di € 750.000 nel 2004) e Quadrivio New Old (€ 1.625.092, con un incremento di € 125.600 nel 2004). Tali partecipazioni sono state oggetto di svalutazioni per € 1.161.283, come specificato nel passivo dello stato patrimoniale alla voce "Fondo svalutazione partecipazioni"

Azioni

Le azioni immobilizzate, per € 664.750, sono quelle della Banca Popolare di Sondrio, fino al precedente esercizio iscritte tra l'attivo circolante per € 568.750, che hanno quindi subito un incremento di € 96.000 nel 2004 per aumento di capitale in parte gratuito ed in parte a pagamento. Al 31.12.2004 le azioni in possesso dell'Ente ammontano a n.96.000, in carico al costo medio ponderato di € 6,924, a fronte di un prezzo di mercato a quella data di € 9,55.

Per € 2.600.000 è iscritta la partecipazione dell'Ente al Fondo immobiliare chiuso Michelangelo, anch'essa compresa nel precedente esercizio tra l'attivo circolante. Detta partecipazione non ha subito variazione nel 2004.

Titoli obbligazionari

La voce comprende: € 505.319.700 di titoli già inseriti nell'attivo circolante al 31.12.2003 e ora classificati tra le immobilizzazioni, qui di seguito dettagliati:

	Valore in Euro
B.C.A. MEDIOCREDITO SUB STEP-UP 2001/11	5.165.000,00
B.N.P. PARIBAS 5,25% 16.4.2013	9.937.821,92
BANQUE ET CAISSE D' EPARGNE DE L'ETAT-LUXEMBOURG SU LOWER TIER 2001/16	25.000.000,00
CREDIT LYONNAIS DFD ENHANCED INCOME BOND 2014	40.000.000,00
CREDIT LYONNAIS EMTN OPPORTUNITY 2010	20.000.000,00
DEUTSCHE BANK EMTN CREDIT LINKED TO GECC	25.000.000,00
IRISH LIFE PERMANENT SUB IRELAND 2001/11	18.000.000,00
LEHMAN BRO. EUROSTOXX 50 PORTFOLIO MEZZANINE 2001/11	15.000.000,00
LEHMAN BROS ITALIAN INFLATION LINKED BOND 10/10/2013	9.969.286,30
LEHMAN BROTHERS 10 ITALIAN INFLATION LINKED TO GE 03/13	15.000.000,00
LEHMAN BROTHERS ITALIAN INFLATION LINKED 28/02/10	14.889.393,34
MELIORBANCA SUB STEP/UP 2001/11	15.492.000,00
SGA 0% 01/06 FUND LINK SWAN HERITAGE EMTN	15.300.000,00
SGA EMTN LGI ABSOLUTE GUARANTEED NOTES 03-23/12/10	35.000.000,00
SGA SMERALDO 10Y INFLATION LINKED 03/13	40.169.917,81
SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE NV SMERALDO 9Y 3% GUARANTEED. 02/11	25.181.718,61
TER FINANCE 1.13 10/01/2013	53.081.431,36
TER FINANCE 1.17 z.c. 18/12/2023	40.000.000,00
TER FINANCE B.V. 1.15 24-apr-2014	53.133.131,56
TER FINANCE HEDGE FUND SHARES 1.11 01/11/23	30.000.000,00
Totale	**505.319.700,90**

Ulteriori titoli, per € 359.196.003, sono stati acquisiti nel corso dell'esercizio, e in dettaglio:

	Valore in Euro
ABBACUS SIM OBBLIGAZIONI CORSAIR FINANCE 25/10/2032	10.000.000,00
ABN AMRO Iboxx LINKED DLM PARTECIP. 20/03/20016	10.000.000,00
BANCA POPOLARE DI VICENZA 2004/14 INFLAZIONE EUROPEA CMS LINKED	10.000.000,00
BANCA POPOLARE DI VICENZA EQUITY MEMORY 13/08/2010	5.000.000,00
BARCLAYS BANK – 8 YEAR SAPHIR PROTECTED NOTE ON A BASKET OF 6 INDICES 28/09/2012	15.000.000,00
BEAR STEARNS 6Y EURO NOTE LINKED TO GOLD & EUR/USD FX RATE 15.12.2010	10.000.000,00
BEAR STEARNS BANK- CLN/INFLATION LINKED TO MPS 2016	15.000.000,00
BNP PARIBAS EMTN LINKED TO THE FUND RUBICON EURO SHARES 22.12.2014	20.000.000,00
CORSAIR FINANCE 8 Y NOTES LINKED TO OPUS MULTI STRATEGY FUND OF HEDGE FUNDS 21.09.12	49.275.000,00
DEUTSCHE BANK EIRLES Fm 08/04/2014 Inflation Linked/Credit Linked to VW and GE	50.000.000,00
LEHMAN BROS ZC CMS 28/07/2014	9.980.854,79
MEDIOBANCA TITANIUM 10Y EMTN LINKED TO A 20 SHARE BASKET 22.12.2014	59.940.147,94
MERRILL LYNCH PROTECTED NORSHIELD UNINVEST INDEX NOTE 10/08/2012	15.000.000,00
SGA CALL ON MAX 8 COUPON 19/08/2014	20.000.000,00
SGA MSCI TRACKER - ALTERNATIVE INCOME LEVERAGED FUND 19/12/2012	40.000.000,00
SGA PROFIT DISTRIBUITION NOTES series LINKED MSCI HEDGE INVEST 17/08/2012	20.000.000,00
Totale	**359.196.002,73**

La voce "*Polizze assicurative a capitalizzazione*" comprende:

- la polizza a capitale rivalutabile annualmente e a premio unico "Winterthur - Winbond Limited Edition" per € 12.204.113, con un incremento di € 543.390 pari al 4.66%, in base alla performance conseguita dall'apposito fondo di gestione "Vita in" nel corso dell'esercizio precedente; la rivalutazione è stata effettuata a fine esercizio e la contropartita è presente tra i proventi finanziari sotto la voce "rivalutazione polizze", come pure il rateo di competenza (con decorrenza dal 7.12.2004), pari a € 30.252;
- la polizza a capitalizzazione Unipol, per € 10.337.829, comprendente un rateo attivo di € 23.791, e un incremento di capitale assicurato per € 342.829 pari al rendimento del 3.43% applicato al premio unico (€ 9.995.000);
- la polizza emessa dalla compagnia Eurosav e sottoscritta in data 1.10.2004 per un ammontare di € 9.940.000 e la rivalutazione del capitale investito di competenza dell'anno 2004 è presente nella voce "Ratei attivi"per € 104.727.

Mutui e prestiti

Le movimentazioni relative ai mutui e prestiti sono rappresentate nella tabella seguente:

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2004
Mutui e prestiti agli iscritti	32.205	14	13.896	18.324
Mutui e prestiti al personale	7.239.402	3.223.445	1.521.282	8.941.565
Mutui e prestiti ad altri	93.375.936	52.000.000	1.535.433	143.840.502
Totale	**100.647.543**	**55.223.459**	**3.070.611**	**152.800.391**

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

I mutui e prestiti al personale rappresentano mutui ipotecari concessi al personale, come previsto dal regolamento deliberato dal Comitato Direttivo il 16.7.1999 per l'acquisto della prima casa ad un interesse riferito al tasso ufficiale di riferimento aumentato dello 0,50%, e prestiti al personale dipendente erogati in base alla regolamentazione deliberata dal Comitato Direttivo il 1° dicembre 1995 in applicazione di accordi aziendali.

Nel corso dell'esercizio sono stati erogati al personale mutui per € 2.071.984, a fronte dei quali sono state rimborsate rate in c/capitale per € 1.535.433; sono stati concessi nuovi prestiti per € 1.151.461 e incassate € 1.140.129 per rate ed estinzioni anticipate.

I mutui e prestiti ad altri rappresentano innanzitutto i mutui indicizzati erogati agli Ordini Provinciali per l'acquisto delle Sedi e garantiti dai contributi incassati dagli Ordini stessi. Nel corso del 2004 sono stati erogati mutui all'Ordine dei Medici di Palermo per € 2.000.000, mentre i decrementi registrano l'importo delle quote capitali restituite con le rate dell'anno. La voce comprende anche il mutuo per € 50.000.000 erogato dalla Fondazione nel corso del 2004 alla partecipata Enpam Real Estate srl a socio unico.

Attivo Circolante **Crediti**

Le movimentazioni relative ai crediti sono rappresentate nella tabella seguente:

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003	Variazioni
Crediti verso iscritti	280.636.493	129.512.308	151.124.185
Crediti verso locatari di immobili	35.615.368	42.940.837	-7.325.469
Crediti verso il personale	11.308	39.184	-27.876
Crediti verso INPS e altri Enti previdenziali	876.860	778.530	98.330
Crediti verso Erario e altri Enti territoriali	53.878.388	53.331.607	546.781
Crediti verso fornitori	53.781	169.885	-116.104
Altri crediti	46.716.433	31.839.912	14.876.521
Contratti pronti contro termine	100.000.006	169.934.470	-69.934.464
Totale	**517.788.637**	**428.546.733**	**89.241.904**

Crediti verso iscritti:

- € 84.720.669 si riferiscono a crediti per incasso di somme iscritte a ruolo sia per contributi fissi che per contributi di maternità (legge n. 379 dell'11.12.1990), di cui € 36.695.184 relativi al ruolo 2004, ed € 48.025.485 relativi ad esercizi precedenti. Di questi ultimi € 3.403.033 si riferiscono a crediti verso le Società concessionarie delle provincie di Catanzaro, Napoli, Caserta e Salerno (anni 1991-1994) dichiarate decadute o fallite, il cui importo è stato totalmente accantonato al fondo svalutazione crediti.
- € 133.561.982 si riferiscono a crediti per contributi su arretrati e adeguamento compensi anno 2004 e per aumento di 2 punti percentuali dell'aliquota contributiva per i medici convenzionati con il Servizio Sanitario Nazionale, in forza del rinnovo dei contratti collettivi nazionali così come previsto dagli accordi sanciti dalla conferenza permanente Stato-Regioni in data 23.3.2005;
- € 8.626.071 risultano iscritti crediti nei confronti delle AA.SS.LL. 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;
- € 15.793.648 relativi a contributi commisurati al reddito, riferiti all'esercizio 2004;
- € 487.035 nei confronti di iscritti residenti all'estero;
- € 6.482.897 per contributi di riscatto e interessi dei Fondi speciali e del Fondo di Previdenza generale Quota "B";
- € 10.885.966, relativi a contributi e interessi da condono della Quota "B" del Fondo di Previdenza Generale, soggetti a rateizzazione come consentito dal relativo regolamento;

- € 20.078.224, relativi a crediti dovuti ad evasioni contributive degli iscritti al Fondo di Previdenza Generale Quota "B", desunti dalla comparazione effettuata tra le comunicazioni presentate per i proventi derivanti dall'attività libero-professionale e gli effettivi contributi versati.

Crediti verso locatari immobili

L'importo di € 35.615.368, evidenziato in tabella è costituito per € 22.385.691 da crediti riferiti agli esercizi 2003 e precedenti e per la rimanente somma di € 13.229.677 da crediti per locazioni e recuperi di spese maturati nel 2004. Tra i crediti più consistenti si segnalano quelli:

- nei confronti dell'Atahotels, locataria di vari complessi alberghieri di proprietà della Fondazione, per complessivi € 1.690.088, di cui € 1.302.745 relativi a pagamenti rateali semestrali posticipati fino al 2006 (secondo gli accordi della transazione stipulata nel mese di dicembre 1997), ed € 387.343 relativi al canone di locazione per l'hotel Planibel del 2° semestre 2004, corrisposto nel mese di marzo 2005;
- nei confronti di pubbliche Amministrazioni locatarie di immobili dislocati in varie città (Roma, Milano, Udine, Novara) per l'importo di € 3.065.332;
- nei confronti della ex conduttrice del complesso alberghiero-termale in Abano Terme (PD) "Hotel Magnolia" per € 1.163.559, la cui definizione è subordinata all'esito della procedura concorsuale davanti al Tribunale Civile di Padova;
- nei confronti della Soc. Eldo conduttrice di alcuni locali ubicati nel complesso commerciale in Roma- Cinecittà due per € 737.937. Detta società è stata sottoposta a procedura fallimentare nel corso del 2002 che vede l'Ente ammesso tra i vari creditori per l'intero importo del credito vantato.

I crediti rimanenti vantati verso l'inquilinato diffuso degli immobili di proprietà dell'Ente ascendono ad € 28.958.452.

Il totale dei crediti verso locatari risulta pertanto diminuito di € 7.325.469 rispetto al valore dell'anno precedente. Peraltro, al 31.3.2005 sono stati già incassati € 7.437.743 riferiti a detti crediti, di cui la maggior parte di competenza del 2004.

Crediti verso il personale

La somma rappresenta rate di prestiti e di mutui scadute al 31.12.2004 il cui incasso avviene nei primi mesi dell'anno successivo e sono relative al personale transitato ad altri Enti per mobilità e a vari recuperi di modesta entità.

Crediti verso Inps

Le somme riguardano indennità di malattia e maternità anticipate dall'Ente ai dipendenti, e dagli amministratori delegati ai portieri degli stabili dell'Ente.

Crediti verso Erario

Il valore al 31.12.2004 della voce "Crediti verso Erario" risulta così composto:

Crediti per recupero imposte (ritenute IRPEF, addiz.le regionale, comunale, recuperi da 730,ritenute operate su prestazioni)	€	960.478
Crediti v/Erario per ritenute subite	€	231.570
Crediti per IRPEG e ILOR	€	6.053.935
Crediti v/Erario per varie (crediti d'imp.su dividendi)	€	265.198
Crediti per antic. imposta su TFR	€	527.511
Crediti per acconto imp.sost. su TFR	€	32.703
Crediti v/Uffici del Registro (INVIM)	€	138.888
Crediti v/Erario in contenzioso (sostituto d'imposta)	€	44.079
Crediti v/Comuni (ICI)	€	913.571
Crediti per somme versate in eccedenza	€	249
Interessi su crediti d'imposta IRPEG e ILOR	€	3.039.656
Totale crediti v/Erario ed altri Enti territoriali	**€**	**12.207.838**

A ciò si aggiunge il credito correttamente appostato di € 41.670.550 e relativo alla 1a e 2a rata di acconto delle imposte del 2004 che verrà compensato in sede di presentazione della dichiarazione dei redditi nel mese di luglio 2005 con le imposte dell'esercizio.

Anche nel 2004 si è proceduto al recupero di quanto versato in acconto delle imposte dovute sulle future liquidazioni per trattamento di fine rapporto; adempimento questo previsto a carico dei sostituti d'imposta dalla Legge 662/96 (Finanziaria 1997). L'ammontare recuperato, nella misura percentuale consentita, è stato pari a € 112.793.

Crediti diversi

La voce, per un importo complessivo di € 146.716.439, raggruppa una serie di posizioni creditorie. Quelli di maggior rilievo riguardano:

€ 6.344.673 relativi a pagamenti rateali annuali posticipati fino al 2007 (in base agli accordi della transazione stipulata tra Enpam/Apollo/Atahotels giusta delibera C.d.A. del 14/11/2002), comprensivi degli interessi sulle rate scadute al 31.12.2004 e non ancora incassate;

€ 3.377.000 quali crediti nei confronti della partecipata Enpam Real Estate S.r.l. per le residue n.11 rate annuali del corrispettivo dovuto per la concessione del diritto di usufrutto su immobili a destinazione alberghiera e rimborso di spese;

€ 8.477.937 quali crediti verso il Tesoro, che rappresentano per € 356.191 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 € 8.121.746 il parziale rimborso da parte dello Stato degli oneri per prestazioni di maternità, in forza degli art 78 e 83 del Decreto Legislativo 26 marzo 2001 n. 151;

€ 2.038.450 quali crediti in contenzioso, di cui € 180.520 per oneri concessori versati al Comune di Villasimius per ampliamento del Villaggio Tanka da dedurre dalle opere ancora da realizzare in virtù della convenzione n.75/1978 e relative varianti di cui alla scrittura privata del 30 maggio 2002 intervenuta tra l'Ente e il predetto Comune; € 580.774 per crediti trasferiti all'Ente dalla Immobiliare Nuovo Enpam spa; € 12.633 nei confronti della Silos, ex locataria in Via Laurentina, per minori corrispettivi non versati a compensazione di lavori dalla stessa eseguiti ma non riconosciuti dall'Ente; € 378.439 e € 193.051 nei confronti rispettivamente delle società Due Mari e Business Fincenter derivati da sentenze giudiziarie che hanno riconosciuto all'Ente diritto di rivalsa a seguito di controversie promosse dagli inquilini. Risulta altresì la somma di € 684.223 quale credito vantato nei confronti di ex locatari degli immobili ceduti in Roma- Piazza Esquilino, Reggio Calabria e Piacenza; la rimanente somma di € 8.810 è relativa al recupero di importi di lieve entità;

crediti nei confronti di Società venditrici degli immobili in Latina via Romagnoli e in Roma via della Grande Muraglia, via delle Costellazioni e via Roccaraso, per € 457.504, concernenti i redditi minimi garantiti da fidejussioni bancarie escusse dall'Ente, con relativi giudizi pendenti per l'opposizione delle stesse Società venditrici;

crediti per lavori da eseguire, entro il 31/12/2004 per € 259.636, da parte delle Società di gestione delle strutture alberghiere-termali in Montegrotto Terme (PD) - Hotel Montecarlo e Caesar;

crediti per rimborsi dovuti dalla Compagnia Assicuratrice Generali per € 74.317 recuperati nei primi mesi del 2005;

crediti verso mutuatari, per € 1.376.324, che rappresentano la quota capitale ed interessi su mutui edilizi concessi sia agli Ordini dei Medici che agli iscritti; nei confronti di questi ultimi il credito comprende anche gli interessi di mora maturati (€ 341.301);

crediti nei confronti delle AA.SS.LL., per € 5.398.264, 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;

crediti per addebiti di spese da recuperare, per € 47.594, concernenti la gestione di amministratori ed ex amministratori di immobili;

crediti per rimborso anticipato sul titolo COFIRI e la cedola relativa (periodo 23/12/2003- 23/12/2004) per € 10.587.135, il cui incasso è avvenuto nei primi giorni dell'anno 2005;

crediti verso Banche per € 1.046.061 per interessi maturati al 31.12.2004;

crediti verso Banche per € 100.000.006 quale valore dell'impiego in essere al 31 dicembre su contratti di pronti contro termine scadenti i primi mesi del 2005.

Attività finanziarie non immobilizzate

La voce comprende gli investimenti che non costituiscono immobilizzazioni secondo le linee guida di classificazione deliberate dal Consiglio di Amministrazione nel settembre 2004.

Trattasi di tutti i titoli gestiti da Società ed Istituti bancari qualificati, a cui l'Ente ha affidato quote di risorse disponibili per investimenti mobiliari secondo parametri predefiniti, e di quelli gestiti direttamente la cui vita residua al 31.12.2004 è inferiore ai 5 anni.

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

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003	Differenza
Titoli emessi dallo Stato o da altri Enti pubblici	178.217.629	196.786.732	-18.569.103
Titoli emessi da altri Stati	78.228.316	73.385.836	4.842.480
Altri titoli obbligazionari	503.198.897	931.570.673	-428.371.776
O.I.C.V.M. (fondi comuni)	227.298.160	214.642.968	12.655.192
Azioni	11.991.582	10.634.479	1.358.103
Totale	**998.834.584**	**1.427.020.688**	**-428.186.104**
Conti di gestione del patrimonio mobiliare	2.972.161	4.191.728	-1.219.567
Totale	**1.001.806.745**	**1.431.212.416**	**-429.405.671**

I valori al 31.12.2003 comprendevano anche i titoli che nel 2004 sono stati classificati tra le immobilizzazioni, per un totale di € 503.319.701 di titoli obbligazionari, di € 2.600.000 di fondi comuni e di € 568.750 di azioni Banca Popolare di Sondrio.

Al 31.12.2004 il patrimonio investito in gestioni patrimoniali è pari a € 548.959.861, di cui € 398.007.905 in gestioni patrimoniali mobiliari (g.p.m.) ed € 150.951.956 in gestioni patrimoniali in fondi (g.p.f.). Rispetto all'esercizio precedente, in cui il patrimonio in essere al 31.12.2003 era di € 538.450.541, si registra un incremento di € 10.509.321.