all'organigramma della Fondazione che hanno conseguentemente portato ad un nuovo assetto del Patrimonio, oltre che dei Servizi Integrativi e della Comunicazione, il tutto con svariate ripercussioni lavorative interne.

Nell'anno sono stati poi rivisti gli incrementi dei massimali di copertura assicurativa della Polizza Responsabilità Civile Patrimoniale per le posizioni dirigenziali, in un'ottica di aggiornamento dei medesimi sia dal punto di vista temporale che dal punto di vista normativo impattante direttamente sulla sfera di responsabilità dei destinatari della polizza medesima. Pertanto, a metà anno 2011 si è provveduto a rinnovare detta polizza assicurativa integrando la precedente.

Quanto alla valutazione delle risorse umane in tutto l'Ente si sono avuti n°48 avanzamenti di carriera, di cui n°14 hanno riguardato passaggi ad area superiore, ed i passaggi di livello retributivo superiore a quello di appartenenza, tenuto conto dei periodi indicati nella tabella B dell' art.47 del CCNL e dei pareri dirigenziali, hanno comportato l'istruttoria per n°35 dipendenti, con esito positivo a favore di n°34 dipendenti.

Oltre che sull'organizzazione e sulla valutazione del personale, è stato fornito supporto al Direttore Generale ed alle varie unità organizzative della Fondazione anche in ambito di selezione, assunzione, sviluppo e formazione.

Nell'anno 2011 si è svolta una selezione di candidati che ha portato all'assunzione di n°22 dipendenti, di cui n°2 appartenenti alla posizione dirigenziale. Al 31/12/2011 il numero complessivo del personale era pari a 489.

In merito ai programmi formativi, si è raggiunta una maggiore strutturazione della formazione come leva strategica per il personale della Fondazione, dando attuazione anche allo studio ed alla progettazione del monitoraggio sulla misura dell'efficienza e dell'efficacia della formazione stessa.

A tal proposito la nuova procedura di valutazione della formazione, messa in atto da giugno 2011, evidenzia che i corsi organizzati hanno riscontrato il 75% di soddisfazione piena con il 20% di soddisfazione media da parte dei dipendenti partecipanti e rispondenti, ed il 95% di soddisfazione piena con il 5% di soddisfazione media da parte dei Dirigenti rispondenti, presso cui lavorano i dipendenti destinatari della valutazione.

Nel complesso, il numero dei Corsi di formazione nel 2011 è stato pari a n°69 Corsi per n°623 partecipanti, rispetto a n°60 Corsi per n°352 partecipanti nell'anno 2010 e n°55 Corsi per n°390 partecipanti nell'anno 2009. Si può pertanto rilevare una consolidata tendenza in aumento sia del numero dei Corsi di formazione che dei partecipanti. I contenuti dei vari progetti formativi hanno spesso richiesto alla Direzione del Dipartimento attività da co-designer e da project leader.

Relativamente alla mobilità interna, per rispondere ad esigenze di servizio e per migliorare l'organizzazione del lavoro, sono stati effettuati n°83 trasferimenti di personale da un'unità organizzativa all'altra, di cui n°44 frutto delle ristrutturazioni dipartimentali e pertanto, i trasferimenti effettivi sono stati n°39. Il dato della mobilità interna risulta abbastanza stabilizzato in decremento rispetto al passato (nel 2009 n°169, nel 2010 n°30).

Si è poi cercato di razionalizzare maggiormente le disposizioni di visite fiscali nei confronti dei dipendenti assenti per malattia, anche effettuando un'analisi costo/benefici. La sperimentazione ha dato esiti positivi visto che a fronte di una riduzione di visite fiscali pari al 44 % rispetto al 2010, non solo il numero degli eventi per malattia non è aumentato ma è addirittura diminuito del 4,5% rispetto all'anno precedente, nonostante ci sia stato un incremento del numero totale di dipendenti pari al 2%. Tutto ciò ha comportato una riduzione di spesa per visite fiscali pari ad € 9.395,76 rispetto all'anno precedente, nonostante aumenti tariffari nazionali.

E' stata realizzata per la prima volta nella storia dell'ENPAM un' indagine di Customer Satisfaction per i settori Call Center e SAT, che ha visto la collaborazione intradipartimentale tra Direzione Dipartimento Risorse Umane, Servizio Sviluppo Organizzativo e delle Risorse Umane, Direzione Dipartimento della Previdenza e Area della Comunicazione, al fine di indagare quanto i servizi forniti telefonicamente dall'ENPAM attraverso il Call Center ed il SAT riescano a soddisfare i bisogni e le richieste degli iscritti/assistiti, focalizzando l'analisi sulle prestazioni lavorative rese dagli operatori.

Nell'ottica di agevolare l'adesione del personale dipendente alle vantaggiose iniziative di benefici economici sulla mobilità urbana, inoltre il Dipartimento delle Risorse Umane ha avviato uno studio specifico sul Mobility Management aziendale che nel secondo semestre

dell'anno è sfociato nella nomina del Mobility Manager aziendale, in forza al Servizio Sviluppo Organizzativo e delle Risorse Umane e in una convenzione con l'ATAC avente decorrenza nell'anno successivo. Il progetto ha visto triplicare il numero dei dipendenti abbonati Metrebus ATAC rispetto all'anno precedente, proprio grazie agli incentivi mobility.

Si è proseguito poi nel costante aggiornamento della collocazione logistico-distributiva del personale nella nuova Sede della Fondazione di Piazza Vittorio con studi e predisposizione delle postazioni lavorative nominative in linea con la reale, dinamica configurazione delle singole unità organizzative. La dinamicità della configurazione è stata conseguenza diretta dei numerosi aggiornamenti dovuti a trasferimenti, assunzioni, cessazioni, promozioni del personale, nonché alle ristrutturazioni organizzative, ciascuno con ripercussioni sulla razionalizzazione dell'assetto distributivo, sia dal punto di vista generale che dal punto di vista particolare. Numerosi sono stati le riunioni, i sopralluoghi, nonché le progettazioni grafiche ad hoc, ivi compreso uno studio specifico sugli accessi alla nuova sede con previsione di tornelli vari, il tutto nell'intento di agevolare un'adeguata e fluida collocazione delle persone nel momento in cui si realizzerà il trasloco dall'attuale Sede.

Durante l'esercizio 2011 il **Servizio Controllo di Gestione** nell'ambito delle proprie competenze ha svolto le seguenti attività:

PIANIFICAZIONE

In accordo con il modello di pianificazione definito nel più ampio Sistema Integrato di Controllo Interno, nell'esercizio 2011, si è proceduto a censire tutte le attività istituzionali ordinarie di tutta la struttura organizzativa, in tre livelli principali: Macroprocesso - processo e sottoprocesso.

La gestione separata delle attività istituzionali straordinarie - Iniziative Speciali – ha impegnato il Servizio Controllo di Gestione, nelle seguenti attività:

- Presentazione delle proposte alla Direzione Generale per la valutazione riguardo ogni singola Iniziativa;
- Presentazione in Comitato Esecutivo delle Iniziative approvate e della relativa incentivazione;
- Ricezione della scheda di programmazione e verifica della congruità delle informazioni con quelle rilevate nella scheda di pianificazione;
- Gestione di opportuni momenti di controllo e ri-modulazione a Stato Avanzamento Lavori;
- Richiesta di un SAL finale corredato da una relazione conclusiva da parte del Responsabile dell'iniziativa.
- Gestione dell'assegnazione dell'incentivo.

CONTROLLO

Nel corso del 2011, è stato implementato il cruscotto dedicato alla gestione delle Risorse Umane. Il progetto è stato realizzato interamente con risorse interne.

Le attività del Servizio stanno proseguendo con la progettazione di ulteriori cruscotti tematici che interesseranno altri Servizi. Nello specifico si sta provvedendo a reingegnerizzare il cruscotto di monitoraggio dell'andamento del Patrimonio Immobiliare, alla luce dell'affidamento di parte del Patrimonio Immobiliare stesso alla nuova Società costituita in house Enpam RE e dell'istituzione della nuova Area Gestione Patrimonio.

GESTIONE DEL RISCHIO

Per l'annualità 2011, il Servizio Controllo di Gestione, quale struttura preposta al coordinamento relativo alla individuazione, alla valutazione e al monitoraggio dei rischi, ha predisposto le attività tenendo conto di due obiettivi fondamentali:

- aggiornare le linee di attività della struttura organizzativa; in relazione alle linee guida relative al "Sistema Integrato di Controllo per la Fondazione ENPAM" è stato deciso di prevedere una rivisitazione delle linee di attività istituzionali ordinarie di ogni Dipartimento/Servizio articolate in una scala a tre livelli rappresentante i macroprocessi, i processi e i sottoprocessi;
- creare una cultura manageriale orientata al rischio.

Come già effettuato nell'annualità 2009, la metodologia adottata, denominata Control Risk Self Assessment (CRSA), ha previsto che la gestione dei rischi aziendali parta da una auto-valutazione effettuata da tutto il management aziendale con la sola guida di un soggetto facilitatore (CdG) che abbia il ruolo di fornire omogeneità e sistematicità al processo.

Ad ogni responsabile di unità organizzativa è stato chiesto di verificare, per ogni macroprocesso, processo e sottoprocesso, il livello di "rischio aziendale" ottenuto come valutazione dei rischi eventualmente associabili, la probabilità di accadimento degli stessi e l'impatto aziendale.

Per ogni tipologia di rischio è stata verificata l'esistenza dei controlli in essere, una valutazione dell'efficacia degli stessi e delle possibili azioni di miglioramento. I rischi sono stati selezionati da un'anagrafica appositamente studiata dal Servizio Controllo di Gestione per la realtà ENPAM ed integrata con i suggerimenti della Struttura organizzativa.

Sulla base delle informazioni ricevute, per la valutazione dei rischi, il Servizio sta predisponendo una mappa dei rischi rilevati all'interno di tutta la struttura evidenziando le aree maggiormente esposte.

CERTIFICAZIONE DI QUALITÀ ISO 9001:2008

Nell'ambito degli strumenti di controllo di tipo ex ante, il Sistema Integrato di Controllo, prevede l'applicazione di un Sistema di Gestione della Qualità (SGQ) in accordo con la normativa UNI EN ISO 9001:2008.

Allo scopo, il Consiglio di Amministrazione, con delibera n° 42 del 24 settembre 2010, ha approvato l'istituzione della Funzione Qualità all'interno del Servizio Controllo di Gestione, il cui compito precipuo è consentire alla Fondazione Enpam, attraverso un apposito Sistema di Gestione, di svolgere il proprio ruolo istituzionale nel rispetto delle indicazioni nella legislazione italiana.

L'applicazione del SGQ, implementato, nella sua fase sperimentale, nei Servizi Investimenti Gestione Finanziaria e Controllo di Gestione, è proseguita, per l'annualità 2011, nelle seguenti attività:

- esecuzione degli audit interni dei Servizi certificati;
- attività propedeutica alla certificazione delle nuove procedure relative al SAT/Call Center da parte dell'Organismo internazionale di certificazione "Associazione Svizzera per Sistemi di Qualità e di Management – SQS.

Attualmente la Funzione Qualità è impegnata nella gestione della fase di implementazione del SGQ concernente:

- le procedure relative alla nuova Area Gestione Patrimonio istituita ai sensi della delibera CdA 28/2011.

COMITATO DI CONTROLLO INTERNO

Con l'obiettivo di una sempre maggior tutela degli interessi degli iscritti, la Fondazione ha previsto, con delibera n° 42 del 24 settembre 2010 l'istituzione di uno specifico Comitato, detto di Controllo Interno, indipendente dall'Amministrazione, volto al monitoraggio della corretta applicazione del nuovo modello di controllo, all'adempimento degli obblighi informativi e all'applicazione delle procedure operative nonché di supporto al Servizio Controllo di Gestione nella manutenzione evolutiva dello stesso.

Il Servizio si è occupato, nel corso del 2011, di supportare i lavori del Comitato di Controllo Interno fungendo da elemento di raccordo tra la struttura organizzativa e il Comitato stesso. In particolare, nel 2011, il Servizio ha fornito la propria collaborazione al Comitato al fine di avviare la prima fase di verifica sugli investimenti mobiliari effettuati dalla Fondazione negli ultimi anni, richiesta dalla Presidenza dell'Ente. Nel citato esercizio il Servizio ha partecipato a tutti gli incontri programmati.

ORGANIZZAZIONE AZIENDALE

Per le specifiche competenze, il Servizio promuove o viene coinvolto dalla struttura, nella progettazione e/o nella realizzazione di attività e progetti interni tipicamente legati all'organizzazione aziendale.

L'obiettivo prefissato è quello di configurare nuove procedure o ottimizzare le esistenti fine di standardizzare, in un'ottica di tracciabilità e trasparenza, le attività svolte, nonché a rappresentare un'utile guida di riferimento per tutti gli attori coinvolti sia interni che esterni alla Fondazione.

Per quanto riguarda le attività dei **Servizi Integrativi**, si evidenzia quanto segue:

In linea generale, il Servizio Relazioni Istituzionali e Servizi Integrativi ha il compito di assistere gli organi della Fondazione nello svolgimento di alcune funzioni istituzionali e relazionali loro proprie, in attuazione delle politiche della Fondazione stessa.

In particolare al predetto Servizio sono attribuite le seguenti competenze:

- assistere gli organi della Fondazione nelle relazioni istituzionali con enti e istituzioni, private e pubbliche, associazioni di categoria ed iscritti;
- gestire e sviluppare i rapporti della Fondazione con i predetti soggetti per conto della Fondazione ed a beneficio delle attività della stessa;
- promuovere e sviluppare nuovi servizi dedicati agli associati ed ai dipendenti della Fondazione;
- coordinarsi con l'Area della Comunicazione nell'azione di promozione, comunicazione ed informazione a servizio degli organi della Fondazione.

Nel seguito, si procede ad un'analisi di maggior dettaglio.

Polizza Sanitaria

Per quanto riguarda l'assistenza sanitaria integrativa in favore degli iscritti all'Enpam, l'attività è risultata particolarmente complessa, in quanto, a seguito della decisione assunta dal Consiglio di Amministrazione di voler esternalizzare per l'anno 2012 le attività di gestione inerenti la polizza sanitaria, si è cercato di condurre con diversi broker assicurativi, una trattativa che oltre alla ricerca di una migliore copertura assicurativa possibile per la malattia, prevedesse, a differenza degli anni passati, l'assunzione da parte del broker delle attività inerenti la raccolta dei moduli di adesione, l'incasso dei premi e la trasmissione alla compagnia dell'elenco degli assicurati.

Durante l'anno 2011 si sono raccolte le adesioni ai due Piani sanitari previsti dalla convenzione ENPAM/UNISALUTE, 19.980 iscritti hanno aderito al Piano Sanitario Base, che prevedeva la copertura per i "Grandi Interventi Chirurgici" e per i "Gravi Eventi Morbosi", piano sanitario senza limiti di età, mentre 6.615 iscritti hanno aderito al Piano Sanitario Base più Integrativo, aperto solo a coloro che al 31/12/2010 non avevano ancora compiuto 80 anni di età, infine 164 iscritti hanno aderito al Piano Sanitario Base per se stessi (ultraottantenni) e al Piano sanitario Base più Integrativo per i loro familiari (under 80 anni).

Dal mese di settembre si sono avviati gli incontri con diversi broker assicurativi e sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione nel novembre 2011 due convenzioni per l'anno 2012, una con Unisalute SpA tramite il broker Previdenza Popolare, l'altra con Reale Mutua Assicurazioni tramite il Broker MGM. Nei mesi di gennaio e febbraio, dopo diversi incontri con il broker MGM, la Fondazione ha dovuto rinunciare alla sottoscrizione della convenzione con la Reale Mutua Assicurazioni, per impossibilità del broker MGM di assumersi l'onere formale di ricevere in prima persona i moduli di adesione da parte degli iscritti Enpam.

Il 16/3/2011 è scaduto definitivamente il termine per aderire alla Convenzione 2012 ed il broker Previdenza Popolare ha riferito di aver ricevuto circa 18000 adesioni.

Servizi Integrativi e Convenzioni

L'attività del Servizio ha riguardato inoltre l'offerta agli iscritti di ulteriori Servizi Integrativi, pubblicizzati attraverso il sito internet dell'Enpam.

A questo scopo è stata avviata la realizzazione di una procedura che consentirà uniformità nella stipula delle singole Convenzioni.

Oltre al rinnovo delle Convenzioni già esistenti, alle quali tuttavia sono stati apportati sensibili miglioramenti, sono stati avviati incontri con diverse aziende merceologiche e sono state sottoscritte nuove Convenzioni soprattutto nel settore Viaggi, Rent a car, soggiorni alberghieri, corsi di inglese ecc. Infine sono state rinnovate e sottoscritte nuove convenzioni con i principali Istituti di credito.

Mutui

Nel corso dell'esercizio 2011, per quanto attiene all'attività relativa all'erogazione e alla gestione dei mutui agli Ordini provinciali dei medici chirurghi e degli odontoiatri e ai dipendenti della Fondazione, sono stati erogati agli Ordini provinciali di Sassari, Terni e Viterbo, per l'acquisto e la ristrutturazione delle Sedi.

Inoltre, a seguito dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del nuovo regolamento per la concessione dei mutui ai dipendenti della Fondazione si è riscontrato un notevole incremento nelle erogazioni rispetto agli esercizi precedenti, nel corso dell'anno 2011 sono stati deliberati 41 mutui.

Relazioni Istituzionali

Nell'ambito delle attività connesse alle relazioni con le istituzioni e con gli iscritti, il Servizio ha contribuito fattivamente alla realizzazione di due convegni:

- *"Un giorno per il futuro"*, svoltosi presso l'Università La Sapienza di Roma in data 25 maggio 2011;
- *"Le Strategie del Cambiamento"*, svoltosi a Roma nelle giornate del 4 e 5 novembre 2011, durante il quale si è discusso di revisione dello Statuto, gestione del patrimonio e riforma previdenziale (con illustri e qualificati ospiti come il Prof. Mario Monti e il Prof. Giuliano Amato).

Sull'attività del **Dipartimento Affari Generali** ha inciso in termini particolarmente onerosi una novità intervenuta nel corso dell'anno: l'obbligo per la Fondazione Enpam, come per gli altri Enti Previdenziali Privatizzati, di attenersi alle disposizioni del Codice dei Contratti pubblici. Tale obbligo discende dall'art. 32 comma 12 della legge n. 111/2011 di conversione del D.L. n. 98/2011 che ha esteso all'Enpam l'applicazione del decreto legislativo n. 163/2006.

Ulteriore fattore di innovazione riviene dall'entrata in vigore nella sua interezza della legge n. 136/2010 in materia di normativa antimafia con i connessi obblighi di tracciabilità dei flussi finanziari degli appalti.

Pertanto l'anno 2011, in termini di variazioni procedurali, adempimenti amministrativi, assoggettamento alle disposizioni e ai controlli dell'Autorità per la Vigilanza sui contratti pubblici di lavori, servizi e forniture (AVCP) ha comportato un notevole impatto per il Dipartimento Affari Generali e in particolare per il Servizio Acquisti e Appalti. Tale Servizio è stato impegnato anche nella revisione della disciplina regolamentare (quale quella relativa al Fondo economale) conseguente alle modifiche legislative.

I principali progetti sviluppati nel corso dell'esercizio 2011 che hanno inciso sulle spese e sugli investimenti della **Direzione dei S.I. e del Servizio Sistemi Informativi Previdenza** possono così riassumersi:

- Relativamente alle attività proprie della Direzione del Dipartimento, si è continuato nelle funzioni di manutenzione ed aggiornamento del sistema, già in uso, di "Gestione della Richiesta IT", volto a ottimizzare la gestione delle richieste di attività relative, in questa prima fase, a num. 3 processi standardizzati: manutenzione correttiva, manutenzione evolutivo/adequativa e sviluppo nuovi applicativi, tutti correlati alle procedure del settore della Previdenza. L'attività svolta nel corso del 2011 ha riguardato principalmente il monitoraggio delle richieste inserite nel sistema e l'inserimento delle richieste relative a nuovi progetti. E' stata altresì realizzata una vista dati finalizzata alla reportistica per l'analisi e il controllo degli indicatori di performance dei processi di gestione delle richieste IT, attraverso un'estrazione di alcuni dati relativi ai ticket e alle attività registrate.
- Nella stessa ottica di continuare a garantire trasparenza ed informazione circa l'erogazione dei Servizi IT, nonché per l'esigenza di razionalizzazione dei processi organizzativi aziendali, per il 2011 si è altresì proceduto alla realizzazione di un "Catalogo dei Servizi IT", consistente in una descrizione puntuale dei servizi IT disponibili, delle relative modalità di erogazione e dei livelli di servizio stabiliti.
- Nell'ambito delle attività collegate alla privacy ed alla sicurezza dei dati, oltre alla consueta redazione annuale del DPS, nel 2011 ci si è concentrati in modo particolare sulla formazione del personale come elemento imprescindibile del sistema di protezione dei dati personali, così come richiamato dallo stesso Disciplinare Tecnico in materia di Misure Minime di Sicurezza di cui al D.Lgs. 196/2003. Pertanto, è stato proposto e successivamente realizzato un percorso formativo sugli aspetti generali della vigente normativa, gli obblighi derivanti, le responsabilità ed i rischi connessi col trattamento dei dati personali, sensibili e non, dedicati a due diverse categorie di dipendenti: personale amministrativo e personale IT della Fondazione.

Nel corso del 2011 sono state anche svolte le necessarie attività di gestione dei dati analitici ed aggregati utili alla stesura del Bilancio Tecnico dei Fondi di Previdenza, in linea con le specifiche fornite dallo Studio Attuariale incaricato. A tal proposito, nel corso dello stesso esercizio è stato avviato un progetto volto ad ottimizzare le attività di accesso ai dati statistici, fornendo maggiore autonomia agli uffici competenti nel reperire in modo più veloce i dati e soddisfare così un più alto numero di richieste. Sono state eseguite le attività di definizione dei modelli *standard* per il reperimento dei dati, di definizione delle relazioni tra le informazioni presenti nei vari *database* e di creazione dell'ambiente operativo messo a disposizione del Servizio competente.

Un piano di lavoro che si è continuato a realizzare nell'anno 2011, congiuntamente al Dipartimento della Previdenza, è quello relativo alla trasmissione al Casellario degli Attivi dei dati anagrafici e contributivi di tutti gli iscritti. Tale attività ha richiesto una serie di interventi a livello informatico sulle procedure istituzionali in uso, soprattutto per indicare i periodi di effettiva competenza dei contributi versati; oltre a ciò, si è proceduto ad un'implementazione degli archivi informatici anche per continuare a trasmettere al Casellario i contributi relativi alle ricongiunzioni e stornare quelli già utilizzati per le liquidazioni già effettuate. Inoltre, è in fase di studio il progetto di fusione tra il Casellario degli Attivi e quello dei Pensionati, al fine di costituire un'identità propria ed unica per ciascun contribuente, riunendo i dati contributivi delle varie Casse previdenziali.

I rinnovi contrattuali relativi ai Medici convenzionati hanno definito nuove aliquote e metodi di calcolo che sono stati progressivamente recepiti anche nelle procedure informatiche da rilasciare agli utenti, così da permettere calcoli ed ipotesi coerenti con le nuove normative. Si è, inoltre, proceduto a rendere uniformi i diversi file (modelli D, dati acquisiti tramite portale, modelli di regime sanzionatorio etc...) che pervengono all'Ente da varie sorgenti e che vengono smistati nelle banche dati di competenza. Tutte le attività sono state svolte dalle risorse interne al dipartimento.

Nello specifico, nel 2011 si è proceduto all'adeguamento delle procedure riguardanti la procedura "Gestione Pratiche per Ufficio Previdenza Interna" (Procedura Esonero-UE) e integrazione con Esoneri del Fondo Generale Quota A e la procedura "Gestione informatizzata delle dichiarazioni e contributi dovuti da Società in regime di accreditamento col S.S.N." (modelli DFS).

Relativamente alle procedure collegate alle pensioni erogate dall'Ente, nel corso dell'anno 2011 sono state realizzate le attività di gestione della tassazione/detassazione delle erogazioni prestazioni assistenziali; sono state distinte, tramite nuove voci di assegno, le prestazioni non tassate da quelle tassate secondo l'attuale regime IRPEF. Si è poi proceduto al ricalcolo automatizzato del Casellario INPS per le doppie pensioni ed alla realizzazione della nuova reportistica per l'invio delle lettere di comunicazione sulla variazione della tassazione. Si è poi garantita una trasmissione più frequente, al Casellario centrale delle pensioni, delle comunicazioni dei file di aggiornamento e sono stati elaborati nuovi criteri di creazione tabelle per addizionali comunali. Infine, è stata realizzata la procedura che permette un aggiornamento automatico mensile degli IBAN comunicati tramite portale.

Inoltre, qui di seguito vengono descritte le principali attività progettuali sviluppate nel corso dell'esercizio 2011 dal **Servizio Sistemi Informativi Generali**.

- *Gestione Sistemi e Sicurezza*: nel corso del 2011 ci si è orientati al naturale aggiornamento ed allineamento delle tecnologie in uso ai più moderni sistemi, ivi compresi quelli di sicurezza, presenti sul mercato. Nello specifico, sono state svolte attività di rivisitazione ed aggiornamento delle licenze degli applicativi in esercizio, al fine di allineare i sistemi alle attuali esigenze tecniche, attraverso la scelta di soluzioni e piattaforme "open" a utenze illimitate. Contestualmente all'aggiornamento delle

release degli applicativi, sono state altresì riviste le attuali policy di sicurezza, al fine di garantire la sicurezza dei dati e dei sistemi gestiti all'interno dell'Ente. Le attività di aggiornamento hanno altresì riguardato il licensing delle componenti di prodotti di sviluppo e di produzione dei S.I.

- *Apparati rete (Bilanciatori):* nell'ambito delle attività di aggiornamento tecnologico dei sistemi, si rileva poi lo studio finalizzato ad analizzare le soluzioni più adeguate per dotarsi di sistemi di bilanciamento hardware open source, anche al fine di ottimizzare la gestione delle ridondanze dei sistemi strategici e, nel contempo, raddoppiare le performances elaborative.
- *Ammodernamento apparecchiature informatiche (Server, PC, scanner e stampanti) e pacchetti software:* Relativamente al consueto ammodernamento delle apparecchiature e delle infrastrutture informatiche presenti negli uffici dell'Ente, nonché all'aggiornamento dei pacchetti software Microsoft, è attualmente in corso di espletamento la gara europea di "Procedura aperta per l'affidamento della fornitura di hardware, PC, notebook, server, stampanti, scanner e apparati di rete", mentre è stata aggiudicata all'inizio dell'anno in corso la gara per l'affidamento delle licenze Microsoft richieste.
- *Reingegnerizzazione procedure Oracle Applications:* nel corso del 2011, in ragione della sopravvenuta situazione di gestione diretta da parte della neo-costituita Società 'Enpam Real Estate', sono state intraprese le attività di reingegnerizzazione del licensing delle applicazioni e di reinstallazione di parte degli ambienti operativi anche finalizzate alla separazione del sistema di gestione contabile/patrimoniale della Fondazione da quello dell'E.R.E.

In relazione alle attività competenti del **Servizio Tributario**, si illustrano quelle caratterizzanti l'esercizio 2011:

- Definizione agevolata degli atti notificati all'Ente in data 29/2/2012, a seguito dell'ispezione della Guardia di Finanza effettuata dal 3/5 al 23/6/2011, mediante adesione agli inviti al contraddittorio e pagamento delle somme richieste.

La problematica dei Pronti Contro Termine con Banca Commerciale Sammarinese si è manifestata nell'ottobre 2009, allorchè la GDF verificò bonifici del 2004-2005 in sede di controllo incrociato di alcune Banche Riminesi. L'Ente ha posto in essere una serie di atti per eliminare ogni effetto delle originarie violazioni riportate, all'esito dell'ispezione del maggio / giugno 2011, nel PVC notificato il 23 giugno 2011.

In data 3/8/2011, l'Ente ha formulato e depositato presso la Direzione Regionale del Lazio dell'Agenzia delle Entrate una prima serie di osservazioni formali al Processo Verbale notificato.

Successivamente, con invito a comparire il giorno 7/11/2011, notificato il 19/10/2011, l'Agenzia delle Entrate di Roma I, competente per territorio, ha invitato l'Ente al contraddittorio, per fornire chiarimenti in merito al processo verbale.

Dopo una serie di articolate discussioni e come richiesto dalla stessa Agenzia delle Entrate, la Fondazione in data 23/11/2011 ha formulato ulteriori puntuali osservazioni sia in fatto che in diritto al processo verbale, inerenti specificamente l'insussistenza di obblighi di compilazione del c.d. quadro RW in relazione alle operazioni di pronti contro termine effettuate con la Banca Commerciale Sammarinese, depositando, altresì, documentazione comprovante l'inesistenza di giacenze sul conto estero di mero transito al 31/12 di ciascun anno in contestazione. In pari data è stata, altresì, depositata istanza di accertamento con adesione.

In data 29/2/2012, all'esito dell'istruttoria, l'Agenzia delle Entrate, a totale definizione dell'ispezione e del processo verbale di constatazione citati, ha notificato all'Ente tre provvedimenti ovvero due inviti al contraddittorio con adesione e sanzioni minime e ridotte ad 1/6 ed un avviso di accertamento che accolgono i motivi e le argomentazioni formulate dall'Ente:

- quanto all'annualità 2005 si è preso atto dell'intervenuta ed eccepita decadenza;
- il ravvedimento operoso per l'annualità 2008, è stato ritenuto valido e correttamente effettuato anche in presenza di un controllo incrociato a carico dell'Ente ma avente ad oggetto annualità diverse;
- conseguentemente è stata accolta l'istanza di rimessione in termini dell'Ente per poter usufruire delle sanzioni ridotte ad un sesto;
- è stata accolta la richiesta dell'Ente di tenere conto del credito di imposta per le ritenute versate allo stato estero, ex art. 165 D.P.R. n.917/86, pur in mancanza di convenzione internazionale e dell'inserimento di quei redditi nelle dichiarazioni a suo tempo presentate;
- sono stati accolti i rilievi dell'Ente volti a dimostrare l'insussistenza dell'obbligo di presentazione del quadro RW per i pronti contro termine stipulati con BCS, con conseguente venir meno delle ipotetiche pesanti sanzioni previste dalla legge in tale ipotesi e nessuna contestazione per la mancata compilazione del quadro RW per le annualità dal 2004 al 2009 sui PCT sammarinesi;
- l'Agenzia, preso atto dell'assoluta correttezza e buona fede dell'Ente, in ordine agli investimenti diretti in altre imprese di fondi esteri c.d. di private equity emersi nel corso dell'ispezione della Finanza (Absolute Venture SCA, The European Small Caps Co LTD, Network Capital Partners I)ha unicamente contestato, esaminate queste fattispecie e visti i correlati documenti di supporto, la mancata compilazione del quadro RW dal 2004 al 2008 , in effetti non avvenuta, considerate le incertezze interpretative della norma e copiose e contraddittorie circolari applicative, applicando nell'avviso di accertamento il regime più favorevole del cumulo giuridico, le sanzioni minime e ridotte ad 1/3.

L'Ente:

- in data 2/3/2012 ha aderito, ex art. 5 comma 1 bis D. Lgs. N. 218/1997, ai due inviti per accertamento con adesione n. TK3I18100486/2012, codice atto 09330969008 per l'anno 2006, per complessivi €1.149.774,42 e n. TK3I18100490/2012, codice atto 09331361007 per l'anno 2007, per complessivi €1.345.102,62, atti notificati all'Ente dall'Agenzia delle Entrate di Roma in data 29/2/2012 ed ha disposto il pagamento delle somme richieste dall'Agenzia (oltre 2 gg. di interessi legali) al fine di definire ogni contestazione scaturente dal PVC notificato il 23/6/2011; il pagamento è in effetti avvenuto; la definizione degli inviti si è perfezionata con il versamento delle intere somme dovute e con la comunicazione all'Agenzia dell'avvenuta adesione ai contenuti dei due inviti per il 2006 ed il 2007. Tali comunicazioni in originale con le relative quietanze sono state inviate all'Agenzia delle Entrate Direzione Provinciale di Roma I Ufficio Controlli in data 7/3/2012;
- quanto all'avviso di contestazione n. TK3C08100336 2012, per l'importo complessivo di €400.062,22, pure notificato l'Ente in data 29/2/2012, l'Ente ha disposto il pagamento di quanto richiesto dall'Agenzia al fine di definire ogni contestazione scaturente dal PVC notificato il 23/6/2011; il pagamento è in effetti avvenuto. Le somme richieste erano dovute, mediante adesione agli inviti e pagamento dell'avviso, trattandosi di interessi da pronti contro termine "sammarinesi" non precedentemente inseriti nella base imponibile ai fini IRES e

nelle conseguenti dichiarazioni dei redditi dal 2006 (redditi 2005) al 2008 (redditi 2007) – (per i redditi 2008 vi è stato il ravvedimento operoso).

La complessa attività tecnico professionale svolta dal 2009 al 2012 sia dal Servizio Tributario che dai Professionisti esterni, con la migliore applicazione possibile degli istituti deflattivi del contenzioso (accertamento con adesione, invito al contraddittorio, etc.) in contraddittorio con l'Agenzia, ha determinato, nonostante la laboriosa ispezione della guardia di Finanza del maggio-giugno 2011, l'irrogazione di tre provvedimenti di importo assolutamente limitato (rispetto a quanto astrattamente l'Agenzia avrebbe potuto irrogare qualora avesse contestato gli obblighi di compilazione del quadro RW per tutti i flussi in uscita, entrate e per gli stock relativi ai PCT Sammarinesi dal 2004 al 2008, con possibili sanzioni – in tale ipotesi - per somme ben superiori).

Rebus sic stantibus, la posizione fiscale dell'Ente è stata regolarizzata e l'immagine dell'Ente stesso ripristinata (si rammenta un articolo denigratorio e non corrispondente alla realtà del Corriere della Sera).

Degno di nota appare il contenzioso avverso avviso di liquidazione n. 351298, notificato all'Ente quale condebitore solidale in data 29/12/2011, recante imposta di registro in misura fissa, imposta di bollo, imposta di registro proporzionale (oltre sanzioni per omessa registrazione ed interessi, per un importo complessivo di € 2.389.774,30) relativa alla caparra penitenziale contenuta nel preliminare di cessione di quote del Fondo Immobiliare denominato Ippocrate stipulato nel dicembre 2006 mediante scambio di corrispondenza: detto avviso si basa sull'erroneo presupposto che l'acquisto delle quote di Fondo Immobiliare da parte dell'Ente costituisca un comportamento abusivo avente quale unica finalità la cessione/acquisizione indiretta dell'immobile senza l'applicazione dell'Iva o dell'imposta di registro e, conseguentemente, che essa dovesse essere tassata come se si fosse in presenza di una cessione formale e diretta dell'immobile.

Tale atto è stato prontamente impugnato e ne è già stata sospesa dalla Commissione Tributaria di Milano in via cautelare l'esecutorietà, stante l'infondatezza della pretesa impositiva, considerato che l'acquisto delle quote del fondo non è avvenuto per acquisire indirettamente l'immobile ottenendo indebiti vantaggi fiscali, come apoditticamente prospettato dall'Agenzia, ma al contrario a seguito di una opzione economico-gestionale dell'Ente che ha scelto di non effettuare un investimento diretto di tipo operativo, bensì un investimento finanziario in quote di fondi ed ha inteso giovare della competenza, autonomia e delle capacità proprie di una Società di Gestione del Risparmio, controllata dalla Banca d'Italia.

In oltre il servizio Tributario ha seguito e trattato altri procedimenti tributari ottenendo risultati positivi di cui si riepiloga, di seguito, lo stato attuale:

- Enpam/Comune di Abano – impugnazione silenzio rifiuto per rimborsi ICI su immobile vincolato – pagamento parziale spontaneo del Comune per €244.000, udienza di discussione fissata al 17/4 p.v. per gli importi residui in contestazione (€ 280.000 circa, probabile accordo);
- Enpam/Comune di Arcidosso - impugnazione avviso TARSU – mancato esborso per € 52.880,00 - Sentenza di I grado favorevole - condanna del Comune alle spese;
- Enpam/Sogeat/Ag. Entrate Napoli - imposta di Registro, Ipotecaria e Catastale - importo avviso € 1.403.812,00 - Sentenza di I grado favorevole del 7/11/2011;
- Cofer S.r.l./Ag. Entrate - INVIM - importo avviso impugnato € 7.084.740,00 - Sentenza di I grado favorevole del 28/11/2011;

- Enpam/Comune di Roma - impugnazione silenzio rifiuto per rimborsi ICI su bene vincolato - importo € 492.556,00 oltre interessi - Sentenza di I grado favorevole del 25/1/2012;
- Enpam/Comune di Melegnano (Avv. Tabet) - impugnazione silenzio rifiuto per rimborsi ICI su bene soggetto a rendita presunta - (accordo transattivo con il Comune come da delibera del CDA n. 59/2011 con pagamento di € 367.000)
- Enpam/Ufficio Registro di Firenze (avviso di accertamento notificato il 4/5/1985 per Invim decennale con rettifica valore da £.2.500.000.000 al £.7.429.000.000) – costituzione in giudizio, discussione e sentenza favorevole dichiarativa della cessazione della materia del contendere.
- Enpam/Agenzia Entrate – comunicazione di dichiarazione irregolare del 20/12/2011 inerente il mod. 770/2009 redditi 2008 (importo di € 1.040.448,42 per imposte, sanzioni ed interessi) ed iscrizione a ruolo delle somme già avvenuta: è stato predisposto l'atto di annullamento in autotutela idoneo a definire le contestazioni senza alcun esborso per l'Ente. Grazie al proficuo lavoro del servizio impegnato per circa un mese a meticolosamente analizzare ogni contestazione e ricostruire, individuare e sanare i relativi errori formali, anche a seguito di un confronto collaborativo con il responsabile dell'Agenzia delle Entrate competente e di numerosi colloqui telefonici informali per chiarimenti intervenuti con lo stesso, si è addivenuti al totale annullamento in autotutela da parte dell'Agenzia, definendo sostanzialmente e totalmente il procedimento sanzionatorio, evitando il contenzioso ed ottenendo l'annullamento dell'avviso.

A seguito del buon esito dei summenzionati contenziosi, sono state incassate somme dal Comune di Melegnano mentre, per il Comune di Roma, si ritiene opportuno attendere il passaggio in giudicato della sentenza favorevole; notevoli somme portate dagli avvisi annullati o dichiarati illegittimi, devono considerarsi, allo stato e salvo eventuali possibili impugnazioni degli Uffici Finanziari, non dovute.

L'attività di lavoro dell'**Ufficio Supporto Legale** attiene alla necessità di salvaguardare gli interessi dell'Ente, sia in materia previdenziale, sia patrimoniale e, comunque, di tutti gli affari legali di rilevanza per la Fondazione, fermo restando la necessità di limitare, per quanto possibile, il contenzioso giudiziale e viene così evidenziata:

- Consulenza legale su quesiti formulati dai Dipartimenti e dai Servizi operativi e su controversie di varia natura, in stretto contatto con i vertici dell'Ente;
- Difesa e rappresentanza per i giudizi promossi dall'Ente e nei confronti dell'Ente;
- Procedure di esecuzione immobiliare e mobiliare;
- Udienze di trattazione e di dichiarazione di terzo;
- Esame di proposte transattive;
- Studio di atti giudiziali e redazione di atti introduttivi, di comparse di costituzione e risposta, di memorie difensive;
- Consulenza legale riguardante le problematiche del personale;
- Esame interpretativo di normative;
- Rapporti e corrispondenza con i legali esterni per concordare la trattazione delle azioni giudiziarie a difesa dell'Ente;

- Consulenze per la Società Ere di proprietà dell'Ente;
- Predisposizione di Promemoria per gli Organi Statutari e di Delibere Presidenziali;
- Partecipazione a riunioni con Dirigenti degli altri Servizi e con l'Amministrazione dell'Ente.
- Le funzioni sovraesposte possono rientrare nell'attività "ordinaria" dell'Ufficio Legale, mentre può indicarsi come straordinaria, connessa a particolari procedure, l'attività relativa a:
 - Consulenza legale per le procedure di dismissioni immobiliari;
 - Predisposizione atti connessi a vendite immobiliari (contratti, procure, ecc.);
 - Attività relativa ai giudizi riguardanti l'applicazione della legge n. 243/04 (contribuzione da parte di società di capitale);
 - Attività di recupero di ratei pensionistici indebitamente incassati.

Per quanto concerne le azioni legali più rilevanti insorte nel 2011, esse riguardano i giudizi nei confronti della soc. SRI Capital Advisers Ltd. per ottenere il risarcimento dei danni contrattuali ed extracontrattuali conseguenti all'incarico a suo tempo conferito dall'Ente a tale società; l'incarico professionale conferito a legale penalista in relazione al procedimento penale iniziato dalla Procura della Repubblica di Roma a carico di ignoti; l'incarico professionale relativo al giudizio intrapreso dalla Carciano Immobiliare nei confronti dell'Ente; infine gli incarichi relativi ai giudizi civili intrapresi dall'Ente nei confronti del quotidiano "Italia Oggi" e nei confronti dell'Ente della soc. SRI Capital Advisers. Tali ultimi due giudizi hanno entrambi oggetto una richiesta di risarcimento per diffamazione.

Nel corso del 2011 sono state potenziate e riorganizzate le attività di **Comunicazione** della Fondazione Enpam.

Il Servizio Accoglienza Telefonica (SAT) ha migliorato le sue performance: gli operatori di prima linea (call center) hanno infatti risposto all'85,2% delle chiamate giunte (contro l'83,5% del 2010). La percentuale di telefonate perse (principalmente a causa dell'intasamento delle linee nelle fasce orarie di punta) è conseguentemente scesa dal 16,5% al 14,8%.

In totale le chiamate giunte nel 2011 sono state 192.617, in calo rispetto alle 220.749 dell'anno precedente. Uno studio di customer satisfaction realizzato dalla Fondazione Enpam ha valutato positivamente la diminuzione del flusso telefonico, segno del miglioramento qualitativo del servizio "per cui una telefonata diventa, il più delle volte, esaustiva, senza necessità di ricorrere ad ulteriori contatti telefonici". Allo stesso tempo è stato osservato che l'ottimizzazione delle risorse tecnologiche disponibili (maggiore disponibilità di informazioni online) ha ridotto la necessità di contattare l'Ente telefonicamente.

Per quanto riguarda le comunicazioni di massa si segnala che la Fondazione si è dotata di un Ufficio Stampa per curare i rapporti con i giornalisti. La nuova struttura, molto sollecitata a causa dell'accresciuta attenzione dei media verso l'Enpam, ha organizzato un servizio di reperibilità 7 giorni su 7.

Nel corso dell'anno è stata lanciata anche una Newsletter rivolta ai principali portatori d'interesse (componenti dei Comitati consultivi, Presidenti degli Ordini provinciali dei medici, Presidenti delle Commissioni albo odontoiatri e rappresentanti delle Organizzazioni sindacali di categoria). Questo strumento di comunicazione ha

consentito un aumento della circolazione di notizie presso il pubblico di riferimento che, a cascata, le ha potute veicolare al più ampio pubblico degli iscritti.

Allo stesso tempo il Giornale della Previdenza dei Medici e degli Odontoiatri, fondato nel 1993, ha continuato le sue pubblicazioni (10 numeri stampati in 450 mila copie), confermandosi il periodico più diffuso tra i medici e i dentisti italiani. Grazie a questo strumento la Fondazione Enpam è in grado di raggiungere tutti i propri iscritti attivi e pensionati, compresi coloro che non hanno accesso alle nuove tecnologie. Nel corso dell'anno è stata inoltre completata la gara d'appalto per la stampa e la spedizione del giornale che, anche grazie alla reintroduzione della pubblicità, nel corso del triennio 2012-2014 consentirà un taglio dei costi del 30%.

A decorrere dal mese di dicembre 2011 il Consiglio di amministrazione ha istituito la figura del Dirigente dell'Area Comunicazione, con il compito di coordinare e potenziare ulteriormente le attività di comunicazione della Fondazione.

