

**ATTI PARLAMENTARI**

**XVI LEGISLATURA**

---

# **CAMERA DEI DEPUTATI**

---

**Doc. XV**  
**n. 81**

## **RELAZIONE DELLA CORTE DEI CONTI**

### **AL PARLAMENTO**

**sulla gestione finanziaria degli Enti sottoposti a controllo  
in applicazione della legge 21 marzo 1958, n. 259**

**ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA E ASSISTENZA  
DEI MEDICI E DEGLI ODONTOIATRI**

**(Esercizio 2007)**

---

**Trasmessa alla Presidenza il 24 marzo 2009**

---

PAGINA BIANCA

**INDICE**

Determinazione della Corte dei Conti n. 6/2009 del 13 febbraio 2009. . . . .	Pag.	5
Relazione sul risultato del controllo eseguito sulla gestione finanziaria dell'Ente nazionale di previdenza e assistenza dei medici degli odontoiatri (E.N.P.A.M.) per l'esercizio 2007 . . . . .	»	7
DOCUMENTI ALLEGATI:		
<i>Esercizio 2007</i>		
Relazione del Presidente . . . . .	»	61
Relazione del collegio sindacale. . . . .	»	161
Bilancio consuntivo . . . . .	»	173

PAGINA BIANCA

**Determinazione n. 6/2009**

## LA CORTE DEI CONTI

## IN SEZIONE DEL CONTROLLO SUGLI ENTI

nell'adunanza del 13 febbraio 2009;

visto il testo unico delle leggi sulla Corte dei conti approvato con regio decreto 12 luglio 1934, n. 1214;

vista la legge 21 marzo 1958, n. 259;

visto il decreto del Presidente della Repubblica in data 27 giugno 1964, con il quale l'Ente nazionale di previdenza ed assistenza dei medici e degli odontoiatri (ENPAM), successivamente trasformato in fondazione ai sensi del decreto legislativo 30 giugno 1994, n. 509, è stato sottoposto al controllo della Corte dei conti;

visto il conto consuntivo dell'Ente suddetto relativi all'esercizio finanziario 2007, nonché le annesse relazioni sulla gestione e del Collegio dei sindaci, trasmessi alla Corte dei conti in adempimento dell'articolo 4 della citata legge n. 259 del 1958;

esaminati gli atti;

udito il relatore Consigliere Giovanni Piscitelli e, sulla sua proposta, discussa e deliberata la relazione con la quale la Corte, in base agli atti ed agli elementi acquisiti, riferisce alle Presidenze delle due Camere del Parlamento il risultato del controllo eseguito sulla gestione finanziaria dell'Ente per l'esercizio 2007;

ritenuto che, assolto così ogni prescritto incombente, possa, a norma dell'articolo 7 della citata legge n. 259 del 1958, darsi corso alla comunicazione alle dette Presidenze, oltre che del conto consuntivo – corredato delle relazioni degli organi amministrativi e di revisione – della relazione come innanzi deliberata, che alla presente si unisce perché ne faccia parte integrante;

P. Q. M.

comunica, a norma dell'articolo 7 della legge n. 259 del 1958, alle Presidenze delle due Camere del Parlamento, insieme con il conto consuntivo per l'esercizio 2007 – corredato delle relazioni degli organi amministrativi e di revisione – dell'Ente nazionale di previdenza e assistenza dei medici e degli odontoiatri (ENPAM), l'unita relazione con la quale la Corte riferisce il risultato del controllo eseguito sulla gestione finanziaria dell'Ente stesso.

L'ESTENSORE

*f.to* Giovanni Piscitelli

IL PRESIDENTE

*f.to* Mario Alemanno

PAGINA BIANCA

*RELAZIONE SUL RISULTATO DEL CONTROLLO ESEGUITO SULLA GESTIONE FINANZIARIA DELL'ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA E ASSISTENZA DEI MEDICI E DEGLI ODONTOIATRI, PER L'ESERCIZIO 2007*

SOMMARIO

PREMESSA. – 1. Origine e finalità. – 2. Gli organi istituzionali. – 3. Il personale. – 4. L'ordinamento previdenziale. - *I*. Note preliminari. - *II*. Struttura del fondo di previdenza. - *III*. La contribuzione. - *IV*. I riscatti, la ricongiunzione, la totalizzazione dei periodi assicurativi e la pensione complementare. - *V*. L'accertamento dei crediti contributivi, la riscossione e le sanzioni. - *VI*. Le prestazioni previdenziali ed assistenziali. – 5. Attività istituzionali. - *I*. Prosecuzione del programma di miglioramento dell'efficienza. - *II*. Il contenzioso. - *III*. Rapporto tra contributi e spesa previdenziale. - *IV*. Rapporto tra iscritti e pensionati. - *V*. Andamento dei singoli fondi. - *VI*. Il bilancio tecnico e gli effetti delle misure di riequilibrio delle gestioni. – 6. Il Bilancio. - *I*. Premessa. - *II*. Lo stato patrimoniale. - *III*. Il conto economico. – 7. La partecipazione totalitaria nella s.r.l. ENPAM Real Estate. – 8. CONCLUSIONI.

PAGINA BIANCA

**Premessa**

La Corte dei conti riferisce al Parlamento sul risultato del controllo eseguito sulla gestione finanziaria dell'Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza Medici ed Odontoiatri -E.N.P.A.M.- relativa all'esercizio 2007, e sui fatti di rilievo avvenuti sino a data recente, ai sensi dell'art. 7 della legge 21 marzo 1958, n. 259 e dell'art. 3, 5° comma, del decreto lgs. n. 509/1994, emanato in attuazione della delega conferita dall'art. 1, comma 32, della legge n. 537/1993, concernente la trasformazione in persone giuridiche private di enti gestori di forme obbligatorie di previdenza e di assistenza. In precedenza ha riferito sugli esercizi 2005 e 2006 con determinazione n. 42/2008, in atti Camera dei Deputati, XV Legislatura, Documento XV, n. 13, a cui si rinvia per più complete notizie.

**1. Origini e finalità**

L'ENPAM, già ente di diritto pubblico trasformatosi<sup>1</sup> in fondazione di diritto privato, di cui all'art. 12 C.C., a decorrere dal 1° gennaio 1995, con la nuova denominazione di Ente Nazionale di Previdenza e di Assistenza dei Medici e degli Odontoiatri-Fondazione E.N.P.A.M. e O, continua a svolgere le attività previdenziali ed assistenziali a favore della categoria professionale, per la quale era stato originariamente istituito. Per la rilevanza pubblica delle finalità che persegue, l'Ente, ancorché di diritto privato, è soggetto alla vigilanza dell'Autorità governativa ed al Controllo della Corte dei conti.

---

<sup>1</sup> Avvalendosi della facoltà concessa dall'art. 1.1 del d. lgs. n. 530/1994.

## 2. Gli organi istituzionali

Sono organi dell'Ente il Consiglio Nazionale, il Consiglio di Amministrazione, il Comitato Esecutivo, il Presidente, due vice Presidenti, il Collegio dei sindaci e le commissioni consultive dei tre fondi di previdenza speciale. Sulla loro composizione si rinvia alla precedente relazione. Tutti gli organi, tranne il Consiglio Nazionale, che è permanente, durano in carica cinque anni. Quelli ora in carica sono stati eletti nel corso del 2005 e andranno a scadere nel 2010.

Lo statuto attribuisce un compenso annuo al Presidente, ai vice presidenti, ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei sindaci; riconosce, altresì, a tutti i partecipanti alle riunioni degli organi collegiali un gettone di presenza giornaliera, una diaria per l'assenza di ogni 12 ore dalla località di residenza, e per un massimo di 36, ed il rimborso delle spese di viaggio. Per l'uso del mezzo proprio la Fondazione corrisponde un'indennità chilometrica, nella misura prevista dalle apposite tabelle elaborate dall'ACI, commisurata alla cilindrata dell'autovettura usata. La misura degli emolumenti fu stabilita dal Consiglio Nazionale con delibera del 29 novembre 2003 e aggiornata con successiva delibera del 26 novembre 2005. Essa è esposta, per ciascuno dei due anni in esame, nella tabella che segue:

<b>Indennità di carica assegnata</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Presidente	117.000	117.000
Vice presidente vicario	78.000	78.000
Vice presidente	63.000	63.000
Consigliere di amministrazione	31.200	31.200
Presidente collegio sindacale	39.000	39.000
Componente collegio sindacale	31.200	31.200
Presidente supplente del coll. sindacale	10.800	10.800
Componenti suppl. collegio sindacale	8.400	8.400
<b>Compensi accessori</b>		
Gettone di presenza	600	600

Le tabelle successive espongono, rispettivamente, il numero delle riunioni tenute dagli organi collegiali e la spesa complessiva sostenuta nel biennio in esame:

<b>Riunioni organi collegiali biennio 2006/7</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Consiglio Nazionale	2	2
Consiglio di amministrazione	10	13
Comitato esecutivo	11	8
Comitati consultivi dei fondi	11	6
Collegio sindacale	24	21
Commissioni varie	29	18
<b>Totale</b>	<b>86</b>	<b>68</b>

<b>Spesa per gli organi</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Compensi e gettoni di presenza al Presid. ed ai vice presidenti	451.950	488.400
Compensi e gettoni di presenza per il collegio sindacale	575.591	554.865
Compensi e gettoni di presenza ai membri di organi collegiali	2.117.952	1.964.835
Spese di viaggio e trasferta ai membri di organi collegiali	737.701	785.562
<b>Totale</b>	<b>3.883.194</b>	<b>3.793.663</b>

Alle dette somme va aggiunto, nel 2007, il costo delle due polizze assicurative, rispettivamente di €112.683 e di €7.590, stipulate dalla Fondazione a favore dei componenti degli organi, per la copertura, rispettivamente, della responsabilità civile e degli infortuni.

### 3. Il personale

A capo della struttura amministrativa, e con funzioni consultive verso gli organi, monocratici e collegiali, è posto un direttore generale nominato dal Consiglio di Amministrazione, scelto tra i dirigenti o tra gli appartenenti alla più alta qualifica professionale dell'Ente, ovvero tra esperti esterni che abbiano prestato servizio dirigenziale presso privati o pubbliche amministrazioni per almeno 10 anni. Viene assunto con contratto quinquennale, rinnovabile. L'ultima nomina è stata deliberata il 4 novembre 2005 per il quinquennio 1 dicembre 2005 - 30 novembre 2010, seguita dalla stipulazione del contratto. Questo prevede uno stipendio onnicomprensivo di 210 mila euro annui, pagabile in dodici mensilità.

Il rapporto di lavoro del restante personale è regolato, oltre che dalle norme del codice civile, dai contratti collettivi del comparto degli enti previdenziali privati.

Nel corso del 2007 è stata assunta una sola unità a t.d., contro la cessazione di 4 dipendenti, due dei quali dirigenti. Il contingente in servizio è risultato, a fine 2007, ridotto a 499 unità, delle quali 11 a *part time*, rispetto alle 502 del 2006. A nove dipendenti è stato riconosciuto il passaggio di area contrattuale e a due è stata conferita la nomina a quadro. La situazione del personale è rappresentata nella tabella che segue:

Dipendenti	Pianta organica	In servizio nel 2006	In servizio nel 2007
Dirigenti	29	26	24
Quadri	29	26	28
Area professionale	26	15	16
Area A	126	175	174
Area B	233	219	223
Area C	94	39	34
<b>Totale</b>	<b>537</b>	<b>502</b>	<b>499</b>

La spesa complessiva nel 2007 è aumentata del 5,4%. Hanno influito, in particolare, l'incremento della retribuzione, che ha cumulato il +2,5% dovuto per il 2006, ma corrisposto ex post, ed il +2,6% per il 2007, ed i connessi oneri previdenziali ed assistenziali. Ha inciso anche la spesa che la Fondazione ha sostenuto, nel quadro del completamento del riordino dei servizi, per la riqualificazione delle risorse umane, per conferire nuova professionalità ai dipendenti risultati in esubero e per adeguare le competenze di tutti alla nuova configurazione della struttura, tesa a limitare il ricorso a professionalità esterne a casi eccezionali. Particolare cura è stata

riservata alla formazione degli addetti al S.A.T. (Servizio di accoglienza telefonica-c.d. progetto *Politeia*), cui l'Ente attribuisce notevole rilevanza nell'ambito della riconfigurazione strategica della comunicazione, ed alla gestione dei *data base Oracle*, allo scopo di migliorare la conoscenza degli strumenti per la gestione del portale in ambienti tecnologicamente avanzati (*Oracle DB, Oracle AS e Java*).

Costi per il personale	2006	2007
<b>A-Trattamento economico</b>		
-stipendi ed altre competenze fisse	14.112.153	14.748.941
-incentivi post-pensionamento L. 243/04	98.812	83.854
-straordinario	813.357	818.125
-missioni	331.325	402.656
-compensi per collaborazioni	436.110	397.505
-competenze accessorie diverse	4.066.781	4.163.434
<b>TOTALE trattamento economico</b>	<b>19.880.604</b>	<b>20.614.515</b>
<b>1. B-Oneri sociali</b>		
2. -oneri previdenziali ed ass.	4.779.955	5.184.848
3. -contributi al fondo di prev. Complementare	245.851	302.280
4. -contributi di solidarietà ex art. 12 d. lgs. n. 124/93	24.670	30.220
5. -oneri previdenziali gestione INPS	17.096	18.606
<b>6. TOTALE spesa per oneri sociali</b>	<b>5.067.572</b>	<b>5.535.954</b>
<b>7. C-Trattamento fine rapporto<sup>2</sup></b>		
-indennità fine rapporto	1.518.171	1.783.839
-indennità fine rapporto di collaborazione	26.408	28.750
<b>TOTALE del trattamento fine rapporto</b>	<b>1.544.579</b>	<b>1.812.589</b>
<b>8. D-Trattamento di quiescenza e simili</b>		
-indennità integrativa speciale	292.307	287.994
-pensioni ex FPI (art. 14 L. n.144/99) <sup>3</sup>	952.137	987.028
<b>9. TOTALE del trattamento di quiescenza e simili</b>	<b>1.244.444</b>	<b>1.275.022</b>
<b>10. E-Altri costi</b>		
-premi di assicurazione	89.909	118.383
-interventi assistenziali	289.159	285.448
-buoni pasto	490.174	464.060
-corsi di aggiornamento	89.479	102.780
-altri oneri	120.090	167.708
-rimborsi spesa	673	4.088
-acquisto vestiario e divise	46.479	39.791
<b>11. TOTALE altri costi</b>	<b>1.125.963</b>	<b>1.182.258</b>
<b>12.</b>		
<b>13. TOTALE costo per il personale</b>	<b>28.863.162</b>	<b>30.420.338</b>

<sup>2</sup> 130 dipendenti hanno deciso di mantenere il T.F.R. presso l'Enpam per l'intera quota di accantonamento; 207, con anzianità contributiva precedente al 1993, hanno optato per il mantenimento di una parte di esso ed hanno destinato la rimanente quota alla previdenza complementare; 155 hanno destinato l'intero T.F.R. alla previdenza complementare; 6 non hanno esercitato alcuna opzione.

<sup>3</sup> Come è stato già riferito nella precedente relazione, dopo la soppressione del fondo integrativo della pensione, al personale che risultava iscritto alla data del 30 settembre 1999 è riconosciuto il diritto al trattamento pensionistico, calcolato secondo le normative all'epoca in vigore, sulla base dell'anzianità di iscrizione maturata a quella data ed aggiornato secondo gli indici ISTAT. La contribuzione al Fondo, allora prevista, è stata sostituita da un contributo di solidarietà a carico dei dipendenti iscritti, pari all'2% delle prestazioni integrative erogate o maturate presso il Fondo medesimo. La spesa per il trattamento pensionistico integrativo, comprensivo della i.i.s., è ora a carico del bilancio dell'Ente ed è evidenziata in apposita posta contabile.

#### 4. L'ordinamento previdenziale

##### I - Note preliminari

L'ENPAM esercita la previdenza obbligatoria e l'assistenza a favore dei medici e degli odontoiatri iscritti, dei loro familiari e superstiti, in forza dei principi fissati dal secondo comma dell'art. 38 della Costituzione, che attribuisce al lavoratore il "*diritto che siano preveduti ed assicurati mezzi adeguati alle loro esigenze di vita in caso di infortunio, malattia, invalidità e vecchiaia*". Oltre alle prestazioni previdenziali (pensioni di vecchiaia, di anzianità, di invalidità ed ai superstiti) effettua anche interventi assistenziali, di vario genere, di cui sarà detto in seguito.

Le fonti di finanziamento dell'attività sono costituite dai contributi assicurativi e dalle rendite patrimoniali; non può ricevere finanziamenti pubblici, diretti o indiretti, fatta eccezione per quelli connessi con gli sgravi e con la fiscalizzazione degli oneri sociali.

##### II - Struttura del fondo di previdenza

Nella precedente relazione, cui si rinvia per più ampie notizie, è stato evidenziato che l'ENPAM gestisce la previdenza attraverso distinti fondi, tra loro legati da vincolo di solidarietà, ognuno modellato sulla categoria dei professionisti iscritti, i quali, a loro volta, sono raggruppati in due comparti: uno di previdenza generale; l'altro per i medici convenzionati con il S.S.N. E' stato anche precisato che il primo comparto (Fondo di previdenza generale), a sua volta, è diviso in due sottofondi (la quota "A", per tutti i medici iscritti agli ordini professionali, e la quota "B", per gli esercenti la libera professione; che il secondo, detto anche "dei fondi speciali" o dei medici convenzionati con il S.S.N., comprende il Fondo medici convenzionati generici o di medicina generale, il Fondo medici convenzionati ambulatoriali ed il Fondo medici convenzionati specialisti esterni; che ciascun fondo è disciplinato da un proprio regolamento, dispone di apposita commissione consultiva ed è differenziato dagli altri, oltre che per origine storica, anche per la diversità del rapporto previdenziale, contributivo e per il tipo di prestazioni erogate, che lo caratterizzano come fondo di categoria; che, infine, l'Ente, alla fine di ogni esercizio, compila, in allegato al proprio bilancio, separati conti economici e stati patrimoniali, per rappresentare la quota parte del patrimonio che, idealmente, spetta a ciascuno, allo scopo di ripartire le plusvalenze, le spese, gli oneri ed i costi e determinare per ciascuno l'avanzo o il disavanzo, nonché l'incremento o la riduzione delle rispettive riserve.

Le tabelle, che seguono, rappresentano le quote percentuali di partecipazione di ciascun fondo al patrimonio comune all'inizio di ciascuno degli ultimi tre anni e i risultati di sintesi alla fine degli stessi:

FONDO	2006	2007
Fondo di previdenza generale quota A	16,042	16,419
Fondo di previdenza generale quota B	24,529	25,018
Fondo di previdenza dei medici di medicina generale	41,162	40,741
Fondo di previdenza per gli specialisti ambulatoriali	15,278	15,199
Fondo di previdenza per gli specialisti esterni	2,989	2,623
<b>TOTALE</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

FONDO	Risultato della ripartizione del patrimonio tra i vari fondi				
	Fine 05	Av. Ec. 06	Fine 06	Av. Ec. 2007	Fine 2007
Fondo prev.g. quota A	1.284.880	+163.820	1.448.685	+185.573	1.634.258
Fondo prev.g. quota B	2.026.820	+242.290	2.269.101	+291.605	2.560.707
Fondo prev. med. gen.	2.251.701	+290.459	2.542.155	+339.876	2.882.031
Fondo prev. spec. amb.	959.035	+115.061	1.074.094	+118.199	1.192.293
Fondo prev. spec.est.	65.579	-10.273	55.236	-7.264	47.712
<b>Totale</b>	<b>6.588.014</b>	<b>801.356</b>	<b>7.389.370</b>	<b>927.630</b>	<b>8.316.000</b>

### III - La contribuzione

La contribuzione, per espressa volontà di legge, è obbligatoria quale correlativo dell'obbligatorietà dell'iscrizione all'Albo professionale, per quanto riguarda il Fondo di previdenza generale (e perdura finché non cessi l'iscrizione, per qualsiasi ragione) e del convenzionamento con il S.S.N., per quanto riguarda i fondi speciali. L'onere, diverso per gli iscritti al fondo di previdenza generale e per quelli di previdenza speciale, è rimasto invariato rispetto all'anno 2006. I primi versano un contributo ordinario del 12,5% sul reddito professionale imponibile ai fini IRPEF, fino a un limite, annualmente indicizzato sulla base delle rilevazioni dei prezzi ISTAT (€48.779, nel 2005; €49.755, nel 2006; €50.611, nel 2007), ed un contributo aggiuntivo dell'1% sul reddito eccedente il limite anzi detto<sup>4</sup>, con un minimo obbligatorio, anch'esso rivalutabile, commisurato all'età, che si rappresenta nella tabella, che segue:

<sup>4</sup> Nell'imponibile vanno computati anche i redditi derivanti da attività *intra moenia* dei medici ospedalieri. Possono versare un contributo ridotto pari al 2% dell'imponibile (1%, oltre il limite minimo) gli iscritti che contribuiscono anche ad altre forme di previdenza obbligatoria, ivi compresi i fondi speciali ENPAM; mentre i pensionati del Fondo di previdenza Generale, titolari di reddito professionale, vengono ammessi d'ufficio alla contribuzione ridotta e possono, a richiesta, essere anche esentati o ammessi alla contribuzione ordinaria del 12,5%.

<b>Fondo di previdenza generale: contributo minimo obbligatorio</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Sino al compimento del 30° anno di età	172,42	176,86
Tra il 31° ed il 35° anno di età	334,49	347,19
Tra il 36° ed il 40° anno di età	628,07	651,52
Tra il 40° ed il 65° anno di età	1.159,93	1.203,24
Iscritti ammessi a conservare la contribuzione ridotta dal 1989 <sup>5</sup>	628,07	651,52

Per i medici convenzionati o accreditati con il S.S.N., iscritti ai fondi speciali di previdenza ENPAM, l'art. 48 della legge n. 833/1978 demanda la determinazione della misura dei contributi previdenziali e le modalità del loro versamento agli accordi collettivi nazionali stipulati con il S.S.N.. Gli ultimi accordi di categoria per i medici di medicina generale e degli specialisti ambulatoriali furono ratificati il 23 marzo 2005 dalla conferenza permanente per i rapporti tra lo Stato, le Regioni e le Province Autonome di Trento e di Bolzano<sup>6</sup>. A favore del fondo di previdenza degli specialisti esterni è prevista anche (art. 1.39 del D. lgs. n. 243/2004) un contributo a carico delle società professionali e di capitali, accreditate con il S.S.N., pari al 2% del fatturato annuo attinente alle prestazioni specialistiche rese al S.S.N. ed alle sue strutture operative, senza diritto di rivalsa.

A carico di tutti gli iscritti alla "quota A" del Fondo di previdenza generale grava anche il contributo di maternità, il quale, per il 2007, è stato fissato, per indicizzazione, in €35,74, rispetto a quello di €35 del 2006. Esso è periodicamente variato anche sulla base del consuntivo della spesa sostenuta, tenuto conto del contributo di fiscalizzazione degli oneri sociali riscosso dal Ministero del Lavoro a norma del d. lgs. n. 151/2001. E poiché da diversi anni la gestione di tale tipo di assistenza ha dato saldi attivi, per il 2008 la misura del contributo è stata ridotta a €30.

#### IV - I riscatti, le ricongiunzioni, la totalizzazione dei periodi assicurativi e la pensione complementare

Gli iscritti possono riscattare il periodo di laurea e di specializzazione<sup>7</sup>, secondo le modalità e le condizioni fissate in relazione alla peculiarità di ciascuna categoria di professionisti. Il contributo è pari alla riserva matematica del periodo da riscattare, da

<sup>5</sup> Si tratta di iscritti, già ammessi a tale misura di contribuzione entro il 31 dicembre del 1989, i quali, a norma dell'art.34, comma 3, del regolamento, sono autorizzati a conservare tale privilegio "ad personam".

<sup>6</sup> Il contenuto degli accordi e la misura dei contributi da essi previsti è stato esposto nella precedente relazione, cui si rinvia per più ampie notizie.

<sup>7</sup> E' consentito a quelli che siano iscritti da non meno di 10 anni, che non siano stati cancellati o radiati dall'ordine professionale, che non abbiano ottenuta la pensione di invalidità permanente e che non abbiano compiuto i 65 anni di età.

determinare moltiplicando il valore della maggior quota di pensione conseguibile con il riscatto, con i coefficienti di capitalizzazione indicati nelle tabelle approvate dal Ministero del Lavoro con i decreti 24 marzo 1993 e 2 agosto 1995, emanati in base all'art. 2 della legge n. 45/1990. Oltre al tipo di riscatto, di natura ordinaria, innanzi descritto, sono previsti anche tipi speciali, configurati per specifiche situazioni o storie professionali, ampiamente illustrati nella precedente relazione.

L'ENPAM consente di ricongiungere presso un unico fondo periodi contributivi non coincidenti posseduti presso altre forme di previdenza obbligatoria, al fine di poter conseguire i requisiti contributivi necessari per il riconoscimento del diritto a pensione, in conformità a quanto prevedono la legge n. 45/1990 e il d. lgs. n. 184/1997. Tale facoltà può essere esercitata solo dal professionista che vanti una posizione assicurativa attiva; eccezionalmente, anche dal libero professionista già provvisto di una pensione di anzianità, il quale può chiedere all'Ente la liquidazione di un supplemento di pensione commisurato alla nuova contribuzione trasferita da altro fondo<sup>8</sup>. In base alla normativa innanzi citata è prevista anche l'operazione inversa. Consente anche al professionista provvisto dei requisiti dell'età pensionabile e dell'anzianità contributiva, di sommare, in conformità a quanto disposto dall'art. 71 della legge n. 388/2000<sup>9</sup>, e relativo regolamento di esecuzione, i periodi di iscrizione a diverse gestioni (c.d. totalizzazione), percependo da ciascuna di esse una quota di pensione (*pro-rata*) proporzionata al periodo di iscrizione e calcolata secondo le norme in vigore presso l'ente previdenziale di provenienza, che provvede alla liquidazione della propria quota. La Fondazione, infine, avvalendosi delle disposizioni recate dal decreto lgs. n. 252/2005, che consente anche agli enti previdenziali privatizzati di organizzare e gestire forme di pensioni complementari, nel corso del 2007 ha deliberato l'adesione al "FondoSanità" gestito dall'ANDI (Associazione nazionale dentisti italiani)<sup>10</sup>.

---

<sup>8</sup> La facoltà può essere esercitata anche dai superstiti entro due anni dalla morte dell'iscritto.

<sup>9</sup> La norma venne inserita nella legge finanziaria per il 2001, dopo che la Corte costituzionale aveva dichiarato (sent. n. 61/1999) incostituzionali gli articoli 1 e 2 della legge n. 45/1990.

<sup>10</sup> Trattasi di fondo pensione complementare a capitalizzazione, dotato di personalità giuridica, derivato dalla trasformazione del precedente FondoDentisti, mediante modifiche apportate allo statuto per adeguarlo ai principi di cui al d. lgs. n. 252/2005 nonché alle direttive ed agli orientamenti interpretativi emanati dalla COVIP e per ammettere l'adesione anche degli iscritti ad altri enti di previdenza delle categorie professionali operanti nel settore sanitario. Il nuovo statuto è stato approvato dalla COVIP nel luglio 2007 e ad esso hanno aderito, oltre all'Enpam, anche l'Enpaf e l'Ipasvi.

#### V.- L'accertamento dei crediti contributivi, la riscossione e le sanzioni

Gli iscritti al fondo generale sono tenuti a dichiarare il reddito conseguito nell'anno precedente, corrispondente a quello indicato nella dichiarazione dei redditi resa all'Amministrazione finanziaria, entro i trenta giorni successivi alla scadenza del termine per la presentazione di quest'ultima<sup>11</sup>. In conformità ad essi l'Enpam liquida il contributo dovuto e invia agli iscritti, in particolare ai liberi professionisti della quota B, per il tramite di un istituto bancario convenzionato, il modulo di avviso di versamento pre-compilato (M.A.V.), che dovrà essere eseguito in unica soluzione entro il 31 ottobre. Il contributo minimo obbligatorio e quello per la gestione dell'indennità di maternità, adozione e aborto, a carico degli iscritti alla quota A del Fondo di previdenza generale, sono riscossi secondo il sistema previsto per le imposte erariali, tramite (dal 1° ottobre 2006) l'Agenzia delle Entrate che, a sua volta, si avvale della S.p.A. Equitalia e delle sue derivate e controllate. Gli Enti del S.S.N. versano i contributi dovuti ai fondi speciali, anche per la parte che grava a carico dei medici, su apposito conto corrente. Le società professionali e di capitale accreditate con il S.S.N. versano il contributo del 2% direttamente, secondo modalità fissate dall'Enpam. L'esatto e puntuale adempimento all'obbligo della dichiarazione dei redditi a favore del Fondo di previdenza generale è verificato mediante l'incrocio dei dati con il sistema informatico dell'anagrafe tributaria; l'adempimento contributivo, comunque, è presidiato nei confronti di tutti gli iscritti da un efficace sistema sanzionatorio, introdotto con regolamento emanato nel 2001 in forza dell'art. 2.2 del Decreto lgs. n. 509/1994, approvato dal Ministero del Lavoro e delle Politiche sociali<sup>12</sup>.

#### VI. - Le prestazioni previdenziali ed assistenziali

Sono disciplinate da appositi regolamenti, approvati dai Ministeri vigilanti. L'Ente eroga pensioni ordinarie, di vecchiaia e di anzianità; supplementi di pensioni ordinarie; pensioni d'invalidità; pensioni ai superstiti<sup>13</sup>. Eroga anche maggiorazioni di pensioni a

<sup>11</sup> Con le stesse modalità devono essere dichiarati anche gli accertamenti fiscali divenuti definitivi nel corso dell'anno precedente che, avendo riaccertato gli imponibili IRPEF, comportino variazioni anche nell'imponibile previdenziale.

<sup>12</sup> L'approvazione ministeriale è prescritta dall'art. 4, comma 6 bis, del D.L. n. 79/1997, convertito nella legge n. 40/1997.

<sup>13</sup> La pensione di vecchiaia spetta al compimento del 65° anno di età, mentre quella di anzianità (prevista solo dai Fondi speciali) può essere conseguita al compimento del 40° anno di anzianità contributiva ovvero al compimento del 58° anno di età con una anzianità contributiva di almeno 35 anni, congiunta ad un'anzianità di laurea in medicina o in odontoiatria non inferiore a 30 anni. Il supplemento di pensione ordinaria spetta agli iscritti che, dopo il compimento del sessantacinquesimo anno ed il conseguimento della pensione ordinaria a carico del Fondo di previdenza generale, abbiano continuato a versare il contributo ridotto del 2% per provvedimento d'ufficio; esso può essere chiesto dopo almeno tre anni di contribuzione ridotta e viene ricalcolato dopo ciascun successivo triennio. Per gli iscritti ai fondi speciali è prevista anche la facoltà di ottenere la parziale conversione in capitale della pensione, a condizione che essi conservino presso

favore degli ex combattenti, prevista dalla legge n. 336/1970, sempre che non ne fruiscano a carico di altre gestioni. Il beneficio, tuttavia, è a totale carico dello Stato, che rimborsa agli enti previdenziali la spesa anticipata. Infine, eroga l'integrazione al minimo INPS, a norma della legge 29 dicembre 1988, n. 544.

Le prestazioni assistenziali sono erogate dal Fondo di previdenza generale e sono costituite da indennità di maternità, sussidi straordinari per motivi di bisogno e di studio, contributi ai pensionati ospitati in case di riposo o non autosufficienti; ed assegni continuativi ad iscritti divenuti totalmente e temporaneamente invalidi.

Gli interventi assistenziali in favore degli iscritti, che versano in precarie condizioni economiche e di salute, non possono superare il limite del 5% dell'onere previdenziale previsto in ciascun esercizio. Per più ampie notizie sulle condizioni per la loro erogazione si rinvia alla precedente relazione. Dal 1° gennaio 2004 è operante una forma di assistenza anche presso il fondo della libera professione (quota B del Fondo di previdenza generale), aggiuntiva rispetto all'assistenza erogata dalla "quota A", ma riservata agli iscritti ed ai pensionati di quella gestione, nonché ai loro superstiti. Essa, finanziata con il 50% delle entrate del contributo proporzionale versato con l'aliquota dell'1%, è diretta a sovvenire ai casi di invalidità e di premorienza, ad integrare il sussidio di assistenza domiciliare e gli interventi per calamità naturali.

Poiché l'ammontare della spesa erogata a tale fine negli ultimi anni è stato sempre molto sotto i limiti innanzi detti, il C. di A., nel gennaio 2007, con effetto 1° febbraio successivo, ha apportato modifiche ai relativi regolamenti, sia per ampliare il numero dei beneficiari (elevando il reddito di riferimento per la concessione dei sussidi da 4 a 6 volte l'importo del trattamento minimo INPS), sia per migliorare la quantità e la qualità degli interventi. La spesa complessiva (€4.105.396), cresciuta, rispetto al 2006, dell'11,25% per la quota A (pari al 2,49% dell'onere di pensione) e di quasi sette volte per la "quota B", è rimasta ancora notevolmente al di sotto del 5% dell'onere previdenziale.

Ai predetti interventi si aggiunge una forma di assistenza senza oneri per l'Ente, costituita dalle varie convenzioni stipulate con aziende bancarie<sup>14</sup>, assicurative, di

---

altri fondi il diritto ad un trattamento almeno pari al doppio del minimo INPS. La pensione di invalidità spetta all'iscritto divenuto assolutamente e permanentemente inabile per malattia od infortunio prima della maturazione dei requisiti per la pensione di anzianità o di vecchiaia. Le pensioni ai superstiti spettano al coniuge, ai figli (legittimi, legittimati, affiliati, naturali) sino al raggiungimento del 21° anno di età (26°, se studenti universitari per il conseguimento di diplomi di laurea); ai genitori, nel caso che manchino il coniuge o i figli; a fratelli e sorelle, totalmente inabili a proficuo lavoro ed a carico dell'iscritto, se manchino o non abbiano titolo a prestazione tutti gli altri superstiti.

<sup>14</sup> Benché sia prevista dai regolamenti anche la concessione di mutui ipotecari, sia agli iscritti che ai loro familiari, per l'acquisto della casa o dell'immobile per l'esercizio della professione, tale forma di assistenza

trasporto, di soggiorno e turismo, telefoniche, automobilistiche, autonoleggio, etc., per l'erogazione di servizi a condizioni di favore per i propri iscritti. Tra esse merita di essere menzionata la polizza di assistenza sanitaria, estensibile ai familiari e conviventi, al costo di 160 euro per il nucleo familiare composto da una sola persona; 360, per quello composto da due persone; 480 per nuclei familiari più ampi. Nel corso del 2007 la detta polizza è stata ricontrattata con l'introduzione, per un periodo di due anni, di numerose migliorie, tra le quali, la più significativa, quella che riconosce all'assistito la facoltà di chiedere, senza alcun esborso aggiuntivo e senza applicazione di franchigia, l'assistenza diretta presso le strutture convenzionate con la Compagnia assicurativa. Le adesioni, nel corso dell'anno, hanno superato il numero di 80.000.

---

non viene più praticata, essendo apparso alla Fondazione più conveniente stipulare convenzioni con importanti istituti di credito, disposti a praticare alla categoria condizioni più favorevoli rispetto alla generalità della clientela. I mutui, pertanto, vengono concessi soltanto al personale dipendente e, soprattutto, agli ordini dei medici, con garanzia ipotecaria sull'immobile, per i primi, ed anche sulle loro entrate contributive, per i secondi, nell'ambito dei programmi di impiego della liquidità.

## 5.- Attività istituzionali

### I – Prosecuzione del programma di miglioramento dell'efficienza

Divenuta operativa la ristrutturazione organizzativa, di cui è stato già detto nella precedente relazione, nel corso del 2007 la Fondazione eseguiva soltanto interventi di perfezionamento o di completamento, mirati, principalmente, ai seguenti obiettivi: l'estrapolazione dell'area della comunicazione dall'ambiente dipartimentale e suo collocamento in posizione di stretta contiguità con il vertice di governo, in considerazione del valore strategico che essa è destinata ad assumere nella nuova struttura; l'istituzione del servizio di accoglienza telefonica (SAT), provvisto di un secondo livello destinato alla consulenza a favore degli iscritti, affidata a personale adeguatamente formato<sup>15</sup>; lo sviluppo della trasmissione informatizzata dei dati anagrafici degli iscritti, concordata con gli ordini dei medici e con la FNOMC, che consente l'aggiornamento e l'allineamento degli archivi in tempo reale<sup>16</sup>; il potenziamento degli sportelli informativi, costituiti presso gli OO.MM. per l'utilità degli iscritti; il riordino e il potenziamento della redazione del "Giornale della Previdenza dei Medici e degli Odontoiatri", che ha raggiunto una tiratura di 430.000 copie<sup>17</sup>; l'ulteriore miglioramento della funzionalità del portale, con la modifica della struttura degli archivi, per assicurare l'allineamento costante delle informazioni a disposizione degli uffici e degli iscritti; il miglioramento della procedura per i pagamenti *on line* e per l'invio delle dichiarazioni dei redditi da parte dei contribuenti; l'attivazione della procedura attraverso la quale i CAAF inviano all'Ente i dati fiscali, con contestuale controllo finalizzato ad evitare errori, e della procedura, a mezza della quale, gli OO. MM. inviano i *file* contenenti i dati anagrafici degli iscritti. Sul piano più strettamente ordinamentale la Fondazione redigeva la versione aggiornata del documento programmatico sulla sicurezza (DPS), per adeguarsi alle prescrizioni del d. lgs. n. 196/2003, ottenendone l'autenticazione da parte degli uffici competenti; istituiva il "Servizio Acquisti ed Appalti" per l'acquisizione dei beni e dei servizi necessari all'attività dell'Ente (conformandosi alla normativa di cui alla legge n. 163/2006

<sup>15</sup> Nel 2007 il S.A.T. ha evaso 74.173 contatti, a fronte di 161.069 ricevuti. La portata dei flussi, non prevista, secondo l'Ente evidenzia la necessità di ulteriori e più adeguati strumenti informatici e dell'implementazione della struttura organica.

<sup>16</sup> Alla fine del 2007 erano 101 gli ordini dei medici provvisti di una postazione informativa presso la propria sede, 100 delle quali già attivate e funzionanti. Come è stato esposto nella precedente relazione, l'Ente compensa le spese sostenute dagli OO.MM. per l'espletamento del detto servizio mediante contributi annuali.

<sup>17</sup> Il giornale, con 10 uscite annuali, viene gestito direttamente attraverso un direttore responsabile (giornalista professionista). Dispone anche di una redazione formata da cinque dipendenti, e di grafici, che si occupano dell'aspetto tipografico. La stampa è affidata ad una tipografia scelta mediante gara europea, con contratto non superiore al triennio. La direzione è assunta dal presidente dell'Enpam.

"Codice dei contratti pubblici") prevedendo, a favore dei dipendenti che operano in condizioni di piena autonomia (responsabili del procedimento e componenti commissioni di gara), una polizza assicurativa di copertura dei rischi di responsabilità civile verso terzi; adottava il nuovo D.P.S. in materia di trattamento dei dati personali, addestrando gli addetti, attraverso apposito seminario, ad applicare le "Linee Guida per l'utilizzo della posta elettronica ed internet", emanate dal Garante con delibera n. 13 dell'1.3.2007. Infine, dava attuazione alle disposizioni recate dal d. lgs n. 231/2001, adottando il regolamento per prevenire la commissione di reati da parte degli amministratori e dei dipendenti (c.d. codice etico), ed istituendo, all'uopo, il servizio di *auditing* e il sistema dei controlli, cui seguiva, nel corso del 2008, l'insediamento dell'organismo di vigilanza.

## II – Il contenzioso

Come già riferito nella precedente relazione, la Fondazione è gravata da un consistente contenzioso, aumentato nel 2007 rispetto all'esercizio precedente, la cui tipologia è sinteticamente rappresentata nella tabella, che segue:

<b>Contenzioso pendente al 31.12.2007</b>	<b>2007</b>
Giudizi di natura previdenziale	293
Giudizi riguardanti la gestione del patrimonio	930
Giudizi promossi dal personale	7
Recupero rate mutui non versate dai mutuatari	14
Giudizi di diversa natura	4
<b>Totale</b>	<b>1.248</b>

Come si può notare la maggior parte delle controversie riguarda la gestione del patrimonio immobiliare, passate da 886 del 2006 a 930 nel 2007. Al 31 ottobre 2008 esse ammontavano a 1.073. Di queste ultime, 934 riguardano il recupero di canoni verso locatari morosi, 41 il recupero di immobili occupati da terzi *"sine titulo"*, 35 la convalida di sfratto per finita locazione, 15 l'insinuazione del credito al passivo fallimentare e 48 di vario contenuto, tra le quali quelle intentate da alcuni locatari, che rivendicano riduzione di canoni, connessa alla revisione delle categorie catastali o al minor pregio della zona di ubicazione dell'immobile o risarcimento di danni asseritamente subiti dalle attività commerciali da essi svolte. Quanto a quelle previdenziali, in diminuzione nel 2008, 135 riguardano l'applicazione del contributo del 2% a carico delle società di medicina, previsto dall'art. 1.39 della legge n. 243/2004,

di cui si è già fatto cenno innanzi e nella precedente relazione; 37 si riferiscono all'applicazione di sanzioni civili a carico delle aziende sanitarie locali per ritardato versamento di contributi; 68, a procedimenti previdenziali di varia natura. Tra i giudizi di diversa natura va evidenziata la controversia, del valore di 2.500.000, intentata da una S.p.A. che addebita alla Fondazione responsabilità pre-contrattuale connessa alla mancata locazione di locali per uso mensa.

### III.- Rapporto tra contributi e spesa previdenziale.

Il 2007 conferma il trend positivo e la situazione di sostanziale equilibrio della gestione complessiva registrata nel precedente esercizio, ma con una contrazione del tasso annuo d'incremento delle entrate rispetto a quello del 2006 ed analogo andamento della crescita annua dell'attivo patrimoniale. In significativo miglioramento il saldo attivo (+13,43%) e l'indice di copertura. Dati più precisi possono essere tratti dalle tabelle, che seguono:

in milioni di euro

Anno	2006	% var.	2007	% var.
Entrate contributive	1.639,64	+9,5	1.766,61	+7,71
Spesa previdenziale	906,64	+3,4	934,87	+3,1
Saldo contributi/pensioni	733,00	+18,1	831,74	+13,5
<b>Indice di copertura</b>	<b>1,81</b>		<b>1,89</b>	

in milioni di euro

Rapporto contr./pensioni	Contributi		Pensioni		Rapporto	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
F. generale quota A *	318,81	342,83	151,21	156,57	2,11	2,19
F. libera professione	241,43	275,28	23,57	27,60	10,24	9,97
F. medici di Med. generale	821,27	882,75	560,55	574,79	1,47	1,54
F. specialisti ambulatoriali	236,19	241,78	137,52	141,53	1,72	1,71
F. specialisti esterni	21,94	23,98	33,79	34,38	0,65	0,70
<b>Totale</b>	<b>1.639,64</b>	<b>1.766,62</b>	<b>906,64</b>	<b>934,87</b>	<b>1,81</b>	<b>1,89</b>

\*Le entrate del fondo di previdenza generale (quota A e fondo della libera professione o quota B) non comprendono i contributi di maternità.

L'aumento delle entrate è derivato: a) dall'aumento degli iscritti; b) dalla completa definizione delle domande di riscatto; c) dall'accelerazione del trasferimento dei contributi di ricongiunzione da altri enti previdenziali; d) dalla verifica incrociata delle denunce dei redditi con l'anagrafe tributaria, che ha evidenziato n. 5.500 evasioni contributive totali. L'aumento della spesa interessa tutti i tipi di pensione,

soprattutto quelle erogate dal Fondo di previdenza generale "quota A". Ha inciso, oltre all'aumento ISTAT dei trattamenti e l'incremento del numero dei pensionati, soprattutto, la maggiore durata di vita degli assicurati.

#### IV - Rapporto tra iscritti e pensionati

Nella prima tabella, che segue, sono evidenziati il numero degli iscritti a ciascun fondo pensione, con a fronte il numero delle pensioni in essere. Il rapporto tra i due valori, rispetto al 2006, non ha subito variazioni di particolare rilievo per tutti i fondi, tranne che per quello della libera professione (quota B del fondo generale), che risulta in lieve diminuzione.

* Fondo: iscritti/pensioni	Iscritti		Pensioni		iscritti/pens.	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Fondo generale "quota A"	332.834	337.798	80.770	81.390	4,12	4,15
Fondo libera profess."quota B"	128.683	132.689	18.709	21.501	6,88	6,17
Fondo medicina generale	68.951	69.423	24.839	25.213	2,78	2,75
Fondo specialisti ambulatoriali	15.601	16.629	11.001	11.248	1,51	1,48
Fondo specialisti esterni	1.387	1.816	6.067	6.099	0,23	0,30
<b>Totale</b>	<b>547.456</b>	<b>558.355</b>	<b>141.385</b>	<b>145.451</b>	<b>3,87</b>	<b>3,83</b>

\*: fonte ENPAM. Il numero delle pensioni in essere non concorda con quelli refertati in altra parte, anch'essi di fonte ENPAM.

Nel 2007 l'aumento degli iscritti (+2%) è proseguito, anche dopo la forte crescita del 2006 conseguita alla scelta di mantenere la posizione assicurativa costituita presso l'ENPAM, fatta da numerosi medici transitati a rapporto di impiego con il S.S.N.<sup>18</sup>. In aumento, ma in maggior misura (+2,9%), anche il numero dei pensionati (con rapporto complessivo iscritti/pensionati sostanzialmente stabile), dopo avere registrato una flessione del tasso di crescita nel 2006 (2,5%) rispetto a quello del 2005 (4,1%).

<sup>18</sup> Sono i medici addetti al servizio di continuità assistenziale e di emergenza territoriale, alla medicina dei servizi e gli specialisti ambulatoriali, i quali, avvalendosi della facoltà concessa dagli articoli 8 del d. lgs. n. 502/1992 e 34 della l. n. 449/1997, scelsero di transitare a rapporto di impiego con il S.S.N.. Successivamente gli articoli 72 della legge n. 448/1998 e 6 del d. lgs. n. 254/2000 attribuirono ai medesimi anche la facoltà di optare per il mantenimento dell'iscrizione al fondo di previdenza dell'ENPAM.

## V.- Andamento dei singoli fondi di pensione

## A - Fondo di previdenza generale "Quota A"

Ad esso sono iscritti tutti i medici, ancorché iscritti ad altri fondi anche dello stesso Ente. Il rapporto tra contributi e prestazioni, in costante miglioramento dal 1998, registra nel 2007 un saldo positivo di 186 milioni di euro, dovuto all'aumento degli iscritti (+4.964, pari al +1,49%). In aumento è anche il gettito dei contributi di riscatto di allineamento (+47,9%) e di quelli di ricongiunzione, trasferiti da altri istituti previdenziali (33,5%), nonché dell'ammontare delle sanzioni. L'aumento complessivo, rispetto al 2006, è stato del 7,5%.

La tabella, che segue, espone il dettaglio di tutte le entrate del fondo:

in migliaia di euro

<b>Fondo Generale quota A</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Entrate:</b>		
Contributo obbligatorio	312.417	324.256
Contributi trasferiti da altri enti o versati da iscritti per ricongiunz.a quota A	3.396	14.771
Contributo di riscatto di allineamento alla "quota A"	1.362	2.015
Sanzioni e penalità	1.639	1.785
<b>Totale contributo previdenziale ordinario</b>	<b>318.814</b>	<b>342.827</b>
Contributo di maternità	11.820	12.196
Entrate diverse	0	273
<b>Totale entrate</b>	<b>330.628</b>	<b>355.296</b>
<b>Spesa per pensioni:</b>		
Dirette ordinarie	97.146	100.255
Di invalidità	4.736	5.361
Ai superstiti	45.047	46.971
Integrazione al minimo INPS	5.127	5.017
Recupero di prestazioni non dovute	-843	-1.033
<b>Totale spesa per pensioni</b>	<b>151.213</b>	<b>156.570</b>

La spesa per le pensioni, pari a €156.570.378, ha registrato una crescita del 3,54%, inferiore a quella dei due anni precedenti (+6,32%, nel 2005; +7%, nel 2006), derivata, in maggior parte, dall'indicizzazione dei trattamenti pensionistici, essendo il numero delle pensioni aumentato appena del 2,8%. Essa comprende anche le maggiorazioni di pensioni erogate agli ex combattenti (€326.720)<sup>19</sup>, uscite straordinarie

<sup>19</sup> L'Enpam versa ai pensionati ex combattenti un'aggiunta di pensione pari ad €15,49, rivalutata anno per anno nella misura del 75% dell'indice ISTAT a decorrere dal 1999, che viene rimborsata a consuntivo dal Ministero dell'Economia e delle Finanze a norma dell'art. 6 della legge n. 140/1986, e succ. modifiche. Le

(€174.130) e la restituzione di contributi agli ex iscritti, che avevano cessato l'esercizio della professione senza avere maturato il diritto a pensione (€40.623).

L'ultimo bilancio tecnico, che risale al 2003 e che non tiene conto delle successive misure correttive, prevede che il patrimonio della quota A del fondo generale si sarebbe incrementato fino all'anno 2018, con un rapporto sempre crescente alla fine di ciascun anno tra patrimonio ed onere di pensioni in essere al 31 dicembre 1994 (sino ad un valore, nel 2018, di 36,8); e sarebbe cominciato a decrescere dal 2019, per annullarsi nel 2026. Alla luce delle dette previsioni la Fondazione ha adottato nel 2006 misure di stabilizzazione, la cui sufficienza per il superamento delle criticità evidenziate non può essere valutata in mancanza di elementi più aggiornati.

*B.- Fondo della libera professione (quota B del fondo di previdenza generale)*

Il Fondo, relativamente giovane, conserva ancora un elevato rapporto tra contributi riscossi e oneri di pensione (10,76 nel 2005; 10,24 nel 2006; 9,97 nel 2007). Nell'ultimo quadriennio il numero degli iscritti è passato da 121.400 a 132.689 (128.683 nel 2006); il numero dei pensionati da 13.504 a 21.501, con lieve variazione peggiorativa del rapporto tra i due fattori (6,17).

Ha avuto entrate in crescita del 14% nel 2007 (+8,54% nel 2006), comprensive dei contributi di riscatto (€15.489.744) e delle sanzioni (€9.124.494), cui si sono aggiunte entrate per contributi di anni precedenti pari ad €16.772.899. Il buon risultato è stato favorito, soprattutto, dall'aumentato gettito dei contributi di riscatto e dall'evidenziazione delle evasioni, che ha portato anche all'incasso di una cospicua somma per sanzioni. La tabella, che segue, espone il dettaglio dell'entrata e della spesa:

in migliaia di euro

<b>Fondo Generale "quota B": Entrate previdenziali.</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Entrate:</b>		
Contributi commisurati al reddito	226.284	250.386
Contr. riscatto anni laurea, specializz., serv. militare, etc.	11.135	15.490
Contributo sui compensi degli amministratori di enti locali	288	279
Sanzioni e penalità	3.725	9.124
<b>Totale entrate</b>	<b>241.432</b>	<b>275.279</b>
<b>Spese:</b>		
Dirette ordinarie	17.984	21.689
Di invalidità	916	1.059
Ai superstiti	4.715	5.542
Recuperi di prestazioni non dovute	-42	-70
<b>Totale spesa per pensioni</b>	<b>23.573</b>	<b>27.599</b>

Per contro, la spesa è aumentata del 17% nel 2007 (13,58% nel 2006), per effetto dell'indicizzazione delle pensioni ma, soprattutto, per l'aumentato numero dei pensionati (+15%, contro il +3,1% degli iscritti). La sua incidenza sulle entrate, seppure ancora modesta, è andata lievemente aumentando dal 2005 al 2007. Il maggiore aumento, in termini percentuali, è stato registrato dalle pensioni ordinarie (+20,6%).

L'ultimo bilancio tecnico, redatto sulla base del consuntivo 2003, che non teneva conto delle misure correttive adottate in seguito, perveniva a previsioni migliori rispetto a quelle formulate per la "quota A": il patrimonio sarebbe stato in crescita sino al 2024, con inizio della contrazione dal 2025, e si sarebbe annullato nel 2041.

Pur volendo tenere conto della struttura demografica del fondo, caratterizzata da continuo e regolare ingresso di giovani professionisti, in mancanza di una nuova analisi attuariale non è possibile valutare se le misure di stabilizzazione, di cui è stata data ampia descrizione nella precedente relazione, siano sufficienti per il completo superamento delle evidenziate criticità.

L'ultima tabella mostra il rapporto entrate/spese dell'intero Fondo di previdenza generale (quota A e quota B):

<b>Fondo generale quota A e B:rapporto entrata /spesa</b>	in migliaia di euro	
	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Totale entrata	572.060	630.302
Totale spesa	174.789	184.170
Saldo entrata/spesa	+397.271	+446.132
<b>Rapporto entrata/ spesa</b>	<b>3,27</b>	<b>3,42</b>

*C - Spesa per assistenza della quota A e della quota B*

Le due successive tabelle espongono la spesa complessiva sostenuta da entrambi i fondi per gli interventi d'assistenza e per indennità di maternità:

<b>Spesa d'assistenza quota A e quota B</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Beneficiari</b>
<b>Quota A</b>			
Sussidi straordinari	2.013.726	2.155.415	965
Sussidi integrativi ad invalidi	123.708	108.576	39
Sussidi per pagamento rette in case di riposo	373.615	343.390	30
Borse di studio	221.370	198.180	103
Borse di studio ONAOSI	82.556	105.200	15
Sussidi di assistenza domiciliare	679.420	946.538	152
Sussidi straordinari per calamità naturali	3.950	5.038	4
Sussidi continuativi a superstiti di medici deceduti prima del 1958	53.219	24.094	83
<b>Totale spesa per assistenza quota A</b>	<b>3.551.454</b>	<b>3.896.432</b>	<b>1.391</b>
<b>Prestazioni assistenziali quota B</b>	<b>44.835</b>	<b>208.963</b>	<b>40</b>
<b>Totale spesa assistenza quota A e quota B</b>	<b>3.596.299</b>	<b>4.105.395</b>	<b>1.431</b>
Indennità di maternità	15.518.041	15.916.253	2.125
<b>Totale spesa assistenziale del Fondo di previd. Generale</b>	<b>19.114.340</b>	<b>20.021.648</b>	<b>3.556</b>

Rispetto al 2006 la spesa per sola assistenza è aumentata del 14,16% a causa della riforma regolamentare, di cui si è detto innanzi. L'indennità di maternità, di adozione o di aborto, è stata erogata a n. 2.125 beneficiarie (-19,11, rispetto al 2006), per un importo medio annuo pari ad €7.490 (€4.350, nel 2006); la gestione, anche in questo esercizio, ha avuto saldo positivo, seppure in consistente diminuzione rispetto al 2006, come risulta dalla tabella, che segue:

Fondo Generale: spesa indennità di maternità.						
Anno	Beneficiari	Spesa	Entrata contrib.	Rimb. Statale	Onere a carico F.	Saldo
2006	2.627	15.518.041	11.819.899	4.090.190	11.427.851	+392.048
2007	2.125	15.916.253	12.195.978	3.773.492	12.142.761	+53.217

*D - I fondi del comparto dei medici convenzionati con il S.S.N.*

Sono tre fondi distinti che, in passato, hanno avuto difficoltà finanziarie. Nel 2007, complessivamente, hanno registrato un aumento delle entrate contributive del 6,39% (+ 11,4%, nel 2006), ascrivibile alla completa applicazione degli istituti economici sanciti dall'accordo nazionale del 23 marzo 2005, di cui si è detto innanzi, che ha comportato un aumento di due punti dell'aliquota contributiva. Hanno contribuito anche i maggiori versamenti eseguiti dalle AA. SS. LL. a favore dei medici transitati a rapporto di impiego<sup>20</sup>, nonché il riscatto degli anni di laurea e di specializzazione (+15,78%), incentivato dalla completa deducibilità fiscale, ed i trasferimenti di contributi da altre gestioni per ricongiunzioni (+3,15%). La spesa complessiva delle prestazioni è aumentata del 2,87% e il saldo tra contributi e prestazioni è stato pari a €368.441.909, superiore del 3,18% a quello del 2006 (€321.142.272). A quest'ultimo risultato hanno contribuito anche i primi effetti prodotti dalle misure di stabilizzazione adottate nel 2006 dalla Fondazione, già menzionate nella precedente relazione<sup>21</sup>. Comunque, la gestione complessiva registra una crescita del saldo positivo, seppure inferiore a quella del 2006, rispetto all'esercizio precedente, come si può evincere dalle tabelle, che seguono, nelle quali sono esposti per ciascuna gestione i dati della spesa e quelli, più analitici, delle entrate, riferiti all'ultimo triennio, nonché il rapporto entrate/pensioni riferito all'intero comparto:

<sup>20</sup> Sono, come è stato già detto innanzi, in prevalenza gli ex addetti all'emergenza territoriale ed alla medicina dei servizi che, esercitando la facoltà prevista dall'art. 72 della legge 23.12.1998, n. 448 e dall'art. 6 del d. lgs. n. 254/2000, hanno optato per il mantenimento delle posizioni assicurative già costituite presso l'ENPAM.

<sup>21</sup> In sintesi, le dette misure consistono nella retrodatazione al 1° gennaio 2004 dell'aumento delle aliquote contributive stabilite dall'accordo nazionale tra Stato, regioni e province autonome, nella riduzione del coefficiente di rendimento dei contributi, nell'unificazione della base pensionabile, nell'introduzione di nuovi meccanismi di maggiorazione delle prestazioni di vecchiaia e nella revisione dell'indicizzazione delle pensioni.

<b>Gestione previdenziale dei fondi speciali</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Spesa per pensioni:</b>			
Fondo per i medici di medicina generale	567.752.032	582.209.494	599.939.640
Fondo per gli specialisti ambulatoriali	137.932.004	141.027.861	<sup>22</sup> 145.318.621
Fondo per gli specialisti esterni	33.067.411	35.859.433	<sup>23</sup> 35.129.273
<b>Totale spesa per pensioni</b>	<b>738.751.447</b>	<b>759.096.788</b>	<b>780.387.534</b>
<b>Entrate:</b>			
Fondo medici di medicina generale	751.675.625	821.721.082	883.213.622
Fondo specialisti ambulatoriali	200.517.549	236.941.837	241.871.589
Fondo specialisti esterni	17.525.784	21.959.445	24.003.879
<b>Totale entrate</b>	<b>969.718.961</b>	<b>1.080.027.364</b>	<b>1.149.089.090</b>
<b>Saldi:</b>			
Fondo medici di medicina generale	183.923.593	239.511.588	283.273.982
Fondo specialisti ambulatoriali	62.585.545	95.913.976	96.552.968
Fondo specialisti esterni	-15.541.627	-13.899.988	-11.125.394
<b>Saldo complessivo</b>	<b>230.967.514</b>	<b>320.930.576</b>	<b>368.701.556</b>
<b>Rapporto complessivo entrata/ prestazioni</b>	<b>1,31</b>	<b>1,42</b>	<b>1,47</b>

<sup>22</sup> Comprende anche la somma di €150.698 rimborsata alle AA.SS.LL. quali contributi indebitamente riscossi negli anni precedenti. La spesa effettive per sole pensioni è stata, infatti, di €145.167.923.

<sup>23</sup> Comprende anche la somma di €47.112 rimborsata alle AA.SS.LL. quali contributi indebitamente riscossi negli anni precedenti. La spesa effettive per sole pensioni è stata, infatti, di €35.082.261.

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

<b>ENTRATE COMPLESSIVE DEI FONDI SPECIALI <sup>24</sup></b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Fondo per i medici di medicina generale:</b>			
Contributo del S.S.N. e di altri enti	702.999.982	752.936.236	797.173.019
Contr. a favore medici transitati a rapporto d'impiego	12.365.830	18.431.525	27.394.380
Riscatti (compresi interessi e rivalutazione)	30.053.278	40.520.551	47.832.130
Ricongiunzioni (compresi interessi e rivalutazione)	5.328.207	8.540.169	9.864.142
Sanzioni e penalità	428.835	846.128	486.724
Entrate straordinarie	499.493	446.473	463.226
<b>Totale entrate F. dei medici di medicina gen.</b>	<b>751.675.625</b>	<b>821.721.082</b>	<b>883.213.622</b>
<b>Fondo per gli specialisti ambulatoriali</b>			
Contributo del S.S.N. e di altri enti	160.716.866	181.044.484	171.671.796
Contr. a fav. medici transitati a rapporto d'impiego	31.356.491	42.748.151	58.411.333
Riscatti (compresi interessi e rivalutazione)	5.150.586	6.595.598	6.774.256
Ricongiunzioni (compresi interessi e rivalutazione)	2.997.197	5.524.700	4.667.703
Sanzioni e penalità	135.133	277.981	250.532
Entrate straordinarie	161.276	155.923	95.969
<b>Totale entrate F. per gli specialisti ambul.</b>	<b>200.517.549</b>	<b>236.346.837</b>	<b>241.871.589</b>
<b>Fondo per gli specialisti esterni</b>			
Contributo del S.S.N. ed altri enti	18.795.174	20.578.859	21.456.572
Contributo da società accreditate con il S.S.N.	62.339	847.684	1.547.320
Riscatti (compresi interessi per rateazione)	189.148	384.404	390.551
Ricongiunzioni compresi interessi per rateazione)	366.006	96.016	74.416
Sanzioni e penalità	34.642	33.590	480.363
Entrate straordinarie	78.458	18.892	27.657
<b>Totale entrate F. per gli specialisti esterni</b>	<b>17.525.787</b>	<b>21.959.445</b>	<b>24.003.879</b>
<b>Totale entrata dei fondi speciali</b>	<b>969.718.961</b>	<b>1.080.027.364</b>	<b>1.149.089.090</b>

Le successive tabelle espongono il numero delle pensioni in essere in ciascun fondo speciale negli ultimi dieci anni:

<sup>24</sup> I contributi versati a favore dei medici transitati a rapporto d'impiego appaiono esposti separatamente per tenerli distinti da quelli versati a favore degli iscritti a rapporto di convenzione, in quanto, pur affluendo presso il fondo dei medici di medicina generale ed il fondo specialisti ambulatoriali, il loro importo è determinato sulla base delle diverse aliquote di prelievo, fissate per gli iscritti alla ex Cassa pensioni sanitari, gestita dall'INPDAP. La contribuzione a favore di essi è stata nel 2007 del 32,65% (il 23,8% a carico del S.S.N. e l'8,55% a carico del singolo iscritto) dell'imponibile previdenziale, sino al limite massimo prefissato, aggiornato anno per anno secondo gli indici ISTAT (€39.297, nel 2006; €40.083, nel 2007), ed all'1%, a totale carico dell'iscritto, sulla parte eccedente il detto limite.

## XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

<b>Anno/ ORDINARIE</b>	<b>F. medici med. gen.</b>	<b>F. spec. ambul.</b>	<b>F. spec. esterni</b>
1998	9.560	4.495	2.544
1999	10.005	4.662	2.610
2000	10.520	4.889	2.763
2001	10.822	5.017	3.847
2002	10.895	5.023	2.850
2003	11.076	5.204	2.928
2004	11.143	5.271	2.936
2005	11.179	5.274	2.917
2006	11.126	5.339	2.939
2007	11.110	5.388	2.930

<b>Anno/ INVAL. PERMANENTE</b>	<b>F. medici di med. Gen.</b>	<b>F. spec. amb.</b>	<b>F.spec. esterni</b>
1998	591	216	95
1999	578	217	101
2000	583	213	99
2001	583	212	94
2002	599	227	96
2003	619	239	93
2004	631	257	91
2005	654	263	89
2006	665	278	84
2007	710	299	82

<b>Anno/AI SUPERSTITI</b>	<b>F. med. di med gen.</b>	<b>F. spec. amb.</b>	<b>F. spec. esterni</b>
1998	10.667	4.493	2.793
1999	10.893	4.574	2.815
2000	11.115	4.614	2.781
2001	11.504	4.756	2.823
2002	11.864	4.898	2.893
2003	12.098	5.010	2.891
2004	12.411	5.121	2.948
2005	13.032	5.245	2.990
2006	13.048	5.384	3.044
2007	13.491	5.616	3.100

*E – Notazioni sui singoli fondi speciali:*

*a- Il fondo per i medici di medicina generale.<sup>25</sup>*

E' il maggiore dei fondi speciali. Insieme con quello per gli specialisti ambulatoriali, è stato interessato dalle misure di stabilizzazione approvate dalla Fondazione nel corso del 2006. Il gettito contributivo è aumentato del 7,48% (+9,33%, nel 2006), mentre la spesa complessiva è aumentata del 3,05% (+2,41, nel 2006), con un saldo positivo di €283.273.982. Poco variati il rapporto contributi/pensioni (1,47, nel 2006; 1,54, nel 2007) e quello iscritti/pensionati (2,78, nel 2006; 2,75, nel 2006), i cui dati denotano un ancora stabile andamento demografico, ma con prospettive di peggioramento a causa nella struttura per età della popolazione attiva, che si affolla nella fascia compresa tra i 46 ed i 55 anni. A tale riguardo, l'ultimo bilancio tecnico afferma che il patrimonio del fondo crescerebbe sino al 2018, quando sarebbe pari a 19 volte l'ammontare delle pensioni in essere al 31.12.1994 e comincerebbe a diminuire dal 2019, sino a diventare negativo nel 2026.

*b- fondo di previdenza per gli specialisti ambulatoriali<sup>26</sup>*

Contro un aumento della spesa del 3% (+3,13%, nel 2006) ha registrato una crescita complessiva delle entrate pari ad appena +2,34%, dopo quella cospicua del biennio precedente (+12,77%, nel 2005; +12,65%, nel 2006), nonostante l'ulteriore aumento del gettito dei contributi da riscatto (+3,45%) e quelli versati dalle AA.SS.LL. a favore dei medici transitati a rapporto d'impiego (+ 36%), con una variazione di poco rilievo del rapporto iscritti/pensionati (1,51, nel 2006; 1,48, nel 2007) e contributi/pensioni (1,72, nel 2006; 1,71, nel 2007). Il momento critico risiede nel gettito dei contributi ordinari che, nell'esercizio in esame, ha registrato un calo del 5,18% rispetto al 2006. Il saldo tra entrate e spesa previdenziale è stato positivo per €96.552.968 (94,96 milioni nel 2006). La spesa è prevista in progressivo aumento nel prossimo futuro per i trattamenti di pensione che saranno pagati ai professionisti transitati a rapporto d'impiego, la cui età media si aggira intorno ai 50 anni.

<sup>25</sup> Sono iscritti i c.d. "medici di famiglia", i "pediatri di libera scelta" e gli "addetti ai servizi di continuità assistenziale e dell'emergenza territoriale", aventi rapporto professionale con gli Istituti del Servizio sanitario nazionale. Sono, altresì, iscritti anche i medici e gli odontoiatri addetti ai servizi di continuità assistenziale e d'emergenza territoriale a rapporto di lavoro dipendente, che abbiano optato per il mantenimento della posizione assicurativa già costituita presso l'Enpam.

<sup>26</sup> Assicura tutti i medici specialisti e gli odontoiatri aventi rapporto professionale con gli istituti del S.S.N. ed operanti nei laboratori da questi gestiti; sono iscritti anche i medici e gli odontoiatri specialisti ambulatoriali e gli incaricati della medicina dei servizi che, transitati a rapporto di lavoro dipendente con il S.S.N., in virtù della facoltà loro concessa dall'art. 6.4, lett. b, del decreto lgs. n. 254/2000, abbiano optato per il mantenimento della posizione assicurativa già costituita presso l'Enpam.

L'ultimo bilancio tecnico, redatto sui risultati del consuntivo 2003, prevedeva che il patrimonio sarebbe stato in crescita sino al 2021, pari a 36,3 volte la riserva legale; avrebbe cominciato poi a decrescere sino a giungere ad un valore pari a 2,5 volte la riserva legale nel 2028. La particolare evoluzione peggiorativa era ritenuta indotta dalla struttura anagrafica della popolazione attiva, particolarmente concentrata, come il precedente, nella fascia di età compresa tra i 46 ed i 55 anni.

*c- fondo di previdenza per gli specialisti esterni<sup>27</sup>*

Registra ancora un saldo negativo, tuttavia, in diminuzione (€13.899.880, nel 2006; €11.125.394, nel 2007). Il gettito contributivo, che nel 2005 aveva registrato una riduzione del 6%, ha avuto un visibile incremento nel biennio successivo (+22,53%, nel 2006; +7,49%, nel 2007), dovuto all'aumento del gettito del contributo introdotto dalla legge n. 243/2004<sup>28</sup> (+82,54% nel solo 2007) ed alla maggiore entrata per sanzioni e penalità (15 volte la media del biennio precedente); le uscite sono diminuite del 2,4% a causa del calo del numero delle pensioni in vita e dell'assestamento della spesa per indennità. Lo squilibrio tra entrate e spese (i contributi incassati nel 2007 hanno coperto il 68% del costo delle prestazioni erogate, contro il 53% del 2006; il rapporto iscritti/pensioni è passato dal valore di 0,23 a quello di 0,30), secondo la Fondazione, dovrebbe migliorare in misura consistente, una volta cessata la resistenza opposta dai soggetti tenuti al pagamento del contributo di cui alla legge n. 243/2004; stima, infatti, che questo, che graverebbe su circa 3.500 potenziali contribuenti, possa assicurare, una volta a regime, un gettito annuo di circa 20 milioni di euro, più che sufficiente, insieme alle già menzionate misure economiche, ad invertire la tendenza negativa e la criticità della gestione. Alla fine del 2007, tuttavia, soltanto 393 società avevano acconsentito al pagamento, circa 300 lo avevano contestato mediante ricorsi giudiziari, quasi tutti rigettati, e gli altri erano

<sup>27</sup> Sono iscritti tutti i medici e gli odontoiatri aventi rapporto professionale con gli istituti del S. S. N., comunque denominati, ed operanti nei propri studi professionali. Un secondo gruppo di iscritti è costituito dagli specialisti che operano organizzati in associazioni fra professionisti e società di persone, accreditate con il S. S. N., nonché i sanitari indicati dalle società professionali mediche ed odontoiatriche, in qualunque forma costituite, e dalle società di capitali operanti in regime di accreditamento con il S. S. N., di cui all'art. 1, comma 39, della legge n. 243/2004. Molti di questi sono stati riammessi dopo un periodo di sospensione, durante il quale, essendosi costituiti in società di persone, avevano assunto la qualità di imprenditori, piuttosto che di professionisti e, di conseguenza, cessato il rapporto assicurativo con l'Enpam. A ragione della peculiarità della categoria assicurata, vengono considerati iscritti attivi, accreditati "ad personam", i professionisti per i quali sia stato versato almeno un contributo mensile per ciascuno dei quattro anni 2001-2004 o in entrambi gli anni 2005 e 2006.

<sup>28</sup> Si ricorda che questa, al fine di garantire la copertura assicurativa dei medici specialisti, che operano organizzati in associazioni o società fra professionisti, nonché dei sanitari indicati dalle società professionali mediche ed odontoiatriche, in qualunque forma costituite, e dalle società di capitali operanti in regime di accreditamento con il S. S. N., fissa un contributo a carico delle associazioni e delle società pari al 2% del fatturato annuo attinente alle prestazioni specialistiche rese al S.S.N. ed alle sue strutture operative.

rimasti in attesa della definitiva conclusione del contenzioso. La situazione di stallo potrebbe essere ritenuta ora sbloccata dalla sopravvenuta pronuncia della Corte costituzionale (Ord. n. 252 del 4.7.2008), che ha dichiarato manifestamente inammissibile la questione di legittimità costituzionale sollevata contro la norma impositiva. L'ultimo bilancio tecnico era pervenuto alla conclusione che il patrimonio si sarebbe annullato entro il 2008 e che anche i correttivi (all'epoca) allo studio, sarebbero stati assolutamente insufficienti a garantire in futuro il pagamento delle pensioni. Tra i punti di maggiore criticità il referto individuava la concentrazione degli iscritti attivi nella fascia di età tra i 45 ed i 54 anni e dei differiti tra i 55 ed i 59 anni e l'assenza di iscritti giovani.

#### *VI - Il bilancio tecnico e gli effetti delle misure di riequilibrio delle gestioni*

Il bilancio tecnico del 2003, come più ampiamente riferito nelle precedenti relazioni, concludeva che la situazione di equilibrio complessiva sarebbe rimasta stabile sino al 2018-2020 ed avrebbe subito in seguito un'inversione di tendenza, che avrebbe portato, a situazione invariata, all'azzeramento del patrimonio nei successivi quindici venti anni. Ma dal 2004 in poi l'aumento delle aliquote contributive, la disposizione recata dalla legge n. 243/2004 e le misure di stabilizzazione adottate dalla Fondazione nel 2006, che daranno più congrui risultati soprattutto nei prossimi esercizi, hanno prodotto indubbi miglioramenti sulla gestione dei fondi. Tuttavia, la mancanza di una più aggiornata valutazione attuariale non consente di ritenere del tutto superati gli aspetti di criticità evidenziati, soprattutto in relazione al fatto che nel prossimo ventennio avranno maturato il diritto a pensione la maggior parte degli attuali iscritti, specialmente quelli dei fondi speciali, il cui impatto sulle gestioni non è al momento quantificabile con esattezza. Infatti, dopo quella del 2003 non è stata redatta una nuova analisi tecnica attuariale, benché commissionata dalla Fondazione, poiché, nel frattempo, è sopravvenuta la disposizione di cui all'art. 1, comma 763 della legge n.296/2006 (finanziaria 2007), che prescrive agli enti gestori di fondi di pensione obbligatori di assicurare la stabilità delle gestioni in un arco di almeno trent'anni e di redigere i futuri bilanci tecnici secondo i nuovi criteri fissati dai Ministeri del Lavoro e dell'Economia. Il C. di A. della Fondazione ha potuto commissionare la redazione del nuovo bilancio tecnico dei vari fondi di previdenza, sui risultati accertati al 31 dicembre 2006, solo dopo l'emissione del D.M. 29 novembre 2007, che ha fissato i detti principi, al momento non ancora conclusa. Comunque, la Fondazione ritiene che talune incertezze, che ancora permangono per il pieno raggiungimento dell'equilibrio di lungo periodo in tutti i fondi, potranno essere superate da un nuovo accordo tra lo

Stato, le regioni e le Province autonome di Trento e di Bolzano, che rechi ulteriore aumento all'onere contributivo per i medici del S.S.N., senza escludere, in mancanza di siffatta auspicata eventualità, nuovi aggiustamenti all'ordinamento previdenziale di detti professionisti.

## 6.- Il bilancio

### I - Premessa

Il bilancio, preventivo e consuntivo, è stato redatto, come nei precedenti esercizi, a norma degli articoli 2423, e seguenti, del C.C., e secondo lo schema-tipo predisposto dalla Ragioneria Generale dello Stato per tutti gli enti previdenziali privatizzati. Il consuntivo, in particolare, (approvato il 28.06.2008) è composto dallo stato patrimoniale e dal conto economico, corredati dalla relazione, illustrativa della gestione e delle operazioni di maggior rilievo economico, e dalla nota integrativa. E' stato asseverato dal Collegio sindacale, che ha espresso parere favorevole all'approvazione; e, infine, è stato esaminato, ai sensi dell'art. 2.3 del D. Lgs 30 giugno 1994, n. 509, da una società di revisione contabile indipendente, abilitata a norma del d. lgs. n. 88/1992. In particolare, il Collegio sindacale, sulla base dei riscontri e dei controlli eseguiti e degli elementi acquisiti, ha dichiarato che il bilancio corrisponde alle risultanze dei libri contabili e che i criteri di valutazione adottati sono conformi alle prescrizioni dell'art. 2426 del Codice Civile, precisando di avere vigilato sull'applicazione dei principi contabili e di corretta amministrazione, sia mediante la partecipazione alle riunioni degli organi deliberanti; sia mediante il controllo del libro giornale e dei valori di cassa e l'esame, anche a campione, dei documenti; sia, infine, acquisendo informazioni presso l'Organo di Amministrazione. La società di revisione contabile ha certificato che esso rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Fondazione e che i criteri di valutazione, adottati per la redazione del bilancio consuntivo, sono conformi a quelli previsti dalla vigente normativa civilistica ed ai principi contabili enunciati dall'O.I.C.; il Ministero del Lavoro, ha invitato la Fondazione a proseguire con la massima attenzione e continuità il monitoraggio degli andamenti gestionali, soprattutto del fondo di previdenza specialisti esterni.

Nei prospetti, che seguono, sono esposti, in sintesi, i risultati della gestione 2007, comparati con i due precedenti esercizi, e quello, più specifico, della gestione previdenziale, comparata con quella del 2006:

<b>ENPAM: risultati di gestione</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>%Var. su 2006</b>
Ricavi	1.940.175.353	1.969.314.454	2.181.522.405	+10,78
Costi	1.126.233.957	1.167.958.246	1.253.892.875	+7,36
Avanzo d'esercizio	813.941.396	801.356.208	927.629.530	+15,76
Patrimonio netto	6.592.014.111	7.393.370.319	8.316.999.849	+12,49

Gestione previdenziale	2006	%Var. su 05	2007	%var. su 06
<b>Entrate</b>				
Contributi	1.651.465.924		1.778.803.829	
Entrate straordinarie	1.398.064		17.632.893	
<b>Totale entrate previdenziali</b>	<b>1.652.863.988</b>	<b>+9,37</b>	<b>1.796.436.722</b>	<b>+8,69</b>
<b>Uscite</b>				
Prestazioni	948.055.430		980.536.781	
Uscite straordinarie	8.577.564		2.150.668	
<b>Totale spesa previdenziale</b>	<b>956.632.994</b>	<b>+4,2</b>	<b>982.687.449</b>	<b>+2,7</b>
Avanzo di gestione previdenziale	696.230.994	+17,38	813.749.273	+16,88

Il secondo prospetto, in particolare, evidenzia che tutti i dati della gestione previdenziale sono positivi e, in particolare, che la spesa (previdenziale) ha avuto un tasso di crescita pari a meno di un terzo di quello registrato dalle entrate e che il gettito di queste ultime ha superato di 1,83 volte la corrispondente spesa.

## II - Lo stato patrimoniale

Lo stato patrimoniale è esposto nel prospetto che segue:

STATO PATRIMONIALE SINTETICO	2006	2007	Differenza
<b>ATTIVO</b>			
Immobilizzazioni immateriali	853.571	1.017.866	+164.295
Immobilizzazioni materiali	2.754.622.230	2.508.164.114	-246.458.116
Immobilizzazioni finanziarie	2.284.155.241	3.785.626.140	+1.501.470.899
Attivo circolante	2.442.834.011	2.113.367.142	-329.466.869
Ratei e risconti attivi	91.878.602	97.218.482	+5.339.880
<b>Totale attivo</b>	<b>7.574.343.655</b>	<b>8.505.393.744</b>	<b>+931.050.089</b>
<b>PASSIVO</b>			
Patrimonio netto:	7.393.370.319	8.316.999.849	+923.629.530
Riserva di rivalutazione	4.000.000	0	<b>-4.000.000.</b>
Riserva legale	6.588.014.111	7.389.370.319	<b>+801.355.200</b>
Utile dell'esercizio	801.356.208	927.629.530	<b>+126.273.322</b>
Fondi rischi ed oneri	12.013.984	22.667.229	+10.653.245
Trattamento per fine rapporto	11.984.969	13.074.222	+1.089.253
Debiti	153.380.850	149.962.714	-3.418.136
Ratei e risconti passivi	3.593.533	2.689.730	-903.803
<b>Totale passivo</b>	<b>7.574.343.655</b>	<b>8.505.393.744</b>	<b>+931.050.089</b>
Conti d'ordine	255.392.483	271.666.380	+16.273.897

La tabella conferma il *trend* positivo evidenziato nei precedenti esercizi con crescita dell'attivo e del patrimonio netto (+12,49%), ma evidenzia il calo delle immobilizzazioni materiali (-8,95%), a fronte della crescita di quelle finanziarie (+65,73%) e dell'attivo circolante, come meglio risulterà dalle notazioni che seguono.

*A.- Parte attiva*

*a-Patrimonio immobiliare*

La Fondazione ha proseguito (e completato nel 2008) il riassetto del patrimonio immobiliare, deliberato dal C. di A. sin dal 2002, dismettendo fabbricati ad uso commerciale e residenziale per un valore di libro pari ad €233.611.606, contro un incasso di €251.424.259 (con una plusvalenza di €17.812.753). Per contro il valore degli immobili rimasti è stato aumentato di €282.403, pari ai lavori di miglioria eseguiti su alcune unità. Ha conferito in usufrutto all'Enpam R.E. altri cinque immobili (4 destinati ad alberghi ed uno a commercio) alle medesime condizioni precedenti, per riqualificarne e migliorarne la redditività, in vista di trasformare la società immobiliare, prima della scadenza dell'usufrutto, in fondo immobiliare alberghiero. Il valore complessivo, comprensivo delle unità utilizzate dalla Fondazione, è passato da €2.754.622.230 ad €2.508.164.114.

La componente costituita dagli immobili, che era risultata inferiore a quella mobiliare già nel 2005, è ulteriormente diminuita, sino a risultare il 39,8% delle immobilizzazioni complessive, ed ancor meno se si escludono i fabbricati destinati all'uso diretto della fondazione; tale effetto, tuttavia, com'è stato già precisato nella precedente relazione, non significa abbandono o riduzione dell'investimento immobiliare, ma, più semplicemente, graduale riconversione del compendio verso fabbricati provvisti di più elevata redditività commerciale e verso fondi immobiliari chiusi, che offrono il vantaggio di un minore prelievo fiscale sul reddito dei fabbricati, con l'obiettivo di pervenire ad un bilanciamento paritetico delle immobilizzazioni, tra mobiliare ed immobiliare, al fine di ridurre la volatilità del patrimonio e di migliorarne il profilo di rischio<sup>29</sup>.

Alla fine del 2007 la destinazione d'uso del patrimonio immobiliare risulta come appresso:

<b>Destinazione:</b>	Alberghiera	Commerciale	Residenziale	Ad uffici
<b>%:</b>	2,7	7,02	40,95	49,33

<sup>29</sup> L'obiettivo corrisponde al nuovo *asset allocation* strategico deliberato dal C. di A. anche su indicazione delle Autorità governative.

Sono aumentati da €92.892 ad €111.203.852 le immobilizzazioni in corso e gli acconti, che esprimono lo stato di avanzamento dei lavori di costruzione della nuova sede di Piazza Vittorio in Roma e di ristrutturazione in corso di altri immobili; in diminuzione, invece, il valore degli impianti (da €9.903.523 ad €2.469.658), a causa dell'esaurita vita d'uso delle attrezzature informatiche, acquistate nel 2002 (sostituite con altre di concezione aggiornata) e di altri beni (da €2.211.586 ad €580.441).

*b.-Immobilizzazioni finanziarie*

In forte crescita nel 2007 (+65,73%), sono costituite da partecipazioni in società finanziarie, da titoli e da crediti, come esposto nella tabella, che segue:

<b>Immobilizzazioni finanziarie<sup>30</sup></b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Variazioni</b>
<b>a-Partecipazioni in:</b>			
-imprese controllate	67.679.113	987.724.009	+920.044.896
-altre imprese	44.035.486	35.388.114	-8.647.372
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>111.714.599</b>	<b>1.023.112.123</b>	<b>+911.397.524</b>
<b>b-Crediti verso:</b>			
-imprese controllate	180.000.000	180.000.000	0
-altri	75.730.207	57.226.011	-18.503.296
<b>Totale crediti</b>	<b>255.730.207</b>	<b>237.226.911</b>	<b>-18.503.296</b>
<b>c-Altri titoli</b>	<b>1.916.710.435</b>	<b>2.525.287.106</b>	<b>+608.5756.671</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>2.284.155.241</b>	<b>3.785.626.140</b>	<b>+1.501.470.899</b>

Le partecipazioni societarie, che hanno registrato il maggiore aumento (+65,7%), comprendono: il valore dell'investimento nel fondo immobiliare chiuso denominato "Ippocrate", pari a €920.818.887<sup>31</sup>; la totalità della partecipazione in ENPAM R.E. s.r.l., il cui valore, a fine esercizio, si è ridotto, per decremento, ad €58.972.459; la partecipazione, pari ad €4.995.000, nel capitale (7,6%) della società immobiliare "CAMPUS BIOMEDICO S.p.A.", che, nel corso del 2007, ha ultimato la costruzione della sede definitiva dell'omonima Università di Roma; la partecipazione, pari ad €2.600.000, nel fondo immobiliare chiuso "Michelangelo" (nel frattempo,

<sup>30</sup> I valori esposti sono al netto degli accantonamenti istituiti a protezione delle oscillazioni dei valori mobiliari.

<sup>31</sup> La Fondazione aveva acquistato la totalità delle quote nel marzo 2007 al prezzo di €362.000.000 e nel giugno successivo aveva deliberato di sottoscrivere la totalità delle quote di nuova emissione, per un valore di €558.818.889.

rivalutata sino ad €4.919.657); le quote in fondi mobiliari chiusi di *private equity*, pari ad €39.492.782 (che nel corso del 2007 hanno subito un decremento di €6.646.189), che investono in aziende fortemente innovative di piccole e medie dimensioni.

L'investimento in titoli, aumentato nel corso del 2007, è costituito da obbligazioni, azioni e gestioni patrimoniali. Le prime sono emesse da istituti di credito italiani ed europei, e da alcuni statunitensi<sup>32</sup>, per un valore di €2.534.280.813; questi ultimi, nel corso del 2007, hanno subito un deprezzamento di €9.793.057. Le seconde riguardano un'azienda di credito italiana per un prezzo di carico di €799.350 (valutato €1.370.880 al mercato mobiliare alla fine del 2007); gli investimenti tramite gestioni patrimoniali sono aumenti di circa il 13% rispetto al 2006. I crediti sono costituiti, quasi esclusivamente, da mutui agli iscritti in via di esaurimento<sup>33</sup>, ai dipendenti, agli ordini dei medici, alla partecipata Enpam R.E. S.p.A., da depositi cauzionali e polizze di assicurazione, quasi tutte stipulate con aziende italiane o europee. Una polizza accesa con un'azienda statunitense ha subito diminuzione di valore per effetto del deprezzamento del dollaro.

*c.- Attivo circolante*

Diminuito rispetto al 2006 (da €2.442.834.011 ad €2.113.367.142), è costituito da crediti a breve (vantati, soprattutto, verso istituti di credito per operazioni pronti c/termine (€299.999.445), iscritti per contributi relativi ad esercizi decorsi (€196.401.878), locatari morosi o debitori di spese di giustizia (€20.829.921), curatele di concessionarie della riscossione fallite (€3.403.033), società controllate per canoni di concessione di beni in usufrutto (€24.863.563), mutuatari per rate scadute, Erario per tributi da rimborsare (la maggior parte dei quali compensata con la dichiarazione dei redditi 2008), enti previdenziali, Pubblica Amministrazione, contravventori, etc.. Sono compresi in detta voce anche le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (€1.163.221.814, in diminuzione rispetto al 2006), costituite dalle somme affidate a gestioni patrimoniali mobiliari (€906.277.504) di istituti di credito europei (in maggior parte italiani), o investiti in titoli di Stato, sia italiani che esteri, ed obbligazioni a breve scadenza; e le somme giacenti presso la tesoreria (in aumento rispetto al 2006) nonché presso banche e l'Ente poste, deputati all'incasso di specifiche entrate.

<sup>32</sup> L'elenco completo dell'investimento è contenuto nella nota integrativa al conto del patrimonio.

<sup>33</sup> Com'è stato già detto innanzi, la Fondazione da tempo non usa più concedere mutui agli iscritti. Il credito rappresenta la parte residua di mutui concessi in passato.

*d.- Ratei e risconti attivi*

La quasi totalità della somma è costituita da ratei di pensioni in pagamento nel gennaio 2008, addebitate su conto della Fondazione al 31 dicembre 2007.

*e- Patrimonio complessivo investito a reddito*

La tabella che segue espone la composizione del portafoglio mobiliare investito a reddito, ammontante alla somma complessiva di €4.750.474.467.

<b>Portafoglio investimenti mobiliari</b>			
<b>Immobilitati</b>		<b>non immobilizzati</b>	
<b>Diretti:</b>		<b>Diretti:</b>	
Titoli obbligazionari	2.534.280.813	Titoli obbligazionari	54.897.500
Azioni	799.350	O.i.c.v.	202.046.811
Polizze assicurative	24.955.697	<b>Totale investimenti diretti</b>	<b>256.944.311</b>
Part. in fondi di <i>private equity</i>	39.492.782	Gestioni patrimoniali in fondi	226.413.150
Part. in società e fondi immob.	987.724.009	Gestioni patrimoniali mobiliari	679.864.355
<b>Totale invest. immobilizzati</b>	<b>3.587.252.651</b>	<b>Totale invest. non immobiliz.</b>	<b>1.163.221.816</b>
<b>Totale investimento mobiliare: €4.750.474.467<sup>34</sup></b>			

Se si tiene conto anche della componente immobiliare (esclusi i terreni, le migliorie, i fabbricati ad uso della Fondazione e quelli in costruzione) e della liquidità impiegata in operazioni di breve termine, l'ammontare del patrimonio impiegato nella produzione di reddito assomma ad €8.040.050.447, in aumento del 14,19% rispetto al 2006 (€7.040.763.710). Esso evidenzia anche che nella parte del patrimonio destinato alla produzione di reddito è aumentata l'incidenza della componente immobiliare complessiva (comprensiva degli investimenti tramite fondi e società immobiliari) ed è diminuita quella mobiliare (dal 60,89% al 57,32%)<sup>35</sup>.

I cespiti immobiliari hanno avuto una redditività lorda media pari al 5,13%, lievemente inferiore a quelle del 2006 (5,14%) che corrisponde, al netto da tutti gli oneri, all'1,79%, migliore rispetto a quella del precedente esercizio (1,59%). Nel corso del 2007 la Fondazione ha rinegoziato un aumento controllato dei canoni con gran parte dell'inquilinato. In ulteriore riduzione la morosità. Le attività finanziarie totali nel 2007 hanno reso in media il 4,49% al netto degli oneri di gestione ed il 3,93% al netto

<sup>34</sup> La somma non comprende i contratti pronti c/ termine (€299.999.445), le disponibilità liquide (€332.256.088), i mutui alle società partecipate (€180.000), agli iscritti (€11.465), ai dipendenti (€10.129.980), agli ordini dei medici (€20.476.875) ed i presiti al personale ed ex dipendenti (€2.798.578), per un ammontare complessivo pari ad €845.672.431. Sommando tale ultimo importo, si ottiene l'ammontare di €5.596.146.896.

<sup>35</sup> Secondo i valori di bilancio la distribuzione del patrimonio complessivo ad investimento è pari al 52,32% per quello mobiliare ed al 42,68 per quello immobiliare.

delle imposte. La distribuzione del portafoglio mobiliare complessivo sulle varie forme d'investimento è esposta nella tabella, che segue:

<b>Tipo investimento:</b>	Azioni	O.I.C.V.M.	Titoli di Stato	Titoli di altri stati	Altre obbligazioni	Liquidità
<b>% investimento:</b>	9,96	38,58	26,87	17,42	3,27	3,89

Gli investimenti finanziari sono deliberati su proposta di un apposito ufficio, che ne segue l'andamento, che si avvale delle indicazioni di una azienda di consulenza convenzionata, che fa pervenire alla Fondazione rapporti trimestrali di monitoraggio delle gestioni patrimoniali mobiliari e dei titoli, attraverso l'analisi e la valutazione di diversi parametri di rischio-redditività<sup>36</sup>. La Fondazione afferma che i gestori del portafoglio, anche nella difficile situazione di mercato del 2007, hanno prodotto risultati positivi migliori dei *benchmark* di riferimento<sup>37</sup>.

#### B.- Parte passiva

E' costituita dal patrimonio netto, dagli accantonamenti, dai debiti e dai ratei e risconti passivi. Le prime due componenti risultano in aumento; in calo, invece, i debiti ed i ratei e risconti passivi, come risulta dalla tabella, che segue:

<b>Conto del patrimonio: passivo</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Patrimonio netto</b>	7.393.370.319	8.316.999.849
<b>Fondo imposte</b>	5.674.092	5.809.092
<b>Fondo rischi e spese future</b>	6.339.892	16.858.137
<b>Fondo T.F.R.</b>	11.984.969	13.074.222
<b>Debiti</b>	153.380.850	149.962.714
<b>Ratei e risconti passivi</b>	3.593.853	2.689.730
<b>Totale passivo</b>	<b>7.574.343.655</b>	<b>8.505.393.744</b>

#### a.-Patrimonio netto

E' costituito dalla riserva legale e dall'utile dell'esercizio, esposti nella tabella che segue:

<sup>36</sup> I titoli strutturati in portafoglio hanno tutti un "rating investment grade" non inferiore a quello dello Stato italiano.

<sup>37</sup> La Fondazione assicura che il portafoglio dei titoli obbligazionari acquistati direttamente è costantemente monitorato e non ha subito ad oggi alcuna perdita in conseguenza della recente crisi finanziaria, che ha interessato il mercato statunitense ed europeo. Soltanto alcuni titoli vengono vigilati con particolare attenzione o perché esposti al rischio credito o perché indirettamente legati all'istituto finanziario *Lehman Brothers*. Rispetto ad essi ha già definito, o ha in corso di analisi, proposte di ristrutturazione, volte a neutralizzare il più possibile l'esposizione ai maggiori rischi ed a migliorarne il profilo di rendimento. Quanto ai secondi, ammontanti complessivamente ad €464.500.000, in buona parte già ristrutturati, la Fondazione precisa che la *Lehman Brothers* non era emittente, ma aveva agito soltanto come intermediaria ed aveva rappresentato la controparte di operazioni di swap sottostanti i titoli stessi, e che l'unica conseguenza subita dal *default* della banca è stata l'interruzione della corresponsione dei flussi cedolari.

<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Riserva legale</b>	6.588.014.111	7.389.370.319
<b>Riserva rivalutazioni immobili</b>	4.000.000	<sup>38</sup> 0
<b>Risultato economico dell'esercizio</b>	801.356.208	927.629.530
Totale patrimonio netto	<b>7.393.370.319</b>	<b>8.316.999.849</b>

La riserva legale<sup>39</sup> a fine 2007, con un'ulteriore crescita del 12,49%, ha raggiunto una consistenza pari a circa 19,83 annualità delle pensioni in essere al 31 dicembre 1994 ed a 8,90 annualità di quelle in essere al 31 dicembre 2007 (8,16, nel 2006). Le tabelle che seguono rappresentano, rispettivamente, il suo formarsi negli ultimi dieci anni e la crescita del patrimonio netto registrata negli ultimi quattro, raffrontata con la riserva legale minima e l'onere di pensione attuale:

<b>Avanzi economici e riserva legale</b>	
1998	224.741.494
1999	199.136.857
2000	234.093.070
2001	342.425.979
2002	409.898.973
2003	442.027.265
2004	671.436.093
2005	813.941.396
2006	801.356.208
2007	927.629.530
<b>Riserva legale al 31 dicembre 2007</b>	<b>8.316.999.849</b>

<b>Rapporto tra patrimonio netto, riserva legale minima ed onere di pensione attuale</b>					
Anno	Patrimonio netto	Onere di pensione al 31.12.1994	Rapporto	Onere di pensione al 31 dicembre	Rapporto
2004	5.785.292.027	419.224.059	13,80	847.118.015	6,83
2005	6.592.014.111	" " "	15,72	884.928.851	7,45
2006	7.393.370.319	" " "	17,64	910.485.293	8,16
2007	8.316.999.849	" " "	19,88	939.812.744	8,90

<sup>38</sup> La riserva rivalutazione immobili nel corso del 2007 è stata smobilizzata per effetto della vendita di un terreno, il cui ricavo è stato inserito tra i proventi straordinari del conto economico.

<sup>39</sup> È prescritta dall'art. 1.4, lettera c, del d. lgs. n. 509/1994, come specificato dall'art. 59.20 della legge n. 449/1997, che impone agli enti previdenziali privatizzati di prevedere nel regolamento un accantonamento di misura non inferiore a cinque annualità dell'importo delle pensioni in essere al 31 dicembre 1994 (valore attualizzato pari a €419.224.059), al fine di assicurare la continuità delle prestazioni.

*b. - I fondi*

La consistenza dei fondi è rappresentata nella tabella, che segue:

<b>Descrizione fondi</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Fondi per rischi e oneri		
Fondo imposte	5.674.092	5.809.092
Fondo rischi diversi	6.276.660	16.819.457
Fondo oneri su fabbricati ceduti	63.232	0
Fondo rischi e oneri futuri	0	38.680
<b>Totale accanton. fondi rischi e oneri</b>	<b>12.013.984</b>	<b>22.667.229</b>
<b>Fondo t.f.r.</b>	<b>11.984.969</b>	<b>13.074.222</b>
<b>Totale accantonamento fondi</b>	<b>23.998.953</b>	<b>35.741.451</b>

E' quasi triplicato (2,67 volte), rispetto al 2006, il fondo rischi diversi, che copre in maggior parte i rischi dell'esito di varie controversie intentate contro la Fondazione da terzi e dal personale dirigente, di cui si è già detto in precedenza; il fondo per il t.f.r., che comprende tre sottofondi (per il personale; per i portieri; per i collaboratori a tempo d.), rispetto al 2006 risulta incrementato degli accantonamenti maturati nell'anno (€1.837.173) e ridotto della somma di €814.771 afferente lo smobilizzo di quote destinate a fondi di previdenza complementare; il fondo imposte, molto poco variato, recepisce il rischio potenziale connesso al contenzioso in corso in materia tributaria.

*c.- Debiti*

In lieve diminuzione rispetto all'esercizio precedente, sono rappresentati nella tabella, che segue:

<b>DEBITI: soggetti creditori</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
-istituti di credito	651.773	552.545
-iscritti	18.404.557	15.942.766
-locatari	12.414.595	12.760.050
-personale	2.950.251	2.774.828
-amministratori e sindaci	31.015	138.887
-fornitori	23.614.177	22.160.340
-fisco	63.196.903	66.315.402
-enti previdenziali ed assistenziali	929.109	1.085.745
-soggetti vari e diversi	31.185.330	25.412.151
<b>Totale</b>	<b>153.380.850</b>	<b>149.962.714</b>

*III.- Il conto economico*

Il conto economico presenta un valore della produzione pari ad €1.925.502.828, di cui €1.778.803.828 provenienti dal gettito dei contributi previdenziali, €17.632.893 da entrate straordinarie e la rimanente parte da rendite patrimoniali e altri proventi; costi per €1.137.355.087, di cui €980.536.781 per prestazioni, e un utile di esercizio di €927.629.530. Esso, strutturato nella forma "progressiva a scalare", risulta dalla tabella, che segue:

## XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Conto economico	2006	2007	Differenza
<b>A- VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.799.805.173</b>	<b>1.925.502.828</b>	<b>+125.697.655</b>
A1-Entrate contributive	1.651.465.924	1.778.803.828	+127.337.904
A5-Altri ricavi e proventi	148.339.249	146.699.000	-1.640.249
<b>B- COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.070.612.006</b>	<b>1.137.355.087</b>	<b>+66.743.081</b>
<b>B7-per servizi:</b>	<b>1.021.957.900</b>	<b>1.050.015.578</b>	<b>28.057.678</b>
B7a-per prestazioni istituzionali	948.055.431	980.536.781	+32.481.350
B7b-per servizi	13.628.783	14.638.690	+1.009.907
B7c-per i fabbricati da reddito	60.273.688	54.840.107	-5.433.579
<b>B8-per godimento beni di terzi</b>	<b>1.376.968</b>	<b>1.364.961</b>	<b>-12.007</b>
<b>B9-per il personale:</b>	<b>28.863.162</b>	<b>30.420.338</b>	<b>+1.557.176</b>
B9a-salari e stipendi	28.863.162	30.420.338	+1.557.176
B9b-oneri sociali	5.067.572	5.536.954	+468.382
B9c-T.F.R.	1.544.579	1.812.589	+268.010
B9d-trattamento di quiescenza e simili	1.244.444	1.275.022	+30.578
B9e-altri costi	1.125.963	1.182.258	+56.295
<b>B10-ammortamenti e svalutazioni:</b>	<b>1.821.286</b>	<b>32.001.076</b>	<b>+30.179.790</b>
B10a-ammortamento immob. immateriali	254.560	152.744	+101.816
B10b-ammortamento immob. materiali	1.198.858	1.155.385	-43.473
B10-altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	27.478.248	27.478.248
B10d-svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e disponibilità liquide	469.684	3.112.883	+2.643.199
<b>B12-accantonamenti per rischi</b>	<b>3.063.556</b>	<b>10.606.920</b>	<b>+7.543.364</b>
<b>B13-altri accantonamenti</b>	<b>0</b>	<b>38.680</b>	<b>38.680</b>
<b>B14-oneri diversi di gestione</b>	<b>13.529.134</b>	<b>12.907.534</b>	<b>-621.600</b>
<b>DIFF.TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZ.</b>	<b>729.193.167</b>	<b>788.147.741</b>	<b>+58.954.574</b>
<b>C-PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
<b>C15-Proventi da partecipazioni</b>	<b>0</b>	<b>21.252.007</b>	<b>+21.252.007</b>
<b>C16-Altri proventi finanziari</b>	<b>143.199.619</b>	<b>176.917.932</b>	<b>+33.718.313</b>
<b>C17-Interessi ed altri oneri finanziari</b>	<b>25.904.746</b>	<b>34.238.384</b>	<b>-8.333.638</b>
<b>C17bis-Utili e perdite sui cambi</b>	<b>-61.420</b>	<b>251.622</b>	<b>+313.042</b>
<b>Totale (15+16-17+-17bis)</b>	<b>117.233.453</b>	<b>164.183.177</b>	<b>+46.949.724</b>
<b>D-RETTIFICHE DI VALORE DI ATT. FINANZ.</b>			
<b>D18-rivalutazioni</b>	<b>3.823.617</b>	<b>6.837.200</b>	<b>-3.097.765</b>
<b>D19-svalutazioni</b>	<b>14.106.387</b>	<b>24.230.561</b>	<b>+10.124.174</b>
<b>Totale rettifiche (18-19)</b>	<b>-10.282.770</b>	<b>-17.393.361</b>	<b>-7.110.591</b>
<b>E-PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>	<b>5.670.656</b>	<b>32.771.753</b>	<b>+27.101.591</b>
<b>E22-IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO</b>	<b>40.458.298</b>	<b>40.079.789</b>	<b>-378.518</b>
<b>E23-UTILE/PERDITE D'ESERCIZIO</b>	<b>801.356.208</b>	<b>927.629.530</b>	<b>+126.273.322</b>

La gestione ha avuto risultati complessivamente migliori di quelli del 2006: valore della produzione +6,98% (+1,5%, nel 2006); costi di produzione +6,23% (+3,7% nel 2006); utile netto +15,76% (-1,55%, nel 2006). L'aumento della produzione è derivato esclusivamente dal maggior gettito dei contributi, poiché è diminuita l'entrata da fitti del 2% per dismissione d'immobili (stabile il gettito degli altri proventi). Le entrate contributive, di cui si è ampiamente riferito innanzi, hanno avuto un incremento del 7,71%<sup>40</sup> sul 2006, per un maggiore gettito pari ad €127.337.904; quelle non contributive hanno subito un calo dell'1,12%, come risulta dalla tabella, che segue:

<b>Entrate patrimoniali</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Differenza</b>	<b>% Variaz.</b>
Proventi patrimoniali	148.222.445	145.245.962	-2.976.493	-2
Altri ricavi e proventi	116.804	1.453.038	+1.336.234	+1.044
<b>Totale</b>	<b>148.339.249</b>	<b>146.699.000</b>	<b>-1.640.249</b>	<b>-1,12</b>

Sul maggior gettito contributivo hanno inciso sia il controllo delle dichiarazioni dei redditi degli iscritti alla quota B del Fondo generale (attraverso l'incrocio dei dati con l'anagrafe tributaria, come già detto), che ha consentito di recuperare 16,7 milioni di euro riferiti agli anni precedenti, sia la quasi completa definizione delle domande di riscatto.

A determinare i maggiori costi hanno concorso, insieme all'aumento della spesa istituzionale e per il personale, anche: l'aumento degli accantonamenti per ammortamento e svalutazione (per €30.179.790) e per rischi e oneri futuri (per €7.543.364); il costo, di carattere straordinario, per l'acquisto di beni e servizi<sup>41</sup>; la rettifica dei valori, in particolare quelli per ammortamenti e svalutazioni, e gli oneri da svalutazione delle immobilizzazioni. I costi generali e di amministrazione, pari a €46.423.989, equivalgono al 4,08% dei costi totali. Gli accantonamenti "ammortamenti e svalutazioni", oltre all'ammortamento dei fabbricati e dei beni strumentali, contabilizzano, in particolare, anche l'aumento del fondo svalutazione crediti e di quello per rischi su procedure e cause; la rettifica di valore di attività finanziarie contabilizza la svalutazione di €10.124.174 subita dalle partecipazioni in società controllate (Enpam R.E., *Absolute sca*, IGI investimenti Sud, GDPA Capital); e

<sup>40</sup> Se si considerano anche i proventi straordinari, in particolare quelli affluiti al fondo della libera professione per effetto dell'incrocio dei dati con quelli dell'anagrafe tributaria, la percentuale d'incremento sale al 8,69%.

<sup>41</sup> Riguarda lo sviluppo e la realizzazione dello *Spin off* immobiliare, il miglioramento organizzativo dei servizi, la valorizzazione del capitale umano (c.d. progetto *Politeia*) e gli oneri patrimoniali connessi ai maggiori investimenti.

quella di €10.807.025 subita dai titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazione e le perdite derivanti da "chiusura cambio"<sup>42</sup>.

Per contro, il gettito dell'area finanziaria ha avuto un aumento del 40% (€46.949.724, costituito dal dividendo del fondo immobiliare "Ippocrate", maggiori interessi e utili da negoziazione titoli).

In sostanza, il conto riflette, da una parte, i primi effetti delle riforme apportate negli anni precedenti all'ordinamento previdenziale, che hanno aumentato il gettito dei contributi, e, dall'altra, la situazione di grave incertezza dei mercati finanziari, che ha indotto la Fondazione, a titolo prudenziale, ad accantonare fondi per la copertura dei rischi connessi a investimenti maggiormente esposti alle turbolenze dei mercati.

*D- I Conti economici dei fondi di previdenza:*

Fondo previdenza generale quota A: conto economico					
Prestazioni	2006	2007	Contributi	2006	2007
Pensioni	152.055.619	157.603.625	Quota base	312.417.309.	324.256.159
Assistenza	3.502.405	3.896.432	Trasf. da altri enti	3.396.932	14.770.699
Ind. Maternità	11.427.851	12.142.761	Contr. Maternità	11.819.899	12.195.978
Rimb. Contributi	18.505	40.623	Riscatto allin. e inter.	1.361.669	2.015.209
Recupero prest.	-843.117	-1.033.447	Sanzioni e penalità	1.633.424	1.784.896
Ricong. passive	0	12.399.			
<b>Totale prestaz.</b>	<b>166.161.263</b>	<b>172.662.594</b>	<b>Totale contributi</b>	<b>330.629.234</b>	<b>355.022.940</b>
Oneri amm.ne	47.804.923	58.832.525	Proventi vari	50.764.983	63.227.218
<b>Totale gest. c.</b>	<b>213.966.186</b>	<b>231.495.119</b>	<b>Totale gest. corr.</b>	<b>381.394.217</b>	<b>418.250.160</b>
Uscite straord.	4.159.029	1.455.451	Entrate straordinarie	550.743	278.143
<b>Totale uscite</b>	<b>218.125.215</b>	<b>232.950.570</b>			
<b>Avanzo econ.</b>	<b>163.819.745</b>	<b>185.572.732</b>			
<b>Total a pareg.</b>	<b>381.944.961</b>	<b>418.523.302</b>	<b>Totale entrata</b>	<b>381.944.961</b>	<b>418.523.302</b>

<sup>42</sup> Quest'ultima partita, riferisce la Fondazione, è stata iscritta in bilancio per ragioni meramente prudenziali, secondo lo spirito del C.C., ma non costituisce vera perdita, perché non realizzata; così come, per converso, non ha iscritto in bilancio plusvalenze di titoli in portafoglio derivanti dal confronto con i valori di mercato pari ad €30.934.948. La fondazione riferisce, altresì, che la riclassificazione tra i titoli immobilizzati di 9 obbligazioni, pur avendo subito una minusvalenza al 31.12.2007 di €9.497.640, non ha determinato alcuna incidenza economica, proprio perché immobilizzata.

## XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Fondo generale della libera professione quota B: conto economico					
Prestazioni	2006	2007	Contributi	2006	2007
Pensioni	23.614.497	27.669.514	Contr. su reddito	226.284.004	250.385.850
Assistenza	44.835	208.963	Contr. riscatto e int.	11.134.542	15.489.744
Rimb. contributi	12.652	3.023	Contr. ammin.locali	287.801	278.562
Recupero prest.	-41.621	-70.303	Sanzioni e penalità	3.724.267	9.124.494
Ricon.ni passive	0	2.660			
<b>Totale prestaz.</b>	<b>23.630.363</b>	<b>27.813.858</b>	<b>Totale contributi</b>	<b>241.430.614</b>	<b>275.278.650</b>
Oneri amm.ne	52.722.212	68.604.927	Proventi vari	77.622.135	96.340.736
<b>Totale gest. c.</b>	<b>76.352.575</b>	<b>96.418.785</b>	<b>Totale gest. corr.</b>	<b>319.052.749</b>	<b>371.619.386</b>
Uscite straord.	636.506	368.012	Entrate straord.	226.032	16.772.898
<b>Totale uscita</b>	<b>76.989.080</b>	<b>96.786.797</b>			
<b>Avanzo econ.</b>	<b>242.289.700</b>	<b>291.605.488</b>			
<b>Total a pareg.</b>	<b>319.278.781</b>	<b>388.392.285</b>	<b>Totale entrata</b>	<b>319.278.781</b>	<b>388.392.285</b>

Fondo di previdenza per i medici di medicina generale: conto economico					
Prestazioni	2006	2007	Contributi	2006	2007
Pensioni	562.871.724	577.860.003	ordinari	752.936.236	797.173.019
Liquid. in capit.	10.339.753	12.364.714	Di riscatto	40.520.561	47.832.130
Ricong. passive	1.465.198	1.877.692	Da altri enti	8.540.169	9.864.142
Assegni malattia	8.976.613	10.774.963	Transitati a dip.	18.431.525	27.394.380
Rec. prestazioni	-2.317.867	-3.067.226	Sanzioni e pen.	846.128	486.724
<b>Tot. prestaz.</b>	<b>581.335.421</b>	<b>599.810.147</b>	<b>Tot. contributi</b>	<b>821.274.610</b>	<b>882.750.396</b>
Oneri amm.ne	76.991.593	100.285.692	Proventi vari	130.257.341	156.887.758
<b>Tot. gest. corr.</b>	<b>658.327.014</b>	<b>700.095.839</b>	<b>Tot. gest. corr.</b>	<b>951.531.951</b>	<b>1.039.638.154</b>
Uscite straord.	3.191.941	129.494	Entrate straord.	446.473	463.226
<b>Totale uscita</b>	<b>661.518.954</b>	<b>700.225.333</b>			
<b>Avanzo econ.</b>	<b>290.459.470</b>	<b>339.876.046</b>			
<b>Tot. a pareggio</b>	<b>951.978.424</b>	<b>1.040.101.380</b>	<b>Totale entrata</b>	<b>951.978.424</b>	<b>1.040.101.380</b>

## XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

<b>Fondo di previdenza per gli specialisti ambulatoriali: conto economico</b>					
<b>Prestazioni</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Contributi</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Pensioni	138.053.884	142.184.208	ordinari	181.044.484	171.671.796
Liquid. In capitale	1.688.838	1.915.682	riscatto	6.595.598	6.774.256
Ricong. passive	1.059.302	951.167	Da altri enti	5.524.700	4.667.703
Assegni di malattia	965.480	771.889	Medici trans. Dip.	42.748.151	58.411.333
Recupero prestaz.	-533.494	-655.023	Sanzioni e pen.	277.981	250.532
<b>Tot. prestazioni</b>	<b>141.234.011</b>	<b>145.167.922</b>	<b>Totale contributi</b>	<b>236.190.913</b>	<b>241.775.620</b>
Oneri di amm.ne	28.072.224	36.883.231	Proventi vari	48.347.302	58.529.173
<b>Tot. gest. corr.</b>	<b>169.306.235</b>	<b>182.051.153</b>	<b>Tot. gest. corr.</b>	<b>284.538.215</b>	<b>300.304.793</b>
Uscite straord.	327.355	150.698	Entrate straord.	155.923	95.969
<b>Totale uscite</b>	<b>169.633.591</b>	<b>182.201.851</b>			
<b>Av. economico</b>	<b>115.060.548</b>	<b>118.198.910</b>			
<b>Tot. a pareggio</b>	<b>284.694.139</b>	<b>300.400.762</b>	<b>Totale entrata</b>	<b>284.694.139</b>	<b>300.400.762</b>

<b>Fondo di previdenza per gli specialisti esterni: contro economico</b>					
<b>Prestazioni</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Contributi</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Pensioni	33.889.569	34.495.194	Ordinari	20.578.859	21.456.571
Liquid. In capitale	1.846.568	644.444	Contr. Riscatto	384.404	390.551
Ricong. passive	24.787	53.531	Ricong. da altri enti	96.016	74.416
Assegni di malattia	31.123	3.229	Contr. L. 243/04	847.685	1.574.320
Recupero prestaz.	-97.673	-114.137	Sanzioni e penalità	33.590	480.363
<b>Totale prestazioni</b>	<b>35.694.372</b>	<b>35.082.260</b>	<b>Totale contributi</b>	<b>21.940.553</b>	<b>23.976.222</b>
Oneri di amm.ne	5.734.300	6.599.052	Proventi vari	9.458.704	10.100.797
<b>Totale gest. corr.</b>	<b>41.428.673</b>	<b>41.681.312</b>	<b>Totale gest. corr.</b>	<b>31.399.258</b>	<b>34.077.020</b>
Uscite straord.	262.733	47.012	Entrate straord.	18.892	27.657
<b>Totale uscita</b>	<b>41.691.406</b>	<b>41.728.324</b>	<b>Totale entrata</b>	<b>31.418.150</b>	<b>34.104.677</b>
			<b>Disav. economico</b>	<b>10.273.255</b>	<b>7.623.647</b>
<b>Totale uscita</b>	<b>41.691.406</b>	<b>41.728.324</b>	<b>Totale a pareggio</b>	<b>41.691.406</b>	<b>41.728.324</b>

L'ultimo prospetto evidenzia lo stato di difficoltà economica (in miglioramento) del fondo di previdenza per gli specialisti esterni, di cui si è riferito innanzi.

Il prospetto, che segue, mostra l'incidenza percentuale di ciascun fondo sul totale delle entrate contributive e della spesa per pensioni:

<b>FONDO:</b>	<b>Gen. quota A</b>	<b>Gen. quota B</b>	<b>Med. gen</b>	<b>Special. ambul.</b>	<b>Special. esterni</b>	<b>Totale</b>
<b>% entrata:</b>	19	16	50	14	1	100
<b>% spesa per pens.:</b>	17	3	61	15	4	100

**7.- La partecipazione totalitaria nella s.r.l. Enpam Real Estate**

Com'è stato già accennato nella precedente relazione, la Fondazione costituì nel 2003 la società a responsabilità limitata Enpam Real Estate con lo scopo di riqualificare, a mezzo di essa, il comparto alberghiero del proprio portafoglio immobiliare e di ottimizzarne la capacità ricettiva e reddituale. L'obiettivo finale, una volta realizzato il programma e, comunque, prima della scadenza dell'usufrutto sugli immobili, è quello di trasformare la s.r.l. in fondo immobiliare alberghiero. I complessi alberghieri assunti in usufrutto, contro il pagamento di un canone annuale, a fine 2007 erano 13 (cinque dei quali nel 2007). Ha già quasi completato il programma dei lavori per i primi otto alberghi, finanziati con mutuo di 180 milioni di euro concesso dalla Fondazione al tasso del 2% annuo. Ha due dipendenti, il cui rapporto di lavoro è disciplinato dal C.C.N.L. relativo al settore del commercio.

<b>ENPAM Real estate: stato patrimoniale</b>		
<b>ATTIVO</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>A-Crediti verso i soci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B-Immobilizzazioni</b>		
-immobilizzazioni immateriali	160.204.197	145.837.688
-immobilizzazioni materiali	18.672.392	18.187.052
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>178.876.589</b>	<b>164.024.740</b>
<b>C-Attivo circolante</b>		
-crediti v/ clienti	8.585.146	9.781.967
-crediti tributari	31.520.662	27.294.512
-crediti verso altri	5.305.050	5.510.352
<b>Totale crediti</b>	<b>45.410.858</b>	<b>42.586.831</b>
-Disponibilità liquide	20.848.718	36.347.844
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>66.259.576</b>	<b>78.934.675</b>
Ratei e risconti attivi	11.545	2.054
<b>Totale attivo</b>	<b>245.147.710</b>	<b>242.961.169</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>A-Patrimonio netto:</b>		
-capitale	64.000.000	64.000.000
-riserva legale	53.472	53.472
-utili o perdite portati a nuovo	-5.863.305	-4.269.358
-utile o perdita dell'esercizio	1.593.946	-811.645
Totale patrimonio netto	59.784.113	58.972.460
<b>B-Fondi rischi ed oneri</b>	<b>1.658.965</b>	<b>1.658.965</b>
<b>D-T.F.R. lavoratori</b>	<b>21.782</b>	<b>29.945</b>
<b>D-Debiti</b>	<b>183.463.014</b>	<b>181.725.824</b>
<b>E-Ratei e risconti passivi</b>	<b>219.826</b>	<b>574.275</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>245.147.710</b>	<b>242.961.469</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>2.736.000</b>	<b>3.611.555</b>

Il patrimonio netto è ulteriormente diminuito (-1,36%) per effetto del risultato economico negativo.

<b>Enpam REAL ESTATE: conto economico</b>		
	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>A-Valore della produzione</b>		
-ricavi vendite e prestazioni	20.021.676	24.823.553
-ricavi e proventi diversi	9.101.195	128.665
<b>Valore della produzione</b>	<b>29.122.871</b>	<b>24.952.218</b>
<b>B-Costi della produzione</b>		
-acquisto materie prime	1.526	990
-servizi	1.142.271	1.252.550
-godimento beni di terzi	361.411	512.221
-personale	139.378	141.384
-ammortamenti e svalutazioni	18.169.497	18.617.262
-accantonamenti rischi	1.658.965	2.473.559
-oneri diversi di gestione	1.654.354	0
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>23.127.402</b>	<b>22.997.966</b>
Differenza A-B	5.995.469	1.954.252
<b>C-Proventi diversi</b>		
-altri proventi finanziari	307.839	1.748.055
-interessi ed altri oneri finanziari	3.526.261	3.600.000
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>-3.218.422</b>	<b>-1.851.945</b>
<b>D-Rettifiche di valore di att. fin.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F-Proventi ed oneri straordinari</b>		
-altri proventi straordinari	658	241
-altri oneri straordinari	135	169
<b>Totale proventi ed oneri straordinari</b>	<b>523</b>	<b>72</b>
Risultato prima delle imposte	2.777.570	102.379
Imposta sul reddito	1.183.624	914.033
<b>Utile o perdita dell'esercizio</b>	<b>+1.593.946</b>	<b>-811.654</b>

## **8.- Conclusioni**

L'esercizio 2007, rispetto a quello precedente, si conclude, sostanzialmente, con ulteriore miglioramento complessivo della gestione: in aumento i ricavi (+10,78%), l'avanzo d'esercizio (+15,76%) ed il patrimonio netto; crescita dei costi contenuta (7,36%). In particolare, le entrate previdenziali, come nel precedente esercizio, risultano cresciute del 8,69% (9,37%, nel 2006), più del doppio della spesa previdenziale (2,7%; 4,2% nel 2006), nonostante che il numero dei pensionati sia aumentato più degli iscritti; la spesa previdenziale, pari al 54,7% delle entrate previdenziali ed al 51% delle entrate totali, supera di poco (5,6%) l'utile d'esercizio, il che equivale a dire che il risparmio accumulato nel 2007 dalla Fondazione è quasi pari al monte della spesa previdenziale. In aumento, di conseguenza, anche l'indice di copertura della contribuzione (da 1,81 ad 1,89), nonostante il lieve calo del rapporto iscritti/pensionati. Il maggior tasso di crescita degli ultimi rispetto ai primi, che è destinato a durare ancora per diversi anni, deriva, come si è detto, dalla struttura demografica dei fondi speciali, i cui iscritti si affollano nella fascia di età tra i 50 ed i 60 anni. Gli indubbi miglioramenti registrati anche nel 2007, tuttavia, in mancanza di un nuovo bilancio tecnico (l'ultimo risale al 2003), non autorizzano a ritenere raggiunta la sostenibilità dell'onere delle pensioni nel lungo periodo.

Dopo i risultati conseguiti nel 2006, in ulteriore miglioramento risulta anche il grado di efficienza dell'apparato operativo della Fondazione, conseguito implementando il supporto informatico con strumenti e procedure di avanzato livello tecnologico, che hanno dato risultati tangibili, come il miglioramento della comunicazione con l'esterno e con la comunità degli iscritti, la collaborazione con gli ordini dei medici nella trasmissione dei dati anagrafici degli assicurati, il pronto e puntuale aggiornamento degli archivi e controllo delle dichiarazioni dei redditi in collaborazione con l'anagrafe tributaria, l'altrettanta pronta evidenziazione delle evasioni contributive e conseguente approntamento delle misure repressive, una più celere emissione dei M.A.V e liquidazione dei trattamenti di pensione e delle altre prestazioni. A tanto si aggiungono un maggiore controllo dei costi, il consolidamento del patrimonio immobiliare, in via di conversione verso compendi a più elevata redditività, una maggiore professionalizzazione del personale e una maggiore coesione dell'apparato burocratico.

Rilevanti appaiono anche: la ristrutturazione del patrimonio immobilizzato e la cura nell'impiego della liquidità, che hanno aumentato la redditività complessiva e contenuto la volatilità del suo valore anche in presenza dei gravi disordini finanziari

internazionali; il miglioramento dell'immagine esterna, che deriva dall'ampiezza e dalla buona funzionalità dei servizi offerti agli iscritti; la codificazione di regole di comportamento del personale e delle misure tese a prevenire la commissione di reati, che costituiscono buona garanzia di ordine complessivo.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Allende". The signature is written in a cursive style with a large, prominent loop at the top.

PAGINA BIANCA

**ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA E ASSISTENZA  
DEI MEDICI E DEGLI ODONTOIATRI**

**ESERCIZIO 2007**

PAGINA BIANCA

RELAZIONE DEL PRESIDENTE

PAGINA BIANCA

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### La struttura ed il contenuto del Bilancio

Il Bilancio consuntivo al 31/12/2007 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<sup>a</sup> Direttiva CEE e dalla riforma del diritto societario (D.lgs 5/03 e successive modificazioni).

Al fine di unificare e rappresentare in modo più idoneo il Bilancio consuntivo della Fondazione in conformità ai suddetti dettami civilistici, sono state riclassificate le voci utilizzando il nuovo modello di Stato Patrimoniale e di Conto Economico.

E' stato inoltre introdotto, quale documento integrante, il rendiconto finanziario dei flussi di cassa e dei flussi totali.

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.

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.

In particolare il Bilancio di esercizio si articola in tre parti strettamente connesse e costituenti un tutto inscindibile, quali lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota Integrativa

La situazione patrimoniale indica la consistenza degli elementi attivi e passivi all'inizio e al termine dell'esercizio e pone in evidenza le variazioni intervenute nelle singole poste nonché l'incremento del patrimonio netto iniziale per effetto della gestione.

Gli interventi apportati a seguito della riclassificazione, riguardano soprattutto le voci che rettificano le attività (fondi di ammortamento e fondi di svalutazione) che sono esposte al netto e più precisamente al loro "Valore presumibile di realizzo".

Di conseguenza le passività comprendono: Patrimonio netto, Debiti e Fondi Oneri (Fondo rischi e TFR).

Lo schema di Conto Economico, strutturato nella forma progressiva a scalare, classifica i costi in modo da distinguere le varie aree gestionali (operativa, finanziaria, tributaria, straordinaria) al fine di ottenere sia i risultati economici intermedi, ritenuti particolarmente significativi per fornire informazioni di dettaglio sulla realtà della Fondazione, sia il risultato economico finale.

Il Conto Economico è strettamente collegato alla situazione patrimoniale, derivando entrambi da un unitario processo contabile. L'avanzo (o il disavanzo) d'esercizio rappresenta anche l'incremento (o il decremento) del patrimonio netto determinato dalla gestione ed è quindi l'elemento che salda il Conto Economico con la situazione patrimoniale.

La Nota Integrativa svolge una funzione esplicativa e di analisi delle suindicate voci attraverso tabelle e con linguaggio discorsivo. Presenta anche informazioni che non hanno espressione contabile e commenta i criteri di valutazione applicati.

Il Bilancio consuntivo 2007 presenta i seguenti risultati:

Ricavi	€	2.181.522.405
Costi	€	1.253.892.875
<b>Avanzo d'esercizio</b>	<b>€</b>	<b>927.629.530</b>

Di conseguenza, il patrimonio netto si modifica come segue:

Riserva legale (art.1 c. 4 Dlg. 509/94)	€	7.389.370.319
Utile dell'esercizio	€	927.629.530
<b>Totale</b>	<b>€</b>	<b>8.316.999.849</b>

Al 31 dicembre 2007 il patrimonio netto dell'Ente è incrementato del 12,49% rispetto a quello esistente al 31 dicembre 2006.

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.

#### **Suddivisione del risultato complessivo di bilancio**

Le entrate contributive della gestione corrente per tutti i Fondi di Previdenza sono aumentate del 7,71% circa rispetto all'esercizio precedente, mentre le spese complessive per prestazioni previdenziali registrano un aumento del 3,43% circa.

Tra le entrate contributive, se si considerano i proventi straordinari, ed in particolare quelli del Fondo della libera professione Quota B del Fondo di Previdenza Generale derivanti dall'attivazione della procedura di incrocio dei dati in possesso della Fondazione con quelli dell'Anagrafe Tributaria, la percentuale di incremento sale all'8,69% rispetto all'esercizio 2006.

Per quanto riguarda la gestione patrimoniale, la lieve contrazione dei proventi per fitti e recuperi spese, che ammontano a complessivi € 145.245.962, con un decremento di circa il 2% rispetto al risultato della gestione 2006, è dovuta alla parziale vendita di cespiti oggetto dell'operazione di spin-off avvenuta negli ultimi mesi dell'esercizio e che si concluderà nel primo semestre dell'anno 2008.

Il risultato della gestione finanziaria pari ad € 164.183.177 è incrementato di circa il 40% rispetto all'anno precedente soprattutto per effetto dei dividendi provenienti dal Fondo Immobiliare Ippocrate (circa 21 milioni di Euro), da maggiori proventi di negoziazione titoli e maggiori interessi su titoli immobilizzati.

Gli oneri patrimoniali e finanziari, ammontanti a € 89.078.491, risultano incrementati del 3,29% rispetto a quelli che erano stati sostenuti nel 2006, anche per effetto del maggior capitale investito.

I proventi finanziari, invece, compresi quelli derivanti dalla negoziazione dei titoli, ammontano a € 198.421.561 con un incremento del 38,56% rispetto all'analogo dato del 2006 .

I risultati complessivi del bilancio consuntivo sono così suddivisi:

**Ricavi da gestione previdenziale:**

- Contributi	€	1.778.803.829	
- Entrate straordinarie	€	17.632.893	
<b>Totale entrate previdenziali</b>			<b>€ 1.796.436.722</b>

**Uscite per prestazioni previdenziali:**

- Prestazioni	€	980.536.781	
- Uscite straordinarie	€	2.150.668	
<b>Totale spese previdenziali</b>			<b>€ 982.687.449</b>

**Avanzo gestione previdenziale** € **813.749.273**

**Gestione non previdenziale:**

- Altri ricavi e proventi	€	385.085.683	
- Altri costi e oneri	€	- 271.205.426	

Differenza € 113.880.257

**Totale avanzo** € **927.629.530**

L'avanzo della gestione non strettamente previdenziale di € 113.880.257, è sostanzialmente in linea con quello registrato nell'esercizio precedente, e conferma il suo consolidamento ad un livello di buona consistenza.

Nel prospetto che segue sono indicati gli avanzi economici degli esercizi decorsi, a far data da quello in cui è stata per la prima volta adottata la contabilità civilistico-economica:

Avanzo d'esercizio 1997	€	148.508.724
Avanzo d'esercizio 1998	€	224.741.494
Avanzo d'esercizio 1999	€	199.136.857
Avanzo d'esercizio 2000	€	234.093.070
Avanzo d'esercizio 2001	€	342.425.979
Avanzo d'esercizio 2002	€	404.898.973
Avanzo d'esercizio 2003	€	442.027.265
Avanzo d'esercizio 2004	€	671.436.093
Avanzo d'esercizio 2005	€	813.941.396
Avanzo d'esercizio 2006	€	801.356.208
<b>Avanzo d'esercizio 2007</b>	<b>€</b>	<b>927.629.530</b>

Nonostante i positivi risultati conseguiti rimane costante l'impegno e l'attenzione dell'Ente ad individuare idonee misure di rafforzamento della stabilità finanziaria delle gestioni, ancor più a seguito della disposizione della legge finanziaria 2007 che ha ampliato a trenta anni l'arco temporale in cui la stabilità va ricondotta.

Durante l'esercizio si sono concretizzati significativi risultati della attuazione, come previsto, della procedura di incrocio dei dati dell'Ente con quelli dell'Anagrafe tributaria, attivazione che era stata ampiamente preannunciata e prevista fin dall'epoca del provvedimento di condono previdenziale e di quello di riforma del sistema sanzionatorio.

E' tuttora di scarsa consistenza l'effettivo versamento del nuovo contributo del 2% a carico delle società professionali mediche e odontoiatriche e delle società di capitali che operano in regime di accreditamento con il Servizio Sanitario Nazionale, introdotto dall'art. 1 comma 39 della legge 23.8.2004 n. 243. Si può però ragionevolmente confidare in una ampia conferma delle prime decisioni, tutte favorevoli all'Ente, intervenute sui ricorsi presentati dalle società di capitali, volti ad ottenere la possibilità di sottrarsi all'adempimento dell'obbligo contributivo stabilito dalla legge. Ciò potrà finalmente consentire la registrazione dell'effettivo flusso finanziario legato alla nuova forma di contribuzione che, nelle aspettative dell'Ente dovrebbe essere quantomeno sufficiente a riequilibrare la gestione finanziaria annuale del Fondo di previdenza degli Specialisti esterni.

All'attività previdenziale dell'Ente, nel suo complesso, è dedicata una specifica parte della Relazione sulla Gestione a cui si rinvia per ogni dettagliata informazione ed esposizione di dati significativi delle singole gestioni.

#### **Investimenti patrimoniali**

Per quanto riguarda gli investimenti patrimoniali, anche nel 2007 il peso delle attività mobiliari è cresciuto sensibilmente, mentre non è stato possibile concludere durante l'esercizio le iniziative di investimento nel settore immobiliare, che richiedono indubbiamente tempi lunghi di ricerca, individuazione, selezione, approntamento di complessi strumenti tecnico-giuridici e contrattuali. Tali iniziative si sono poi concretizzate nei primi mesi del 2007 con l'acquisizione del fondo immobiliare "Ippocrate", come verrà illustrato nel prosieguo della presente relazione.

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.

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

	2007	%	2006	%
Attività immobiliari	3.431.627.560	42,68	2.753.742.918	39,11
<i>Immobili ad uso di terzi</i>	2.443.903.551	30,40	2.686.063.805	38,15
<i>Partecipazione in società e fondi immobiliari</i>	987.724.009	12,28	67.679.113	0,96
Attività finanziarie	4.608.422.887	57,32	4.287.020.792	60,89
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	2.812.945.540	34,99	2.218.549.153	31,51
<i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	1.163.221.814	14,47	1.361.438.801	19,33
<i>Contratti di p.c.t.</i>	299.999.445	3,73	399.998.315	5,69
<i>Disponibilità liquide</i>	332.256.088	4,13	307.034.523	4,36
<b>Totale</b>	<b>8.040.050.447</b>	<b>100,00</b>	<b>7.040.763.710</b>	<b>100,00</b>

La suesposta tabella 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 € 123.864.215, 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 € 632.255.533, 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 47,21% e quelli mobiliari al 52,79% del totale.

#### Investimenti e gestioni dell'attività finanziaria

Gli investimenti mobiliari, comprensivi delle partecipazioni in società e in fondi immobiliari, si sono incrementati di € 1.313.031.896 rispetto al precedente esercizio e ammontano, al 31 dicembre 2007, complessivamente tra attività finanziarie immobilizzate e non, e senza considerare l'importo di € 213.546.898 di mutui e prestiti, ad € 4.750.474.467, così suddivisi:

<b>GESTIONI PATRIMONIALI</b>		<b>INVESTIMENTI DIRETTI</b>	
Gestioni patrimoniali mobiliari	679.864.355	Titoli obbligazionari	2.589.178.313
Gestioni patrimoniali in fondi	226.413.150	O.i.c.v.m. (fondi e sicav)	202.046.811
		Contratti assicurativi	24.955.697
		Azioni	799.350
		Partecipazioni in fondi di private equity	39.492.782
		Partecipazioni in società e fondi immobiliari	987.724.009
<b>Totale</b>	<b>906.277.505</b>	<b>Totale</b>	<b>3.844.196.962</b>

Nell'ambito delle partecipazioni, si è data nell'esercizio autonoma rilevanza a quelle possedute dall'Ente in Società e fondi immobiliari, che pur essendo tecnicamente strumenti o immobilizzazioni finanziarie, fanno parte in sostanza della 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 del portafoglio affidata a gestori esterni è stata incrementata di circa il 13% rispetto all'esercizio precedente. Nel corso del 2007 sono stati conferiti a Credit Suisse 15.000.000,00 di euro per l'apertura di una nuova gestione che opera a Singapore sui mercati asiatici.

La decisione di investire nei paesi asiatici è stata presa nell'ottica di una maggior diversificazione del portafoglio dell'Ente e tenuto conto della totale assenza d'investimenti in quella specifica area geografica. La gestione, che è stata aperta il 28/12/07, prevede la possibilità di investire fino al 50% del patrimonio conferito in mercati azionari asiatici e la restante parte nell'area del reddito fisso di tali paesi ed in obbligazioni in dollari USA.

L'incremento della consistenza del portafoglio gestioni è dipeso anche dai nuovi conferimenti che sono stati effettuati alle gestioni già in essere, per un totale di € 65.000.000: a favore di DWS Investment SGR S.p.A. per 15.000.000 di euro, di Symphonia SGR per 30.000.000 di euro e di Invesco per 20.000.000 di euro.

I conferimenti sono stati effettuati al fine di premiare queste gestioni, avendo esse prodotto, sin dall'inizio, risultati positivi e al di sopra del benchmark, a fronte di livelli di rischio molto contenuti. Tali conferimenti sono stati effettuati nell'ambito del sistema di "premio-penalità" definito dall'Ente, in base al quale le gestioni più meritevoli vengono premiate con nuovi conferimenti.

Al 31 dicembre 2007 le gestioni patrimoniali in essere sono in tutto quindici, di esse, dodici sono gestioni mobiliari, di cui dieci bilanciate ed una "total return", e tre sono gestioni patrimoniali che operano in fondi, di cui una di tipo "total return".

Il patrimonio totale affidato alle gestioni ammonta, al 31 dicembre 2007, ad € 906.277.505.

Nei primi mesi dell'anno 2008 l'Ente ha proceduto alla chiusura di 2 gestioni in fondi: GDP Sim euro 71 milioni ed Axa Sim euro 76 milioni, che non hanno prodotto risultati ritenuti soddisfacenti sulla base dei criteri adottati dall'Ente, ed alla apertura di una nuova gestione in fondi di euro 50.000.000 affidata alla società Alpi Sim.

In osservazione del criterio di prudenza dettato dal codice civile, il patrimonio non comprende il maggior valore dei titoli rispetto alle quotazioni di mercato al 31 dicembre 2007, ammontante a complessivi 30.934.948 euro. Il patrimonio delle gestioni patrimoniali, se si considerassero tali plusvalenze, sarebbe quindi pari ad € 937.212.452.

Il controllo dell'andamento delle gestioni patrimoniali mobiliari e in fondi viene effettuato dall'Ente sia a livello interno tramite i propri uffici, sia sulla base dei rapporti trimestrali "Valutazione delle Performance" prodotti dalla società di consulenza Mangusta Risk Uk Ltd., la quale effettua il monitoraggio delle gestioni patrimoniali mobiliari attraverso l'analisi e la valutazione di diversi parametri di rischio-redditività.

Trimestralmente viene effettuata la valutazione di ogni gestione sulla base dell'analisi di alcuni parametri finanziari, i quali forniscono indicazione dei seguen-

ti aspetti: redditività, rischio assoluto, rischio relativo, aderenza al benchmark di riferimento, redditività per unità di rischio, tendenza generale.

Gli stessi indicatori vengono poi utilizzati per effettuare un'analisi della "gestione ENPAM", ossia per valutare l'andamento delle gestioni patrimoniali nel loro insieme come se esse costituissero un'unica gestione.

Nel 2007 le principali variabili macroeconomiche hanno evidenziato un sostanziale rallentamento della crescita economica mondiale, con una particolare debolezza negli Stati Uniti e in Giappone.

Nel corso del primo semestre, nell'ambito dei mercati finanziari, si sono registrate performance nettamente contrastanti: il mercato azionario ha visto la continuazione del trend positivo iniziato nella primavera del 2003, mentre il mercato obbligazionario ha subito un progressivo indebolimento.

Il mercato obbligazionario ha subito una forte correzione che ha provocato un significativo rialzo dei rendimenti sulla parte lunga della curva anche se gli spread sui titoli corporate non hanno subito un allargamento significativo rimanendo sempre su livelli storicamente molto bassi.

I mercati azionari mondiali invece hanno registrato performances complessivamente positive, intaccate solo in parte dal repentino rialzo dei tassi d'interesse registrato nelle prime settimane di giugno.

Il secondo semestre, invece, è stato caratterizzato da un forte aumento della volatilità su tutte le principali classi d'investimento.

La crisi del settore dei mutui "subprime" negli Stati Uniti ha creato un effetto domino o di contagio per cui il fenomeno si è inizialmente propagato al mercato del credito per poi coinvolgere i fondi d'investimento con la temporanea interruzione dei riscatti di alcuni prodotti, gli hedge fund e persino il mercato azionario.

Tale volatilità ha richiesto l'intervento da parte delle banche centrali che hanno dovuto immettere liquidità sul mercato per regolarizzare i flussi di credito.

A fronte di queste vicende i mercati azionari hanno vissuto brusche correzioni poi seguite da un parziale recupero, soprattutto dopo la decisione della FED di tagliare i tassi.

La crisi dei mutui "subprime" ha invece comportato un graduale e significativo allargamento degli "spread" in tutto il settore del credito con conseguenti forti deprezzamenti delle quotazioni dei titoli obbligazionari.

Il portafoglio delle gestioni dell'Ente, anche in situazioni di mercato piuttosto difficili, ha dimostrato di essere solido e ben strutturato, essendo i gestori riusciti a limitare le perdite del comparto obbligazionario ed a valorizzare le performance di quello azionario, producendo nel complesso dei risultati positivi e battendo i benchmark di riferimento.

Di seguito si espone la situazione degli investimenti mobiliari nelle gestioni patrimoniali con separata evidenza del capitale affidato ad ogni singolo gestore al 31.12.2007 e relativo rendimento prodotto nell'anno 2007.

Capitale e rendimento sono stati estrapolati dai rendiconti ufficiali di ogni singolo gestore al 31.12.2007. 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 31.12.2007.

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.

In allegato al bilancio è, invece, presentato l'elenco dell'intero portafoglio titoli suddiviso per: titoli di stato, titoli di altri stati e di multilending, altri titoli obbligazionari, quote di o.i.c.v.m. ed azioni.

## XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

GESTIONE	Data conferimento	Capitale conferito	Capitale al 31.12.07 da rendiconto	Rendimento 2007 in %	
				lordo	netto
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			
<b>TOTALE</b>		<b>88.628.007,85</b>	<b>112.014.897,05</b>	<b>2,314</b>	<b>1,908</b>
MONTE DEI PASCHI DI SIENA	12/03/1999	20.658.275,96			
	04/01/2000	38.601.619,96			
<b>TOTALE</b>		<b>59.259.895,92</b>	<b>74.997.899,93</b>	<b>3,163</b>	<b>2,896</b>
PIONEER	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			
<b>TOTALE</b>		<b>112.040.215,11</b>	<b>135.503.509,11</b>	<b>2,610</b>	<b>2,17</b>
DUEMME SGR	19/03/1999	20.658.275,96			
	31/05/2002	42.691.909,18			
	01/06/2005	30.000.000,00			
<b>TOTALE</b>		<b>93.350.185,14</b>	<b>119.700.305,79</b>	<b>2,362</b>	<b>2,249</b>
IMI SANPAOLO	19/03/1999	20.658.275,96			
	13/08/2002	21.694.023,74			
<b>TOTALE</b>		<b>42.352.299,70</b>	<b>55.690.574,91</b>	<b>4,270</b>	<b>3,72</b>
GDP	04/08/2003	45.000.000,00			
	31/05/2006	20.000.000,00			
<b>TOTALE</b>		<b>65.000.000,00</b>	<b>70.844.252,75</b>	<b>0,730</b>	<b>0,44</b>
AXA SIM	14/12/2005	40.000.000,00			
	09/03/2006	31.074.000,00			
<b>TOTALE</b>		<b>71.074.000,00</b>	<b>76.084.302,27</b>	<b>1,619</b>	<b>1,218</b>
INVESCO	27/12/2005	43.576.000,00			
	11/01/2006	16.858.500,00			
	02/02/2007	20.000.000,00			
<b>TOTALE</b>		<b>80.434.500,00</b>	<b>92.110.746,51</b>	<b>11,560</b>	<b>10,1</b>
RASBANK IN EURO	17/10/2005	24.000.000,00			
	21/10/2006	-2.914.992,03			
	21/11/2007	-2.856.374,02			
<b>TOTALE</b>		<b>18.228.633,95</b>	<b>19.775.119,40</b>	<b>2,684</b>	<b>1,845</b>
RASBANK USD	17/10/2005	3.000.000,00			
<b>TOTALE</b>		<b>3.000.000,00</b>	<b>2.705.431,70</b>	<b>-4,131</b>	<b>-4,615</b>

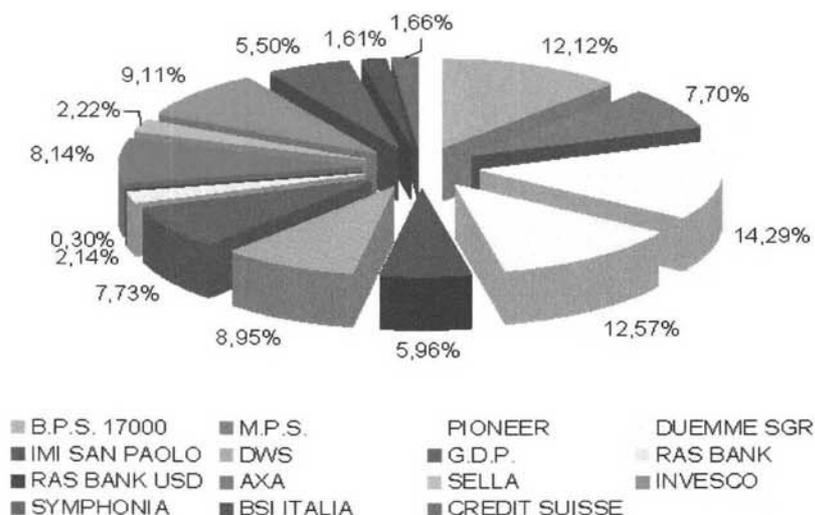
## XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

GESTIONE	Data conferimento	Capitale conferito	Capitale al 31.12.07 da rendiconto	Rendimento 2007 in %	
				lordo	netto
DEUTSCHE BANK (DWS)	07/03/2005	40.000.000,00			
	31/05/2006	20.000.000,00			
	20/09/2007	15.000.000,00			
<b>TOTALE</b>		<b>75.000.000,00</b>	<b>84.354.601,30</b>	<b>4,980</b>	<b>4,53</b>
BANCA SELLA	31/03/2006	20.000.000,00			
<b>TOTALE</b>		<b>20.000.000,00</b>	<b>20.606.962,76</b>	<b>1,700</b>	<b>1,331</b>
SYMPHONIA SGR	14/11/2006	20.000.000,00			
	14/12/2007	30.000.000,00			
<b>TOTALE</b>		<b>50.000.000,00</b>	<b>50.424.485,79</b>	<b>2,220</b>	<b>1,66</b>
BANCA SVIZZERA ITALIANA	27/11/2006	15.000.000,00			
<b>TOTALE</b>		<b>15.000.000,00</b>	<b>14.741.122,65</b>	<b>-1,714</b>	<b>-1,914</b>
CREDIT SUISSE	28/12/2007	15.000.000,00			
<b>TOTALE</b>		<b>15.000.000,00</b>	<b>15.000.000,00</b>		
<b>TOTALE</b>		<b>808.367.737,69</b>	<b>944.825.586,17</b>		

**SUDDIVISIONE PORTAFOGLIO G.P.M. e G.P.F.**

AL 31/12/2007

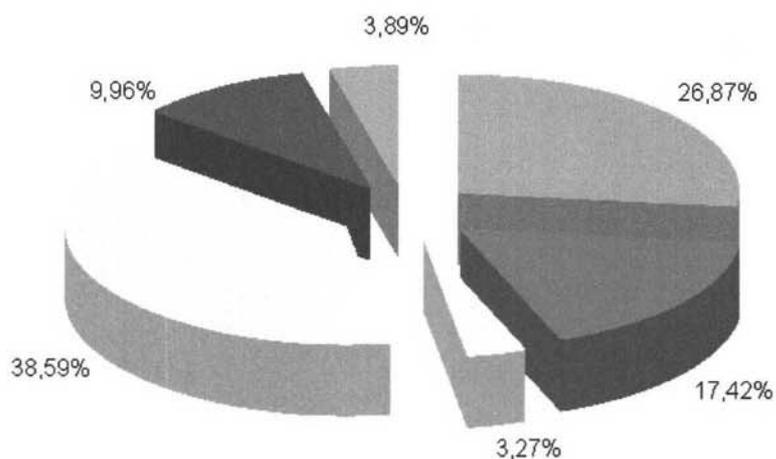
PER GESTORE



**SUDDIVISIONE PORTAFOGLIO G.P.M. e G.P.F.**

AL 31/12/2007

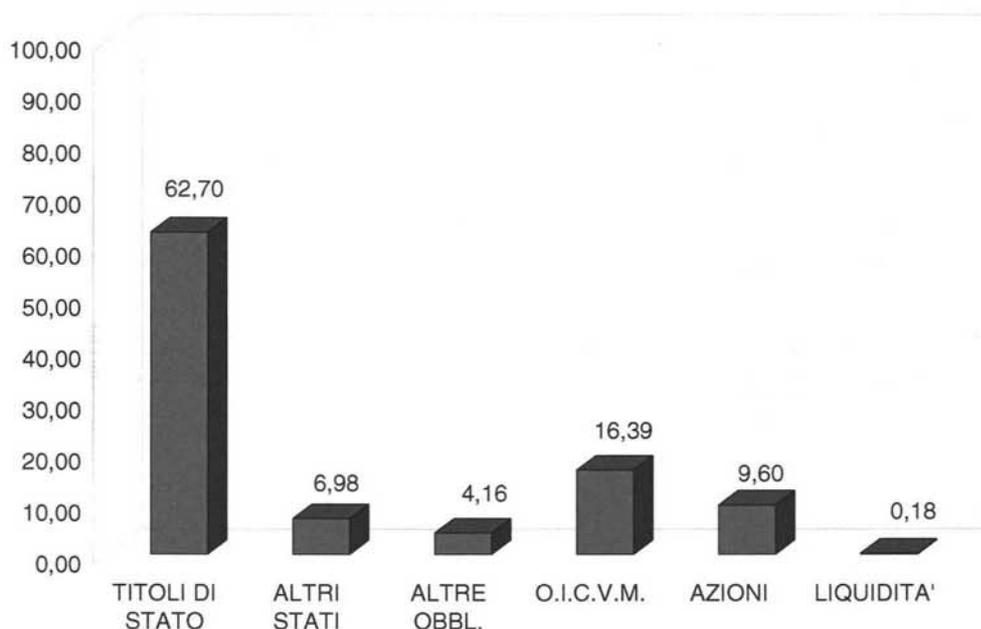
PER TITOLI



■ TITOLI DI STATO ■ ALTRI STATI ■ ALTRE OBBL. ■ O.I.C.V.M. ■ AZIONI ■ LIQUIDITA'

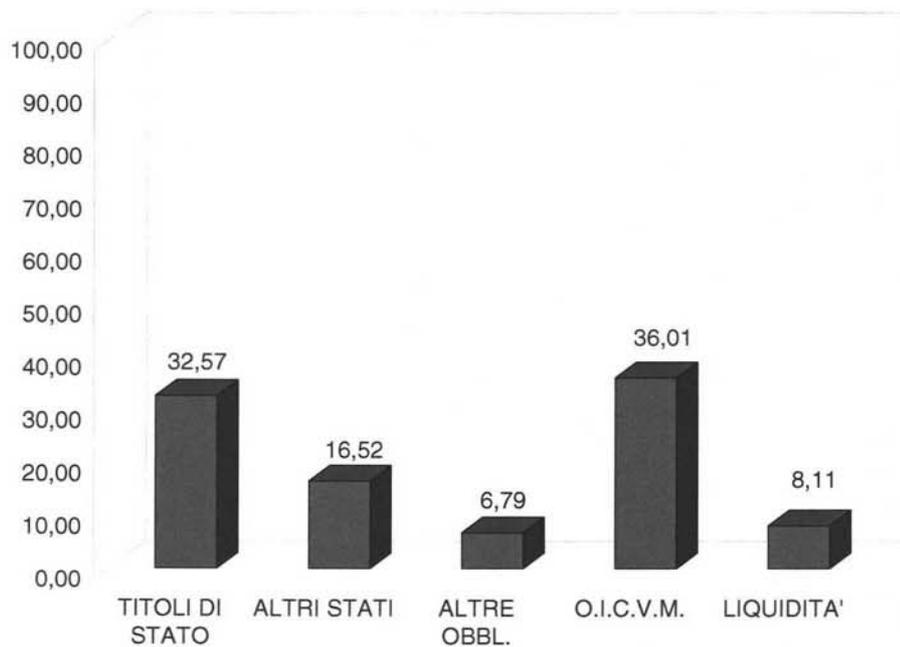
**BANCA POPOLARE DI SONDRIO**

Composizione portafoglio



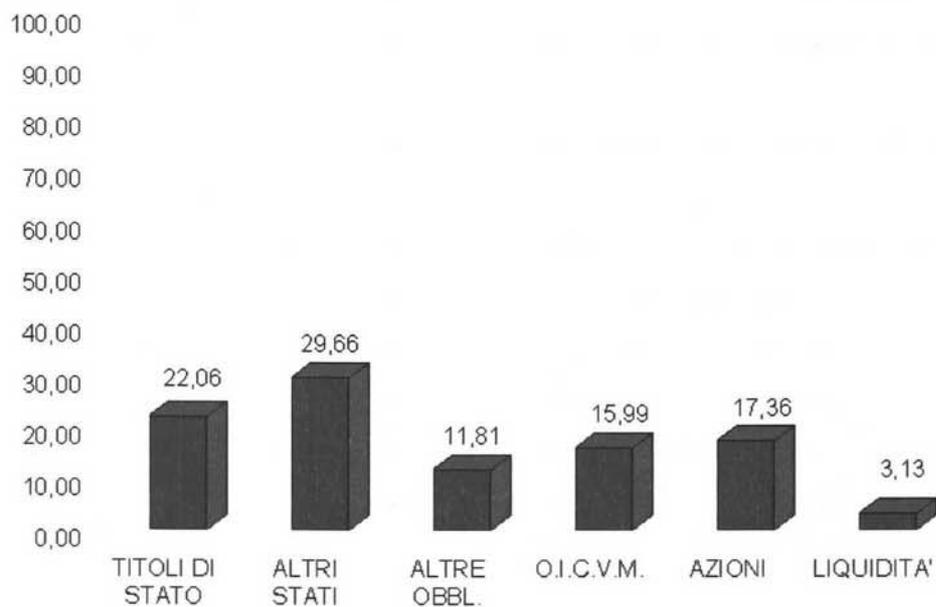
**MONTE DEI PASCHI DI SIENA**

Composizione portafoglio

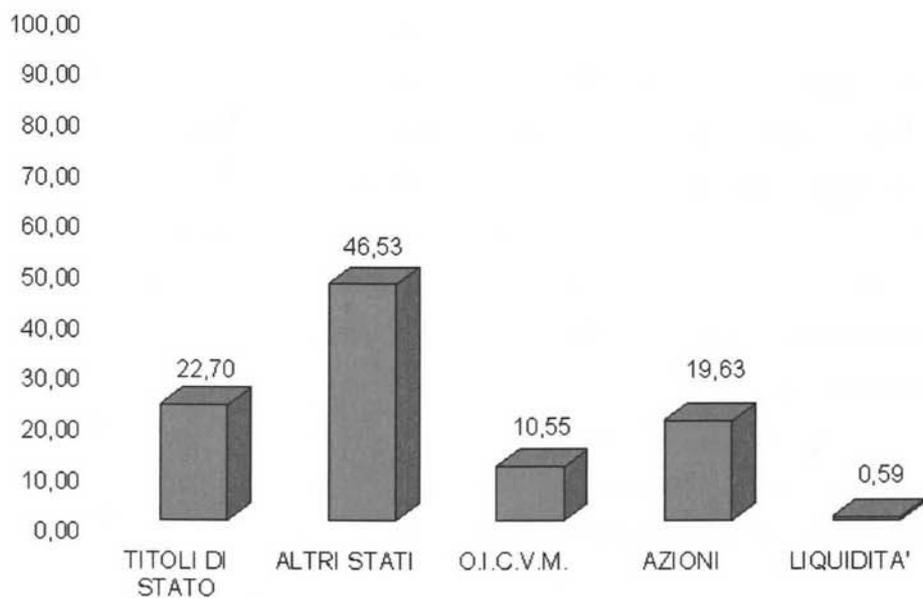


**PIONEER INV.MANAG. (ROLO)**

Composizione portafoglio

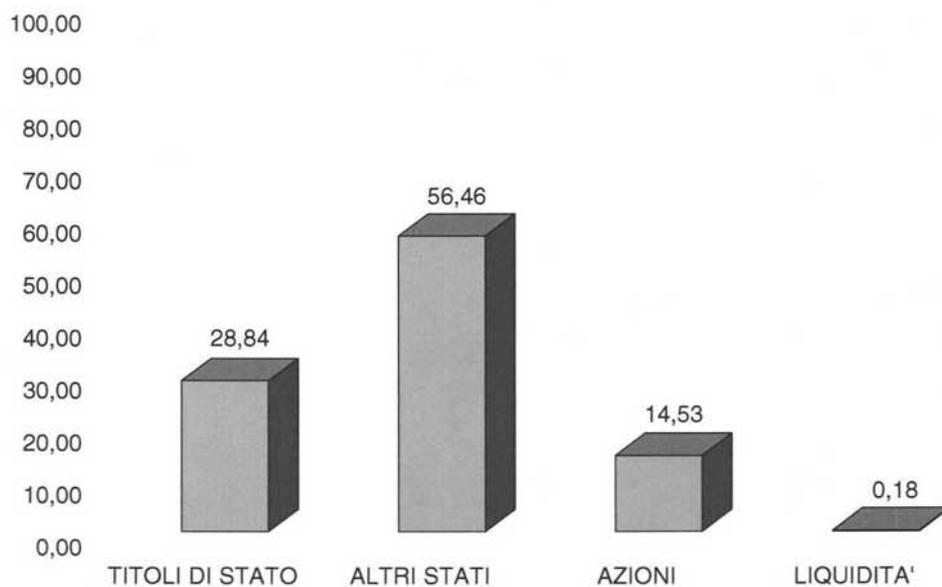
**DUEMME SGR**

Composizione portafoglio

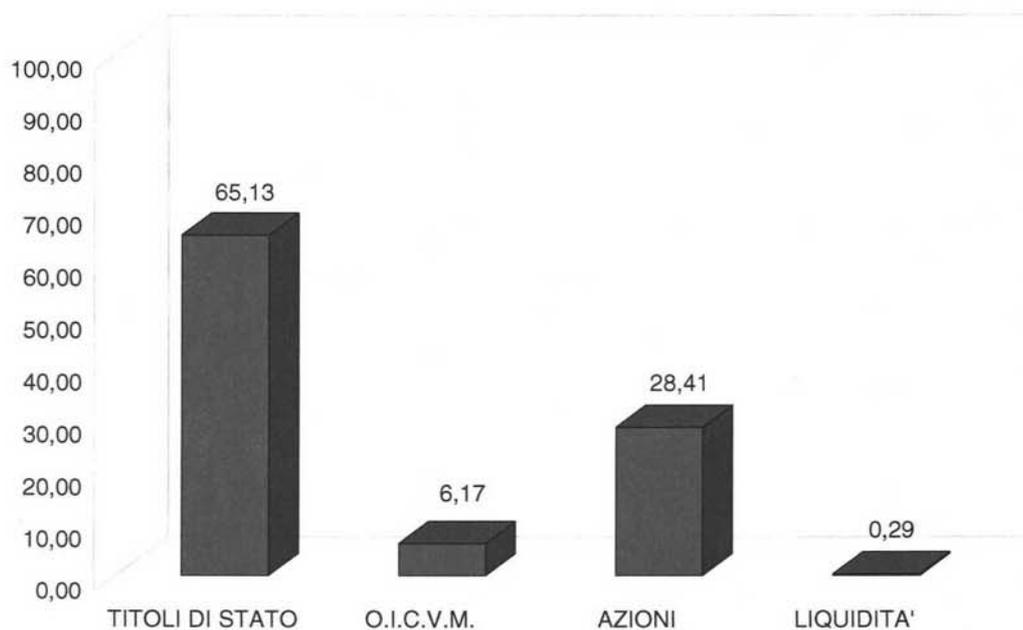


**BANCA I.M.I. S.PAOLO**

Composizione portafoglio

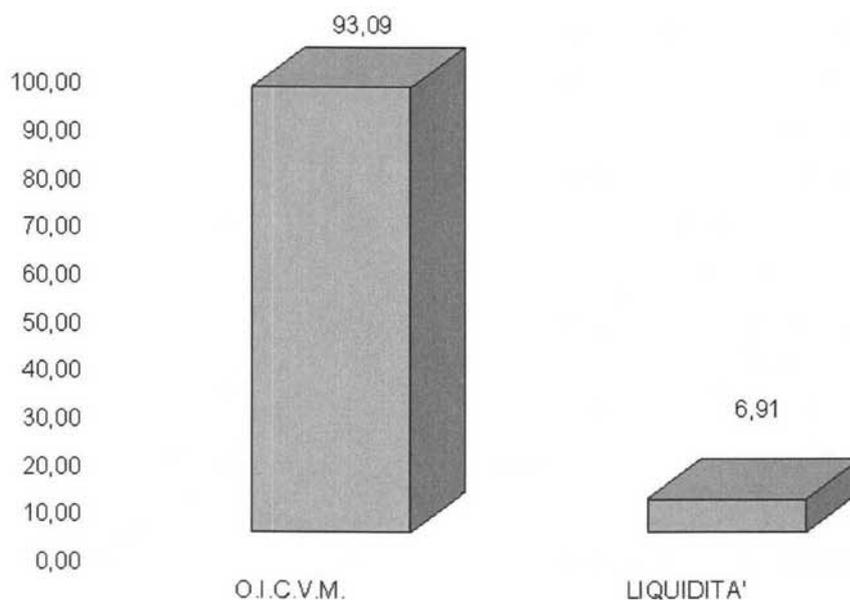
**DWS (DEUTSCHE BANK)**

Composizione portafoglio



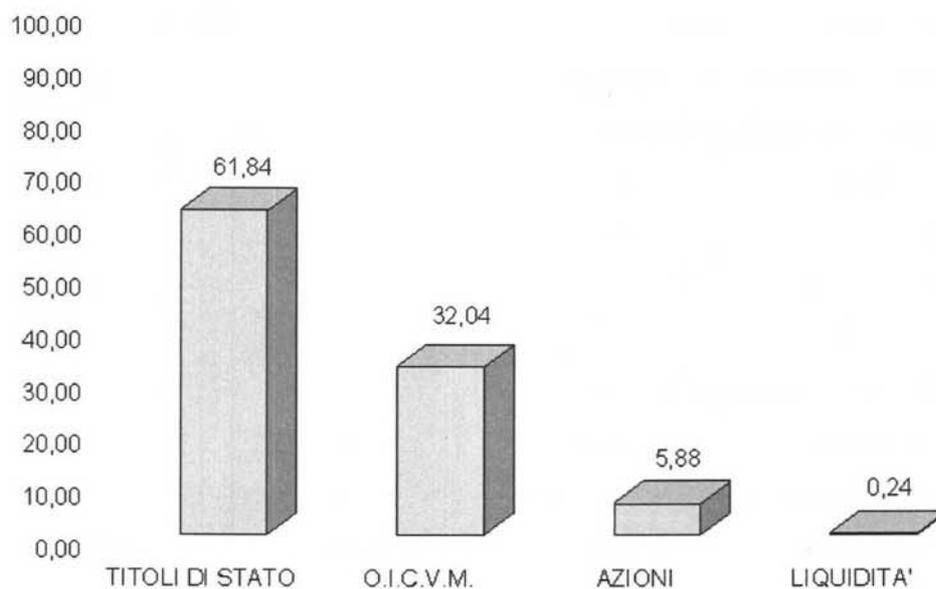
**G.D.P.**

Composizione portafoglio



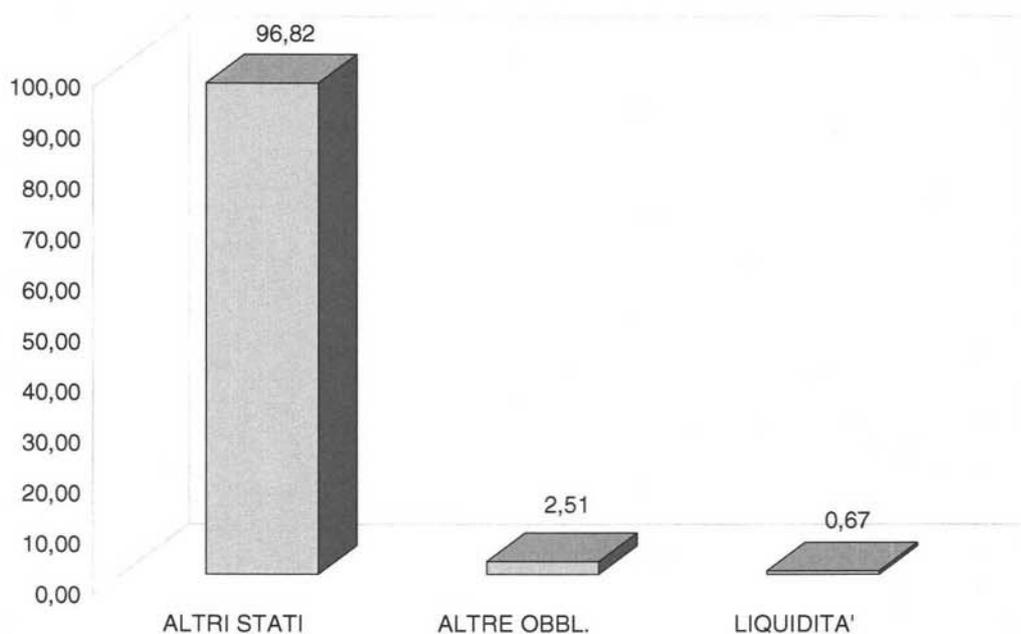
**RAS BANK EURO**

Composizione portafoglio

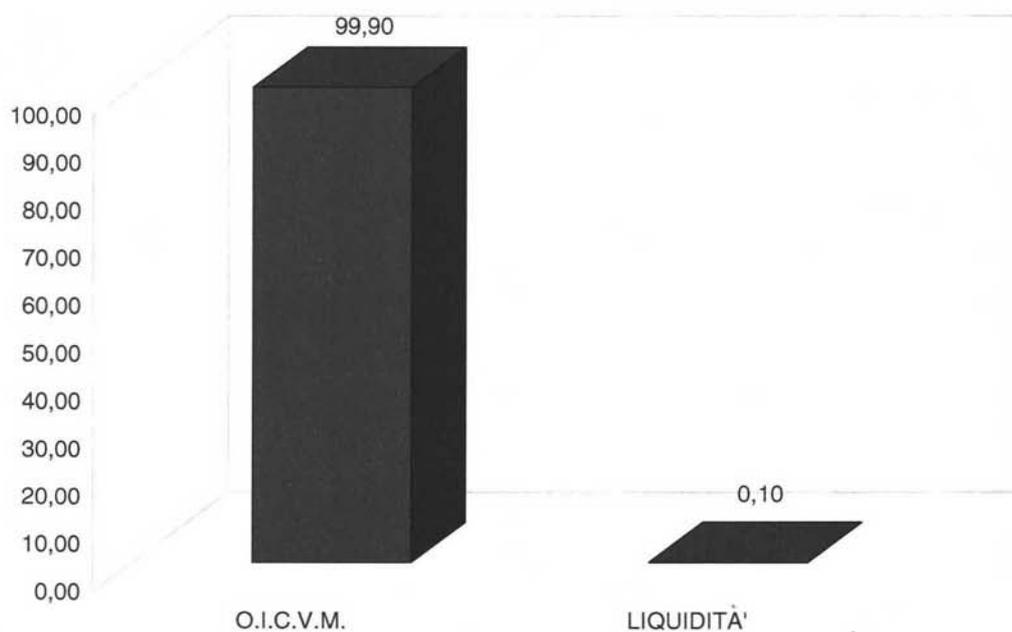


**RAS BANK USD**

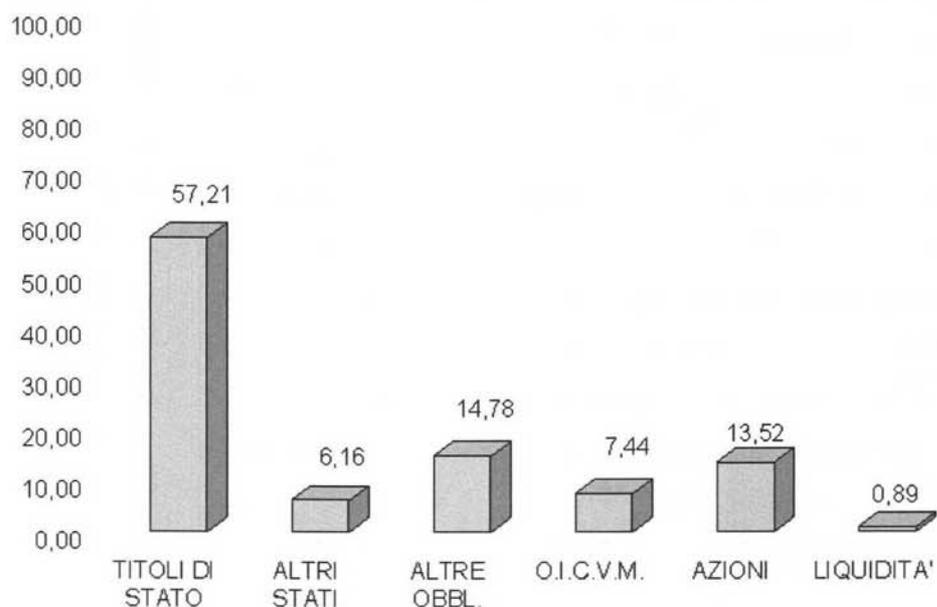
Composizione portafoglio

**AXA**

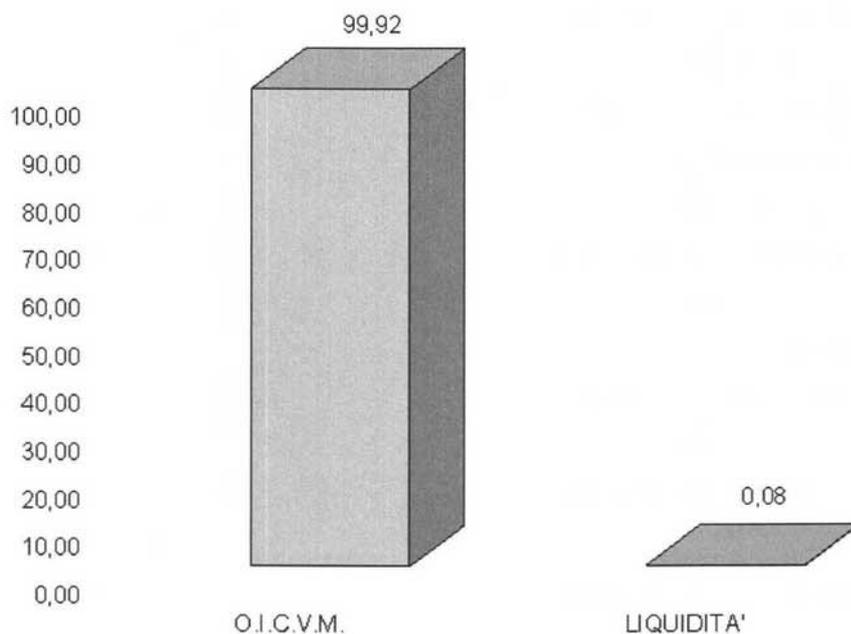
Composizione portafoglio



**BANCA SELLA**  
Composizione portafoglio

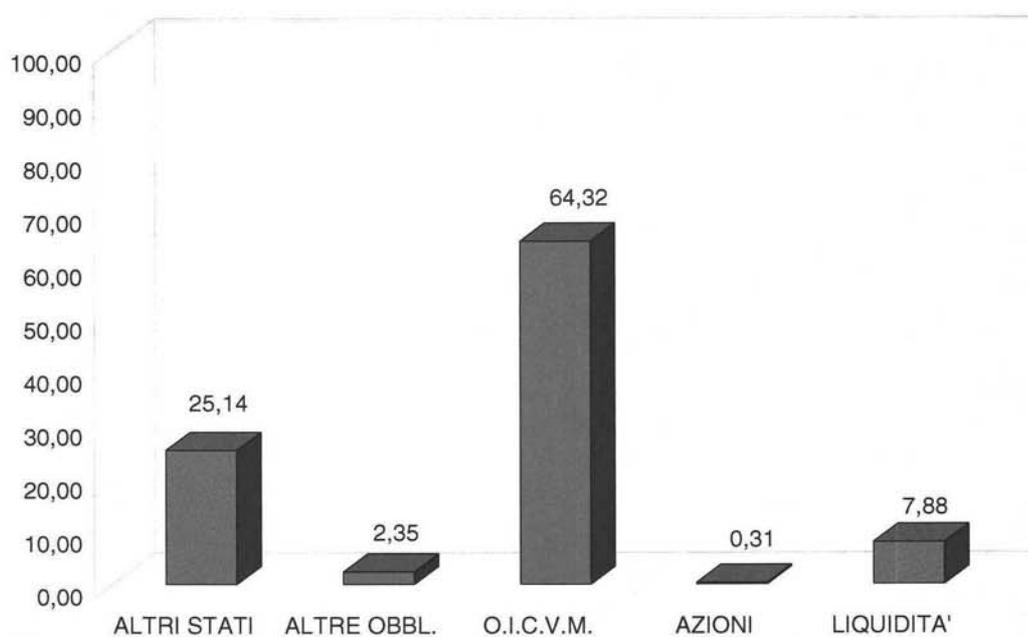


**INVESCO**  
Composizione portafoglio

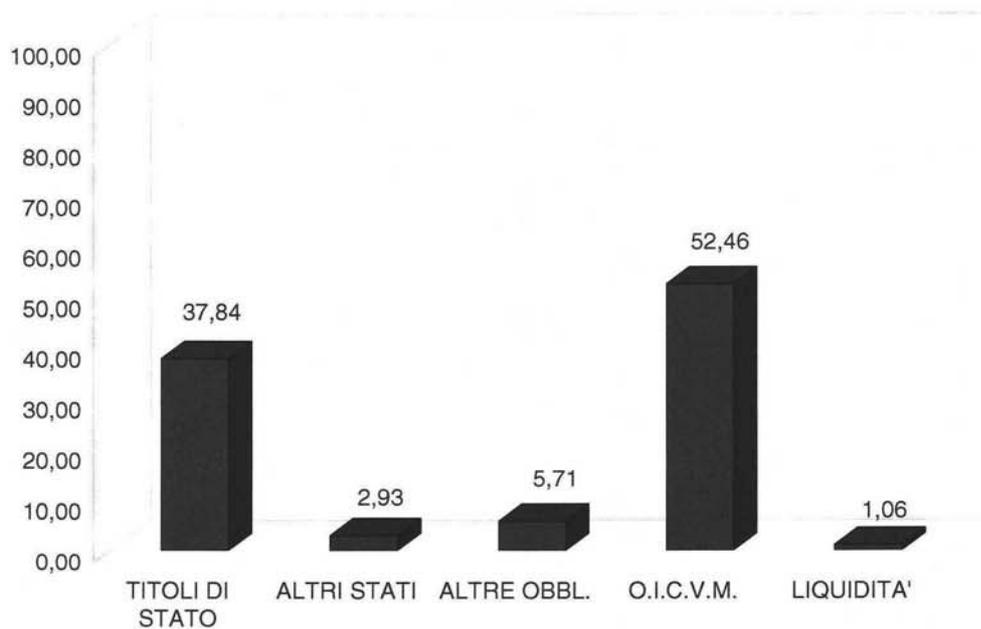


**SYMPHONIA**

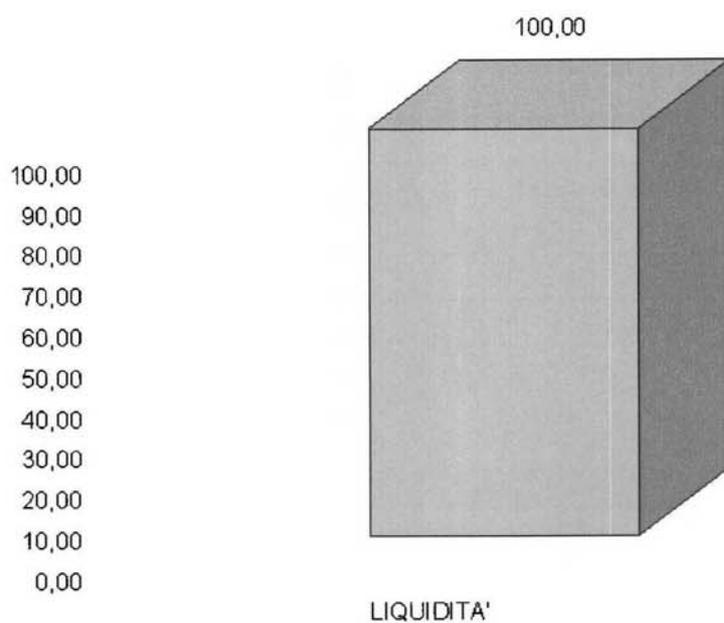
Composizione portafoglio

**BSI ITALIA**

Composizione portafoglio



**CREDIT SUISSE**  
Composizione portafoglio



Il complesso delle gestioni patrimoniali mobiliari (g.p.m.) e in fondi (g.p.f.) ha inciso nell'esercizio 2007 sul conto economico come segue:

Proventi finanziari

	2007	2006
Interessi	15.939.998	13.109.086
Dividendi	3.230.984	2.025.593
Proventi da negoziazione	33.642.235	19.905.395
Scarti di emissione positivi	767.260	397.919
Riprese di valore da valutazione	252.870	157.125
Differenze attive su cambi	474.808	389.925
<b>Totale</b>	<b>54.308.157</b>	<b>35.985.043</b>

Oneri finanziari

	2007	2006
Perdite da negoziazione	9.522.396	6.179.560
Spese	2.471.540	1.876.753
Scarti di emissione negativi	177.864	107.862
Perdite da valutazione	2.736.126	6.769.529
Imposte	10.174.485	3.033.080
Differenze passive su cambi	223.165	106.146
<b>Totale</b>	<b>25.305.576</b>	<b>18.072.930</b>

Per quanto riguarda gli investimenti diretti, rispetto all'esercizio precedente il portafoglio si è incrementato di circa il 46% ed al 31 dicembre 2007 è pari ad € 3.844.196.962. La quota preponderante, nell'ambito degli investimenti diretti, fa capo ai titoli obbligazionari, per complessivi € 2.589.178.313, che pesano, in questa classe, per il 67% circa.

In particolare, sono stati acquisiti nuovi titoli obbligazionari prevalentemente strutturati, il cui dettaglio verrà esposto in appendice, per un totale di € 610.574.561. I titoli strutturati, offrendo la garanzia del capitale, permettono di diversificare le classi d'investimento investendo in panieri di attività quali i già menzionati hedge fund, così come azioni, commodities e valute, beneficiando, a parità di rischio, di rendimenti maggiori rispetto ai titoli obbligazionari. Tutti i titoli strutturati in portafoglio hanno un rating emittente "investment grade" e non inferiore a quello dello Stato italiano. I titoli vengono, inoltre, selezionati sulla base del rendimento offerto, che deve essere in linea con i rendimenti di mercato, e anche sul contenuto livello dei costi di strutturazione, intermediazione ed emissione.

Il rendimento cedolare complessivo medio prodotto, nel corso del 2007, dal portafoglio obbligazionario relativo agli investimenti diretti è stato del 4,61%. Tale valore comprende, sia i rendimenti relativi alle cedole corrisposte dai titoli in essere a fine anno, sia quelli dei titoli rimborsati nel corso dell'esercizio. La percentuale del 4,61% non tiene, invece, in considerazione il rendimento intrinseco di quei titoli, legati all'andamento di attività sottostanti, i quali corrispondono l'intera performance del sottostante a scadenza, così come di quel-

li che ne corrispondono solo una quota minima nel corso della durata. Per tale ragione, il rendimento cedolare rappresenta in tali casi solo una parte del rendimento effettivo atteso, da misurarsi nell'arco dell'intera vita del titolo.

Di seguito si rappresenta la composizione, per classe e tipologia, del portafoglio obbligazionario facente parte degli investimenti diretti in essere a fine anno, con separata evidenza del rendimento per ogni classe.

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

## Portafoglio obbligazionario al 31 dicembre 2007

Tipologia	Valore di Bilancio 2007	Cedola lorda 2007	Rendimento medio lordo ponderato
Credit 9 Titoli con cedole o rimborso a scadenza condizionati al verificarsi di un "evento di credito" (fallimento, mancato pagamento, ristrutturazione del debito) in capo ad un soggetto giuridico o paniere di soggetti giuridici (società o Governi).	396.401.139,73	6.350.473,28	2,26%
Floater 3 Titoli che pagano una cedola legata direttamente o inversamente ad un tasso di mercato.	98.098.910,53	6.799.896,30	8,66%
Fixed 6 Titoli che pagano una cedola fissa per tutta la durata, oppure che pagano una cedola prefissata al verificarsi o meno di una certa condizione.	53.486.901,38	3.385.038,79	6,05%
Tassi 5 Titoli con rendimento legato alla struttura e/o alla volatilità dei tassi	111.816.566,25	3.741.504,20	4,48%
Inflazione 1 Titolo con rendimento legato alla variazione di un predeterminato indice dei prezzi.	25.000.000,00	1.378.794,96	5,52%
HFLN 14 "Hedge Fund Linked Notes": Titoli con rendimento legato alla performance di fondi speculativi (hedge funds).	581.034.916,41	15.000.449,65	2,75%
Equity 28 Titoli con rendimento legato alla performance di un paniere di titoli o ad indici azionari.	684.364.181,07	34.106.411,30	5,40%
Misti 16 Titoli che non rientrano in una specifica classe di investimento.	343.975.697,92	12.616.125,15	4,07%
Commodities 4 Titoli con rendimento legato alla variazione dei prezzi di merci o di derivati su merci, o di altri beni diversi da tassi di interesse e di inflazione, indici azionari, ecc.	90.000.000,00	1.787.123,29	2,51%
Valute 2 Titoli con rendimento legato alle variazioni dei tassi di cambio tra diverse valute.	30.000.000,00	1.800.000,00	10,60%
4 HFLN "zero coupon"	100.000.000,00		
1 Equity "zero coupon"	10.000.000,00		
1 Commodities "zero coupon"	30.000.000,00		
1 Credit "zero coupon"	35.000.000,00		
<b>TOTALE</b>	<b>2.589.178.313,29</b>	<b>86.965.816,92</b>	<b>4,14%</b>

Titoli a cedola nulla, con rendimento incorporato nel rimborso a scadenza o anticipato

Il rendimento medio lordo ponderato complessivo dei titoli in essere a fine anno con cedola è del 4,14%.

Per quanto riguarda gli altri investimenti effettuati direttamente dall'Ente, i contratti assicurativi comprendono tre contratti di capitalizzazione di cui due a premio unico ed uno a premio costante in usd, rivalutabili annualmente in base al risultato finanziario delle gestioni degli investimenti sottostanti. Essi sono stati stipulati negli esercizi precedenti rispettivamente con la Compagnia Eurosav (ora Risparmio e Previdenza), con la Compagnia "Persona Life" e con Rasbank. Le altre due polizze presenti in portafoglio al 31.12.2007: AURORA ASSICURAZIONI (€ 13.122.653) e UNIPOL S.p.A. (€ 11.207.187) sono state riscattate nell'esercizio, con un rendimento lordo medio annualizzato del 5,15% e 4,04% rispettivamente. In data 19.2.2008, inoltre, le polizze RISPARMIO E PREVIDENZA e PERSONA LIFE sono state anch'esse riscattate e sostituite, per pari importo complessivo, con una unica nuova polizza della Società Cattolica Assicurazioni, capogruppo delle Compagnie emittenti le polizze sostituite, di durata quinquennale, che permette di migliorare il profilo di rendimento atteso.

Fanno parte della classe "o.i.c.v.m." le quote degli ETF LYXOR: S&P MIB Master Unit e DJ Eurostoxx 50 Master Unit per complessivi € 42.306.752 e degli ETF ishares: MSCI North America, FTSE Macquarie Global, FTSE, MSCI Emerging Markets e MSCI Eastern Europe per complessivi € 119.740.059. Gli ETF (Exchange Traded Fund) sono strumenti giuridicamente assimilabili agli o.i.c.r. la cui composizione replica esattamente e passivamente la struttura dell'indice benchmark di riferimento, presentando, quindi, lo stesso andamento e gli stessi rendimenti dell'indice stesso. Vi sono poi nella classe degli "o.i.c.v.m." le quote della sicav Dexia Dinamix Global, per € 40.000.000. Le suddette quote, pari ad € 202.046.811 nel complesso, a fine esercizio registravano un maggior valore di circa l'1,9%, rendimento che potrà essere contabilizzato solo nel momento e nella misura dell'effettivo realizzo.

Gli investimenti in titoli azionari effettuati direttamente dall'Ente sono quelli relativi alla Banca Popolare di Sondrio, per un totale di € 799.350, compresi € 134.600 investiti nel corso del 2007 in occasione di una operazione agevolata per i soci di aumento del capitale. Nel corso del tempo il titolo ha sempre mantenuto un andamento positivo ed ha distribuito dei buoni dividendi. A fine esercizio 2007 il valore di mercato di detta azione risultava di € 1.370.880, circa il 72% in più del costo medio ponderato, sostenuto dall'Ente per il loro acquisto, con cui sono rappresentate in bilancio.

Nell'ambito delle partecipazioni in società e fondi immobiliari, € 58.972.459 sono relativi alle quote totalitarie della società ENPAM REAL ESTATE a socio unico; € 5.002.663 fanno capo ad azioni della società CAMPUS BIOMEDICO S.p.A. acquisite in anni precedenti; € 2.600.000 sono relativi a quote del Fondo Immobiliare Michelangelo anch'esso acquisito in esercizi precedenti ed € 921.148.887 sono relativi alle quote del Fondo comune immobiliare denominato "IPPOCRATE", sottoscritto interamente dall'Enpam nel corso dell'esercizio, in n. 2 emissioni.

Il Fondo Immobiliare Michelangelo rientra nella categoria dei fondi chiusi, i quali acquistano e gestiscono attività immobiliari e per i quali il rimborso della quota investita è previsto solo alla scadenza del fondo stesso la cui durata è, in genere, di 10-15 anni (anche se la liquidabilità del fondo è garantita dalla quotazione).

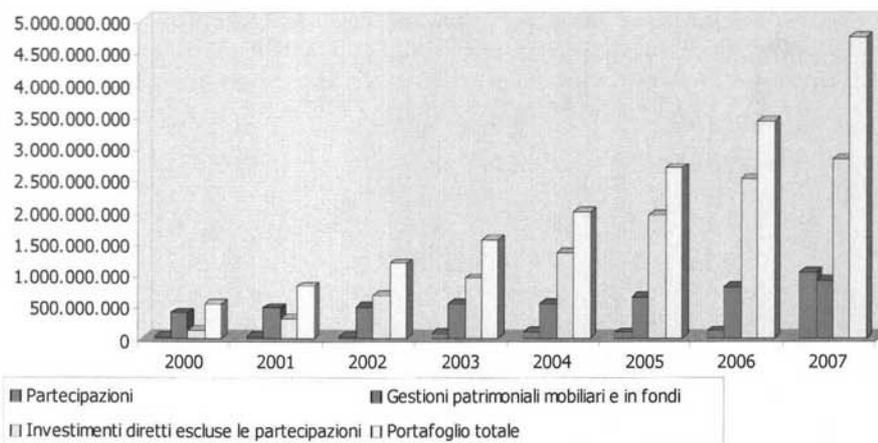
Il fondo comune immobiliare "IPPOCRATE" rientra anch'esso nella categoria dei fondi chiusi e prevede la distribuzione dei proventi realizzati nella gestione risultanti dal rendiconto del fondo medesimo. In data 25.2.2008 è stato approvato il primo rendiconto annuale: nel periodo intercorrente tra la data di inizio di attività del fondo (2.3.2007) ed il 31.12.2007 è maturato un utile complessivo pari ad € 44.606.912 di cui € 21.252.018 rappresenta il provento, al lordo delle imposte del 12,50%, riferito alla gestione corrente del Fondo e recentemente distribuito all'Enpam. Il valore della quota del fondo al 31.12.2007 presenta un incremento del 4,85% rispetto al costo unitario medio iscritto in bilancio della quota sottoscritta dall'Enpam in sede di emissione.

I fondi di private equity per complessivi € 39.492.782, invece, sono forme di investimento di medio-lungo termine in imprese che sono in via di quotazione, di sviluppo o di ristrutturazione, caratterizzate da elevate potenzialità di crescita. I frutti dell'investimento non sono, quindi, immediatamente percepibili ma vengono rilevati alla fine del periodo previsto per l'investimento stesso pari, in genere, a 5-8 anni.

Di seguito si espone la composizione del portafoglio mobiliare nel periodo dal 2000 al 2007, dove viene evidenziato il diverso peso assunto nel corso degli anni dalle gestioni patrimoniali, dagli investimenti diretti e dalle partecipazioni.

### Patrimonio investimenti mobiliari dal 2000 al 2007

VALORE DEL PATRIMONIO MOBILIARE IN EURO DAL 2000 AL 2007



I criteri d'investimento relativi agli investimenti mobiliari continuano ad essere impostati secondo il principio della prudenza e sulla base di parametri ben definiti che ne garantiscono il rispetto.

Il contenuto livello di rischio del patrimonio mobiliare è assicurato da un lato dalla sussistenza di determinati vincoli che ne regolano la gestione, dall'altro dallo svolgimento della continua attività di misurazione e controllo del livello di volatilità da parte della società di consulenza Mangusta Risk alla quale l'Ente ha affidato tale incarico.

La protezione del portafoglio dalla volatilità prodotta dalle oscillazioni dei mercati viene inoltre realizzata mediante il costante perseguimento dell'obiettivo della diversificazione delle attività mobiliari sia a livello di strumenti finanziari che di aree geografiche e settori di riferimento.

Le linee guida relative alla classificazione in bilancio dei titoli sono state definite negli scorsi esercizi sulla base delle norme contenute nei Principi Contabili e del Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio, relativamente ai titoli obbligazionari acquisiti direttamente dall'Ente senza finalità di negoziazione o di investimento a breve della liquidità, la Fondazione ha deliberato di modificare la classificazione in bilancio di tali titoli, precedentemente definita, inserendo gli stessi nella classe delle attività finanziarie immobilizzate, indipendentemente dalla loro durata e dalla presenza o meno di opzioni "call" o "put".

In base ai principi definiti nelle linee guida, sono pertanto iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie, nell'ambito dei titoli acquistati o sottoscritti direttamente dall'Ente, quindi non facenti parte delle gestioni patrimoniali mobiliari:

- i titoli azionari facenti parte del comparto bancario ed assicurativo, capaci di attenuare i movimenti ciclici dell'economia quali le azioni della Banca Popolare di Sondrio attualmente presenti in bilancio;
- le partecipazioni dell'Ente in società dallo stesso costituite;
- le quote detenute dall'Ente di fondi di private equity;
- le polizze assicurative;
- le quote di fondi immobiliari;
- tutti i titoli di natura obbligazionaria destinati ad essere conservati in portafoglio;

Rientrano, invece, nell'ambito dell'attivo circolante, oltre a tutti i titoli e strumenti finanziari facenti parte delle gestioni patrimoniali mobiliari:

- i titoli di natura obbligazionaria sottoscritti a titolo di investimento a breve della liquidità;
- le quote di fondi comuni e sicav, inclusi gli ETF, acquisiti direttamente dall'Ente, che rappresentano strumenti tra i più trasparenti e liquidi nel mercato finanziario.

**Portafoglio investimenti mobiliari**

<b>INVESTIMENTI MOBILIARI IMMOBILIZZATI</b>		<b>INVESTIMENTI MOBILIARI NON IMMOBILIZZATI</b>	
<b>Investimenti diretti</b>		<b>Investimenti diretti</b>	
Titoli obbligazionari	2.534.280.813	Titoli obbligazionari	54.897.500
Azioni	799.350	O.i.c.v.m.	202.046.811
Polizze assicurative	24.955.697	<b>Gestioni patrimoniali mobiliari</b>	
Partecipazioni in fondi di private equity	39.492.782	Gestioni patrim. mobiliari	679.864.355
Partecipazioni in società e fondi immobiliari	987.724.009	Gestioni patrim. in fondi	226.413.150
<b>Totale</b>	<b>3.587.252.651</b>	<b>Totale</b>	<b>1.163.221.816</b>

Totale portafoglio investimenti mobiliari € 4.750.474.467.

L'ottimizzazione della struttura del portafoglio mobiliare viene perseguita dall'Ente con l'ausilio della società di consulenza Mangusta Risk, la quale definisce ed analizza periodicamente l'Asset Allocation Strategica e Tattica degli investimenti.

L'Asset Allocation Strategica è l'analisi del portafoglio nel suo complesso (investimenti diretti e gestioni patrimoniali) volta a stabilire quali dovrebbero essere i pesi da attribuire alle diverse classi di investimento in base agli obiettivi di rischio-rendimento di lungo periodo stabiliti dall'Ente, l'Asset Allocation Tattica è l'effettiva distribuzione dei pesi di ogni classe d'investimento al momento dell'analisi. Nel corso dell'esercizio è stata definita una nuova "asset allocation strategica" che conferma al 50% il peso del comparto immobiliare e che, considerata la notevole entità raggiunta dal patrimonio complessivo, ha incrementato il peso delle classi azionaria e alternativa con corrispondente riduzione della componente obbligazionaria. La nuova asset allocation strategica consente un miglioramento del profilo di rischio - rendimento del portafoglio, con uno sviluppo del rendimento atteso a fronte di un limitato incremento del livello di volatilità, sempre nel rispetto delle esigenze dell'Ente legate al perseguimento dei fini istituzionali.

Al 31 dicembre 2007 l'Asset Allocation Tattica mostra una buona convergenza verso l'Asset Allocation Strategica, in particolare si rileva un buon incremento della classe azionaria, il cui sottopeso è stato, nel corso del tempo, quasi del tutto colmato.

Inoltre, l'efficienza del patrimonio totale risulta migliorata, essendo cresciuto il rendimento atteso a fronte di una sostanziale stabilità nel livello di rischiosità attesa.

In particolare, l'Asset Allocation Tattica presenta un livello di volatilità attesa del 5,80 % ed un rendimento atteso lordo del 6,56 %; assumendo la struttura dell'Asset Allocation Strategica il portafoglio presenterebbe un livello di volatilità del 7,79% a fronte di un rendimento atteso lordo del 7,40%.

Di seguito si espongono l'Asset Allocation Strategica e Tattica del portafoglio mobiliare al 31 dicembre 2007.

<b>CLASSE</b>	<b>ASSET ALLOCATION TATTICA</b>	<b>ASSET ALLOCATION STRATEGICA</b>
<b>MONETARIA</b>	<b>8,88%</b>	<b>4,00%</b>
<b>OBBLIGAZIONARIA</b>	<b>56,88%</b>	<b>42,00%</b>
Titoli di Stato area Euro	11,28%	7,00%
Titoli societari area Euro	40,92%	25,00%
Titoli di Stato mondo (ex Euro)	1,24%	2,50%
Titoli societari area USA	1,89%	3,50%
High Yield	1,55%	4,00%
<b>INFLAZIONE</b>	<b>3,51%</b>	<b>5,00%</b>
<b>AZIONARIA</b>	<b>18,75%</b>	<b>30,00%</b>
Euro	9,48%	12,00%
USA	4,15%	9,00%
Pacifico	2,02%	4,00%
Mercati emergenti	3,11%	5,00%
<b>ALTERNATIVI</b>	<b>11,97%</b>	<b>19,00%</b>

Le attività finanziarie totali (comprehensive delle partecipazioni in società e fondi immobiliari, dei contratti di pronti contro termine, delle liquidità e dei mutui e prestiti erogati) ammontano ad € 5.596.146.896.

I valori medi di tali attività hanno prodotto una redditività lorda pari al 4,56%, al netto degli oneri di gestione pari al 4,49% ed al netto anche delle imposte del 3,93%.

## XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Durante l'esercizio l'Ente ha impiegato la liquidità anche in operazioni di "pronti contro termine". Gli impieghi a breve termine risultano ancora presenti alla fine dell'esercizio per circa 300 milioni di euro con scadenze nel mese di Gennaio e Febbraio 2008. Le operazioni di pronti contro termine hanno fruttato interessi netti di competenza dell'esercizio 2007 per € 5.910.790 con un rendimento medio netto del 3,60%, come emerge dal seguente prospetto:

N°	BANCA	VALUTA	IMPORTO VERSATO	VALUTA RIENTRO	IMPORTO RESTITUITO	REND.	INTERESSI
1	Bancapulia	06/12/2006	74.999.161,32	06/02/2007	75.446.042,43	3,46	266.687,12
2	B.Sammarinese	06/12/2006	100.000.000,00	06/02/2007	100.587.277,78	3,41	350.472,23
3	B.Sammarinese	06/12/2006	25.000.000,00	06/02/2007	25.145.527,78	3,38	86.847,23
4	B.Sammarinese	21/12/2006	50.000.000,00	21/02/2007	50.295.361,11	3,43	247.722,23
5	B.Sammarinese	21/12/2006	50.000.000,00	21/02/2007	50.291.055,55	3,38	244.111,11
6	B.Sammarinese	21/12/2006	25.000.000,00	21/02/2007	25.142.083,33	3,30	119.166,67
7	Bancapulia	21/12/2006	24.999.645,92	21/02/2007	25.142.171,57	3,31	119.537,65
8	B.Pop.Sondrio	21/12/2006	49.999.508,18	21/02/2007	50.283.671,49	3,30	238.330,52
9	B.Sammarinese	08/02/2007	50.000.000,00	10/04/2007	50.294.833,33	3,48	294.833,33
10	B.Sammarinese	08/02/2007	75.000.000,00	10/04/2007	75.437.166,66	3,44	437.166,66
11	B.Sammarinese	08/02/2007	75.000.000,00	10/04/2007	75.432.083,33	3,40	432.083,33
12	B.Sammarinese	18/04/2007	100.000.000,00	18/06/2007	100.608.305,55	3,59	608.305,55
13	B.Sammarinese	18/04/2007	70.000.000,00	18/06/2007	70.419.883,33	3,54	419.883,33
14	B.Sammarinese	17/05/2007	50.000.000,00	16/07/2007	50.308.333,33	3,70	308.333,33
15	B.Sammarinese	17/05/2007	50.000.000,00	16/07/2007	50.305.000,00	3,66	305.000,00
16	Bancapulia	17/05/2007	39.999.345,69	16/07/2007	40.243.343,54	3,66	243.997,85
17	B.Sammarinese	22/06/2007	90.000.000,00	23/07/2007	90.296.825,00	3,83	296.825,00
18	B.Sammarinese	22/06/2007	60.000.000,00	23/07/2007	60.195.816,67	3,79	195.816,67
19	B.Sammarinese	30/11/2007	125.000.000,00	30/01/2008	125.938.298,61	4,43	476.840,28
20	B.Sammarinese	21/12/2007	100.000.000,00	21/02/2008	100.776.722,22	4,51	125.277,78
21	B.Sammarinese	21/12/2007	50.000.000,00	21/02/2008	50.384.055,55	4,46	61.944,44
22	Bancapulia	21/12/2007	24.999.444,68	21/02/2008	25.195.354,27	4,55	31.607,69
<b>Totale anno 2007</b>			<b>1.359.997.105,79</b>		<b>1.368.169.212,43</b>		<b>5.910.790,00</b>

Tra gli investimenti mobiliari compaiono le partecipazioni in enti diversi: trattasi, come detto in precedenza, di quote di n. 5 fondi mobiliari chiusi di "private equity" (European small caps, Absolute, Quadrivio, Interbanca Investimenti sud, Dgpa capital), iscritti in bilancio per complessivi € 39.492.782 pari agli impegni di sottoscrizione assunti dall'Ente che vengono erogati man mano che le attività di investimento dei fondi vengono avviate e secondo gli importi all'uopo necessari. Tali fondi si propongono di accompagnare la crescita e la valorizzazione di aziende con elevate prospettive di sviluppo, e per loro natura potranno produrre rendimenti in termini di plusvalore solo alla fine del periodo della loro durata, fissata in un arco di tempo tra i 5 e gli 8 anni, o in caso di anticipata realizzazione degli asset in cui investono. Durante il 2007 sono intervenute alcune realizzazioni degli investimenti dei fondi, che hanno comportato riscatti di quote di partecipazione pari ad € 3.066.564 per il Fondo

European small caps e ad € 3.579.624 per il Fondo Absolute. Le partecipazioni dell'Ente costituiscono una piccola parte degli investimenti mobiliari e vengono acquisite anche nell'ottica di operare la più ampia diversificazione degli asset patrimoniali.

Una significativa partecipazione totalitaria è invece quella relativa alla Società Enpam Real Estate s.r.l a socio unico, costituita in data 17 gennaio 2003 con un capitale sociale di 64 milioni di euro. La Società è ora iscritta in bilancio per l'importo di € 58.972.459 corrispondente al suo patrimonio netto al 31 dicembre 2007.

Come è noto, la società è stata costituita essenzialmente allo scopo di avviare il progetto di riqualificazione e ottimizzazione del reddito del comparto alberghiero, ed alla stessa è stato concesso l'usufrutto di alcuni fra i più importanti complessi alberghieri dell'Ente, con contratti aventi validità di 13 anni e, quindi, con scadenza al 31.12.2015.

I cespiti trasferiti in capo alla Società con il primo atto di usufrutto sono costituiti dal Tanka Village in Villasimius (CA); Quark, Executive, De Angeli in Milano; Ripamonti Hotel e Ripamonti Residence in Pieve Emanuele (MI), il Jolly Hotel - Milano Due in Segrate, l'Hotel Genova, l'Hotel delle Nazioni e l'Hotel Villa Pamphili in Roma; per tali immobili fu stabilito un canone concessorio, per l'intero periodo, in complessivi € 3.991.000 da corrispondere in rate costanti annuali di € 307.000 rivalutabili per Istat.

In data 14/3/2007, in forza di delibera n. 4/2007 del Consiglio di Amministrazione della Fondazione, è stato costituito, a favore della suddetta società un usufrutto novennale, con scadenza al 31.12.2015 sui seguenti immobili: porzione dell'Hotel delle Nazioni; Una Hotel in Milano; Hotel Magnolia in Abano Terme (PD); Hotel des Bains in Montegrotto Terme (PD); edificio in Roma sito in Piazzale Appio 7 (locato a COIN).

Per questi ultimi immobili il canone concessorio determinato è pari a complessivi €. 1.300.000.

La Società è pienamente operante e ha ormai ultimato i programmi previsti, secondo i piani di riqualificazione, rinnovo o modificazione contrattuale approvati dal Consiglio di Amministrazione. L'Ente ha deliberato di concedere alla società Enpam Real Estate S.r.l. finanziamenti per complessivi € 225.000.000 ed ha erogato a favore della stessa € 180.000.000, produttivi di interessi attivi in ragione del tasso del 2% annuo, interessi che per l'anno 2007 ammontano ad € 3.600.000 al lordo di imposta.

### **Attività e gestione del patrimonio immobiliare**

Con riferimento al patrimonio immobiliare da reddito, nel corso del 2007, si è definita la vendita di diversi immobili attraverso quello che comunemente viene definito "spin-off" immobiliare.

Per il portafoglio commerciale l'advisor ha proceduto anche nel corso del 2007 con una seconda operazione di spin off, con caratteristiche e secondo procedure già seguite per quello precedente; è stata adottata una procedura di tipo competitivo finalizzata ad ottenere il valore di cessione più elevato possibile.

In data 7 agosto 2007 la Fondazione ENPAM, giusta delibera n.37/2007 del Consiglio di Amministrazione, ha sottoscritto con la società Alimede Luxembourg S.a.r.l. del gruppo Pirelli e con Pirelli & C. Real Estate Opportunities S.G.R. S.p.A., società che gestisce un fondo comune di investi-

mento immobiliare di tipo chiuso, un contratto preliminare di cessione di quote future che prevede il trasferimento della proprietà del pacchetto di immobili ad uso commerciale al predetto fondo, per un importo complessivo pari ad € 305.163.000, importo considerato dall'advisor il massimo obiettivo raggiungibile, in considerazione della situazione del mercato immobiliare e delle caratteristiche del portafoglio oggetto della procedura.

In data 19 dicembre 2007 si è proceduto alla sottoscrizione dell'atto di apporto al Fondo "Social & Public Initiatives - Fondo comune di investimento immobiliare speculativo di tipo chiuso" gestito dalla società Pirelli & C. Real Estate Società di Gestione del Risparmio S.p.a. degli immobili di seguito elencati:

DESTINAZ.	CITTA'	IMMOBILE
UFF.	Buccinasco	Via Friuli
UFF.	Firenze	Via Senese
UFF.	Latina	Via dei Romagnoli
UFF.	Milano	Via Medici del Vascello 40
UFF.	Milano	Via Medici del Vascello 14
UFF.	Napoli	Via Isola Porzio
UFF.	Opera	Torre E1
UFF.	Opera	Torre E2
UFF.	Latina	Corso della Repubblica
UFF.	Roma	Via Viscogliosi
UFF.	Bergamo	Via Grumello
COMM.	Opera	Centro Commerciale
COMM.	Sesto Fiorentino	Via Tevere 80
COMM.	Sesto Fiorentino	Via Tevere 92
COMM.	Castellanza	Via Cadorna
COMM.	Crema	Via Repubblica
COMM.	Firenze	Via Gioberti
COMM.	Melegnano	Centro Commerciale Montorfano
COMM.	Pisa	Corso d'Italia
COMM.	Roma	Via Fattiboni
COMM.	Lacchiarella	Il Girasole
HOT.	Arcidosso	Hotel Residence Toscana
TERRENO	Cusago	Viale Europa

Il controvalore in denaro di questo apporto è stato pari ad € 182.185.769.

Alla data del 19/12/2007 non è stato possibile apportare alcuni immobili e precisamente:

- Milano Galleria Manzoni e Novara Via San Francesco d'Assisi per i quali l'efficacia dell'apporto è sospensivamente condizionata al mancato esercizio di prelazione di cui al D.Lgs. 42/2004 relativo al vincolo insistente sugli immobili medesimi (si evidenzia che in data 31/1/2008 è stata iscritta l'ipoteca su detti immobili ed in data 8 febbraio 2008 è stato effettuato l'apporto degli stessi per un valore rispettivamente di € 65.000.000 ed € 3.000.000);
- Firenze Villa dell'Ombrellino, la cui alienazione è ancora condizionata al pare-

re della Sovraintendenza per i beni ambientali ed architettonici di Firenze (valore dell'apporto € 25.000.000);

- Ischia Lacco Ameno, complesso alberghiero, per il quale il conduttore ha esercitato il diritto di prelazione e sono in corso con lo stesso la definizione degli oneri da sostenere per l'ottenimento del certificato di abitabilità (valore € 18.000.000).

Per gli immobili commerciali, la plusvalenza teorica è stata stimata in € 58.000.000 (con esclusione dell'immobile sito in Ischia oggetto di svalutazione e accantonamento al fondo rischi, e del terreno sito in Cusago già rivalutato nel 2004).

Tuttavia, le difficoltà insorte con le Sovraintendenze per i beni culturali hanno - come detto - causato lo spostamento al 2008 dei rogiti relativi a Novara, Milano-Manzoni e Firenze Villa dell'Ombrellino.

In considerazione di quanto sopra, il parziale incasso dell'importo di € 182.185.769 rispetto ai valori di bilancio degli immobili ha determinato una minusvalenza di € 7.649.650 ed una plusvalenza derivante dalla rivalutazione del terreno in Cusago di € 4.000.000.

In data 4 dicembre 2007 si è proceduto alla vendita dell'immobile in Opera (MI), denominato Key Hotel, in favore del conduttore. La vendita è avvenuta al prezzo di € 5.477.231 determinando una plusvalenza di € 4.256.864.

In data 21 dicembre 2007 è stato perfezionato l'atto di vendita a favore del conduttore Gondrand dell'immobile in Torino, Via Cigna, per un corrispettivo di € 6.500.000 con conseguente plusvalenza di € 2.780.742.

Negli ultimi mesi del 2007 e nelle prime settimane del 2008 si sono concluse le attività di dismissione relative solo ad alcuni immobili raggiungendo accordi sia con i conduttori, sia con i terzi proponenti l'acquisto per la tutela delle "fasce deboli" e dei nuclei familiari composti da soli ultrasessantacinquenni.

Nell'ultimo trimestre dell'anno 2007 sono stati stipulati gli atti definitivi di compravendita del complesso in Latina, Corso della Repubblica/Via Carlo Alberto per un valore totale di € 3.749.209, rilevando una plusvalenza di € 2.523.859.

In data 10/01/2008, presso la sede dell'Enpam, è stata trasferita un'unità immobiliare per un incasso di € 97.342. Residuano 2 unità immobiliari: l'advisor provvederà ad individuare i soggetti legittimati all'acquisto entro il termine ultimo del 30/6/2008; sono state trasferite 116 unità immobiliari relative al complesso in Collegno (TO) per complessivi € 14.750.734, rilevando una plusvalenza di € 5.115.678. Le restanti 4 unità sono state cedute in data 6 febbraio 2008 per complessivi € 388.084; si è proceduto alla vendita di 90 unità immobiliari in Padova direttamente ai conduttori, a seguito dell'esercizio del diritto di prelazione e, delle unità rimaste non optate dai conduttori, alla Società Simoni Immobiliare S.r.l., nominata dalla promissaria acquirente Cordifin S.p.a. Il valore complessivo della vendita è stato di € 32.500.000, rilevando una plusvalenza di € 6.785.259.

Infine, è in fase di perfezionamento la cessione dell'immobile in Firenze Via Dante da Castiglione per il quale è stata già incassata una caparra dalla Cooperativa Dante da Castiglione pari ad € 2.820.000. La stipula dell'atto definitivo di compravendita potrà comportare, salvo imprevisti, un valore di vendita pari ad € 28.200.000.

Come programmato e descritto già nel precedente esercizio, l'Ente ha ritenuto di avvalersi dello strumento del fondo immobiliare, che ha tra i suoi principali vantaggi la caratteristica di subire una minore pressione fiscale (aliquota attualmente al 12,50%) e che consente il rinvio della tassazione al momento di distribuzione dei dividendi o al rimborso finale delle quote.

Con delibere del 21/7/2006 e 24/11/2006, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di acquistare la totalità delle quote del costituendo Fondo Immobiliare chiuso ad apporto denominato "IPPOCRATE", divenuto proprietario di tre prestigiosi complessi immobiliari ubicati rispettivamente in Roma, Piazzale Mattei 1, in Roma, Piazza Kennedy 20 ed in Milano, via Filzi 25/A, il tutto al prezzo di € 362.000.000. Gli immobili, apportati al Fondo, appartenevano a società del gruppo Whitehall (Godman Sachs).

Il regolamento del Fondo è stato approvato dalla Banca d'Italia medesima; le 724 quote del valore di € 500.000 ciascuna, sono state integralmente sottoscritte ed acquisite dalla Fondazione Enpam in data 2/3/2007.

Successivamente, la SGR ha avviato attività finalizzate all'ampliamento del patrimonio del Fondo, prevedendo l'acquisizione di altri cinque prestigiosi immobili da apportare al fondo stesso. Le opportunità individuate hanno riguardato 4 immobili siti in S. Donato Milanese (Piazza Boldrini 1, Via S. Salvo 1, Via Maritano 26, Piazza Vanoni 1) appartenenti ad Asio S.r.l.; altro immobile è stato individuato in Roma, Piazzale dell'Industria 24/26, di proprietà del Fondo Tikal RE Fund, gestito da SAI Investimenti S. G. R. S.P.A.

All'esito della "due diligence", esperita dai consulenti incaricati (Studio Legale Freshfields Bruckhaus Deringer, CIDS S.p.A., Golden Associates S.r.l.) il Consiglio di Amministrazione della Fondazione ENPAM, nella seduta del 28/6/2007, ha deliberato la sottoscrizione della totalità delle quote di nuova emissione del Fondo Ippocrate, conseguenti alle acquisizioni degli immobili sopra indicati, impegnandosi entro il limite dell'ammontare di 570,74 milioni di euro.

Successivamente l'operazione si è perfezionata con il versamento della somma di €. 558.818.889 a titolo di richiamo degli impegni assunti con la sottoscrizione di 1.054 nuove quote, ciascuna del valore di €. 530.188,697 e con liberazione da ogni ulteriore obbligo di versamento.

Attualmente il valore del Fondo è pari ad € 920.818.887 suddiviso in n. 1778 quote totalmente detenute dalla Fondazione.

Il Fondo IPPOCRATE è gestito dalla First Atlantic Real Estate Società di Gestione del Risparmio S.p.A., ritualmente iscritta all'Albo delle SGR tenuto dalla Banca d'Italia.

Tale società provvede a tutte le attività di gestione ed ha trasmesso il rendiconto di gestione al 31/12/2007.

E' intanto proseguita durante l'esercizio, secondo le tempistiche previste, la costruzione della nuova Sede della Fondazione Enpam in Piazza Vittorio in Roma.

La nuova sede avrà uno sviluppo fuori terra di circa 16.000 mq e consentirà di riunire tutte le funzioni tecniche ed amministrative della Fondazione in un unico stabile.

L'acquisto, si ricorda, è stato concordato per 140.000.000 di Euro + IVA ed avverrà "chiavi in mano" e comprensivo di tutti gli arredi. Il prezzo di vendita viene corrisposto a stati di avanzamento lavori, ed anche mediante permuta di immobili già individuati compresi nell'elenco stabilito dalla Fondazione. Ciò ha consentito un iniziale trasferimento della proprietà degli immobili della Fondazione siti in Roma via Val di Cogne 12 (ad uso residenziale), via Montecarotto / Casal Tidei 99 (ad uso uffici) nonché dei terreni siti in via Newton a Roma ed in Acilia (RM) località Valle Porcina (tutti beni immobili già inseriti nell'elenco dei beni da dismettere), già in sede di stipula del contratto di compravendita di cosa futura nel maggio 2005. L'elenco degli immobili da cedere in conto prezzo, fino alla concorrenza complessiva di € 45 milioni, com-

prende anche quelli siti in Roma via Pollenza 6/16 (uffici), il cui passaggio di proprietà si è perfezionato in data 15/3/2007 al prezzo pattuito di € 5.700.000, via Greppi 85 (magazzino), e via Crescenzo del Monte 26 (residenziale), il cui termine ultimo per il trasferimento è stato fissato al 31/12/2008 .

I lavori continuano ma sono condizionati da alcuni ritrovamenti archeologici, a seguito dei quali si dovrà procedere a scavo controllato, secondo le indicazioni e le prescrizioni della Soprintendenza Archeologica,

L'Alta Sorveglianza sta effettuando una valutazione degli impatti temporali generati dai suddetti ritrovamenti nonché alla verifica delle pattuizioni contrattuali.

La Società New Esquilino, a garanzia delle obbligazioni assunte, ha costituito ipoteca volontaria sul bene immobile oggetto del contratto e in data 19/02/2008 ha elevato la somma garantita ad € 110.000.000.

In materia di gestione patrimoniale, si è aggiudicato nel 2006, a seguito di procedura competitiva al raggruppamento temporaneo di imprese costituito da Confor Age s.r.l., Auselda AED Group S.p.A. e Descor S.r.l., lo sviluppo e l'implementazione del nuovo software dedicato per la gestione amministrativa e contabile del Patrimonio immobiliare, compatibile con il programma di contabilità generale già in uso al Servizio Contabilità e Bilancio a partire dal 1° gennaio 2008, che sarà comunque ulteriormente perfezionato.

I relativi costi sono riferibili ad attività di ricerca e sviluppo volte, in particolare, a migliorare l'efficienza della struttura informatica ed organizzativa del Dipartimento del Patrimonio Immobiliare e di altri Servizi della Fondazione.

Tali costi sono appostati all'attivo nella voce delle immobilizzazioni immateriali.

Le attività di esame e studio delle procedure amministrative interne, da parte del RTI, sono proseguite nel corso del 2007 con notevole impegno di tutto il personale del Dipartimento del Patrimonio, d'intesa con i migliori gestori fiduciari della Fondazione, per collaborare allo sviluppo di un programma fondamentale per la corretta gestione ed amministrazione del patrimonio immobiliare, programma che potrà determinare la possibilità di controlli e verifiche sempre più attente ed in tempo reale.

Per migliorare la gestione del portafoglio immobiliare ed in vista della prossima naturale scadenza di un numero rilevante di contratti ad uso abitativo in Roma, si sono confrontati i canoni di locazione attualmente praticati dalla Fondazione con alcuni valori di riferimento oggettivi (Osservatorio Immobiliare Agenzia del Territorio), al fine di ottenere indicazioni utili per la rinegoziazione dei contratti e l'aggiornamento dei canoni.

Il Comitato Esecutivo, nella seduta del 25/1/2007, ha dato mandato al Presidente, conferendo al medesimo tutti i poteri per procedere ad incontri con i sindacati inquilini per addivenire ad una condivisa soluzione dei rinnovi contrattuali avendo come riferimento le indicazioni di mercato; sono stati disposti ulteriori approfondimenti in ordine alle dinamiche proprie del mercato immobiliare, con particolare riferimento alla Città di Roma, ed avviati concretamente gli incontri con i sindacati dei conduttori per giungere ad un accordo per la stipula di contratti a canoni c.d. concordati ex art. 2 comma III della legge n. 431/1998.

Al termine di numerosi incontri e partendo ciascuno da proprie posizioni più radicali, si è arrivati ad un accordo che le assemblee degli inquilini (per le OO.SS.) e il Comitato Esecutivo (per l'Enpam) nella seduta del 21/02/2008 hanno approvato.

L'accordo si compone di due parti:

- accordo valevole per l'intero territorio nazionale, che emana disposizioni di carattere generale per il rinnovo dei contratti di locazione ex patti in deroga;
- 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.

L'accordo riguarda, verosimilmente, l'85% del 4.503 alloggi di proprietà dell'Ente in Roma e quindi, circa 3.800 contratti di locazione che si prevede scadano entro il 2010; i rimanenti contratti hanno scadenza dopo il 2010 e sono, generalmente, stipulati a canone libero.

Attualmente, per i contratti interessati al rinnovo, l'Enpam percepisce un canone medio pari a 52,45 €/mq annuo per superficie convenzionale che si confronta con un canone medio pari a 80,05 €/mq relativo ai contratti non oggetto dell'accordo (canoni in scadenza oltre il 2010).

La negoziazione con i sindacati ha individuato un canone medio "pieno" pari a 80,20 €/mq che si riduce a 68,17 in caso di applicazione della riduzione del 15% a favore dei conduttori il cui reddito annuo lordo da lavoro dipendente o assimilato complessivo del nucleo familiare non superi € 42.000.

In termini assoluti si prevede un incremento annuale dei canoni pari a circa 7 milioni di euro, al netto degli incrementi Istat.

E' altresì opportuno evidenziare i benefici fiscali che il rinnovo dei contratti a canoni concordati porterà alla Fondazione; infatti il risparmio complessivo fiscale che si ha nell'adottare i canoni di locazione stabiliti in forza degli accordi territoriali e delle trattative con i sindacati inquilini è dato dalla somma di tre componenti: riduzione imposte dirette, riduzione imposta di registro e riduzione dell'ICI.

Le risultanze della gestione del patrimonio immobiliare hanno confermato, anche per l'esercizio 2007, in un periodo di scarsa crescita economica, il progressivo incremento dei canoni di locazione che hanno reso, al netto dei minori canoni conseguenti alle cessioni immobiliari avvenute nel 2007, complessivi € 116.801.175.

In valore assoluto, l'aumento dei canoni di locazione è stato pari ad € 641.910.

In relazione alla destinazione degli immobili, il reddito per canoni di locazione è distribuito come appresso:

- immobili prevalentemente abitativi € 47.822.605, pari al 40,95%;
- immobili per uffici € 57.613.190 pari al 49,33%;
- immobili ad uso commerciale € 8.203.904, pari al 7,02%;
- complessi alberghieri € 3.161.476, pari al 2,70%.

Nel prospetto che segue sono elencati gli immobili che, dal raffronto con le risultanze dell'esercizio precedente, hanno registrato, a fine 2007, incrementi di canoni superiori a 10 punti percentuali, in conseguenza di nuove locazioni e/o rinnovi contrattuali a canone rinegoziato più elevato rispetto a quello precedente.

Immobile	Uso	2006	2007	Increment.%
Roma - Piazza Vinci	Comm.	85.475,18	196.778,99	130,22
Milano - Via Bordonì 2	Uff.	117.531,86	254.830,72	116,82
Milano - Via Viviani 12	Uff.	182.995,60	364.388,02	99,12
Roma - Via Giordani	Uff.	280.846,83	396.649,10	41,23
Roma - Via Sansotta	Uff.	609.611,15	744.887,96	22,19
Milano - Via Bordonì 6	Res.	41.280,31	49.499,20	19,91
Roma - Via Ugo de Carolis	Res	251.012,66	295.183,34	17,60
Milano - Via Cavriana 14	Uff.	641.583,30	732.854,96	14,23
Roma - Viale O. Pacifico	Uff.	2.379.726,96	2.682.277,29	12,71
Roma - Via Lamaro U3.1	Uff.	802.752,21	898.177,29	11,89
Milano - Via Leto 3/5	Uff	404.526,90	452.139,58	11,77
Milano - Via Villorosi 15	Uff.	64.668,41	72.000,00	11,34
Roma - Tor Pagnotta	Coom.	833.814,89	922.875,63	10,68
Milano - Via Bordonì 4	Res.	73.441,34	81.126,03	10,46

I cespiti residenziali hanno registrato un incremento del 1,30%, quelli destinati al terziario un incremento dello 0,29%, gli immobili ad uso commerciale un incremento dello 0,06% mentre il comparto alberghiero ha subito un decremento pari a 1,96%.

Per quanto concerne le spese di gestione, i recuperi, a titolo di oneri accessori e rimborsi vari (ad es. recupero spese legali, rimborso utenze, tassa di registro, etc.), questi ammontano a complessivi € 28.444.787.

I crediti verso i locatari degli immobili risultano, al 31/12/2007, pari a complessivi € 24.884.688 di cui € 15.128.498 costituiti da crediti riferiti agli esercizi 2006 e precedenti e per la rimanente somma di € 9.756.190 da crediti per canoni di locazione, recuperi spese di gestione ed interessi attivi maturati nel corso del 2007; questi ultimi crediti possono considerarsi fisiologici e di probabile integrale recupero.

La diminuzione delle morosità è proseguita anche nel corso del 2007: negli ultimi 6 anni il dato relativo ai crediti nei confronti dei conduttori è in costante notevole miglioramento ed è il seguente:

Anno 2002	€	48.522.954
Anno 2003	€	42.940.737
Anno 2004	€	35.615.362
Anno 2005	€	28.791.868
Anno 2006	€	27.619.702
<b>Anno 2007</b>	<b>€</b>	<b>24.884.688</b>

Si noti sin d'ora che a seguito della definizione di numerose azioni di recupero, alla data del 31/3/2008, verrà incassata buona parte dei crediti di competenza del 2007. Si rappresenta tuttavia che è aumentato il dato relativo ai crediti nei confronti di ex conduttori di immobili ceduti, contenzioso che verrà monitorato con sempre maggiore attenzione.

In conclusione, i risultati dell'esercizio 2007 in ordine al patrimonio immobiliare da reddito, considerate le cessioni avvenute nel corso dell'anno confermano l'andamento positivo già delineatosi negli ultimi anni e, quindi, la validità delle strategie attuate dalla Fondazione volte al riordino della gestione ed alla riqualificazione ed ammodernamento dei cespiti suscettibili di maggior reddito, attraverso adeguati investimenti e con il fine di aumentare la redditività.

I cespiti immobiliari hanno prodotto nell'esercizio testè concluso una redditività lorda media del 5,13% (5,14% quella dell'esercizio precedente); la redditività al netto dei costi gestionali è pari a 3,97% (3,78% nel precedente esercizio) e quella anche al netto degli oneri fiscali è pari al 1,79% (1,59% nel precedente esercizio).

#### **ATTIVITA' DI GESTIONE E AMMINISTRAZIONE**

La ristrutturazione organizzativa della Fondazione che è derivata dalla delibera del Consiglio di Amministrazione del 21/7/2006 nell'ambito del Progetto Politeia di miglioramento organizzativo e di valorizzazione delle risorse umane, si è in concreto configurata sostanzialmente tra novembre 2006 e febbraio 2007 diventando operativa di fatto nel 2007, in quanto oltre alle strutture "attive", ossia caratterizzate da processi consolidati della Fondazione, sebbene potenziabili, sono state previste soprattutto strutture "da attivare" per quei presidi necessari allo sviluppo di meccanismi e processi fino ad allora non presenti ma che è stato possibile delineare nel rispetto dello Statuto.

Ad inizio anno 2007 inoltre, al di fuori dell'ambito del Progetto Politeia, per un ridisegno organizzativo del front office al fine di renderlo più efficiente ed efficace nel fornire servizi agli Associati, la Fondazione, a partire dal 1°/2/2007, ha lanciato l'avvio del nuovo Servizio di Accoglienza Telefonica (SAT) che consta di 2 livelli, di cui il 1° opera direttamente nel SAT stesso mentre il 2° livello è inserito in altri Dipartimenti dell'Ente (es. per la Polizza sanitaria).

A distanza di un anno dall'avvio di tale servizio, si può affermare che al suo interno operano competenti risorse umane che offrono un'attività di tipo prettamente consulenziale e ben strutturata, il tutto grazie anche alla messa in atto di un'adeguata e mirata formazione.

A metà anno 2007, poi, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 28/6/2007, dopo un periodo iniziale di collaudo della recente ristrutturazione, constatato che alcuni posizionamenti e configurazioni strutturali abbisognavano di opportune modifiche in linea con lo snellimento più volte auspicato e sollecitato dal Programma di legislatura 2005-2010, ha approvato la proposta di apportare alcune modifiche all'organigramma strutturale deliberato a luglio 2006.

In particolare, per quanto riguarda la fondamentale attività inerente la Comunicazione si è constatato che, superato il primo periodo di costruzione dell'apposito team con le divisioni per settori e competenze e dopo la sperimentazione fino allora effettuata, è emersa ancor più chiaramente la valenza politica della Comunicazione istituzionale e quindi la sua centralità nella valorizzazione dell'immagine della Fondazione.

Di conseguenza, la Comunicazione, e quindi il relativo Servizio ed Uffici sono stati estrapolati dal contesto dipartimentale e riposizionati come area specifica

della "Comunicazione" in modo strettamente contiguo ai vertici politici dell'Ente di cui detta area deve replicare nell'immediato e con costanza orientamenti ed indirizzi, e precisamente posta sotto la diretta influenza della Presidenza e funzionalmente collegata con la Direzione Generale.

Parallelamente, lo sviluppo dei servizi integrativi anche in campo AdEPP ha fatto nascere l'esigenza della costituzione di un'unità organizzativa cui demandare la trattazione costante della materia con l'AdEPP stessa, unità organizzativa che era stata individuata nel Dipartimento della Comunicazione e Sviluppo dei Servizi Integrativi ridenominato e configurato come Dipartimento Sviluppo Servizi Integrativi e Rapporti con AdEPP, che è risultato suddiviso sempre numericamente in 2 Servizi denominati "Gestione e Sviluppo Servizi Integrativi" e "Rapporti con AdEPP".

Nella successiva seduta del Consiglio di Amministrazione del 13/7/2007, avente come ordine del giorno "Il progetto di miglioramento organizzativo e di valorizzazione del capitale umano (fasi 3-5) e le politiche per il personale", sono state illustrate le relazioni del Direttore Generale, del Direttore del Dipartimento delle Risorse Umane e della Società Politeia comprensiva quest'ultima relazione della sintesi dei risultati delle varie analisi finalizzate all'attuazione delle fasi 3-4 e 5 del progetto.

Le fasi 3 e 4, concernenti rispettivamente il censimento delle competenze attese e la rilevazione del gap, sono state portate a compimento ed hanno consentito la stesura delle linee guida per la definizione dei piani di sviluppo. In particolare, da un'analisi condotta sulle necessità di cambiamento legate alla riorganizzazione deliberata a Luglio 2006, sui risultati della rilevazione delle competenze delle risorse umane, nonché sulle risultanze degli incontri con i dirigenti di presentazione dei risultati rilevati, sono scaturiti i fabbisogni di sviluppo di varie figure professionali e di posizioni organizzative in funzione delle lacune emerse.

Tali linee guida sono in parte state tradotte in piani operativi di formazione e di introduzione delle azioni gestionali prospettate.

Quanto alla fase 5 del progetto, concernente l'implementazione di un modello di performance management, si è addivenuti ad un documento procedurale sulla valutazione delle prestazioni che ha lo scopo di perfezionare, verso una maggiore oggettività ed agevolezza, i sistemi gestionali valutativi.

Dalla seduta del 13/7/2007 è derivata in particolare la condivisione delle intenzioni e degli strumenti proposti in merito alla formazione, alla qualificazione ed allo sviluppo del personale come mezzi di valorizzazione delle risorse umane e di riqualificazione delle competenze non dirigenziali e dirigenziali.

Dall'accorpamento e dalla centralizzazione della contabilità e degli acquisti e appalti, nonché dalla creazione dei cosiddetti "pool" di segreteria, che hanno richiesto maggiori tempi di attuazione, razionalizzando le funzioni lavorative, prima eccessivamente parcellizzate, è derivata come conseguenza diretta per il Dipartimento delle Risorse Umane l'analisi della riallocazione di alcune risorse umane che sono state quindi miratamente redistribuite e più proficuamente impiegate.

Dall'introduzione di nuove figure professionali è derivata poi l'esigenza di professionalizzare, ossia formare in modo più mirato possibile alcune figure interne senza dover attingere dall'esterno se non in casi del tutto eccezionali. Nel 2007 il numero dei Corsi di conseguenza si è pressochè raddoppiato rispetto all'anno precedente.

In attuazione dell'art. 46 del vigente CCNL., nel corso dell'anno è stata stipulata

un'apposita polizza assicurativa per la copertura del rischio di responsabilità civili verso terzi del personale appartenente all'area professionale che opera in condizioni di piena autonomia con assunzione diretta di responsabilità verso l'esterno.

L'accensione di una copertura assicurativa specifica per il predetto personale si è resa necessaria a seguito dell'estensione del dettato normativo del D.lgs. 12 aprile 2006 n. 163 "Codice dei contratti pubblici (ex Legge Merloni)" alla realtà della Fondazione ENPAM, intervenuta con deliberazione n. 58/2006 C.d.A. e n. 11/2007 del C.E., con cui si è in sostanza riconosciuta l'applicabilità alla Fondazione ENPAM della normativa ivi contenuta, statuendo anche la conseguente necessità di provvedere - in ossequio alle norme vigenti in materia - alla stipula di opportune polizze assicurative a copertura dei rischi connessi alle funzioni del personale appartenente all' "Area professionale", tra le quali quelle di Responsabile del Procedimento e di componenti Commissioni Gare e Giudicatrice.

Un aspetto particolare da segnalare in relazione alle modifiche normative apportate in materia di lavoro nel 2007 è quello costituito dalla nuova disciplina per la destinazione degli accantonamenti delle indennità di fine rapporto del personale dipendente.

La legge finanziaria 2007 oltre ad anticipare di un anno l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare di cui al D.lgs. 252/2005 ha previsto l'istituzione di un apposito Fondo di Tesoreria presso l'INPS per l'erogazione ai dipendenti del settore privato dei trattamenti di fine rapporto di cui all'art. 2120 del codice civile.

Con apposito decreto attuativo sono stati stabiliti gli obblighi, le modalità di versamento e le prestazioni di tale Fondo.

Al Fondo Tesoreria presso l'INPS confluiscono gli accantonamenti di TFR maturati dal 2007 che i lavoratori non hanno destinato alla previdenza complementare, con le modalità e termini previsti per il versamento della contribuzione previdenziale obbligatoria ed applicazione delle disposizioni in materia di accertamento e di riscossione stabiliti per i contributi obbligatori.

Le prestazioni previste sia di liquidazione del trattamento di fine rapporto che di anticipazione dello stesso continuano ad essere effettuate dal datore di lavoro anche per la quota parte confluita nel Fondo di Tesoreria.

Il recupero delle somme anticipate avviene con modalità e termini stabiliti attraverso compensazione con la contribuzione mensilmente dovuta.

Alla luce delle precisazioni intervenute circa l'individuazione della base di calcolo del TFR da destinare al Fondo Tesoreria e della più recente giurisprudenza di legittimità in materia si è pervenuti alla ridefinizione degli elementi retributivi da considerare utili ai fini del computo del TFR ex art. 2120 codice civile in modo da assicurare l'armonizzazione della base imponibile e la corretta applicazione del contributo dovuto.

Nelle somme accantonate a titolo di TFR esposte in bilancio figurano gli importi risultanti al 31 dicembre 2006 e la relativa rivalutazione, nonché il complessivo dei crediti verso il Fondo Tesoreria costituitosi nel 2007 per l'erogazione dei trattamenti di fine rapporto in cui sono confluite le quote di TFR non destinate alla previdenza complementare.

I dipendenti che hanno deciso di mantenere il TFR presso il datore di lavoro risultano n. 130 unità per l'intera quota di accantonamento, mentre n. 207 dipendenti con anzianità contributiva precedente il 1993 hanno optato per il mante-

nimento di una quota parte del TFR ed hanno destinato alla previdenza complementare la rimanente quota corrispondente al 2% dell'imponibile preso a base per la determinazione del TFR. N. 155 dipendenti hanno destinato l'intero TFR alla previdenza complementare a cui si aggiungono le quote relative a 6 dipendenti che non hanno esercitato alcuna opzione.

Per quanto riguarda la comunicazione verso gli iscritti, dando attuazione a quanto previsto in materia dal programma di legislatura 2005-2010, sono stati potenziati e attivati una serie di servizi.

Nel 2007 vi sono stati 4.200.000 accessi al portale E.N.P.A.M., 95.000 utenti registrati al sito e 140.000 e-mail da parte degli iscritti.

E' stato istituito presso l'Ente un nuovo servizio di accoglienza telefonica (S.A.T.), reso operativo dal mese di febbraio 2007.

Ad un anno dell'istituzione della struttura S.A.T, realizzata ridisegnando il "Front Office" della Fondazione in modo da rendere più efficiente ed efficace l'informazione all'utenza, si è raggiunto l'obiettivo iniziale di specializzare un gruppo di dipendenti attraverso percorsi formativi mirati, ottenendo così relazioni di qualità con gli iscritti.

Dopo un anno di attività, gli operatori del S.A.T. hanno evaso 74.173 contatti a fronte di 161.069 chiamate pervenute. Nonostante l'impegno dimostrato e la qualità elevata del servizio, il dato evidenzia che la gestione di flussi di tale portata rende necessario la dotazione di ulteriori e più adeguati strumenti informatici, nonché la necessaria implementazione dell'attuale struttura organica.

Sempre nell'ambito della comunicazione particolare importanza assume il Giornale della Previdenza dei Medici e degli Odontoiatri, con una tiratura di oltre 430 mila copie mensili risultando, con le sue dieci uscite annuali, la pubblicazione che da sola supera l'insieme di tutta la stampa medica italiana.

Della redazione fanno parte cinque dipendenti e un direttore responsabile (giornalista professionista) che si occupano quotidianamente della rivista. Partendo da una linea editoriale condivisa tra il direttore del Giornale, Eolo Parodi, e dal direttore responsabile, Giuliano Crisalli, si elabora la struttura del numero da pubblicare. La redazione coordina i numerosi autori, interni ed esterni alla Fondazione, i grafici che si occupano dell'impaginazione e la tipografia. Gli articoli, corretti e completati di titoli, sommari, foto, vengono inviati ai grafici per poi essere visionati in bozza per ulteriori controlli. Alcuni redattori si occupano anche della stesura di articoli ed interviste.

Altre attività: gestione dei rapporti con gli Ordini provinciali anche attraverso l'attenta lettura dei loro Bollettini e la relativa pubblicazione di estratti; cura della pubblicazione dei congressi nazionali ed internazionali e relativi rapporti con le Associazioni, Istituzioni, Università e Società scientifiche promotrici (dal 2007 ad oggi sono oltre 2000 le richieste di pubblicazione pervenute tramite e-mail, fax e posta ordinaria); raccolta e controllo della fatturazione degli autori, gestione delle modifiche dei vari indirizzari (medici in attività e pensionati; Istituzioni a vari livelli; Ordini dei medici e degli Odontoiatri; Enti previdenziali; Enti previdenziali privatizzati; Associazioni scientifiche e di pazienti; stampa e televisione; ex dipendenti Enpam).

La redazione amministra e aggiorna archivi che comprendono oltre centomila foto, articoli di attualità e di rilevanza previdenziale, documenti relativi alla storia della Fondazione dal 1993 e numerosi altri documenti di varia natura; inoltre la redazione ha accesso e gestisce la mole di informazioni che provengono dagli archivi dei maggiori quotidiani italiani e dalle agenzie stampa Ansa e AdnKronos.

La stampa del Giornale viene effettuata da una tipografia vincitrice di una gara europea; l'incarico è solitamente della durata di due o tre anni.

Il Giornale della Previdenza si avvale anche del sito Internet della Fondazione grazie alla collaborazione con il CED: un archivio dei numeri del Giornale è a disposizione degli utenti in formato digitale insieme ad un'aggiornata sezione di notizie.

All'inizio dell'anno la redazione ha progettato, elaborato ed implementato un nuovo impianto grafico della rivista, utilizzato dal primo numero del 2007.

Infatti, relativamente alla realizzazione del "Giornale della Previdenza dei Medici e degli Odontoiatri", per l'anno 2007, si evidenzia che la rivista è stata stampata con caratteristiche di miglior qualità e con variazioni nella veste tipografica, quali il numero delle pagine e la grammatura della carta, ma soprattutto con l'eliminazione delle inserzioni pubblicitarie.

Ciò ha comportato, come inevitabile conseguenza, l'assunzione per intero da parte dell'Ente dei costi di stampa in precedenza compensati in parte da introiti pubblicitari.

Un evento importante è quello della ricorrenza del 70° anno della Fondazione. L'Enpam ha festeggiato la sua lunga storia con una celebrazione che ha visto presenti personalità scientifiche, politiche ed economiche, nonché personaggi di rilievo che hanno portato nel tempo un grosso contributo ad accrescere il prestigio della Fondazione.

L'attività del Dipartimento degli Affari Generali nel corso del 2007 ha consentito di soddisfare le molteplici esigenze relative, sia alla gestione e manutenzione delle sedi, sia alle acquisizioni di forniture e servizi.

Quanto sopra in un contesto che ha visto l'entrata in vigore, a partire dal 1 gennaio 2007, del nuovo assetto strutturale dei Servizi del Dipartimento Affari Generali deliberato dal Consiglio di Amministrazione.

I cambiamenti sono stati significativi con connesse variazioni di uffici e di personale e in particolare con la costituzione di un Servizio Acquisti e Appalti con il compito, tra l'altro, di acquisire tutti i beni e servizi, anche di natura informatica, necessari per l'attività dell'Enpam.

Le nuove procedure di gara che il Servizio è chiamato ad applicare derivano dal Codice dei contratti pubblici (D.lgs. 163/2006) che vincola anche l'Enpam ad una piena osservanza delle normative pubbliche. Tale disposizione ha comportato svariati problemi per la complessità, farraginosità e pesantezza delle procedure stabilite, condizionando inevitabilmente tempi e costi delle attività di acquisizione di beni e servizi.

Con riferimento ai progetti congiunti riguardanti OO.MM e ENPAM è stato sviluppato ampiamente il programma attuato di concerto con la FNOMCeO e relativo alla trasmissione informatizzata dei dati anagrafici degli iscritti da parte degli OO.MM., che ad oggi risulta ormai in effettivo. Infatti, terminati i corsi informativi e conclusa la fase di sperimentazione, il progetto, che ha avuto ampio seguito, viene già utilizzato da alcuni Ordini. Ad oggi, quindi, è disponibile una modalità unica di trasmissione informatizzata dei dati che consente l'allineamento e l'aggiornamento degli archivi anagrafici degli iscritti e che permette di ottimizzare tempi e qualità di invio ed acquisizione dei dati, riducendo i possibili errori dovuti ad inserimenti manuali. Nel mese di luglio 2007 è stata trasmessa a tutti gli OO.MM. la documentazione necessaria per iniziare le attività di sviluppo. Al 31/12/2007 sono stati trasmessi i dati richiesti da parte di alcuni Ordini che per

primi hanno aderito al progetto; inoltre, sono state inviate le credenziali, necessarie al collegamento alla procedura, agli OO.MM. che le hanno richieste. Una volta che si passerà in produzione utilizzando questa nuova procedura, gli Ordini non dovranno più inviare distinte cartacee. Il progetto include anche un contributo a tantum da erogare agli Ordini per concorrere a sostenere gli oneri relativi alle attività richieste per la creazione dei file secondo il tracciato predefinito e, quindi, per la trasmissione dei dati all'Ente; a tale scopo si stanno predisponendo tutte le necessarie attività utili per l'erogazione del contributo.

Quanto agli sportelli informativi installati presso gli Ordini, per facilitare agli iscritti l'accesso telematico ai propri dati, nel corso del 2007 sono stati consegnati ulteriori totem che hanno portato a 101 il numero degli OO.MM. che sono provvisti di una postazione informativa presso la propria sede; di questi, 100 sono attivati e funzionanti, mentre in un Ordine il gestore Telecom si sta attivando per completare i collegamenti ADSL che servono a garantire un sicuro sistema di connessione in rete e di trasmissione dati. Al fine di divulgare ulteriormente le informazioni sui servizi integrativi che l'Ente offre agli iscritti, sono stati recentemente pubblicati e, quindi, resi disponibili anche sugli sportelli informativi, i nuovi servizi integrativi previsti per medici ed odontoiatri, analogamente a quelli già presenti sul portale della Fondazione. Infine, sono state ultimate le procedure di calcolo relative alle proiezioni delle ipotesi di pensione ed alle proposte di calcolo di riscatto della Quota B. Il collegamento ADSL viene utilizzato anche come linea privata telefonica tra ENPAM e OO.MM., attraverso un terminale telefonico multifunzione con tastiera e con dispositivo viva voce con tecnologia IP. Al 31/12/2007 risultano consegnati 80 telefoni: grazie a questi strumenti ciascun Ordine può, tramite un numero telefonico interno, chiamare un qualunque ufficio dell'Ente, nonché un altro Ordine collegato, per favorire e rendere più rapide le comunicazioni.

Anche durante l'esercizio 2007, in conformità con le disposizioni legislative vigenti (Dlgs 196/2003), il tema della sicurezza dei dati gestiti all'interno della Fondazione è stato ulteriormente trattato al fine di individuare ed adottare tutte le necessarie misure per garantire la massima sicurezza ed integrità dei dati gestiti e trattati tramite sistemi informatici. Così come per gli anni precedenti, anche per il 2007 tutte le misure sono state formalizzate attraverso la redazione della versione aggiornata (vers.3.2) del Documento Programmatico sulla Sicurezza (cd. "DPS") che in data 19 dicembre 2007 è stato autenticato presso gli uffici competenti. Tale documento contiene principalmente le linee-guida che caratterizzano l'attuazione del progetto di sicurezza per la gestione dei dati e delle informazioni personali da parte della Fondazione ENPAM. Il DPS è stato aggiornato sulla base delle misure da adottare per i trattamenti effettuati tramite elaboratori; attualmente è allo studio la redazione di un documento che tenga conto di tutti i trattamenti, anche quelli effettuati su supporti cartacei, completo dei responsabili e degli incaricati del trattamento, nonché un disciplinare interno, con cui i dipendenti saranno edotti circa l'utilizzo più corretto degli strumenti informatici e telematici in uso. A tale proposito, considerate le "Linee Guida per l'utilizzo della posta Elettronica e di Internet" emanate dal Garante con delibera n. 13 del 1/3/2007, nell'aprile 2007 è stato seguito un seminario formativo ad hoc, organizzato dall'ADEPP e relativo alla materia in parola.

Nel corso del 2007 sono state portate avanti le attività di ottimizzazione del portale: è stata modificata la struttura degli archivi a disposizione degli iscritti per garantire una migliore fruibilità delle funzioni e, vista l'integrazione di tutti i dati in possesso dell'Ente, per assicurare l'allineamento costante delle informazioni a disposizione degli uffici e degli iscritti. Nello specifico, sono state sviluppate nuove funzionalità che permettono anche la generazione dei MAV in tempo

reale ed il pagamento on-line di acconti relativi a riscatti e ricongiunzioni. Così come per gli sportelli informativi installati presso gli OO.MM., anche sul sito della Fondazione è a disposizione degli iscritti la dichiarazione dei redditi professionali soggetti a contribuzione presso il Fondo della Libera Professione - "Quota B" del Fondo Generale (Modello D), nonché i dati reddituali; è stata attivata la procedura attraverso la quale i CAAF inviano i dati fiscali all'Ente, in qualità di sostituto di imposta, con contestuale controllo finalizzato ad evitare di acquisire file contenenti errori formali. Inoltre, attraverso il portale, gli OO.MM. inviano i file contenenti i dati anagrafici degli iscritti su protocollo sicuro.

In linea con quanto preventivato nel bilancio di previsione per il 2007, si è proceduto ad effettuare investimenti per il necessario ammodernamento del parco macchine dell'Ente, con conseguente sostituzione di alcuni personal computer, server e stazioni di lavoro che, acquisiti nel 2002 - pertanto ampiamente ammortizzati e non più coperti dalla garanzia triennale che l'Ente richiede alle Case costruttrici - risultano ormai obsoleti ed inadeguati per gestire funzionalità più complesse ed elaborate.

Nell'ambito della realizzazione delle attività per finalità di tipo statistico, nel 2007 si è proceduto alla definizione ed all'elaborazione delle tabelle contenenti dati e/o statistiche richiesti per la redazione del Bilancio Consuntivo e Preventivo dell'Ente, per la stesura di documenti tecnici riguardanti i Fondi di Previdenza, nonché i dati statistici richiesti dai dipartimenti interni all'Ente e dagli Organismi esterni (Commissioni parlamentari, Ministero del Lavoro, ISTAT, OO.MM., etc...). Si è proceduto anche all'attività di estrapolazione dagli archivi dell'Ente e di trasmissione dei dati, relativi alle posizioni assicurative attive degli iscritti, sia al Casellario centrale delle posizioni previdenziali attive (istituito presso l'INPS con decreto 4 febbraio 2005 del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali), sia al Casellario dei Pensionati.

Infine, durante l'anno 2007 è stato portato avanti il piano di formazione professionale del personale, già intrapreso da qualche anno e teso alla riconversione delle risorse, attualmente operanti sui vecchi sistemi informatici, verso le nuove tecnologie acquisite. Sono stati quindi svolti dei corsi finalizzati ad adeguare la professionalità dei gruppi degli sviluppatori, degli analisti e dei specialisti di sistema del Dipartimento dei Sistemi Informativi a tutte le nuove tecnologie. A tale scopo, parte del personale tecnico del dipartimento ha partecipato a corsi di formazione aventi come tema la sicurezza della rete Internet, la gestione dei database Oracle e la migliore conoscenza degli strumenti per la gestione degli ambienti, attuali e futuri, del Portale e dipartimentali in ambiente Oracle DB, Oracle AS e Java.

A seguito dell'introduzione del nuovo modello organizzativo dell'Ente, è stata consolidata una struttura di Supporto legale che prende atto dell'attuale situazione di impossibilità di avvalersi di legali direttamente alle dipendenze dell'Ente (fatta eccezione per l'Avv. Squillaci che ha potuto mantenere l'iscrizione all'Albo Speciale) e della conseguente esigenza di doversi avvalere della collaborazione di studi professionali esterni eventualmente tramite stipula di apposite convenzioni e con una struttura interna che, in aggiunta ai suoi compiti di supporto legale dell'Ente che si concretizza con la funzione di curare il perseguimento degli interessi della Fondazione in tutte le sedi giudiziarie, fornisca assistenza, collaborazione e consulenza legale ai vari Dipartimenti e Servizi, nonché, vista l'ampia conoscenza delle necessità dell'Ente, studi sulle novità legislative e proposte in ordine all'assunzione di nuovi schemi contrattuali e regolamentari.

L'accentramento delle funzioni di contabilità all'interno della Fondazione, nel corso dell'anno 2007 è stato pressochè concluso.

Sono stati infatti acquisiti in un'unica struttura tutte le attività contabili, nonché pagamenti e incassi precedentemente gestiti dai Servizi Contabili facenti capo a ciascun Dipartimento.

Si sono contestualmente portati a compimento diversi progetti "speciali" quali la "riclassificazione" del Bilancio Consuntivo della Fondazione; la "distribuzione" telematica dei costi; la gestione di delibere e modulistica on line.

Nel corso dell'esercizio è stato svolto con successo, un significativo progetto di analisi e revisione di tutte le procedure amministrative e contabili relative alla generazione dei dati che vengono presentati nella Dichiarazione mod. 770.

Il progetto ha coinvolto tutte le strutture dell'Ente interessate. In particolare:

- Dipartimento della Previdenza,
- Dipartimento delle Risorse Umane,
- Ufficio Organi Collegiali,
- Servizio Contabilità e Bilancio,
- Dipartimento del Patrimonio Immobiliare.

Un'importante attività svolta dal Centro Studi e Documentazioni è la "comunicazione interna", rivolta ai Vertici istituzionali ed amministrativi della Fondazione, i Dirigenti, i professionisti dei due "Rami professionali" (tecnico e legale), i Quadri, ed in genere tutti gli impiegati della Fondazione.

Le rassegne, edite dal CSD, sono infatti prodotte in formato digitale e pubblicate sulla Intranet aziendale, e pertanto consultabili liberamente da tutto il personale dipendente e dagli Amministratori abilitati.

Con le sue pubblicazioni il CSD-Enpam cerca di diffondere all'interno dell'Ente novità normative, dottrinali e giurisprudenziali, nonché articoli e documenti di approfondimento in vari temi di interesse delle Strutture e/o degli Amministratori dell'Ente (previdenza, assistenza, demografia, occupazione, lavoro,...).

Su specifiche richieste dei Servizi o degli Amministratori interessati, effettua ricerche e produce relazioni su temi specifici.

Inoltre, pubblica quotidianamente su Internet una "Rassegna Stampa" della Fondazione, ed ogni quindicina trasmette via e-mail, a tutti i Presidenti degli OO. MM. ed alla FNOMCeO, un periodico denominato "Osservatorio Parlamentare", che evidenzia l'attività posta in essere dalle massime Istituzioni dello Stato in ambiti di possibile o doveroso interesse per i medici, considerati nella loro duplice veste di professionisti e di cittadini.

Al CSD è affidata altresì la gestione della "Biblioteca Enpam".

Nel corso dell'anno 2007, nell'ambito della Gestione e Sviluppo dei Servizi Integrativi si è notevolmente incrementato il numero delle convenzioni attivate oltre al rinnovo di quelle già esistenti.

Si è altresì ricontrattata e definita con "Generali", nel primo trimestre 2007, e per un periodo di due anni, la Polizza Sanitaria a favore di iscritti e pensionati, estesa come sempre anche ai familiari, con l'introduzione di numerose migliorie la più significativa delle quali consiste nella possibilità, per gli assicurati, di poter disporre di una forma diretta di assistenza in strutture convenzionate con la Compagnia, senza alcun esborso da parte dell'assistito e senza applicazione di

alcuna franchigia. Le adesioni nel corso del 2007 si sono attestate su un numero di circa 80.000.

Particolare rilevanza ha assunto la presenza attiva della Fondazione in ambito AdEPP rispetto ad un progetto relativo alla introduzione ed allo sviluppo dei servizi integrativi a favore di tutti gli iscritti alle Casse Privatizzate aderenti.

La Fondazione ha messo a disposizione delle altre Casse la propria esperienza ed ha attivamente partecipato alla progettazione di un piano di comunicazione efficace. Alla fine del 2007, le attività svolte hanno consentito la sottoscrizione da parte dell'AdEPP di numerose convenzioni in vari settori ritenuti interessanti per gli iscritti.

In tutta 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, a cui va il ringraziamento ed il riconoscimento del Consiglio di Amministrazione.

Un sentito ringraziamento il Consiglio di Amministrazione rivolge agli Ordini provinciali per la preziosa collaborazione prestata, al di là del concreto riconoscimento del contributo forfettario alle spese erogato nell'anno.

**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.

Il Comitato Direttivo nella riunione del 4 giugno 1998, con deliberazione n. 63/98, aveva modificato i criteri di ripartizione di cui trattasi, applicandoli già al bilancio consuntivo 1997, sulla base dei criteri di valutazione del patrimonio comune proposti dal Prof. Gualtiero Tamburini a cui era stato affidato apposito incarico.

Si ricorda che la finalità dello studio era quella di individuare il criterio più idoneo a rappresentare, di anno in anno, la quota parte di patrimonio unitario spettante a ciascun Fondo in modo da rendere omogenei valori che, generatisi in periodi temporali diversi, non risultano essere nominalmente comparabili.

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 2007 sono state calcolate, secondo la procedura indicata dal Prof. Tamburini, 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 al 31 dicembre 2007 sono risultate le seguenti:

Fondo di previdenza generale quota "A"	16,419	(nell'anno precedente	16,042)
Fondo di previdenza della libera professione quota "B" del Fondo generale	25,018	(" " "	24,529)
Fondo di previdenza medici med.generale	40,741	(" " "	41,162)
Fondo di previdenza special.ambulatoriali	15,199	(" " "	15,278)
Fondo di previdenza specialisti esterni	2,623	(" " "	2,989)

Le somme da ripartire sono esposte nel seguente prospetto:

proventi patrimoniali	€	385.085.683
oneri della gestione patrimoniale (comprensivi del 25% delle spese per il personale e del 10% delle spese per il Centro elaborazione dati)	€	138.484.742
oneri finanziari	€	13.838.422
oneri fiscali	€	73.845.467
spese per gli Organi amministrativi e di controllo	€	3.572.313

Il Comitato Direttivo, con la medesima deliberazione n. 63 del 4.6.1998, ha anche stabilito che le spese generali di amministrazione (pari a € 37.240.294 nell'esercizio 2007), 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 2007 a complessive € 4.224.187, di cui € 3.595.387 per compensi agli esattori, imputate al Fondo di previdenza generale quota "A".

Le residue € 628.800 sono imputate come segue:

· Al Fondo della libera professione quota "B" del F/Generale	€	525.281
· Al Fondo di previdenza medici di medicina generale	€	41.031
· Al Fondo di previdenza specialisti ambulatoriali	€	35.112
· Al Fondo di previdenza specialisti esterni	€	27.376

In tali importi sono comprese le spese di funzionamento dei Comitati consultivi (€ 221.350 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 (€ 159.552), i costi addebitati dalla Banca Popolare di Sondrio per l'invio dei MAV relativi alla riscossione dei contributi del Fondo medesimo (€ 247.899).

Dopo aver ripartito tra i singoli Fondi di previdenza esistenti ad inizio d'anno (al 31.12.2006) – 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, si è determinato l'avanzo o disavanzo economico 2007 di ciascun Fondo che va ad incrementare o a diminuire le riserve di ognuno esistenti quale sommatoria degli avanzi precedenti al 31.12.2006, come segue:

	Riserve 31.12.2006	Avanzo economico 2007	Totale Gen. Fondi
Fondo di Previdenza Generale Quota "A"	1.448.684.979	+1185.572.732	1.634.257.711
Fondo Prev. Libera profess. Quota "B"	2.269.101.320	+291.605488	2.560.706.808
Fondo di Previdenza Medici Med. Generale	2.542.154.631	+339.876.046	2.882.030.677
Fondo di Previdenza Specialisti ambulatoriali	1.074.093.601	+118.198.911	1.192.292.512
Fondo di Previdenza Specialisti esterni	55.335.788	-7.263.647	47.712.141
<b>Totale</b>	<b>7.389.370.319</b>	<b>927.629.530</b>	<b>8.316.999.849</b>

## **ATTIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE**

### **Considerazioni generali**

Nel corso dell'anno 2007 non sono intervenute novità legislative di rilievo per il sistema previdenziale della Fondazione Enpam.

Va, comunque, ricordato il disposto dell'art. 1, comma 763, della legge 27 dicembre 2006, n. 296 (legge finanziaria 2007), in base al quale gli Enti sono tenuti a ricondurre la stabilità delle gestioni entro un arco temporale più ampio, pari a trent'anni in luogo dei previgenti quindici.

In attuazione di tale norma, in data 29 novembre 2007, è stato emanato il decreto del Ministero del Lavoro e della Previdenza Sociale, con il quale sono stati definiti i criteri di redazione dei bilanci tecnici degli Enti Previdenziali Privatizzati.

Conseguentemente l'Ente ha formalizzato, con delibera n. 52/2007, l'incarico di redigere i bilanci tecnici al 31 dicembre 2006 dei Fondi di Previdenza gestiti dall'E.N.P.A.M. al proprio attuario di fiducia.

L'acquisizione della predetta documentazione, infatti, costituisce il necessario presupposto per verificare la situazione di equilibrio finanziario dei Fondi nel medio-lungo periodo e, quindi, valutare gli eventuali interventi correttivi da adottare.

Con riferimento, invece, alle iniziative poste in essere in via amministrativa, sono da evidenziare i risultati conseguiti in corso di esercizio a seguito dell'avvenuta attivazione della procedura di incrocio dei dati in possesso della Fondazione con l'Anagrafe Tributaria, per garantire il corretto assolvimento dell'obbligo contributivo da parte degli iscritti alla "Quota B" del Fondo di Previdenza Generale. Tale procedura consente di verificare la congruenza delle dichiarazioni reddituali trasmesse dagli iscritti all'E.N.P.A.M. per il calcolo del contributo "Quota B" con quelle presentate dagli stessi ai fini IRPEF al Ministero delle Finanze, al fine di individuare le evasioni contributive derivanti da omessa od infedele dichiarazione dei redditi professionali, nell'ottica di favorire il recupero del corretto rapporto previdenziale degli iscritti con l'Ente.

In particolare, nel corso dell'anno 2007, l'attività posta in essere dagli uffici della Fondazione ha consentito di individuare oltre 5.500 contribuenti che hanno omesso di dichiarare i redditi professionali prodotti e di versare la corrispondente contribuzione.

Si è, pertanto, provveduto a trasmettere a tutti gli interessati una nota informativa personalizzata con la quale l'iscritto è stato invitato a presentare richiesta di regolarizzazione spontanea, anche di eventuali ulteriori inadempienze. In tal modo, sono state oggetto di regolarizzazione le posizioni contributive di oltre 1.500 iscritti, che hanno potuto così beneficiare di una parziale riduzione delle sanzioni applicate.

Complessivamente, l'attività di controllo incrociato con l'Anagrafe Tributaria e le conseguenti autodenuce spontanee degli iscritti consentono di imputare fra le entrate straordinarie della "Quota B", nel bilancio di esercizio 2007, circa 16,7 milioni di euro come contributi riferiti ad anni precedenti, corrispondenti ad un maggiore imponibile previdenziale di oltre 266 milioni di euro.

Merita, altresì, menzione il progetto di lavoro volto all'evasione di tutte le domande di riscatto di allineamento pervenute ai Servizi del Dipartimento della Previdenza.

Grazie all'utilizzo sinergico delle risorse umane appartenenti a diversi uffici ed alle implementazioni apportate alle procedure informatiche, è stato possibile realizzare l'obiettivo prefissato con soddisfacenti risultati.

Con riferimento all'anagrafe degli iscritti alla Quota A del Fondo di Previdenza Generale, infine, assume rilevanza la reingegnerizzazione del software per la trasmissione telematica dei dati anagrafici in possesso degli Ordini provinciali, realizzato in collaborazione con la Federazione Nazionale degli Ordini dei Medici e degli Odontoiatri.

Nel complesso, nell'esercizio 2007, le risultanze finanziarie dei Fondi di previdenza evidenziano un favorevole andamento delle gestioni, a conferma del trend positivo registratosi negli ultimi anni.

Dai dati di bilancio al 31 dicembre 2007 emerge una sostanziale situazione di equilibrio dei Fondi di previdenza, ad esclusione di quello degli Specialisti Esterni, caratterizzata da consistenti avanzi di gestione. Non può, comunque, sottacersi in questa sede che, nel lungo periodo, le proiezioni attuariali al momento disponibili danno conto di un'inversione di tendenza nell'equilibrio dei Fondi, che inizierà a manifestarsi, a seconda delle gestioni, tra il 2018 ed il 2021.

Come nelle precedenti relazioni al conto consuntivo, anche per l'esercizio 2007, 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.	337.798	45.354	36.036	81.390	4,15
F. Libera Professione	132.689	16.212	5.289	21.501	6,17
F. Medicina Generale	69.423	11.743	13.470	25.213	2,75
F. Ambulatoriali	16.629	5.636	5.612	11.248	1,48
F. Specialisti	1.816 *	2.996	3.103	6.099	0,30

\* di cui n. 923 convenzionati ad personam e n. 893 ex art.1, comma 39, legge 243/2004

Nell'esercizio 2007 i valori scaturenti dal rapporto tra iscritti e pensionati sono sostanzialmente in linea con quelli registrati nel 2006, mantenendosi su livelli soddisfacenti, con la sola eccezione del Fondo Specialisti Esterni che, pur presentando un lieve incremento, evidenzia ancora un rapporto inferiore 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 nel-

l'anno di riferimento. Per il 2007, si evidenzia un incremento di 4.964 unità (pari all'1,49%) rispetto allo scorso esercizio. Tale dato, raffrontato con l'aumento del numero dei pensionati (0,77%), conferma una sostanziale stabilità del rapporto iscritti/pensionati rispetto al precedente esercizio, che si attesta su un valore pari a 4,15 (in luogo di 4,12).

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 2005, 2006 e 2007 (con riferimento ai redditi prodotti rispettivamente nel 2004, 2005 e 2006); 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 2007 la gestione registra un ulteriore aumento del numero degli iscritti attivi che dalle 128.683 unità del consuntivo 2006 sono passati a 132.689, con un incremento del 3,11%.

La rilevazione del numero dei pensionati, dà conto del numero dei titolari dei trattamenti in erogazione al dicembre 2007, pari a 21.501 unità, con un incremento del 14,92% rispetto al dato registrato nello scorso esercizio (18.709 unità).

Pertanto, il rapporto iscritti/pensionati, pari a 6,17, sebbene ancora ampiamente positivo, sconta l'incremento del numero delle prestazioni corrisposte nell'anno 2007, rispetto a quelle erogate nel 2006.

Presso il Fondo dei medici di medicina generale ed il Fondo specialisti ambulatoriali sono stati considerati titolari di una posizione contributiva attiva tutti i soggetti che, nel triennio antecedente il 2007, sono stati titolari di 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 2006 e, congiuntamente, almeno due contributi per l'anno 2007.

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 2007 e, per il Fondo degli Specialisti Ambulatoriali, gli iscritti con una contribuzione di sette mesi, anche non continuativi, sempre nel 2007.

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 2007.

Il numero degli iscritti attivi presso il Fondo dei Medici di Medicina Generale e presso il Fondo Ambulatoriali risulta incrementato, in raffronto con quello registrato nel 2006, rispettivamente dello 0,68% e dello 0,17%, passando da 68.951 a 69.423, per il Fondo Generici, e da 16.601 a 16.629, per il Fondo Ambulatoriali.

Per quanto riguarda il numero dei pensionati, presso il Fondo dei Medici di Medicina Generale, l'incremento, rispetto al 2006, è stato dell'1,51%, mentre, presso il Fondo Specialisti Ambulatoriali, del 2,25%.

Il rapporto fra iscritti e pensionati rimane, comunque, soddisfacente per entrambi i Fondi, attestandosi su un valore rispettivamente pari a 2,75 e 1,48.

Per il Fondo 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 2004, 2005 e 2006, 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 2006 e 2007.

Il numero delle società professionali che hanno ottemperato all'obbligo del versamento al Fondo, ex art.1, comma 39, L. 243/2004, è stato quantificato in 393 unità.

Le suddette società hanno, altresì, fornito gli elenchi con i nominativi degli 893 specialisti beneficiari della contribuzione.

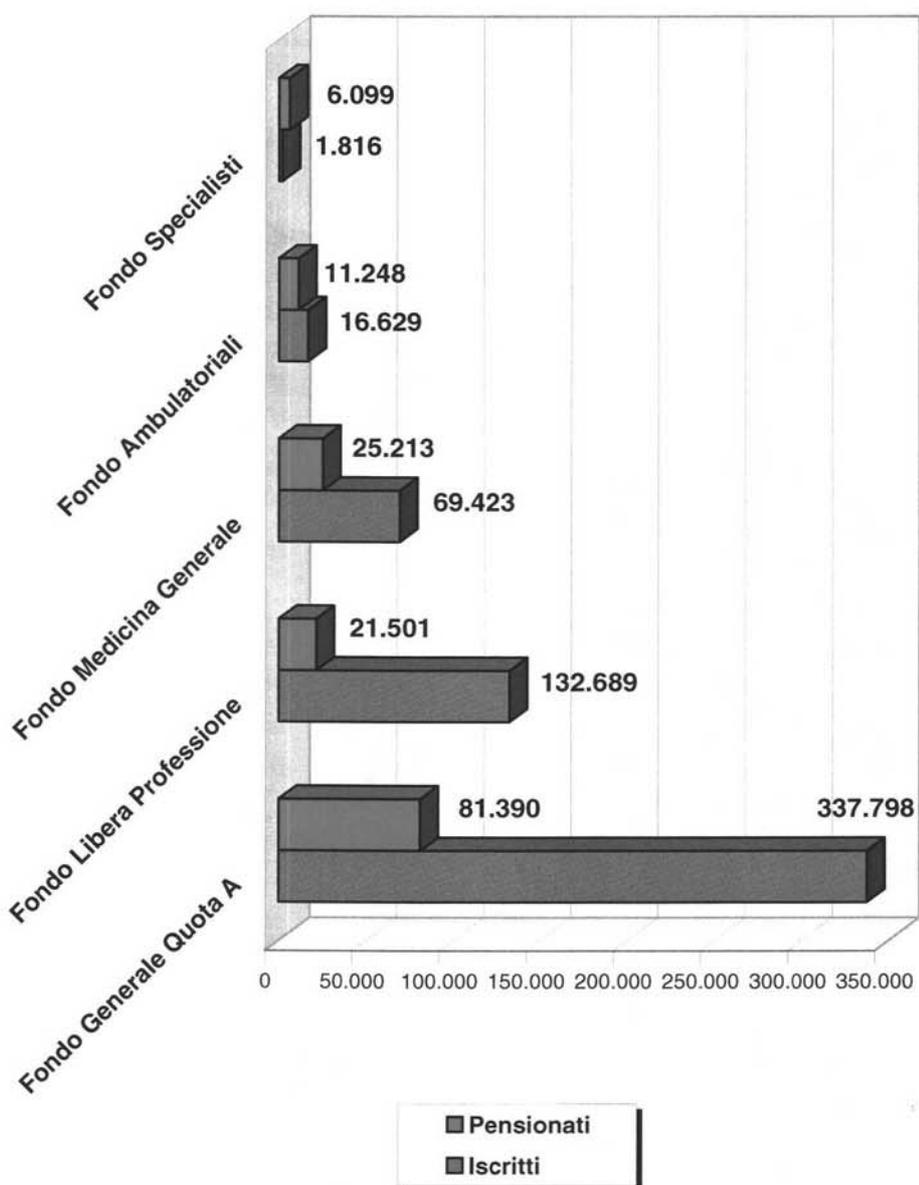
Come per le altre gestioni, sono stati esclusi dai criteri di valutazione degli iscritti al Fondo i deceduti e tutti coloro che hanno già percepito un trattamento definitivo; sono stati, invece, inclusi gli ultrasessantenni, in considerazione della possibilità di proseguire l'attività professionale anche oltre tale età.

Nell'esercizio 2007, il numero complessivo degli specialisti esterni risulta pari a 1.816 unità, con un aumento del 30,93% circa, rispetto alle 1.387 unità del 2006, da ricondurre, principalmente, al maggior numero di professionisti beneficiari della contribuzione di cui alla citata legge n. 243/2004.

Sul versante delle uscite, si registra una sostanziale stabilità delle pensioni erogate dal Fondo.

Pertanto, il valore del rapporto iscritti/pensionati, pur continuando a risultare inferiore all'unità, passa da 0,23 dell'anno 2006 a 0,30 dell'esercizio 2007.

**Tabella 1 - RAPPORTO ISCRITTI / PENSIONATI**



	Fondo Generale Quota A	Fondo Libera Professione	Fondo Medicina Generale	Fondo Ambulatoriali	Fondo Specialisti
■ Pensionati	81.390	21.501	25.213	11.248	6.099
■ Iscritti	337.798	132.689	69.423	16.629	1.816

**Rapporto Contributi/Pensioni**

<b>Fondo</b>	<b>Contributi a</b>	<b>Pensioni b</b>	<b>Rapporto (a/b)</b>
FONDO GENERALE QUOTA "A" (*)	342,83	156,57	2,19
FONDO DELLA LIBERA PROFESSIONE	275,28	27,60	9,97
FONDO MEDICI DI MEDICINA GENERALE	882,75	574,79	1,54
FONDO SPECIALISTI AMBULATORIALI	241,78	141,53	1,71
FONDO SPECIALISTI ESTERNI	23,98	34,38	0,70
TOTALI	1.766,62	934,87	1,89

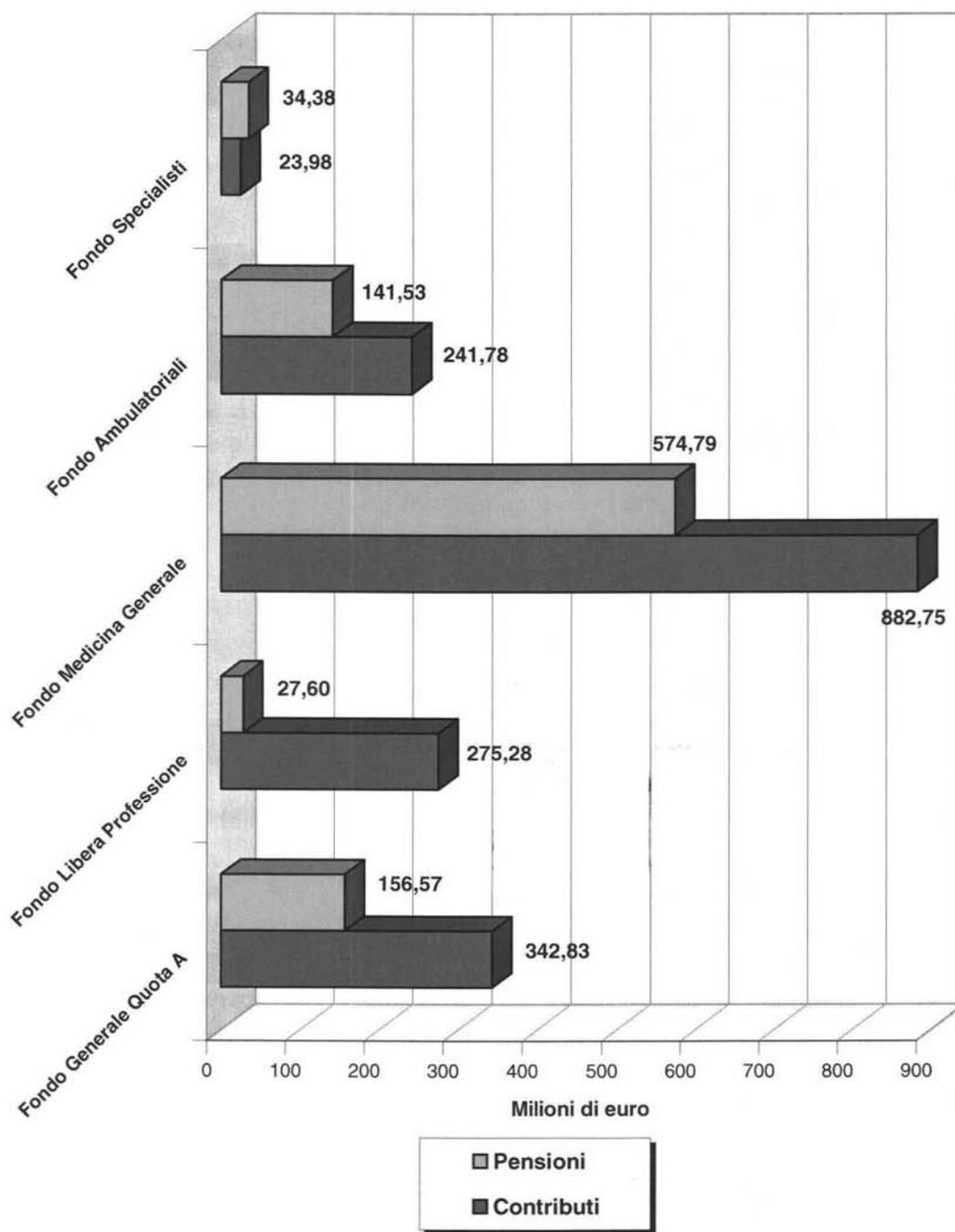
dati espressi in milioni di euro

(\*) al netto dei contributi per indennità 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, 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 l'istituto.

**Tabella 2 - RAPPORTO CONTRIBUTI / PENSIONI**



	Fondo Generale Quota A	Fondo Libera Professione	Fondo Medicina Generale	Fondo Ambulatoriali	Fondo Specialisti
■ Pensioni	156,57	27,60	574,79	141,53	34,38
■ Contributi	342,83	275,28	882,75	241,78	23,98

Con riferimento alla "Quota A" del Fondo di Previdenza Generale, il rapporto fra contributi e prestazioni si è attestato, nel 2007, sul valore di 2,19, in leggero recupero rispetto al corrispondente dato dello scorso anno.

Nell'esercizio 2007 si è registrato un aumento del gettito dei contributi minimi obbligatori nella misura del 3,79% rispetto all'esercizio precedente, riconducibile alla indicizzazione degli importi ed alla variazione della composizione per età della platea dei contribuenti.

Il considerevole incremento fatto, invece, registrare dalle entrate per contributi da riscatto di allineamento (oltre il 45% in più rispetto al 2006), deve ricondursi ai positivi risultati conseguiti a seguito dell'attivazione del progetto dipartimentale di evasione delle domande di riscatto, in precedenza illustrato, nonché al generale interesse manifestato dagli iscritti verso tale istituto, favorito dal regime di deducibilità fiscale.

Sul versante delle uscite l'incremento della spesa per pensioni, per l'anno 2007, è stato pari al 3,54% rispetto al 2006. Il fenomeno rimane collegato all'indicizzazione dei trattamenti previdenziali, al fisiologico incremento del numero degli iscritti che accedono al pensionamento ed all'aumento dell'aspettativa di vita.

Per quanto riguarda, invece, i trattamenti di invalidità permanente ed in favore dei superstiti di iscritto - esaurito il forte trend di aumento della spesa registrato negli scorsi esercizi, a seguito della introduzione della disciplina regolamentare relativa alla liquidazione di un trattamento minimo obbligatorio (pari per il 2007 ad € 13.113,95 annui lordi) - l'incremento della spesa del 5,12%, rispetto all'esercizio 2006, è da ascrivere essenzialmente all'aumento del numero dei beneficiari delle prestazioni.

Il Fondo della libera professione - "Quota B" del Fondo di Previdenza Generale conserva ancora la sua prerogativa di gestione relativamente giovane, con una spesa per prestazioni erogate largamente inferiore all'ammontare dei contributi versati. Rispetto al 2006, nell'esercizio 2007 si rileva, tuttavia, una crescita delle uscite per pensioni pari al 17%, ripartita quasi equamente fra le diverse tipologie di trattamenti (ordinari, di invalidità e a superstiti) dovuta, come per la "Quota A", al progressivo fisiologico aumento dei titolari di trattamenti pensionistici ed all'indicizzazione delle prestazioni.

Sul versante dei contributi commisurati al reddito, si registra un aumento del gettito al Fondo particolarmente elevato, con un rialzo percentuale, in confronto al precedente anno, del 10,65%.

La ragione di questa decisa crescita è da imputare, principalmente, al buon esito della procedura di controllo incrociato dei dati in possesso della Fondazione con l'Anagrafe tributaria che, come detto, ha favorito l'emersione di sacche di evasione contributiva.

All'incremento dei contributi ordinari si è affiancato il ragguardevole aumento, oltre il 40%, dell'importo dei contributi di riscatto. Il sempre crescente interesse degli iscritti verso le numerose forme di riscatto introdotte nel corso degli ultimi anni, favorito anche dalla completa deducibilità fiscale prevista per i versamenti effettuati a tale titolo, conferma per il 2007 il trend positivo registrato per tutti i Fondi di Previdenza negli scorsi esercizi.

Il rapporto fra contributi e prestazioni continua, pertanto, a mantenersi piuttosto elevato, con un valore di 9,97, seppure in leggera flessione rispetto al dato da consuntivo 2006 (10,24).

Con riferimento al Fondo dei medici di medicina generale le entrate per contributi ordinari registrano un incremento del 6,90% rispetto all'esercizio precedente.

In particolare, i contributi versati dai medici in convenzione risultano incrementati rispetto all'anno 2006 del 5,88%. Il fenomeno è essenzialmente riconducibile all'ampliamento della base imponibile connesso all'attivazione, anche in sede regionale, di istituti accessori previsti negli Accordi nazionali di categoria.

Per quanto riguarda gli iscritti transitati al rapporto di impiego che hanno optato per il mantenimento della posizione assicurativa già costituita presso l'E.N.P.A.M., ex decreto legislativo 28 luglio 2000, n. 254, l'incremento dei contributi versati a favore di tali professionisti (pari al 48,63% rispetto all'anno 2006) è da ricondursi, principalmente, alla crescita del numero degli iscritti appartenenti a questa categoria. Alla data del 31 dicembre 2007, infatti, risultano accreditati contributi in favore di 1.239 professionisti, rispetto ai 701 dello scorso anno.

Nel corso dell'esercizio 2007 si è registrato, inoltre, un aumento percentuale dei contributi versati a titolo di riscatto, pari al 17% rispetto all'analogo valore del consuntivo 2006.

Nel complesso, quindi, l'esercizio 2007 evidenzia un incremento delle entrate contributive del 7,48%.

Per quanto riguarda le uscite per pensioni, si manifesta un lieve progresso del trend di crescita, che registra, infatti, un incremento del 2,54% rispetto al precedente esercizio. La spesa pensionistica risulta, tuttavia, ancora ampiamente inferiore rispetto alle entrate contributive, dando luogo ad un valore del rapporto contributi/pensioni di 1,54.

Analizzando l'andamento economico del Fondo Specialisti Ambulatoriali, occorre evidenziare l'aumento complessivo delle entrate per contribuzione ordinaria del 2,81% rispetto al 2006. Nel dettaglio, i dati appostati in bilancio rilevano, da un lato, un decremento delle entrate relative ai versamenti effettuati a favore degli iscritti in convenzione (-5,18%) rispetto al 2006, dall'altro un notevole incremento di quelle derivanti dai versamenti effettuati dai medici e dagli odontoiatri transitati a rapporto d'impiego che hanno optato per il mantenimento della posizione previdenziale già costituita presso l'E.N.P.A.M. (+36,33%).

Tenuto conto che il numero complessivo degli iscritti è rimasto sostanzialmente invariato rispetto all'anno precedente, il fenomeno è da attribuirsi alla riduzione della platea dei sanitari che svolgono l'attività professionale in convenzione con gli Istituti del S.S.N. in luogo di un crescente numero di iscritti che transitano alla dipendenza.

I professionisti transitati a rapporto d'impiego sono, infatti, risultati 2.235 a fine esercizio a fronte dei 1.771 dello scorso anno.

Anche l'istituto dei riscatti ha registrato un numero elevato di adesioni che hanno determinato, nell'esercizio 2007, un'ulteriore incremento delle entrate rispetto all'anno precedente del 3,45%.

Il concorso di tutti questi fattori ha comportato un aumento complessivo delle entrate pari al 2,36% rispetto ai dati da consuntivo 2006.

Sul versante delle uscite per pensioni, la spesa registra, in questo esercizio, un incremento del 2,92%, sostanzialmente in linea con quello dell'anno precedente.

Anche per questo Fondo, pertanto, la spesa complessiva continua ad essere ancora inferiore rispetto alle entrate contributive e l'indice del rapporto contributi/pensioni si attesta sul valore di 1,71.

Rimane ancora precaria, anche per l'anno 2007, la situazione del Fondo Specialisti Esterni sebbene, come già in precedenza detto, le disposizioni introdotte dalla legge 243/2004 dovrebbero contribuire a superare le criticità finanziarie.

Il versamento del contributo "tradizionale" (quello effettuato con l'aliquota del 12% o del 22%) è stato globalmente pari ad € 21.456.571, con un incremento percentuale del 4,27% rispetto al dato di consuntivo 2006 (€ 20.578.859).

Invece, i versamenti contributivi dovuti dalle società nella misura del 2%, ai sensi della legge 243/2004, risultano pari ad € 1.574.320 a fronte di € 847.684 del 2006.

Peraltro, si è attenuata la crescita della spesa per pensioni, passando da un aumento del 3,68%, registrato nel 2006 in raffronto all'anno 2005, ad un incremento pari all'1,74% rispetto al dato da consuntivo 2006. Il valore del rapporto contributi/prestazioni è passato da 0,65 dell'esercizio 2006 a 0,70 dell'anno 2007.

**Rapporto Patrimonio/Prestazioni**

<b>PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>PENSIONI (B)</b>	<b>RAPPORTO (A/B)</b>
8.317,00	418,46	19,88

dati espressi in milioni di euro

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 19,88 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 2007: in questo caso il rapporto è pari a 8,90, a fronte del 8,15 dell'esercizio 2006.

Nelle tabelle che seguono sono posti a confronto i valori, espressi in milioni di euro, complessivamente previsti dai bilanci tecnici delle cinque gestioni previdenziali al 31 dicembre 2003 ed i valori globali consolidati, distintamente per il patrimonio netto, per gli oneri pensionistici e per le entrate contributive.

<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Anno</b>	<b>Patrimonio risultante dal bilancio tecnico al 31.12.2003</b>	<b>Valori consuntivi consolidati</b>	<b>Scostamenti percentuali</b>
2005	* 6.464,86	6.588,01	1,90%
2006	7.186,19	7.389,37	2,83%
2007	7.961,70	8.317,00	4,46%

<b>ONERI PENSIONISTICI</b>			
<b>Anno</b>	<b>Valori previsti dal bilancio tecnico al 31.12.2003</b>	<b>Valori consuntivi consolidati</b>	<b>Scostamenti percentuali</b>
2005	* 854,04	876,52	2,63%
2006	861,93	906,64	5,19%
2007	873,71	934,87	7%

<b>ENTRATE CONTRIBUTIVE</b>			
<b>Anno</b>	<b>Valori previsti dal bilancio tecnico al 31.12.2003</b>	<b>Valori consuntivi consolidati</b>	<b>Scostamenti percentuali</b>
2005	* 1.391,52	1.497,22	7,60%
2006	1.445,03	1.639,64	13,47%
2007	1.492,26	1.766,61	18,38%

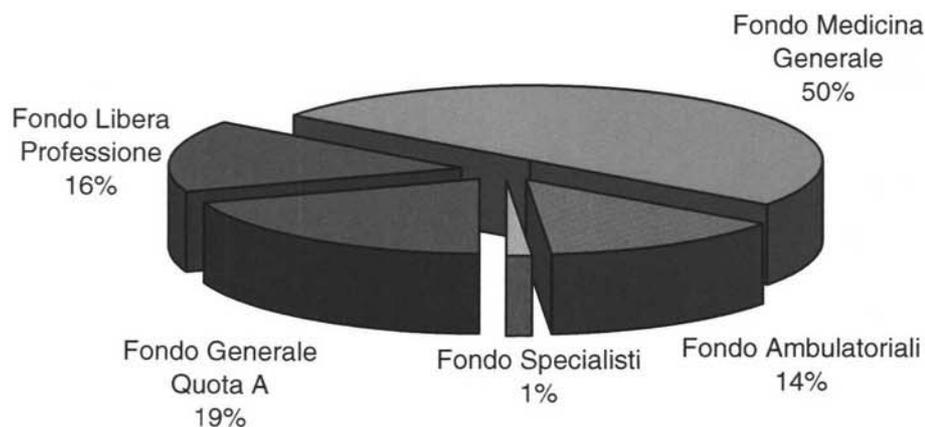
\* i dati relativi all'anno 2005 sono stati rideterminati sulla base delle risultanze derivanti dagli interventi correttivi adottati, in analogia con quanto già fatto per i valori relativi al 2006 ed al 2007.

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.

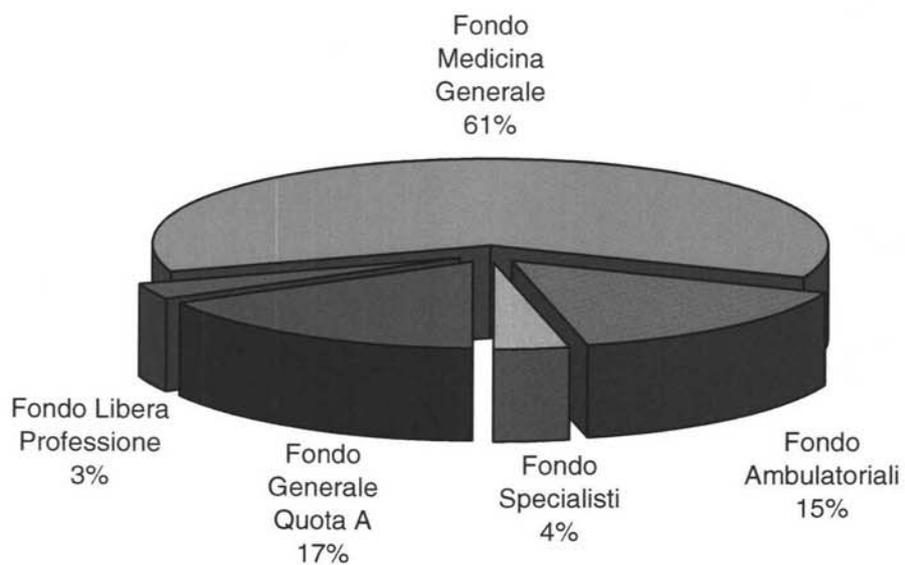
Nello specifico, gli scostamenti dei valori riferiti agli oneri pensionistici sono imputabili alle fluttuazioni legate alla variazione nella propensione al pensionamento anticipato rispetto al limite massimo di età previsto da contratti e regolamenti.

La differenza percentuale tra i valori delle entrate contributive risultanti dalle elaborazioni previsionali al 31 dicembre 2003, formulate dall'attuario e quelli riscontrabili nei consuntivi dell'ultimo triennio è dovuta, principalmente, al passaggio a regime dell'aumento dell'aliquota contributiva nonché dei compensi previsti nei nuovi Accordi nazionali di categoria.

**ENTRATE CONTRIBUTIVE RIPARTITE TRA FONDI**



**SPESA PER PENSIONI RIPARTITA TRA FONDI**



## FONDO DI PREVIDENZA GENERALE

### Andamento della gestione

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'esercizio 2007 evidenzia un saldo positivo fra le entrate contributive e la spesa per prestazioni previdenziali di oltre 186 milioni di euro, che determina, rispetto all'analogo valore del 2006, un incremento dell'11% circa.

Il risultato economico è ascrivibile essenzialmente all'aumento del numero degli iscritti (pari a 4.964 unità), superiore all'incremento dei nuovi pensionati (pari a 620 unità). Tuttavia, tale positivo rapporto, nel medio/lungo periodo, è destinato in prospettiva a deteriorarsi a causa del costante aumento del numero dei pensionati previsto per i prossimi anni.

Ai fini di una maggiore tempestività nell'acquisizione delle nuove iscrizioni dagli Ordini provinciali, assume rilievo la reingegnerizzazione del software di allineamento ed aggiornamento degli archivi anagrafici, provenienti in via telematica dagli Ordini, effettuata nel corso dell'anno 2007.

In merito alla procedura di riscossione della contribuzione al Fondo, particolare rilievo ha assunto il disposto di cui all'art 3 del Decreto Legge n. 203/2005, convertito dalla Legge n. 248/2005, che, a far data dal 1° ottobre 2006, ha soppresso il previgente sistema in concessione del servizio nazionale della riscossione, attribuendone la titolarità in capo all'Agenzia delle Entrate, che opera per il tramite della Riscossioni S.p.A, ora Equitalia S.p.A. Quest'ultima, a sua volta, svolge l'attività in proprio ovvero si avvale della collaborazione delle sue controllate, tra le quali si annovera ESATRI S.p.A.

Il sistema di riscossione affidato dalla Fondazione a tale società è ormai da considerare ampiamente consolidato ed economicamente soddisfacente sia per i significativi risparmi ottenuti sui costi del servizio stesso sia perché consente di incassare per la maggior parte le somme dovute in corso di esercizio.

Al 31 dicembre 2007, infatti, risultano incassati da ESATRI € 298,67 milioni, pari a circa l'88% dell'importo iscritto a ruolo. Inoltre, i dati contabili relativi al primo trimestre 2008 registrano versamenti per un incasso complessivo di € 311,21 milioni, pari a circa il 92% dell'importo iscritto a ruolo.

Anche per l'esercizio 2007, si conferma elemento particolarmente positivo per l'ottimizzazione della riscossione dei contributi del Fondo il servizio di domiciliazione bancaria del pagamento dei contributi minimi obbligatori mediante addebito permanente in conto corrente bancario (procedura RID), gestito da ESATRI S.p.A. che, nel corso di tale anno, ha registrato l'adesione di circa 90.000 iscritti.

Con riferimento ai versamenti effettuati a titolo di riscatto di allineamento, è da segnalare il considerevole incremento delle entrate nella misura del 45,40%.

Infine, in merito alle entrate per ricongiunzione si segnala che nel corso dell'anno è stata svolta una puntuale attività di sollecito presso gli altri Istituti previdenziali per il trasferimento degli importi contributivi dovuti all'E.N.P.A.M.. L'avvenuta informatizzazione delle procedure di calcolo ha, inoltre, favorito una più tempestiva evasione delle domande di ricongiunzione presso la Quota A.

Conseguentemente nell'esercizio 2007 si registra un considerevole incremento delle entrate da ricongiunzione; infatti, a fronte di € 3.396.932, incassati nel 2006, per il 2007 il corrispondente importo è stato pari ad € 14.770.899, con un incremento di oltre il 300%.

Anche il Fondo della libera professione - Quota B del Fondo di previdenza generale, per l'esercizio 2007, ha registrato risultanze positive.

Dall'analisi dettagliata delle entrate contributive del Fondo si evince che nel periodo vi è stato un notevole incremento delle stesse (pari al 14%) rispetto all'anno 2006. In particolare, si registra un aumento delle entrate ordinarie pari al 10,65% connesso alla crescita del numero dei contribuenti, passato da 108.095 nel 2006 a 112.123 (+4.028 unità).

La certa e tempestiva individuazione degli iscritti morosi, grazie al sistema di riscossione del contributo "Quota B" ed all'attivazione dei controlli incrociati con l'Anagrafe tributaria, rende agevole sia la contestazione delle omissioni che l'irrogazione degli importi aggiuntivi previsti dal regime sanzionatorio.

In particolare, nel corso dell'anno 2007 la citata attività di incrocio dei dati ha consentito di individuare oltre 5.500 iscritti che hanno omesso di dichiarare correttamente i redditi professionali prodotti e di versare i corrispondenti contributi.

In tali casi si è proceduto alla predisposizione delle relative lettere di accertamento, le quali, conformemente a quanto previsto dal vigente regime sanzionatorio, sono state trasmesse tramite raccomandata con ricevuta di ritorno.

I controlli effettuati hanno, altresì, evidenziato la posizione di circa 1.500 professionisti che, pur avendo regolarmente effettuato il versamento del contributo dovuto, non hanno trasmesso la relativa dichiarazione reddituale. Si è proceduto, pertanto, a sanare tali posizioni inserendo negli archivi informatici dell'Ente il reddito risultante dai dati forniti dall'Anagrafe Tributaria.

Per i professionisti ammessi al versamento del contributo nella misura ridotta del 2%, è stata avviata la verifica dell'effettiva sussistenza della titolarità di un trattamento pensionistico o dell'ulteriore copertura previdenziale obbligatoria, requisiti necessari per poter accedere a tale forma di contribuzione. Il controllo in parola ha già consentito agli Uffici di individuare 92 casi di errata applicazione dell'aliquota ridotta e di conseguente evasione contributiva.

Va, inoltre, evidenziato che gli Uffici - unitamente alle note di accertamento di evasione contributiva e di applicazione del regime sanzionatorio - hanno provveduto ad inviare una lettera personalizzata nella quale sono stati indicati i redditi dichiarati all'E.N.P.A.M. dal singolo professionista negli ultimi cinque periodi di imposta. In caso di discordanza rispetto al reddito professionale a suo tempo comunicato all'Amministrazione Finanziaria, l'iscritto è stato invitato a presentare richiesta di regolarizzazione spontanea mediante un apposito modulo allegato alla lettera in parola.

In tal modo, sono state oggetto di regolarizzazione le posizioni contributive di oltre 1.500 iscritti, i quali hanno potuto beneficiare di una parziale riduzione delle sanzioni applicate.

Complessivamente, come già evidenziato nelle considerazioni generali, l'attività di controllo incrociato con l'Anagrafe Tributaria e le conseguenti autodenunce spontanee degli iscritti consentono di imputare fra le entrate straordinarie della "Quota B" circa 16,7 milioni di euro come contributi riferiti ad anni precedenti.

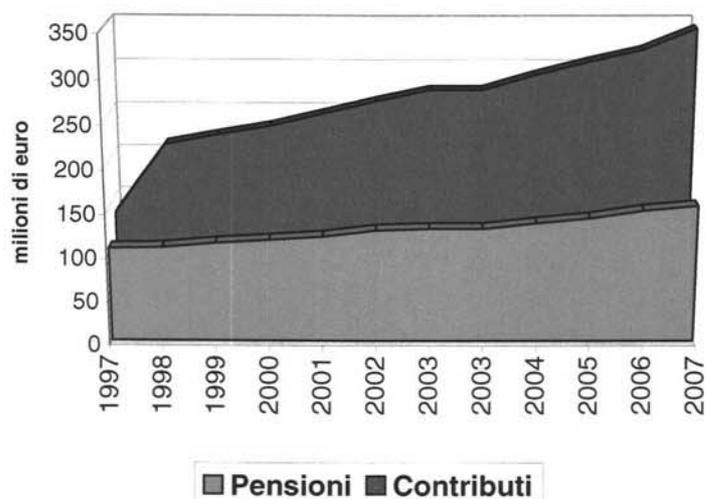
Contestualmente, l'applicazione del regime sanzionatorio ha consentito di appostare in bilancio 2007 un importo a titolo di sanzioni e interessi pari ad oltre € 9.000.000.

Al buon andamento della gestione ha, inoltre, contribuito l'importo di € 15.489.744 versato a titolo di contributi da riscatto, superiore del 40% rispetto a quello dell'anno 2006.

Quanto 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 € 278.562, sostanzialmente in linea con quella riscontrata nel 2006 .

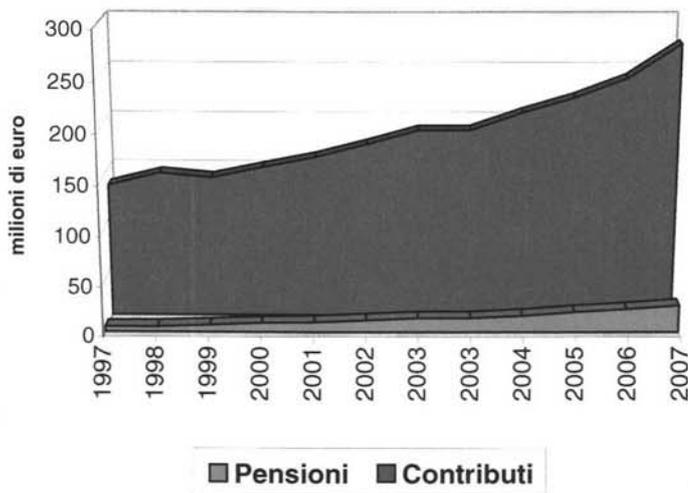
**RAFFRONTO CONTRIBUTI / PENSIONI**

FONDO GENERALE QUOTA A



■ Pensioni ■ Contributi

FONDO DELLA LIBERA PROFESSIONE



■ Pensioni ■ Contributi

**Contributi previdenziali**

I contributi minimi obbligatori per l'anno 2007, da versare al Fondo di Previdenza Generale - "Quota A", tenuto conto della prevista indicizzazione, sono stati determinati nelle seguenti misure:

- € 176,86 fino al compimento del trentesimo anno;
- € 347,19 dal compimento del trentesimo anno di età fino al compimento del trentacinquesimo anno;
- € 651,52 dal compimento del trentacinquesimo anno di età fino al compimento del quarantesimo anno;
- € 1.203,24 dal compimento del quarantesimo anno di età e fino al compimento del sessantacinquesimo anno;
- € 651,52 per gli iscritti già ammessi alla contribuzione ridotta entro il 31 dicembre 1989 che, ai sensi dell'art. 34, comma 3, del Regolamento, mantengono "ad personam" tale tipologia di contribuzione.

Il contributo di maternità, adozione ed aborto, posto a carico di tutti gli iscritti, per l'anno 2007 è stato indicizzato, ai sensi dell'art.83, comma 1, D.Lgs n° 151/2001, passando da € 35,00 ad € 35,74.

La ripartizione dei contribuenti alla "Quota A" è la seguente:

Iscritti infra30enni	n.	20.372
Iscritti infra35enni	n.	31.656
Iscritti infra40enni	n.	28.857
Iscritti ultra40enni con contribuzione ordinaria (di cui 29.168 iscritti ultra40enni con contribuzione ridotta)	n.	256.913
<b>Totale contribuenti a ruolo</b>	<b>n.</b>	<b>337.798</b>

Nei ruoli emessi nell'anno 2007 sono stati iscritti n. 337.798 medici ed odontoiatri, di cui n. 212.110 di sesso maschile e n. 125.688 di sesso femminile.

La gestione contabile dei contributi proporzionali al reddito libero-professionale evidenzia un incremento rilevante rispetto alle entrate del 2006, del 10,65%.

Nel 2007 sono stati contabilizzati contributi per € 250.385.850, ripartiti secondo il seguente schema.

Contributi al 12,50% di iscritti attivi	€	216.510.818
Contributi al 2% di iscritti attivi	€	17.699.414
Contributi all'1% di iscritti attivi	€	14.949.290
Contributi al 12,50% di pensionati	€	687.185
Contributi al 2% di pensionati	€	382.830
Contributi all'1% di pensionati	€	156.313
<b>Totale gettito contributivo</b>	<b>€</b>	<b>250.385.850</b>

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.	68.773
- Iscritti attivi con contribuzione al 2%	n.	41.449
- Pensionati con contribuzione al 12,50%	n.	190
- Pensionati con contribuzione al 2%	n.	814
- Altri iscritti con contribuzione mista (12,50% e 2%)	n.	897
<b>Totale contribuenti</b>	<b>n.</b>	<b>112.123</b>

Nella voce "altri 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. 30.467 iscritti e n. 270 pensionati che hanno versato contributi con aliquota dell'1% (pari al 27,41% 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 33,19%.

Il gettito globale dei contributi del Fondo di previdenza generale, nell'esercizio 2007, registra un aumento del 10,18% rispetto al precedente esercizio ed è evidenziato nella seguente tabella:

Contributi minimi obbligatori alla Quota A	€	324.256.159
Contributi trasferiti da altri Enti e versati dagli iscritti per ricongiunzione alla "Quota A", comprensivi dei relativi interessi (ricongiunzione attiva)	€	14.770.699
Contributi di riscatto di allineamento "Quota A" comprensivi dei relativi interessi	€	2.015.209
Contributi di maternità	€	12.195.977
Sanzioni e penalità	€	1.784.896
Contributi commisurati al reddito libero professionale (Quota B)	€	250.385.850
Contributi di riscatto dell'attività precontributiva, degli anni di laurea e specializzazione, del servizio militare e di allineamento, comprensivi dei relativi interessi	€	15.489.744
Contributi sui compensi degli amm.ri di enti locali	€	278.562
Sanzioni e penalità	€	9.124.494
<b>Totale gettito contributivo</b>	<b>€</b>	<b>630.301.590</b>

Particolare citazione merita il rilevante incremento delle entrate a titolo di sanzioni per inadempienze degli iscritti alla Quota B, passate da € 3.724.717 del 2006 a € 9.124.494 del presente consuntivo, con un aumento percentuale di oltre il 140%.

Il Fondo di Previdenza Generale, infine, ha registrato le seguenti entrate straordinarie:

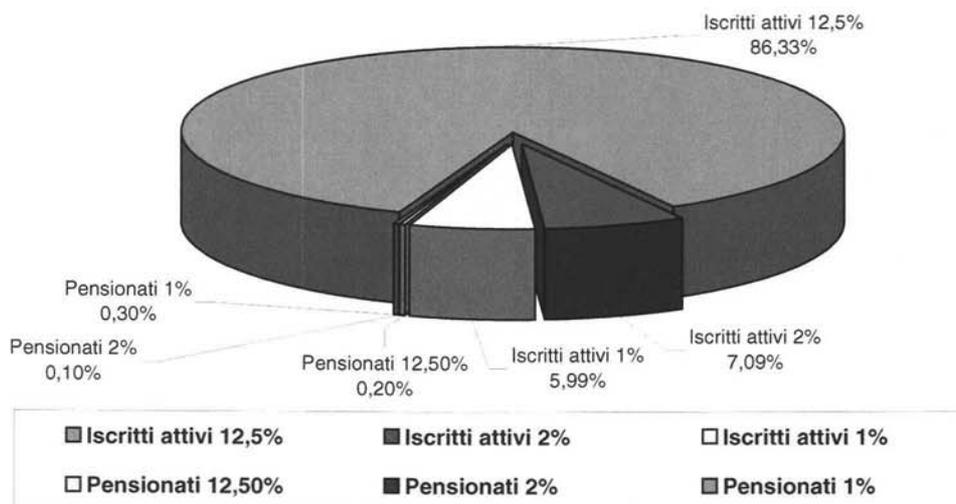
Contributi relativi ad anni prec. riferiti alla "Quota A"	€	35.022
Contributi eserc. precedenti "Quota B"	€	16.767.817
Prestazioni non dovute, già erogate in anni precedenti, riferite alla "Quota A"	€	238.121
Prestazioni non dovute, già erogate in anni precedenti, riferite alla "Quota B"	€	5.082
<b>Totale</b>	<b>€</b>	<b>17.046.042</b>

Dalla suesposta tabella emerge la consistenza del dato relativo ai contributi di competenza dei pregressi esercizi, affluiti alla Quota B a seguito dell'attività di incrocio dei dati con l'Anagrafe tributaria.

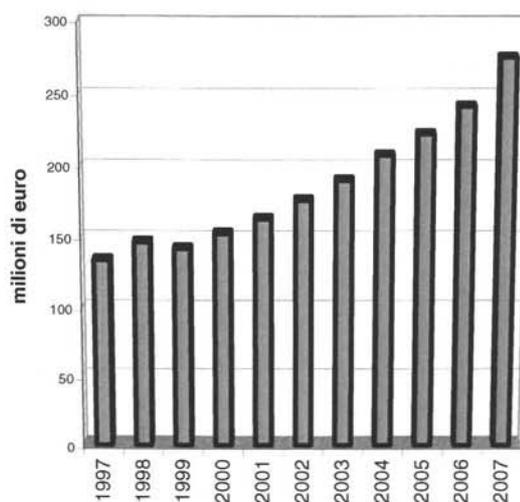
Per quanto sopra esposto, nell'anno 2007 l'importo complessivo delle entrate contributive al Fondo è pari ad € 647.347.632.

379.915.740

**DISTRIBUZIONE CONTRIBUTI COMMISURATI AL REDDITO LIBERO PROFESSIONALE**



**IMPORTI VERSATI AL FONDO GENERALE QUOTA B**



■ Fondo Libera Professione

**Contributi di riscatto**

La completa deducibilità dall'imponibile IRPEF dei contributi volontariamente versati alle forme di previdenza obbligatoria, unitamente all'attivazione del progetto dipartimentale per la tempestiva evasione delle domande di riscatto di allineamento, ha determinato, nell'esercizio 2007, un'ulteriore crescita delle entrate per contributi di riscatto.

Per la Quota A, l'incremento nel 2007 è stato superiore al 45%, ed ha consentito di imputare in bilancio l'importo di € 1.891.788; per la Quota B, l'incremento è stato del 40%, per un corrispondente importo di € 14.304.446.

Nello specifico, nel corso dell'anno 2007, presso il Fondo Generale Quota A sono state presentate n. 447 domande; sono state inviate n. 400 proposte di riscatto, delle quali n. 85 sono state accettate dagli iscritti. Presso la Quota B sono pervenute n. 1.159 domande; sono state inviate n. 1.957 proposte (relative anche a domande presentate in anni precedenti), delle quali n. 670 sono state accettate.

**Fondo generale "quota A"**

riscatti di allineamento	n. 391	€	1.891.788
interessi per rateazione		€	123.420

**Fondo della libera professione - "quota B" del Fondo generale**

riscatti precontributivo, laurea, specializ., servizio militare e allineamento	n.1.994	€	14.304.446
interessi per rateazione		€	1.185.298
<b>Totale riscatti</b>	<b>n. 2.385</b>	<b>€</b>	<b>17.504.952</b>

**Ricongiunzione attiva**

L'istituto della ricongiunzione continua a presentare un trend positivo per effetto dell'interesse manifestato dagli iscritti alla valorizzazione di spezzoni contributivi presenti presso altri Istituti previdenziali.

Le entrate per ricongiunzione alla Quota A hanno ricevuto, nel 2007, un notevole impulso, da ascrivere sia all'attivazione di nuove procedure informatiche di calcolo, sia alla capillare e costante attività di sollecito svolta dagli uffici presso gli Istituti previdenziali tenuti al trasferimento della contribuzione.

Nel 2007 le relative entrate complessive al Fondo (contributi trasferiti da altri Enti, importi versati direttamente dagli iscritti e relativi interessi) sono state pari ad € 14.770.700 con un incremento di circa il 335% rispetto all'esercizio precedente (€ 3.396.933).

Nel periodo, sono stati, peraltro, trasferiti ad altri Enti di previdenza € 12.400 per ricongiunzione passiva.

**Prestazioni previdenziali**

Nell'anno 2007 la spesa sostenuta dal Fondo di previdenza generale per l'erogazione di pensioni ordinarie, di invalidità ed a superstiti è stata di € 184.169.590, con un aumento del 5,37% rispetto al precedente esercizio. Tale importo è comprensivo dell'onere delle integrazioni al minimo, di cui all'art. 7, L. 544/1988, pari ad € 5.017.196.

Del totale sopra riportato € 156.570.379 sono riferiti alla Quota A e € 27.599.211 sono relativi alle prestazioni a carico della Quota B.

Si riepilogano qui di seguito i dati relativi alle diverse tipologie di prestazioni liquidate dalle gestioni del Fondo di previdenza generale.

#### **Quota A del Fondo Generale**

<b>Andamento delle nuove pensioni ordinarie</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Nuove pensioni	1.906	2.171	2.228
Eliminazioni	1.572	1.498	1.732
Incremento netto	334	1.364	496
Pensioni in essere a fine anno	42.595	43.959	44.455

<b>Andamento delle nuove pensioni di invalidità</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Nuove pensioni	133	129	182
Eliminazioni	111	111	96
Incremento netto	22	41	86
Pensioni in essere a fine anno	1.488	1.529	1.615

<b>Andamento delle nuove pensioni a superstiti</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Nuove pensioni	1.664	2.003	2.401
Eliminazioni	1.260	1.271	1.459
Incremento netto	404	472	942
Pensioni in essere a fine anno	34.810	35.282	36.224

**Fondo della libera professione "Quota B" del Fondo generale**

<b>Andamento delle nuove pensioni ordinarie</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Nuove pensioni	3.952	1.097	2.072
Eliminazioni	167	314	365
Incremento netto	3.785	815	1.707
Pensioni in essere a fine anno	13.434	14.249	15.956

<b>Andamento delle nuove pensioni di invalidità</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Nuove pensioni	17	39	80
Eliminazioni	14	15	18
Incremento netto	3	28	62
Pensioni in essere a fine anno	182	210	272

<b>Andamento delle nuove pensioni di invalidità</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Nuove pensioni	167	629	1.204
Eliminazioni	79	86	161
Incremento netto	88	486	1.043
Pensioni in essere a fine anno	3.764	4.250	5.293

**Ripartizione della spesa per prestazioni pensionistiche**

Per la "Quota A" la spesa previdenziale relativa alle pensioni ammonta a € 156.570.378, così ripartiti:

pensioni dirette ordinarie	€	100.255.218
pensioni di invalidità	€	5.360.688
pensioni a superstiti	€	46.970.722
integrazioni al trattamento minimo INPS	€	5.017.196
<b>Totale</b>	<b>€</b>	<b>157.603.824</b>
recuperi di prestazioni non dovute	€	-1.033.446
<b>Totale spesa per pensioni</b>	<b>€</b>	<b>156.570.378</b>

Per la "Quota B" la spesa previdenziale relativa alle pensioni ammonta a € 27.599.211, così ripartiti:

pensioni dirette ordinarie	€	21.068.513
pensioni di invalidità	€	1.059.209
pensioni a superstiti	€	5.541.793
<b>Totale</b>	<b>€</b>	<b>27.669.515</b>
recuperi di prestazioni non dovute	€	- 70.303
<b>Totale spesa per pensioni</b>	<b>€</b>	<b>27.599.212</b>

### 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 2007, a titolo di integrazione al minimo INPS delle pensioni ordinarie, di invalidità e a superstiti, sono stati complessivamente erogati € 5.017.196, che hanno determinato un decremento percentuale (-2,14%) rispetto al dato 2006, già in regresso rispetto a quello del consuntivo 2005.

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.

A fine esercizio 2007 sono state registrate n. 1.629 posizioni (nel 2006 erano 1.716), così suddivise:

riferite a pensioni ordinarie	n.	351
riferite a pensioni di invalidità	n.	48
riferite a pensioni a superstiti	n.	1.230
<b>Totale</b>	<b>n.</b>	<b>1.629</b>

### 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 2007 è stato rimborsato dal suddetto Ministero l'importo complessivo di € 333.662, riferito a prestazioni erogate nell'anno 2006.

Per l'anno 2007, a titolo di maggiorazioni, la Fondazione ha anticipato complessivamente la somma di € 326.720, che sarà oggetto di richiesta di rimborso nel corrente anno 2008. 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:

	Posizioni esistenti a fine 2006	Nuove posizioni liquidate	Eliminazioni	Posizioni esistenti a fine 2007
Riferite a pensioni ordinarie	646	30	103	573
Riferite a pensioni di invalidità	13	1	4	10
Riferite a pensioni a superstiti	1.334	67	70	1.331
<b>TOTALE</b>	<b>1.993</b>	<b>98</b>	<b>177</b>	<b>1.914</b>

### Prestazioni assistenziali

Le prestazioni assistenziali sono previste dall'art. 31 del Regolamento del Fondo di previdenza generale in favore di iscritti e superstiti che, per precarie condizioni economiche e di salute, sono costretti a far appello alla solidarietà di categoria.

A partire dal 1° febbraio 2004, inoltre, con delibera consiliare n. 1/2004, sono state istituite presso il Fondo della libera professione - "Quota B" del Fondo generale - le prestazioni assistenziali aggiuntive, in applicazione dell'art. 18, comma 9, del Regolamento del Fondo (prestazione assistenziale per invalidità temporanea, prestazione assistenziale straordinaria nei casi di invalidità e premorienza, sussidio assistenziale aggiuntivo per l'assistenza domiciliare, interventi aggiuntivi per calamità naturali). Tali prestazioni, sono riservate agli iscritti attivi ed ai pensionati della gestione, nonché ai loro superstiti e sono finanziate con il 50% delle entrate del contributo proporzionale versato con l'aliquota dell'1%.

Nel corso dell'anno 2007 con delibera del C.d.A n. 6/2007, il regime delle prestazioni assistenziali è stato oggetto di una riforma intesa essenzialmente ad ampliare la platea dei beneficiari e ad assicurare una maggiore e più incisiva tutela a favore degli iscritti, anche in considerazione della consistenza delle risorse economiche disponibili.

Per quanto riguarda le prestazioni assistenziali liquidate dalla Quota A del Fondo di previdenza generale, nell'esercizio 2007, l'onere sostenuto è stato di € 3.896.432, con un incremento dell'11,25% rispetto a quello del precedente esercizio (€ 3.502.405).

La significativa variazione della spesa trova giustificazione oltre che nel consistente aumento dei limiti di reddito per l'accesso ai benefici, anche nell'incremento delle richieste da parte degli iscritti che nel tempo acquisiscono una sempre maggiore conoscenza delle diverse forme di assistenza.

La spesa è comunque compresa entro il limite del 5% dell'onere previsto in ciascun esercizio finanziario per l'erogazione delle pensioni di Quota A ed è pari al 2,49% delle stesse.

Le prestazioni assistenziali sono state erogate, nel 2007, in favore di 1.431 beneficiari (iscritti attivi, pensionati e superstiti) e hanno comportato una spesa complessiva pari ad € 4.105.395, secondo il seguente dettaglio:

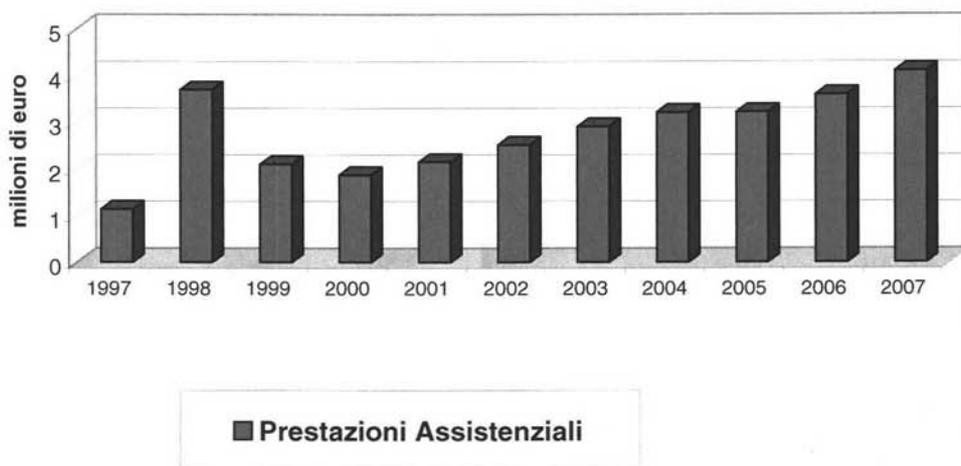
## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

---

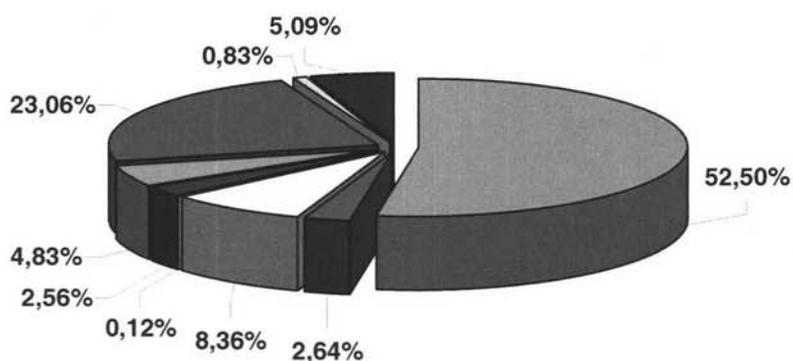
- Sussidi straordinari	n. 965	€	2.155.415
- Sussidi integrativi a invalidi	n. 39	€	108.576
- Sussidi a concorso del pagamento delle rette per ospitalità in Case di Riposo	n. 30	€	343.390
- Borse di studio	n. 103	€	198.180
- Borse di studio ONAOSI	n. 15	€	105.200
- Sussidi di assistenza domiciliare	n. 152	€	946.538
- Sussidi straordinari a seguito di calamità naturali	n. 4	€	5.039
- Sussidi continuativi a superstiti di medici deceduti prima del 1° gennaio 1958	n. 83	€	34.094
- <b>Totale</b>	<b>n. 1.391</b>	<b>€</b>	<b>3.896.432</b>
- Prestazioni assistenziali "Quota B"	n. 40	€	208.963
- <b>Totale</b>	<b>n. 1.431</b>	<b>€</b>	<b>4.105.395</b>

---

### FONDO GENERALE PRESTAZIONI ASSISTENZIALI



### DISTRIBUZIONE DELLA SPESA PER PRESTAZIONI ASSISTENZIALI



- Sussidi Straordinari
- Sussidi Continuativi
- Contributi per l' Ospitalità in Case di Riposo
- Sussidi per Calamità Naturali
- 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"

**Indennità di maternità, adozione e aborto**

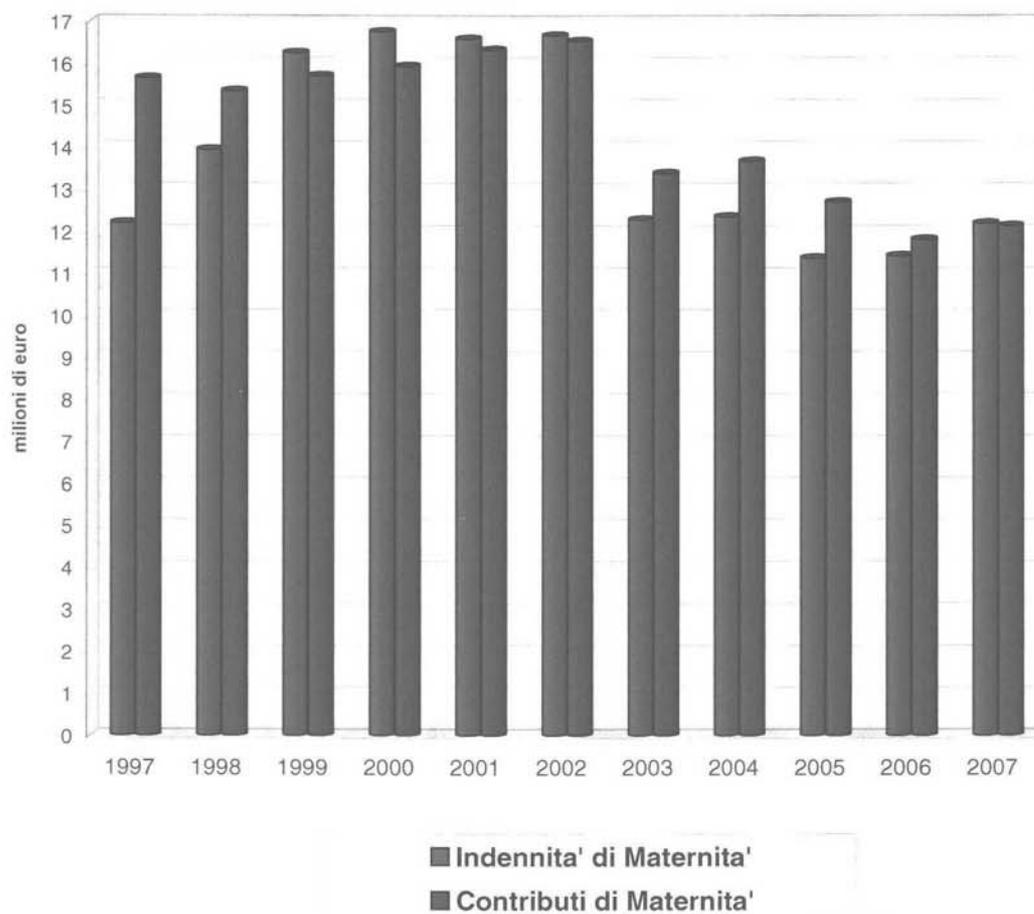
Nell'esercizio 2007 si registra un incremento della spesa per indennità di maternità, nella misura del 6,26% rispetto al consuntivo dell'anno 2006.

Come negli esercizi precedenti, l'Ente ha attivato la procedura di cui agli artt. 78 e 83 del Decreto legislativo 26 marzo 2001, n. 151, che prevede la fiscalizzazione a carico dello Stato di parte degli oneri per prestazioni di maternità, con conseguente rideterminazione del contributo a carico degli iscritti.

Per ricondurre la gestione al pareggio, come prescritto dalla normativa vigente, tenendo conto dei pregressi avanzi finanziari, nel 2006 il contributo era stato ridotto da € 38,00 a € 35,00.

Con l'indicizzazione applicata al contributo per il 2007 (passato, quindi ad € 35,74), si è registrato un saldo attivo fra entrate ed uscite pari a € 53.217. Nello specifico, a fronte di entrate contributive pari ad € 12.195.978 la spesa per prestazioni è stata di € 15.916.253. Il rimborso a carico del bilancio dello Stato, quantificato in € 3.773.492, ha determinato un residuo onere per la Fondazione pari ad € 12.142.761. Le domande pervenute sono state n. 2.125, con un decremento del 19,11% rispetto all'esercizio precedente; l'importo medio delle prestazioni liquidate è risultato pari a € 7.490.

Sulla base delle risultanze sopra esposte relative all'anno 2007 e tenuto conto dei pregressi avanzi di gestione, si è concretizzata l'esigenza di una ulteriore diminuzione del contributo al fine di conseguire il tendenziale equilibrio della gestione, condizione prescritta dalla normativa di riferimento per l'accesso alla fiscalizzazione. Pertanto, con delibera n. 45/2007, l'importo del contributo di maternità per l'anno 2008 è stato rideterminato nella misura di € 30,00.

FONDO GENERALE  
INDENNITÀ DI MATERNITÀ

### **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 2007 sono state registrate uscite a tale titolo pari a € 40.623, a carico della Quota A, mentre, per la Quota B, l'importo reso agli iscritti è stato di € 3.024.

### **Uscite finanziarie straordinarie**

In questa voce di bilancio, con riferimento alla Quota A, viene esposto un importo di € 133.690 che costituisce l'ammontare dei contributi riferiti ad esercizi precedenti e restituiti in quanto non dovuti. Detto ammontare comprende anche le somme restituite ai Concessionari della riscossione per effetto delle domande di rimborso per inesigibilità, da essi presentate con riferimento ad importi anticipati in virtù del soppresso obbligo del "non riscosso come riscosso". In quest'ultimo caso, l'uscita viene controbilanciata dai relativi crediti per morosità inclusi tra i crediti nei confronti degli iscritti, evidenziati nella situazione patrimoniale dell'Ente.

Sempre con riferimento alla Quota A, sono stati altresì contabilizzati sgravi di contributi non dovuti, principalmente per decesso dell'iscritto ovvero in seguito a richiesta di esonero per invalidità assoluta e temporanea, relativi ad esercizi precedenti, per un totale di € 1.320.970.

Per la "Quota B", invece, l'importo di € 368.012 si riferisce esclusivamente ai 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.

## FONDI DI PREVIDENZA PER GLI ISCRITTI CONVENZIONATI CON IL SERVIZIO SANITARIO NAZIONALE

### Analisi dei dati di bilancio

In merito al Fondo dei medici di medicina generale ed al Fondo degli specialisti ambulatoriali, come è noto, nel corso del 2006 sono state approvate le modifiche introdotte dalla Fondazione nell'ottica di avviare il necessario processo di stabilizzazione delle gestioni nel medio-lungo periodo, alla luce delle risultanze dei bilanci tecnici attuariali al 31.12.2003.

Si ricorda che gli interventi hanno riguardato, l'aumento delle aliquote contributive, la rideterminazione del coefficiente di rendimento, l'unificazione della base pensionabile, l'introduzione di nuovi meccanismi di maggiorazione delle prestazioni di vecchiaia in base all'età del pensionamento, nonché una revisione dell'indicizzazione delle pensioni.

Per il Fondo degli specialisti esterni, invece, si registrano i primi positivi effetti dell'applicazione delle disposizioni di cui all'art. 1, commi 39 e 40 della legge 23 agosto 2004 n. 243, che tuttavia non consentono ancora di esporre una situazione di equilibrio della gestione stante il contenzioso ancora in corso.

Il bilancio consuntivo 2007 registra per i Fondi Speciali un aumento delle entrate contributive del 6,39% rispetto al corrispondente valore del precedente esercizio. L'incremento è da ascrivere, oltre che alla completa attivazione degli istituti economici disciplinati dagli Accordi collettivi nazionali, ai versamenti effettuati dalle AA.SS.LL. in favore dei medici transitati a rapporto d'impiego, che, esercitando la facoltà prevista dall'art. 72 della legge 23 dicembre 1998, n. 448 e dall'art. 6 del Decreto legislativo 28 luglio 2000, n. 254, hanno optato per il mantenimento della posizione assicurativa già costituita presso l'E.N.P.A.M. In particolare, nell'anno 2007 si è riscontrato un consistente aumento del numero dei professionisti passati alla dipendenza fra gli ex addetti all'emergenza territoriale ed alla medicina dei servizi.

Peraltro, per le medesime motivazioni espresse in merito ai corrispondenti dati del Fondo di previdenza generale, anche per i Fondi Speciali si sono registrati incrementi nelle entrate contributive da riscatto e dei relativi interessi, complessivamente superiori del 15,78% rispetto al 2006.

Per quanto riguarda la spesa complessiva per prestazioni, il dato del 2007, raffrontato con quello rilevato nell'esercizio precedente, ha evidenziato un modesto aumento, pari al 2,87%. Tale incremento è da imputare alla fisiologica crescita del numero dei pensionati ed alle rivalutazioni ISTAT applicate annualmente sulle pensioni.

Raffrontando i dati dei Fondi di previdenza degli iscritti convenzionati con il Servizio sanitario nazionale, nell'esercizio 2007, si è rilevato un saldo positivo fra contributi e prestazioni di € 368.441.909, superiore rispetto a quello riscontrato nel 2006, pari a € 321.142.272.

Entrando nello specifico dei singoli Fondi, il saldo economico positivo più consistente si registra presso il Fondo dei medici di medicina generale, che presenta un avanzo di € 282.940.249.

Fermo restando l'incremento di due punti percentuali dell'aliquota contributiva sui compensi professionali, determinata in convenzione nella misura del 15% (di cui il 9,375% a carico delle strutture del S.S.N. e il 5,625% a carico dell'assicurato), che già dagli scorsi esercizi ha avuto positivi effetti sulla gestione, l'a-

vanzo scaturente dalle risultanze del 2007 è da ascrivere all'aumento dei compensi previsto dal vigente accordo di categoria.

Al favorevole andamento della gestione ha contribuito anche l'incremento dei versamenti effettuati a titolo di riscatto, che hanno registrato un aumento del 17,10% rispetto al precedente esercizio.

Il saldo positivo della gestione, infine, è stato conseguito anche in considerazione del limitato aumento della spesa per prestazioni, pari per l'anno 2007 al 3,18%, conseguente ad un andamento demografico ancora sostanzialmente stabile.

Le uscite per indennità in capitale registrano un incremento rispetto allo scorso esercizio, passando da € 10.339.753 a € 12.364.714.

Anche il Fondo degli specialisti ambulatoriali chiude l'esercizio con un avanzo pari ad € 96.607.697.

Per la gestione valgono le stesse considerazioni espresse per il Fondo dei medici di medicina generale in relazione all'incremento di due punti percentuali dell'aliquota contributiva sui compensi professionali, determinata in convenzione nella misura del 24% (di cui il 14,19% a carico delle strutture del S.S.N. e il 9,81% a carico dell'assicurato), nonché all'attivazione di tutti gli istituti previsti dai contratti di categoria.

Analogamente, con riferimento alle entrate relative ai contributi di riscatto, si è registrato un ulteriore incremento rispetto al medesimo dato appostato nel consuntivo 2006, pari al 3,45%.

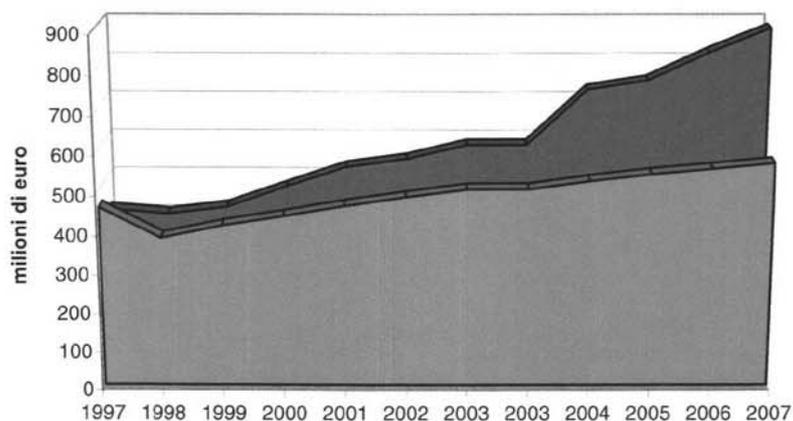
Sul versante delle uscite, la spesa complessiva per prestazioni rispetto allo scorso esercizio è lievemente aumentata, in misura pari al 2,92%, mentre l'importo dell'indennità in capitale si è attestato in € 1.915.682, a fronte di € 1.688.838 del 2006.

Come già evidenziato, non è stato possibile appostare risultanze positive per la gestione del Fondo degli specialisti esterni.

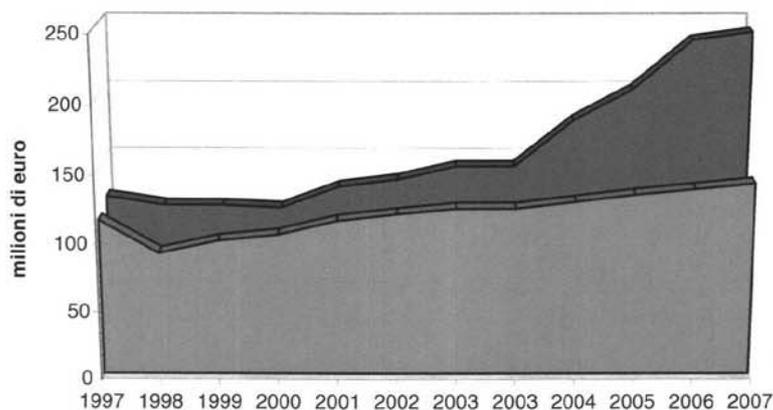
Il gettito contributivo, nell'esercizio 2007, sebbene registri un incremento delle entrate del 7,49%, anche in considerazione dei versamenti effettuati dalle società di capitale, si rivela ancora insufficiente a garantire l'equilibrio della gestione.

Le aspettative di riequilibrio del Fondo continuano, quindi, essenzialmente ad essere legate al positivo evolversi del contenzioso giudiziario in essere con le predette società.

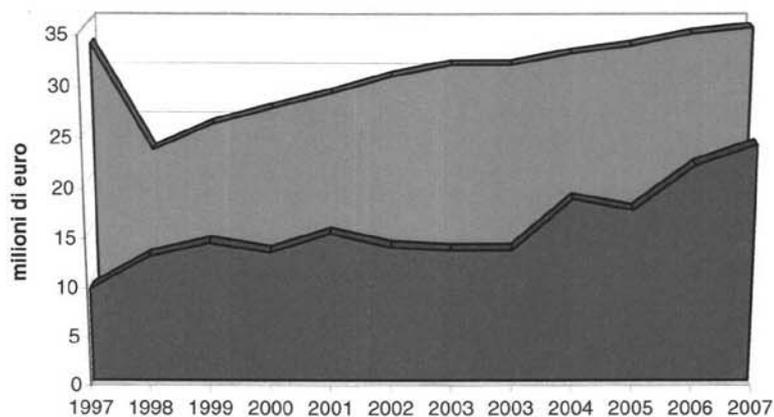
**RAFFRONTO CONTRIBUTI / PENSIONI**  
**FONDO MEDICI DI MEDICINA GENERALE**



**FONDO AMBULATORIALI**



**FONDO SPECIALISTI**



■ Contributi    ■ Pensioni

**Andamento del gettito contributivo**

Le entrate complessive ai Fondi Speciali di Previdenza sono state, per l'anno 2007, pari a € 1.149.089.089.

L'importo di cui sopra è costituito, per € 1.148.502.238, dal gettito contributivo e per l'ulteriore somma di € 586.851 da entrate straordinarie, per recupero di prestazioni non dovute già erogate in anni precedenti.

Il gettito contributivo è risultato così suddiviso:

**Fondo medici di medicina generale:**

- Contributi del S.S.N. ed altri Enti	€	797.173.019
- Contributi versati in favore di medici transitati a rapporto d'impiego	€.	27.394.380
- Riscatti (compresi interessi per rateazione).	€	47.832.130
- Ricongiunzioni (compresi interessi per rateazione)	€	9.864.142
- Sanzioni e penalità	€	486.724
	€	882.750.396
Entrate straordinarie	€	463.226
<b>Totale entrate</b>	€	<b>883.213.622</b>

**Fondo specialisti ambulatoriali:**

- Contributi del S.S.N. ed altri Enti	€	171.671.796
- Contributi versati in favore di specialisti transitati a rapporto d'impiego	€	58.411.333
- Riscatti (compresi interessi per rateazione)	€	6.774.256
- Ricongiunzioni (compresi interessi per rateazione)	€	4.667.703
- Sanzioni e penalità	€	250.532
	€	241.775.620
- Entrate straordinarie	€	95.969
<b>Totale entrate</b>	€	<b>241.871.589</b>

**Fondo specialisti esterni:**

- Contributi del S.S.N. ed altri Enti	€	21.456.572
- Contributi da Società accreditate con il S.S.N.	€	1.574.320
- Riscatti (compresi interessi per rateazione)	€	390.551
- Ricongiunzioni (compresi interessi per rateazione)	€	74.416
- Sanzioni e penalità	€	480.363
	€	23.976.222
- Entrate straordinarie	€	27.657
<b>Totale entrate</b>	€	<b>24.003.879</b>

**Contributi versati a favore di iscritti transitati a rapporto d'impiego**

I versamenti contributivi effettuati a favore dei medici e degli odontoiatri transitati a rapporto d'impiego sono contabilizzati separatamente rispetto a quelli effettuati in favore degli iscritti a rapporto di convenzione, in quanto, pur affluendo al Fondo dei medici di medicina generale e al Fondo specialisti ambulatoriali, il loro importo è determinato sulla base delle diverse aliquote di prelievo previste per gli iscritti alla ex Cassa Pensioni Sanitari, gestita dall'I.N.P.D.A.P.

L'aliquota di specie è stata interessata, dal 1° gennaio 2007, da un aumento dello 0,30%, passando al 32,65% (in luogo del precedente 32,35%) dell'imponibile previdenziale; di tale percentuale il 23,80% è a carico del Servizio Sanitario Nazionale e l'8,85% è a carico del singolo iscritto. Inoltre, sulla parte di imponibile eccedente il limite, per il 2007, di € 40.083 è dovuto dall'iscritto un ulteriore contributo dell'1%.

I versamenti a favore dei professionisti transitati alla dipendenza hanno riguardato, nel 2007, complessivamente n. 3.474 posizioni, di cui n. 1.239 relative al Fondo dei medici di medicina generale, per un importo di € 27.394.380, e n. 2.235 al Fondo specialisti ambulatoriali, per un importo di € 58.411.333. L'apporto contributivo ai Fondi interessati è stato complessivamente pari a € 85.805.713, di cui circa il 32% è affluito al Fondo dei medici di medicina generale e circa il 68% al Fondo specialisti ambulatoriali.

Pertanto, rispetto al precedente esercizio, i contributi versati al Fondo dei medici di medicina generale sono aumentati del 48,63%, mentre quelli affluiti al Fondo specialisti ambulatoriali risultano incrementati del 36,64%.

La ripartizione per regioni dei professionisti transitati a rapporto d'impiego è esposta nella seguente tabella.

**NUMERO DEI MEDICI TRANSITATI ALLA DIPENDENZA SUDDIVISI PER REGIONE**

REGIONE	FONDO MEDICI DI MEDICINA GENERALE	F/DO SPEC. AMBULATORIALI	TOTALE
Abruzzo	127	99	226
Basilicata	0	16	16
Calabria	208	283	491
Campania	461	388	849
Emilia Romagna	139	1	140
Lazio	56	431	487
Liguria	19	14	33
Lombardia	1	1	2
Marche	34	52	86
Molise	0	24	24
Piemonte	1	0	1
Puglia	1	242	243
Sicilia	16	585	601
Toscana	130	33	163
Trentino Alto Adige	3	0	3
Umbria	36	19	55
Valle d'Aosta	0	1	1
Veneto	7	46	53
<b>TOTALE</b>	<b>1.239</b>	<b>2.235</b>	<b>3.474</b>

**Contributi di riscatto**

I versamenti effettuati a titolo di riscatto affluiti nella contribuzione ai Fondi sono qui di seguito riportati in dettaglio.

**Fondo medici di medicina generale**

riscatti	n. 5.676	€	44.337.303
interessi per rateazione		€	3.494.827
<b>Totale</b>		€	<b>47.832.130</b>

**Fondo specialisti ambulatoriali**

riscatti	n. 887	€	6.344.949
interessi per rateazione		€	429.307
<b>Totale</b>		€	<b>6.774.256</b>

**Fondo specialisti esterni**

riscatti	n. 38	€	359.199
interessi per rateazione		€	31.352
<b>Totale</b>		€	<b>390.551</b>

<b>Totale riscatti</b>	<b>n. 6.601</b>	<b>€</b>	<b>54.996.937</b>
------------------------	-----------------	----------	-------------------

Nell'esercizio 2007 i contributi versati a titolo di riscatto hanno fatto registrare incrementi, rispetto al 2006, nell'ordine del 17,10% per il Fondo medici di medicina generale, del 3,45% per il Fondo specialisti ambulatoriali e dell'1,04% per il Fondo specialisti esterni.

Nel corso dell'anno 2007 sono, inoltre, pervenute n. 4.021 domande di riscatto presso i Fondi Speciali dell'Ente. Sono state liquidate n. 5.935 proposte (relative anche a domande presentate in anni precedenti) e n. 1.832 sono state accettate dagli iscritti.

**Ricongiunzioni**

Nell'anno 2007, 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 € 14.606.261, registrando un incremento percentuale, rispetto al 2006, del 3,15%.

Il totale delle entrate per ricongiunzione attiva è così ripartito:

Fondo dei medici di medicina generale	€	9.864.142
Fondo specialisti ambulatoriali	€	4.667.703
Fondo specialisti esterni	€	74.416

Le domande pervenute nell'anno sono state n. 615, sono state esaminate ed istruite n. 1.642 istanze; ne sono state liquidate 379. Le proposte di ricongiun-

zione accettate dagli interessati nell'anno 2007 sono state n. 298, di cui n. 262 relative al Fondo dei medici di medicina generale, n. 33 relative al Fondo specialisti ambulatoriali e n. 3 relative al Fondo specialisti esterni.

Nello stesso esercizio le domande di ricongiunzione passiva pervenute sono state n. 535, di cui n. 268 istruite e liquidate e n. 305 accettate (comprehensive delle domande presentate nei mesi di novembre e dicembre 2006), con conseguenti trasferimenti dei contributi dall'E.N.P.A.M. ad altri enti previdenziali per un importo totale di € 2.882.390.

## Prestazioni

Prima dell'analisi delle prestazioni erogate nell'anno 2007 dai Fondi Speciali, si riporta, qui di seguito, al fine di consentire una valutazione immediata dell'evoluzione della relativa popolazione, il numero dei pensionati riferito agli ultimi dieci anni.

### Pensioni ordinarie

	Fondo Medici di Medicina Generale	Fondo Specialisti Ambulatoriali	Fondo Specialisti Esterni
nel 1998	9.560	4.495	2.544
nel 1999	10.005	4.662	2.610
nel 2000	10.520	4.889	2.763
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
<b>nel 2007</b>	<b>11.110</b>	<b>5.388</b>	<b>2.930</b>

### Pensioni di invalidità permanente

	Fondo Medici di Medicina Generale	Fondo Specialisti Ambulatoriali	Fondo Specialisti Esterni
nel 1998	591	216	95
nel 1999	579	217	101
nel 2000	583	213	99
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
<b>nel 2007</b>	<b>710</b>	<b>299</b>	<b>82</b>

**Pensioni a superstiti**

	Fondo Medici di Medicina Generale	Fondo Specialisti Ambulatoriali	Fondo Specialisti Esterni
nel 1998	10.667	4.493	2.793
nel 1999	10.893	4.574	2.815
nel 2000	11.115	4.614	2.781
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
<b>nel 2007</b>	<b>13.491</b>	<b>5.616</b>	<b>3.103</b>

La spesa per prestazioni dà conto delle domande pervenute nel 2007, liquidate nell'esercizio di competenza, nonché di quelle da liquidare negli esercizi successivi. I conguagli delle indennità in capitale si riferiscono alle riliquidazioni di prestazioni già corrisposte negli anni 2005/2006.

L'importo delle prestazioni dell'esercizio 2007, 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. 519	€	12.364.714
totale pensioni	n. 11.110	€	359.097.287
(+525 nuove pens. - 541 eliminazioni)			
<b>Totale</b>		<b>€</b>	<b>371.462.001</b>

Tale importo, confrontato con quello del precedente esercizio (pari ad € 364.446.523), evidenzia un aumento della spesa complessiva pari al 1,92%.

**Prestazioni per invalidità permanente:**

totale pensioni	n. 710	€	16.603.559
(+ 90 nuove pens. - 45 eliminazioni)			

Si registra un decremento del 2,43% degli importi liquidati rispetto al precedente esercizio, pari a € 17.017.212.

**Prestazioni a superstiti:**

totale pensioni (+ 910 nuove pens.- 467 eliminazioni)	n.13.491	€	202.159.157
--	----------	---	-------------

Si evidenzia un incremento del 5,43% degli importi erogati rispetto al precedente esercizio, pari a 191.747.743.

**Prestazioni per invalidità temporanea:**

assegni giornalieri liquidati	n.129.436	€	10.774.963
-------------------------------	-----------	---	------------

Si rileva un decremento del 2,16% circa del numero delle giornate liquidate ed un aumento del 20% degli importi liquidati rispetto al precedente esercizio, pari rispettivamente a n. 132.297 assegni giornalieri e ad € 8.976.613. L'importo medio dell'assegno giornaliero è stato pari a € 83,25; gli iscritti assistiti sono stati n. 1.921. La durata media di ogni prestazione è stata di 67 giorni, per un costo medio a prestazione di circa € 5.577.

Nel 2007 sono state contabilizzate uscite per trasferimento ad altri Enti di posizioni contributive (ricongiunzioni passive) relative a n. 178 iscritti per € 1.877.692.

Sono stati, inoltre, recuperati al Fondo € 3.067.226, per prestazioni non dovute erogate a pensionati deceduti.

Il totale delle prestazioni erogate dal Fondo, al netto dei recuperi, è stato pari ad € 599.810.146, con un incremento del 3,18% rispetto al precedente esercizio.

**Uscite finanziarie straordinarie**

Sono contabilizzati tra le uscite del Fondo i rimborsi alle Aziende del Servizio Sanitario Nazionale di contributi non dovuti relativi ad anni precedenti, pari ad € 129.494.

Il totale delle uscite del Fondo dei Medici di Medicina Generale ammonta ad € 599.939.640.

**Fondo di previdenza specialisti ambulatoriali****Prestazioni a specialisti cessati (trattamento ordinario):**

indennità in capitale	n. 152	€	1.915.682
totale pensioni (+ 265 nuove pens.- 216 eliminazioni)	n. 5.388	€	100.403.603
<b>Totale</b>		<b>€</b>	<b>102.319.285</b>

Tale importo, confrontato con quello del precedente esercizio, pari ad € 100.248.782, evidenzia un incremento percentuale della spesa complessiva pari al 2,07%.

**Prestazioni per invalidità permanente:**

totale pensioni (+ 42 nuove pens.- 21 eliminazioni)	n. 299	€	4.509.885
--	--------	---	-----------

Si registra un aumento dell'1,21% degli importi liquidati rispetto al totale del precedente esercizio, pari a € 4.455.973.

**Prestazioni a superstiti:**

totale pensioni (+ 409 nuove pens.- 177 eliminazioni )	n. 5.616	€	37.270.720
---	----------	---	------------

Si evidenzia un incremento del 6,37% degli importi erogati rispetto al totale del precedente esercizio, pari a € 35.037.969.

**Prestazioni per invalidità temporanea:**

assegni giornalieri liquidati	n. 10.354	€	771.889
-------------------------------	-----------	---	---------

Si rileva una diminuzione del 28,87% circa del numero delle giornate liquidate, con un decremento del 20,05% degli importi liquidati rispetto al precedente esercizio, pari rispettivamente a n. 14.556 assegni giornalieri e ad € 965.480. L'importo medio dell'assegno giornaliero è stato pari a € 74,55; gli iscritti assistiti sono stati n. 134. La durata media di ogni prestazione è stata di 77 giorni, per un costo medio a prestazione di circa € 5.740,00.

Nel 2007 sono state contabilizzate uscite per trasferimento ad altri Enti di posizioni contributive (ricongiunzioni passive) relative a n. 114 iscritti per € 951.167.

Sono stati, inoltre, recuperati al Fondo € 655.023, per prestazioni non dovute erogate a pensionati deceduti.

Il totale delle prestazioni erogate dal Fondo, al netto dei recuperi, è stato pari ad € 145.167.923, con un incremento del 2,79% rispetto al precedente esercizio.

**Uscite finanziarie straordinarie**

Sono stati contabilizzati tra le uscite del Fondo i rimborsi alle Aziende del Servizio Sanitario Nazionale di contributi non dovuti relativi ad anni precedenti, per € 150.698.

Il totale delle uscite del Fondo degli specialisti ambulatoriali ammonta ad € 145.318.621.

**Fondo di previdenza specialisti esterni****Prestazioni a specialisti cessati (trattamento ordinario):**

indennità in capitale	n. 53	€	644.444
totale pensioni (+ 118 nuove pens.- 127 eliminazioni)	n. 2.930	€	22.996.817
<b>Totale</b>		€	<b>23.641.261</b>

Tale importo, confrontato con quello del precedente esercizio (pari ad € 24.613.516), evidenzia un decremento della spesa complessiva, nella misura del 3,95%, da ascrivere all'assestamento della spesa per indennità, che nell'anno 2006 aveva registrato un anomalo incremento.

**Prestazioni per invalidità permanente:**

totale pensioni (+ 2 nuove pens.- 4 eliminazioni)	n.	82	€	719.847
--	----	----	---	---------

Si registra un lieve incremento degli importi liquidati (+1,73%) rispetto a quelli erogati nel precedente esercizio, pari ad € 707.592.

**Prestazioni a superstiti:**

totale pensioni (+ 151 nuove pens.- 92 eliminazioni )	n.	3.103	€	10.778.530
--	----	-------	---	------------

Si evidenzia un incremento del 3,49% degli importi erogati rispetto al totale del precedente esercizio, pari ad € 10.415.029.

**Prestazioni per invalidità temporanea:**

assegni giornalieri liquidati	n.	64	€	3.229
-------------------------------	----	----	---	-------

L'importo medio dell'assegno giornaliero è stato pari a € 50,44; è stato assistito un solo iscritto.

Nel 2007 sono state contabilizzate uscite per trasferimento ad altri Enti di posizioni contributive (ricongiunzioni passive) relative a n. 13 iscritti, per € 53.531.

Sono stati, inoltre, recuperati al Fondo € 114.137, per prestazioni non dovute erogate a pensionati deceduti.

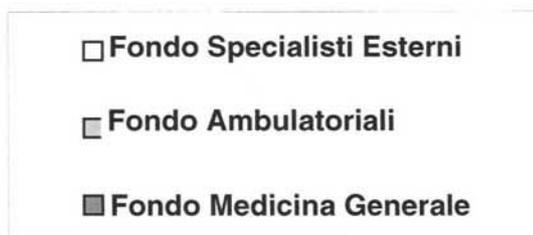
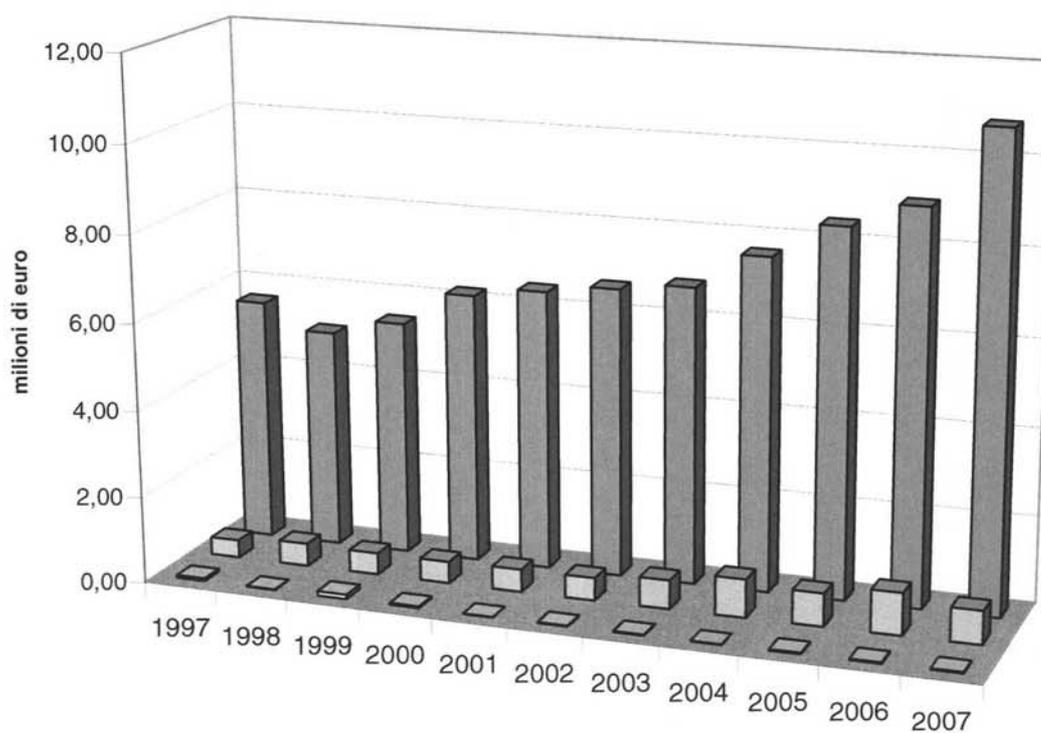
Il totale delle prestazioni di competenza erogate dal Fondo, al netto dei recuperi, è stato pari a € 35.082.261, con una flessione dell'1,71% rispetto al precedente esercizio.

**Uscite finanziarie straordinarie**

Sono contabilizzati tra le uscite del Fondo i rimborsi alle Aziende del Servizio Sanitario Nazionale di contributi non dovuti relativi ad anni precedenti, per € 47.012.

Il totale delle uscite del Fondo Specialisti esterni ammonta ad € 35.129.273.

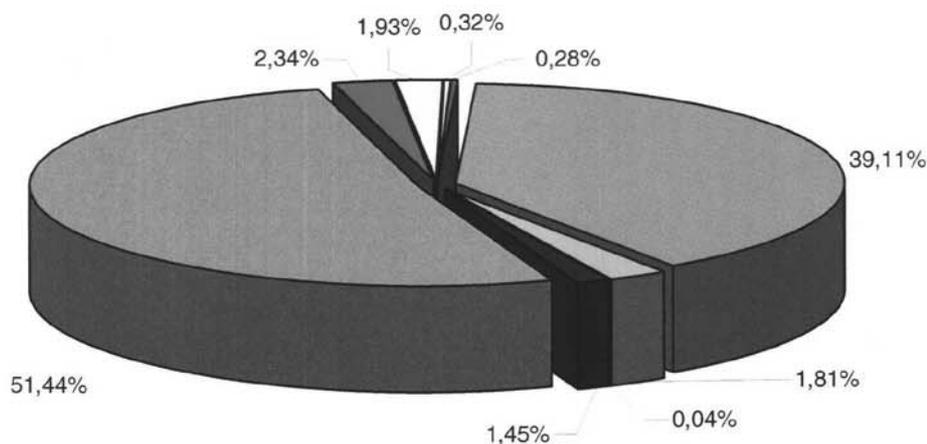
FONDI SPECIALI  
PRESTAZIONI PER INVALIDITA' TEMPORANEA



**RIEPILOGO DELLE ENTRATE  
E DELLE USCITE DEI FONDI**

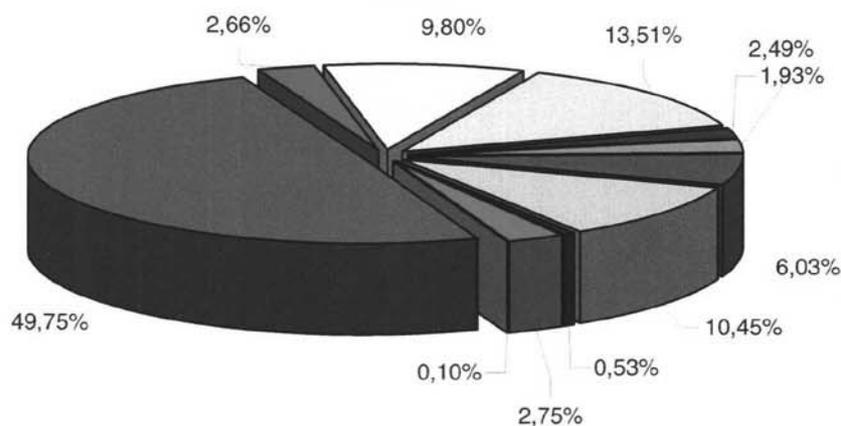
**FONDO DI PREVIDENZA GENERALE**

**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 "Quota A"
- Contributi commisurati al reddito professionale "Quota B"
- Contributi di riscatto (e relativi interessi)
- Contributi su compensi amm.ri Enti locali
- Sanzioni e interessi "Quota B"

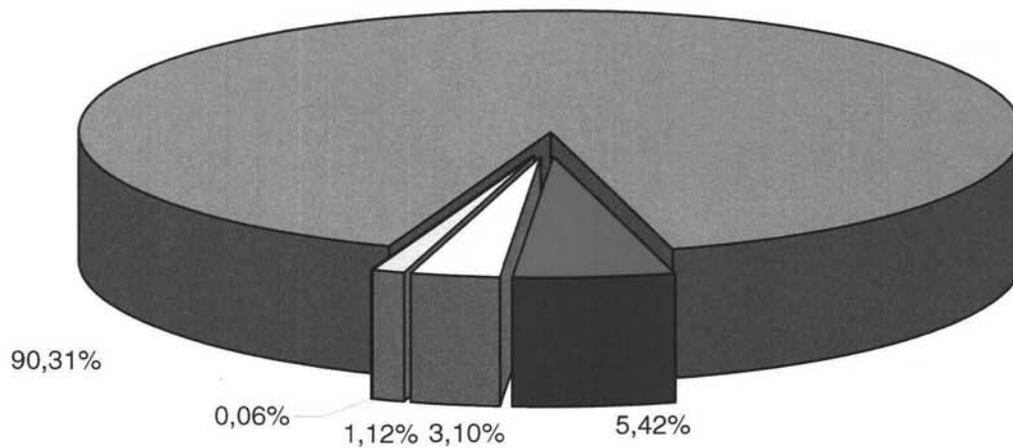
**USCITE**



- Pensioni ordinarie "Quota A"
- Pensioni ind. a superstiti "Quota A"
- Prestazioni assistenziali "Quota A"
- Indennità di maternità
- Pensioni per invalidità "Quota B"
- Prestazioni assistenziali "Quota B"
- Pensioni per invalidità "Quota A"
- Pensioni di rev. a superstiti "Quota A"
- Integrazione al minimo
- Pensioni ordinarie "Quota B"
- Pensioni a superstiti "Quota B"

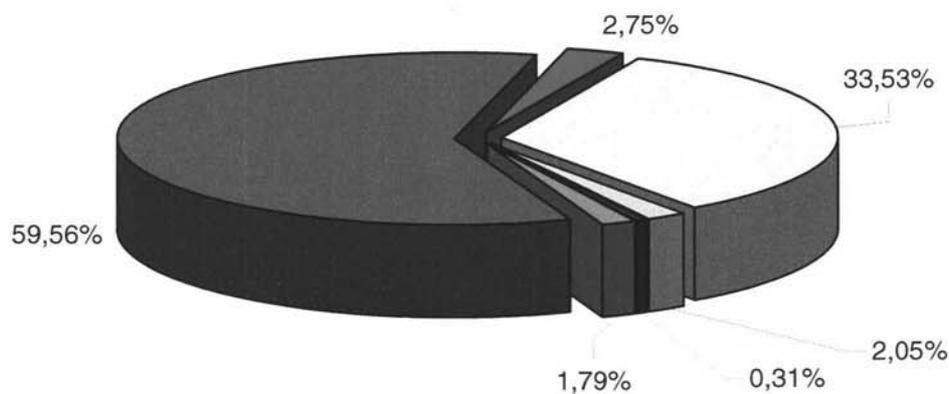
**FONDO MEDICI DI MEDICINA GENERALE**

**ENTRATE**



- Contributi ordinari
- Contributi di riscatto e interessi
- Contributi medici transitati alla dipendenza
- Contributi per ricongiunzione attiva e relativi interessi
- Sanzioni e interessi

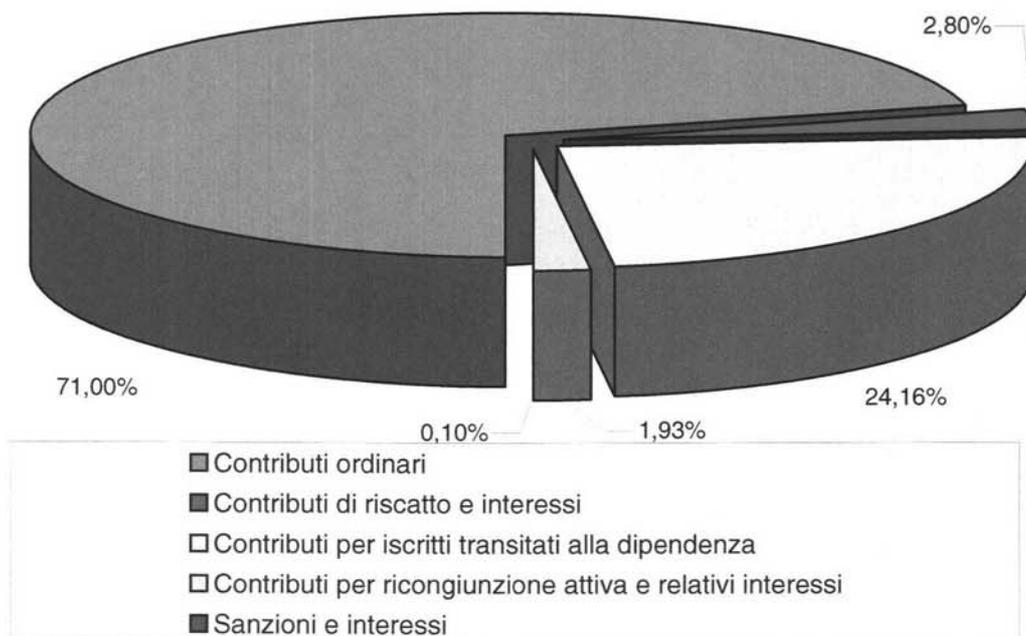
**USCITE**



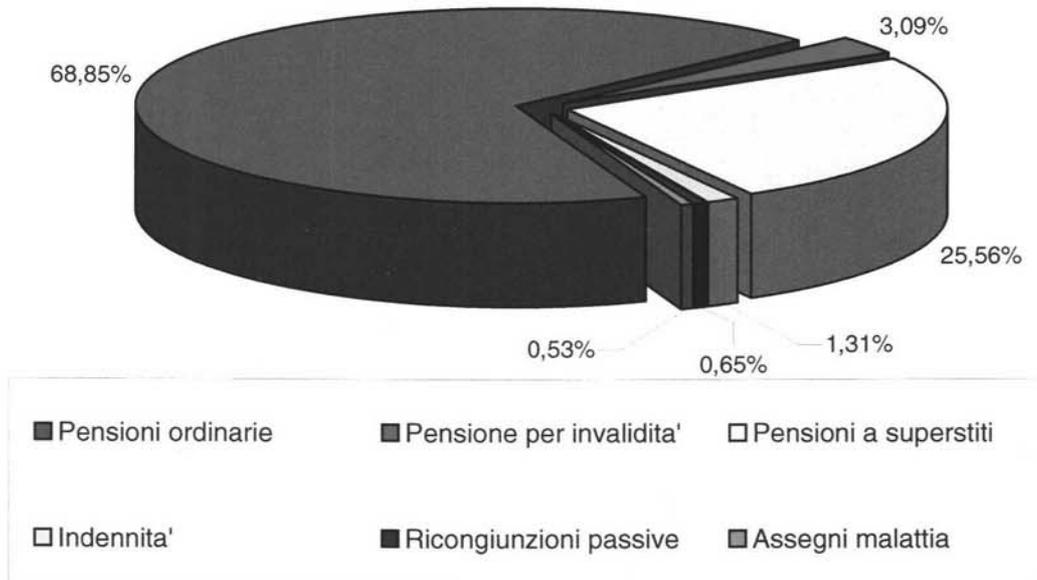
- Pensioni ordinarie
- Pensione per invalidità
- Pensioni a superstiti
- Indennità
- Ricongiunzioni passive
- Assegni malattia

**FONDO SPECIALISTI AMBULATORIALI**

**ENTRATE**

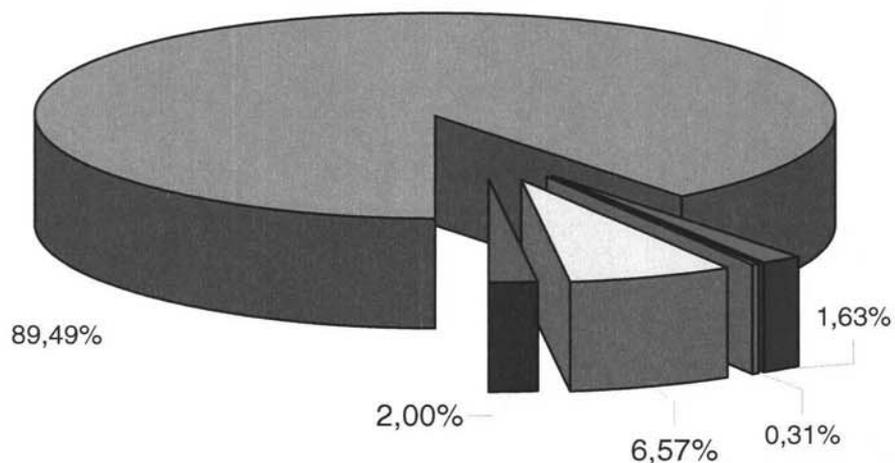


**USCITE**



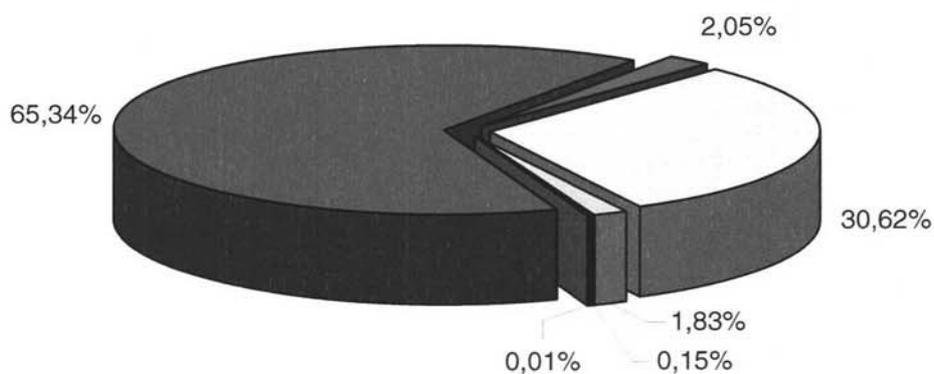
**FONDO SPECIALISTI ESTERNI**

**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 interessi

**USCITE**



- Pensioni ordinarie
- Pensione per invalidità
- Pensioni a superstiti
- Indennità
- Ricongiunzioni passive
- Assegni malattia

PAGINA BIANCA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PAGINA BIANCA

## **Relazione del Collegio dei Sindaci sul Bilancio al 31/12/2007 ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile.**

Il Collegio Sindacale ha esaminato il progetto di Bilancio di esercizio della Fondazione Enpam al 31 dicembre 2007, redatto ed approvato dal Consiglio di Amministrazione ai sensi di Legge e trasmesso a questo Collegio nel rispetto del termine imposto dall'art. 2429 del Codice Civile. Il Bilancio è stato riclassificato in ottemperanza degli artt. 2423 e successivi del Codice Civile. Esso è composto dalla situazione patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa. E' corredato, inoltre, della relazione degli amministratori.

Ai sensi dell'articolo 2403 del Codice Civile, il Collegio Sindacale "vigila sull'osservanza della Legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Fondazione e sul suo concreto funzionamento".

Nello svolgimento delle nostre funzioni abbiamo tenuto n. 13 riunioni periodiche, nonché assistito a n. 2 Consigli Nazionali, a n. 13 sedute del Consiglio di Amministrazione e a n. 8 sedute del Comitato Esecutivo.

Riguardo ai nuovi compiti introdotti dalla riforma del diritto societario, il Collegio ha proseguito nell'attività di esame dell'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile, nonché vigilato sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle diverse direzioni e l'esame dei documenti.

### ***FUNZIONE DI CONTROLLO CONTABILE***

Viene fatto presente che la funzione del controllo contabile, ex art. 2409 bis e seguenti del Codice Civile, è stata attribuita al Collegio Sindacale dall'art. 1, comma 159, della Legge n. 311/2004.

Il Collegio dà atto:

- di avere svolto il controllo contabile del bilancio della Fondazione relativo alla gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, 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 contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati, e della ragionevolezza delle stime effettuate dall'Organo Amministrativo. Lo stato patrimoniale e il conto economico presentano - ai soli fini comparativi - anche i valori corrispondenti dell'esercizio precedente:
- di aver riscontrato, ai sensi della lettera a) del primo comma dell'art. 2409-ter del Codice Civile:
  - che il personale addetto alla rilevazione dei fatti aziendali non è sostanzialmente mutato rispetto all'esercizio precedente e che la sua preparazione professionale risulta adeguata alle esigenze derivanti dalla gestione ordinaria dell'attività;
  - che si procede alla regolare tenuta della contabilità ed alla corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, tramite verifiche effettuate con periodicità trimestrale;
- di aver effettuato il controllo del libro giornale, degli altri libri della Fondazione e dei beni inventariati.
- di aver proceduto al controllo dei valori di cassa e di aver verificato il corretto adempimento dei versamenti delle ritenute e delle altre somme dovute all'erario, dei contributi dovuti ad enti previdenziali e la regolare presentazione di tutte le dichiarazioni fiscali.

I criteri di valutazione sono i medesimi del Bilancio relativo all'esercizio 2006 ad eccezione di quanto successivamente illustrato in tema di Immobilizzazioni finanziarie.

Con riguardo ai criteri di valutazione seguiti nella redazione del bilancio il Collegio 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;
- le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisizione;
- gli accantonamenti sono stati effettuati secondo il prudente apprezzamento degli amministratori.

Sulla base dei controlli espletati e degli accertamenti eseguiti rileviamo che il bilancio corrisponde alle risultanze della contabilità e che, per quanto riguarda la forma e il contenuto, esso è stato redatto nel rispetto della vigente normativa e con l'applicazione dei criteri esposti nella Nota Integrativa.

### **FUNZIONI DI VIGILANZA**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 abbiamo svolto le funzioni previste dagli articoli 2403 e seguenti del Codice Civile.

In particolare, in relazione dell'attività svolta dalla Fondazione e della sua struttura organizzativa, sulla base delle notizie riferite dall'Organo Amministrativo e dal personale responsabile della gestione contabile:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- diamo atto di avere ottenuto dall'Organo Amministrativo informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Fondazione e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla Legge ed allo Statuto, non sono in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dal Consiglio di Amministrazione tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;

- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, anche tramite la raccolta di informazioni dall'Organo Amministrativo e dai responsabili delle singole direzioni;
- non abbiamo ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile.

### **ANALISI DEI DATI DI BILANCIO**

Lo Stato Patrimoniale si riassume nei seguenti valori:

<b>ATTIVO</b>		
IMMOBILIZZAZIONI	€	6.294.808.120
ATTIVO CIRCOLANTE	€	2.113.367.142
RATEI E RISCONTI	€	97.218.482
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>€ 8.505.393.744</b>

<b>PASSIVO</b>		
PATRIMONIO NETTO	€	<u>8.316.999.849</u>
di cui:		
Riserve di rivalut.azione	€	-
Riserva legale	€	7.389.370.319
Utile d'esercizio	€	<u>927.629.530</u>
FONDI PER RISCHI E ONERI	€	22.667.229
FONDO TFR	€	13.074.222
DEBITI	€	149.962.714
RATEI E RISCONTI	€	2.689.730
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>€ 8.505.393.744</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>€ 271.666.380</b>

<b>CONTI IMPEGNI RISCHI E ALTRI CONTI D'ORDINE</b>	<b>€ 271.666.380</b>
--	----------------------

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

Valore Della Produzione	€	1.925.502.828
Costi della Produzione	€	<u>1.137.355.087</u>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	€	<b>788.147.741</b>
Proventi e Oneri Finanziari	€	164.183.177
Rettifiche di valore di attività finanziarie	€	- 17.393.361
Proventi e Oneri Straordinari	€	<u>32.771.753</u>
<b>SALDO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	€	<b>967.709.310</b>
Imposte dell'Esercizio	€	40.079.780

La composizione e il contenuto dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono conformi alle prescrizioni di Legge.

In particolare rileviamo che:

- sono state rispettate le strutture previste dal Codice Civile per lo Stato Patrimoniale e per il Conto Economico, rispettivamente all'articolo 2424 e all'articolo 2425, esponendo in maniera comparativa i dati dell'esercizio precedente;
- sono stati rispettati i principi di redazione previsti dall'art. 2423 del Codice Civile;
- i criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto al precedente esercizio;
- sono state rispettate le disposizioni relative a singole voci dello Stato Patrimoniale previste dall'art. 2424-bis del Codice Civile;
- non sono stati effettuati compensi di partite;
- la nota integrativa è stata redatta rispettando il contenuto previsto dall'art. 2427 del Codice Civile;
- la relazione sulla gestione analizza in modo fedele ed esauriente la situazione della Fondazione ed il suo risultato di gestione, così come indicato dall'art. 2428 del Codice Civile.

Sono state inoltre fornite le informazioni richieste dalle altre norme del Codice Civile e quelle che si ritenevano opportune per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Fondazione.

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

#### **ATTIVO:**

##### ***B II 1 - TERRENI E FABBRICATI***

Il valore degli immobili di proprietà della Fondazione ha subito un sostanziale decremento dovuto alla vendita di diversi immobili inseriti nell'operazione di spin-off (€ 229.208.450), nonché al trasferimento del fabbricato in Via Pollenza

(€ 13.794.386) alla Soc. New Esquilino, oggetto di permuta per la realizzazione della nuova sede dell'Ente. Il valore è esposto al netto del Fondo svalutazione immobili (€ 58.915.049) e del Fondo ammortamento fabbricati ad uso della Fondazione (€ 3.738.702).

La Nota Integrativa dedica una puntuale informativa, corredata da tabelle analitiche, sulla consistenza del patrimonio immobiliare.

### **B II 5 - IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI**

La voce comprende prevalentemente i fabbricati in corso di costruzione per circa € 103.000.000 che rappresenta gli stati avanzamento lavori effettuati dalla Soc. New Esquilino per la realizzazione della nuova sede.

### **B III 1 - PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E ALTRE IMPRESE**

Nella voce è iscritto per € 920.818.887 il valore relativo alla partecipazione nel Fondo immobiliare chiuso Ippocrate, del quale la Fondazione ha acquistato la totalità delle quote. Permane la partecipazione totalitaria nella Enpam Real Estate a socio unico pari, a fine esercizio, a circa € 59.000.000 per effetto del decremento quale perdita d'esercizio della partecipata.

Nella stessa voce sono incluse anche € 35.388.114 quali prestazioni in altre "imprese" ossia nei Fondi mobiliari chiusi di "private equity" al netto del Fondo svalutazione partecipazioni per € 4.104.668.

### **B III 3 a - ALTRI TITOLI**

Sono inclusi in questa voce il totale dei titoli obbligazionari pari ad € 2.534.280.813 acquistati direttamente dall'Ente e classificati in modo diverso rispetto al Bilancio dell'esercizio precedente. La classificazione attuale è tra gli investimenti durevoli a seguito della decisione adottata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30/11/2007 in quanto destinati ad essere conservati fino alla loro naturale scadenza. E' presente, altresì, il Fondo oscillazione valori mobiliari che accoglie la perdita di valore per effetto del cambio sfavorevole dei titoli emessi in dollari statunitensi. La contropartita è presente tra le rettifiche di attività finanziarie (D 9 d).

Permangono, quali strumenti finanziari immobilizzati, le azioni della Banca Popolare di Sondrio incrementate attraverso la sottoscrizione di n. 38.400 nuove azioni.

L'analisi fornita dal Consiglio di Amministrazione in Nota Integrativa è sufficientemente dettagliata e consente di avere un quadro fedele del patrimonio mobiliare e dei valori espressi dal bilancio.

### **C II 1 - CREDITI VERSO ISCRITTI**

Tale voce si è leggermente incrementata rispetto all'esercizio precedente di oltre € 2.900.000. Il totale dei crediti, pari ad oltre € 196.000.000 comprende: i crediti per incasso di somme iscritte a ruolo, i crediti nei confronti delle AA.SS.LL., i crediti relativi a contributi commisurati al reddito, i crediti per contributi di riscatto e interessi, nonché i crediti dovuti ad evasioni contributive degli iscritti al Fondo di previdenza generale Quota "B" desunti dalla comparazione effettuata tra le dichiarazioni presentate per i proventi dell'attività libero-professionale e gli effettivi contributi versati, e dalla procedura di incrocio dei dati in possesso della Fondazione con quelli dell'Anagrafe tributaria.

### **PASSIVO:**

#### **A - PATRIMONIO NETTO**

Dopo l'eventuale attribuzione da parte dell'assemblea dell'avanzo economico, di cui all'art. 1 comma 4 sub e) del D.Lgs. n. 509/94, la riserva legale risulterebbe complessivamente aumentata di € 927.629.530. Risulta, altresì, un decremento rispetto al precedente esercizio di € 4.000.000 quale smobilizzo della riserva medesima per rivalutazione immobili relativo alla vendita del terreno in Cusago (MI). Per effetto di tali movimentazioni il patrimonio in essere al 31/12/2007 ammonta ad € 8.316.999.849, risultando ben superiore al limite minimo delle cinque annualità delle pensioni rilevate per il 1994, stabilito dalla legge 27/12/1997 n. 449 all'art. 59 comma 20.

Il rapporto tra patrimonio e pensioni assicura, alla fine dell'esercizio, un copertura pari a 19,88 annualità.

#### **D - DEBITI**

Per quanto riguarda la voce in commento, rinviando a quanto esplicitato in Nota Integrativa, si evidenzia che i debiti sono passati da € 153.380.850 a € 149.962.714.

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

### **E - RATEI E RISCONTI**

I ratei e risconti, sia attivi che passivi, sono stati calcolati in ossequio alla competenza temporale dei costi e dei proventi, così come analiticamente indicato in Nota Integrativa dal Consiglio di Amministrazione.

### **CONCLUSIONI**

Tanto la Nota Integrativa quanto la Relazione sulla Gestione sono redatte con completezza, rispettando il contenuto obbligatorio indicato dalla Legge, e consentono di fornire un quadro esauriente dello stato della Cassa.

A nostro giudizio il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 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 2007.

f.to IL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DELLA SOCIETA' 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 consuntivo della Fondazione E.N.P.A.M. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza dei Medici e degli Odontoiatri, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 redatto secondo gli schemi raccomandati dai Ministeri Vigilanti ed i principi e criteri contabili adottati dalla Fondazione richiamati nella nota integrativa. La responsabilità della redazione del bilancio consuntivo compete agli amministratori della Fondazione E.N.P.A.M. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza dei Medici e degli Odontoiatri. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consuntivo e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consuntivo 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 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 consuntivo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 giugno 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio consuntivo della Fondazione E.N.P.A.M. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza dei Medici e degli Odontoiatri al 31 dicembre 2007, è conforme ai principi e criteri contabili adottati e richiamati nella nota integrativa e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Fondazione.
4. Come illustrato nella nota integrativa i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consuntivo sono conformi a quelli previsti dalla vigente normativa civilistica e ai i principi contabili enunciati dall'O.I.C., per quanto applicabili nella fattispecie. Il principio solidaristico, secondo cui la Fondazione gestisce la previdenza degli associati, comporta l'adozione del sistema contabile della ripartizione.

Roma, 19 giugno 2008

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.



Mauro Ottaviani  
(Socio)

**BILANCIO CONSUNTIVO**

**STATO PATRIMONIALE SINTETICO AL 31 DICEMBRE 2007**

ATTIVO	31.12.2007	31.12.2006	variazioni
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI CON SEPARATA INDICAZIONE DELLA PARTE GIÀ RICHIAMATA</b>			
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>6.294.808.120</b>	<b>5.039.631.042</b>	<b>1.255.177.078</b>
<b>B) I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>1.017.866</b>	<b>853.571</b>	<b>164.295</b>
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:	505.392	182.040	323.352
B) I 7 Altre:	512.474	671.531	-159.057
<b>B) II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>2.508.164.114</b>	<b>2.754.622.230</b>	<b>-246.458.116</b>
B) II 1 Terreni e fabbricati:	2.393.910.163	2.658.536.868	-264.626.705
B) II 2 Impianti e macchinari:	2.469.658	2.552.766	-83.108
B) II 3 Attrezzature industriali e commerciali			
B) II 4 Altri beni:	580.441	640.451	-60.010
B) II 5 Immobilizzazioni in corso e acconti:	111.203.852	92.892.145	18.311.707
<b>B) III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>3.785.626.140</b>	<b>2.284.155.241</b>	<b>1.501.470.899</b>
B) III 1 Partecipazione in:	1.023.112.123	111.714.599	911.397.524
B) III 1 a imprese controllate	987.724.009	67.679.113	920.044.896
B) III 1 b imprese collegate			
B) III 1 c imprese controllanti			
B) III 1 d altre imprese	35.388.114	44.035.486	-8.647.372
B) III 2 Crediti:	237.226.911	255.730.207	-18.503.296
B) III 2 a verso imprese controllate	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	57.226.911	75.730.207	-18.503.296
B) III 3 Altri titoli	2.525.287.106	1.916.710.435	608.576.671
B) III 4 Azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo			
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>2.113.367.142</b>	<b>2.442.834.011</b>	<b>-329.466.869</b>
<b>C) I RIMANENZE</b>			
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			
<b>C) II CREDITI</b>	<b>617.889.240</b>	<b>774.360.687</b>	<b>-156.471.447</b>
C) II 1 verso iscritti	192.998.845	190.023.007	2.975.838
C) II 2 verso imprese controllate	24.863.563	2.763.000	22.100.563
C) II 3 verso imprese collegate			
C) II 4 verso imprese controllanti			
C) II 4 bis Crediti tributari	49.762.243	55.101.070	-5.338.827
C) II 5 verso altri	350.264.589	526.473.610	-176.209.021
<b>C) III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>1.163.221.814</b>	<b>1.361.438.801</b>	<b>-198.216.987</b>
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			

## XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

segue ATTIVO		31.12.2007	31.12.2006	variazioni
C) III 5	azioni proprie, con indicazioni anche del valore nominale complessivo			
C) III 6	altri titoli	1.163.221.814	1.361.438.801	-198.216.987
<b>C) IV</b>	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>332.256.088</b>	<b>307.034.523</b>	<b>25.221.565</b>
C) IV 1	Depositi bancari e postali	332.107.589	306.941.879	25.165.710
C) IV 2	Assegni			
C) IV 3	Denaro e valori in cassa	148.499	92.644	55.855
<b>D)</b>	<b>RATEI E RISCONTI</b>	<b>97.218.482</b>	<b>91.878.602</b>	<b>5.339.880</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>8.505.393.744</b>	<b>7.574.343.655</b>	<b>931.050.089</b>

PASSIVO		31.12.2007	31.12.2006	variazioni
A)	PATRIMONIO NETTO	8.316.999.849	7.393.370.319	923.629.530
<b>A) I</b>	<b>CAPITALE</b>			
<b>A) II</b>	<b>RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI</b>			
<b>A) III</b>	<b>RISERVE DI RIVALUTAZIONE</b>		4.000.000	-4.000.000
<b>A) IV</b>	<b>RISERVA LEGALE</b>	7.389.370.319	6.588.014.111	801.356.208
<b>A) V</b>	<b>RISERVE STATUTARIE</b>			
<b>A) VI</b>	<b>RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO</b>			
<b>A) VII</b>	<b>ALTRE RISERVE</b>			
<b>A) VIII</b>	<b>UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO</b>			
<b>A) IX</b>	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	927.629.530	801.356.208	126.273.322
<b>B)</b>	<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	22.667.229	12.013.984	10.653.245
B) 1	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili			
B) 2	Per imposte, anche differite	5.809.092	5.674.092	135.000
B) 3	Altri	16.858.137	6.339.892	10.518.245
<b>C)</b>	<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	13.074.222	11.984.969	1.089.253
<b>D)</b>	<b>DEBITI</b>	149.962.714	153.380.850	-3.418.136
D) 1	Obbligazioni			
D) 2	Obbligazioni convertibili			
D) 3	Debiti verso soci per finanziamenti			
D) 4	Debiti verso banche	552.545	651.773	-99.228
D) 5	debiti verso altri finanziatori			
D) 6	Acconti	2.820.000		2.820.000
D) 7	Debiti verso fornitori	22.160.340	23.614.177	-1.453.837
D) 8	Debiti rappresentati da titoli di credito			
D) 9	Debiti verso imprese controllate			
D) 10	Debiti verso imprese collegate			
D) 11	Debiti verso controllanti			
D) 12	Debiti tributari	66.315.402	63.196.902	3.118.500
D) 13	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.085.745	929.109	156.636
D) 14	Altri debiti	57.028.682	64.988.889	-7.960.207
<b>E</b>	<b>RATEI E RISCONTI</b>	2.689.730	3.593.533	-903.803
	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>8.505.393.744</b>	<b>7.574.343.655</b>	<b>931.050.089</b>
	CONTI D'ORDINE:			
	- Immobilizzazioni da acquistare	79.933.102	103.725.804	-23.792.702
	- Mutui attivi da concedere	47.000.000	47.000.000	
	- Beni di terzi in cauzione/garanzia	144.733.278	104.666.679	40.066.599

**CONTO ECONOMICO SINTETICO AL 31 DICEMBRE 2007**

	31.12.2007	31.12.2006	variazioni
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.925.502.828</b>	<b>1.799.805.173</b>	<b>125.697.655</b>
A) 1 RICAVI DELLE ENTRATE CONTRIBUTIVE	1.778.803.828	1.651.465.924	127.337.904
A) 5 ALTRI RICAVI E PROVENTI	146.699.000	148.339.249	-1.640.249
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.137.355.087</b>	<b>1.070.612.006</b>	<b>66.743.081</b>
B) 7 PER SERVIZI:	1.050.015.578	1.021.957.900	28.057.678
B) 7 a per prestazioni istituzionali	980.536.781	948.055.431	32.481.350
B) 7 b per servizi:	14.638.690	13.628.783	1.009.907
B) 7 c per i fabbricati da reddito	54.840.107	60.273.686	-5.433.579
B) 8 PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	1.364.961	1.376.968	-12.007
B) 9 PER IL PERSONALE:	30.420.338	28.863.162	1.557.176
B) 9 a salari e stipendi	20.614.515	19.880.604	733.911
B) 9 b oneri sociali	5.535.954	5.067.572	468.382
B) 9 c trattamento di fine rapporto	1.812.589	1.544.579	268.010
B) 9 d trattamento di quiescenza e simili	1.275.022	1.244.444	30.578
B) 9 e altri costi	1.182.258	1.125.963	56.295
B) 10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI:	32.001.076	1.821.286	30.179.790
B) 10a ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	254.560	152.744	101.816
B) 10b ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.155.385	1.198.858	-43.473
B) 10c altre svalutazioni delle immobilizzazioni	27.478.248		27.478.248
B) 10d svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	3.112.883	469.684	2.643.199
B) 12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI	10.606.920	3.063.556	7.543.364
B) 13 ALTRI ACCANTONAMENTI	38.680		38.680
B) 14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE	12.907.534	13.529.134	-621.600
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>788.147.741</b>	<b>729.193.167</b>	<b>58.954.574</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
C) 15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI:	21.252.007		21.252.007
C) 15a In imprese controllate			
C) 15b In imprese collegate			
C) 15c Altre partecipazioni	21.252.007		21.252.007
C) 16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI:	176.917.932	143.199.619	33.718.313
C) 16a da crediti iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	6.197.623	6.255.031	-57.408
C) 16b da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	90.571.625	58.072.048	32.499.577
C) 16c da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	70.080.652	68.929.684	1.150.968
C) 16d proventi diversi dai precedenti	10.068.032	9.942.856	125.176
C) 17 INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	34.238.384	25.904.746	8.333.638
C) 17bis UTILI E PERDITE SU CAMBI	251.622	-61.420	313.042
<b>TOTALE (15+16-17+ -17bis)</b>	<b>164.183.177</b>	<b>117.233.453</b>	<b>46.949.724</b>

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

	31.12.2007	31.12.2006	variazioni
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
<b>D) 18 RIVALUTAZIONI:</b>	<b>6.837.200</b>	<b>3.823.617</b>	<b>3.013.583</b>
D) 18a di partecipazioni		3.097.765	-3.097.765
D) 18b di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
D) 18c di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	6.837.200	725.852	6.111.348
<b>D) 19 SVALUTAZIONI:</b>	<b>24.230.561</b>	<b>14.106.387</b>	<b>10.124.174</b>
D) 19a di partecipazioni	2.812.838	188.360	2.624.478
D) 19b di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	10.610.698		10.610.698
D) 19c di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	10.807.025	13.918.027	-3.111.002
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)</b>	<b>-17.393.361</b>	<b>-10.282.770</b>	<b>-7.110.591</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
<b>E) 20 PROVENTI</b>	<b>50.537.619</b>	<b>22.082.816</b>	<b>28.454.803</b>
<b>E) 21 ONERI</b>	<b>17.765.866</b>	<b>16.412.160</b>	<b>1.353.706</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>32.771.753</b>	<b>5.670.656</b>	<b>27.101.097</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+ -D+ -E)</b>	<b>967.709.310</b>	<b>841.814.506</b>	<b>125.894.804</b>
<b>E) 22 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>40.079.780</b>	<b>40.458.298</b>	<b>-378.518</b>
<b>E) 23 UTILE / PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>	<b>927.629.530</b>	<b>801.356.208</b>	<b>126.273.322</b>

## STATO PATRIMONIALE ANALITICO AL 31 DICEMBRE 2007

ATTIVO		31.12.2007	31.12.2006	variazioni
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI CON SEPARATA INDICAZIONE DELLA PARTE GIÀ RICHIAMATA</b>				
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>6.294.808.120</b>	<b>5.039.631.042</b>	<b>1.255.177.078</b>
<b>B) I</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>1.017.866</b>	<b>853.571</b>	<b>164.295</b>
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:	505.392	182.040	323.352
	- Costi per implementazione nuovi progetti	2.400	2.400	
	- Software in corso di costruzione	502.992	179.640	
B) I 7	Altre:	512.474	671.531	-159.057
	- Software di proprietà e licenze d'uso	512.474	671.531	
<b>B) II</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>2.508.164.114</b>	<b>2.754.622.230</b>	<b>-246.458.116</b>
B) II 1	Terreni e fabbricati:	2.393.910.163	2.658.536.868	-264.626.705
	- Fabbricati ad uso della Fondazione	12.651.067	12.651.067	
	- Fondo ammort. fabbricati ad uso della Fondazione	-3.738.702	-3.359.170	
	- Fabbricati ad uso di terzi	2.443.342.232	2.686.063.805	
	- Fondo svalutazione immobili	-58.915.049	-40.828.130	
	- Unità immobiliari	561.319		
	- Terreni edificabili	9.296	4.009.296	
B) II 2	Impianti e macchinari:	2.469.658	2.552.766	-83.108
	- Impianti, macchinari e attrezzature	7.112.457	9.332.683	
	- F.do ammort. impianti macchinari e attrezzature	-5.267.937	-7.350.757	
	- Immobilizzazioni tecniche presso terzi	625.138	570.840	
B) II 3	Attrezzature industriali e commerciali			
B) II 4	Altri beni:	580.441	640.451	-60.010
	- Mobili e macchine d'ufficio	2.043.341	2.005.100	
	- Fondo ammort. mobili e macchine d'ufficio	-1.562.447	-1.441.284	
	- Automezzi	238.413	206.486	
	- Fondo ammortamento automezzi	-138.866	-129.851	
B) II 5	Immobilizzazioni in corso e acconti:	111.203.852	92.892.145	18.311.707
	- Fabbricati in corso di costruzione	102.953.510	87.320.200	
	- Migliorie	7.154.452	4.640.211	
	- Oneri accessori di costruzione	1.095.890	931.734	
<b>B) III</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>3.785.626.140</b>	<b>2.284.155.241</b>	<b>1.501.470.899</b>
B) III 1	Partecipazione in:	1.023.112.123	111.714.599	911.397.524
B) III 1 a	imprese controllate	987.724.009	67.679.113	920.044.896
	- Partecipazioni in società e fondi immobiliari	987.724.009	67.679.113	
B) III 1 b	imprese collegate			
B) III 1 c	imprese controllanti			
B) III 1 d	altre imprese	35.388.114	44.035.486	-8.647.372
	- Partecipazioni in enti diversi	39.492.782	46.138.970	
	- Fondo svalutazione partecipazioni	-4.104.668	-2.103.484	

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

segue ATTIVO		31.12.2007	31.12.2006	variazioni
B) III 2	Crediti:	237.226.911	255.730.207	-18.503.296
B) III 2 a	verso imprese controllate	180.000.000	180.000.000	
	- 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	57.226.911	75.730.207	-18.503.296
	- Polizze di assicurazione	24.955.697	45.475.252	
	- Fondo oscillazione valori mobiliari	- 1.176.143		
	- Mutui agli iscritti	11.465	11.921	
	- Mutui ai dipendenti	10.129.980	9.468.385	
	- Mutui agli OO. MM.	20.476.875	18.201.330	
	- Prestiti al personale ed ex dipendenti	2.798.578	2.542.860	
	- Depositi cauzionali	30.459	30.459	
B) III 3	Altri titoli	2.525.287.106	1.916.710.435	608.576.671
	- Altri titoli obbligazionari	2.534.280.813	1.916.045.685	
	- Fondo oscillazione valori mobiliari	-9.793.057		
	- Azioni	799.350	664.750	
B) III 4	Azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo			
<b>C)</b>	<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>2.113.367.142</b>	<b>2.442.834.011</b>	<b>-329.466.869</b>
<b>C) I</b>	<b>RIMANENZE</b>			
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			
<b>C) II</b>	<b>CREDITI</b>	<b>617.889.240</b>	<b>774.360.687</b>	<b>-156.471.447</b>
C) II 1	verso iscritti	192.998.845	190.023.007	2.975.838
	- Crediti v/iscritti	196.401.878	193.426.040	
	- Fondo svalutazione crediti	-3.403.033	- 3.403.033	
C) II 2	verso imprese controllate	24.863.563	2.763.000	22.100.563
	- Crediti v/Enpam Real Estate srl	3.611.556	2.763.000	
	- Crediti v/Fondo Ippocrate	21.252.007		
C) II 3	verso imprese collegate			
C) II 4	verso imprese controllanti			
C) II 4bis	Crediti tributari	49.762.243	55.101.070	-5.338.827
C) II 5	verso altri	350.264.589	526.473.610	-176.209.021
	- Crediti v/Locatarî di immobili	24.884.688	27.619.703	
	- Fondo svalutazione crediti	-10.573.480	-11.442.696	
	- Crediti v/il personale	10.831	8.670	
	- Crediti v/INPS e altri enti previdenziali	1.594.030	1.185.394	
	- Crediti v/fornitori	26.972	29.250	
	- Crediti per fondo spese	2.911	11.493	
	- Depositi vincolati		36.200.000	
	- Crediti diversi	41.404.293	72.174.204	
	- Fondo svalutazione crediti	-11.861.711	-7.963.427	
	- Crediti v/Banche	4.776.610	8.652.704	
	- Contratti pronti contro termine	299.999.445	399.999.315	

## segue STATO PATRIMONIALE ANALITICO AL 31 DICEMBRE 2007

segue ATTIVO		31.12.2007	31.12.2006	variazioni
<b>C) III</b>	<b>ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>1.163.221.814</b>	<b>1.361.438.801</b>	<b>-198.216.987</b>
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	1.163.221.814	1.361.438.801	-198.216.987
	- Attività finanziarie non immobilizzate	1.127.996.865	1.355.955.337	
	- Conti di gestione del patrimonio mobiliare	35.224.949	5.483.464	
<b>C) IV</b>	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>332.256.088</b>	<b>307.034.523</b>	<b>25.221.565</b>
C) IV 1	Depositi bancari e postali	332.107.589	306.941.879	25.165.710
	- Depositi bancari	313.913.293	297.500.785	
	- Depositi postali	25.941	10.954	
	- Amm. Delegati c/c gestioni	1.204.507	1.017.579	
	- Amm. Delegati c/c entrate	16.963.848	8.412.561	
C) IV 2	Assegni			
C) IV 3	Denaro e valori in cassa	148.499	92.644	55.855
	- Cassa contanti	38.360	41.630	
	- Cassa valori	110.139	51.014	
<b>D)</b>	<b>RATEI E RISCONTI</b>	<b>97.218.482</b>	<b>91.878.602</b>	<b>5.339.880</b>
	- Ratei attivi	37.904.040	35.977.769	
	- Risconti attivi	59.314.442	55.900.833	
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>8.505.393.744</b>	<b>7.574.343.655</b>	<b>931.050.089</b>

PASSIVO		31.12.2007	31.12.2006	variazioni
<b>A)</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>8.316.999.849</b>	<b>7.393.370.319</b>	<b>923.629.530</b>
<b>A) I</b>	<b>CAPITALE</b>			
<b>A) II</b>	<b>RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI</b>			
<b>A) III</b>	<b>RISERVE DI RIVALUTAZIONE</b>		4.000.000	-4.000.000
	- Riserva rivalutazione immobili		4.000.000	
<b>A) IV</b>	<b>RISERVA LEGALE</b>	<b>7.389.370.319</b>	<b>6.588.014.111</b>	<b>801.356.208</b>
	- Riserva legale art.1 comma 4 sub C DLGS 509/94	7.389.370.319	6.588.014.111	
<b>A) V</b>	<b>RISERVE STATUTARIE</b>			
<b>A) VI</b>	<b>RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO</b>			
<b>A) VII</b>	<b>ALTRE RISERVE</b>			
<b>A) VIII</b>	<b>UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO</b>			
<b>A) IX</b>	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>927.629.530</b>	<b>801.356.208</b>	<b>126.273.322</b>

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

segue PASSIVO		31.12.2007	31.12.2006	variazioni
<b>B)</b>	<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>22.667.229</b>	<b>12.013.984</b>	<b>10.653.245</b>
B) 1	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili			
B) 2	Per imposte, anche differite	5.809.092	5.674.092	135.000
	- Fondo imposte	5.809.092	5.674.092	
B) 3	Altri	16.858.137	6.339.892	10.518.245
	- Fondo rischi diversi	16.819.457	6.276.660	
	- Fondo oneri su fabbricati ceduti		63.232	
	- Fondo oneri futuri	38.680		
<b>C)</b>	<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>13.074.222</b>	<b>11.984.969</b>	<b>1.089.253</b>
<b>D)</b>	<b>DEBITI</b>	<b>149.962.714</b>	<b>153.380.850</b>	<b>-3.418.136</b>
D) 1	Obbligazioni			
D) 2	Obbligazioni convertibili			
D) 3	Debiti verso soci per finanziamenti			
D) 4	Debiti verso banche	552.545	651.773	-99.228
D) 5	debiti verso altri finanziatori			
D) 6	Acconti	2.820.000		2.820.000
	- Acquirenti c/caparre	2.820.000		
D) 7	Debiti verso fornitori	22.160.340	23.614.177	-1.453.837
D) 8	Debiti rappresentati da titoli di credito			
D) 9	Debiti verso imprese controllate			
D) 10	Debiti verso imprese collegate			
D) 11	Debiti verso controllanti			
D) 12	Debiti tributari	66.315.402	63.196.902	3.118.500
D) 13	Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.085.745	929.109	156.636
D) 14	Altri debiti	57.028.682	64.988.889	-7.960.207
	- Debiti v/iscritti	15.942.766	18.407.657	
	- Debiti v/locatari	12.760.050	12.414.595	
	- Debiti v/il personale	2.774.828	2.950.291	
	- Debiti v/amministratori e sindaci	138.887	31.015	
	- Altri	25.412.151	31.185.331	
<b>E)</b>	<b>RATEI E RISCONTI</b>	<b>2.689.730</b>	<b>3.593.533</b>	<b>-903.803</b>
	- Ratei passivi	2.689.730	2.787.264	
	- Risconti passivi		806.269	
	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>8.505.393.744</b>	<b>7.574.343.655</b>	<b>931.050.089</b>
	<b>CONTI D'ORDINE:</b>			
	- Immobilizzazioni da acquistare	79.933.102	103.725.804	-23.792.702
	- Mutui attivi da concedere	47.000.000	47.000.000	
	- Beni di terzi in cauzione/garanzia	144.733.278	104.666.679	40.066.599

## CONTO ECONOMICO ANALITICO AL 31 DICEMBRE 2007

	31.12.2007	31.12.2006	variazioni
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.925.502.828</b>	<b>1.799.805.173</b>	<b>125.697.655</b>
<b>A) 1 RICAVI DELLE ENTRATE CONTRIBUTIVE</b>	<b>1.778.803.828</b>	<b>1.651.465.924</b>	<b>127.337.904</b>
<b>A) 5 ALTRI RICAVI E PROVENTI</b>	<b>146.699.000</b>	<b>148.339.249</b>	<b>-1.640.249</b>
A) 5 - Proventi patrimoniali	145.245.962	148.222.445	
A) 5 bis - Altri ricavi e proventi	1.453.038	116.804	
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.137.355.087</b>	<b>1.070.612.006</b>	<b>66.743.081</b>
<b>B) 7 PER SERVIZI:</b>	<b>1.050.015.578</b>	<b>1.021.957.900</b>	<b>28.057.678</b>
B) 7 a per prestazioni istituzionali	980.536.781	948.055.431	32.481.350
B) 7 b per servizi:	14.638.690	13.628.783	1.009.907
- Acquisti	409.674	396.967	
- Pulizia, vigilanza, premi ass.ni	781.073	720.062	
- Manutenz.locali e relativi impianti della Sede	1.095.947	1.122.470	
- Utenze	868.228	802.811	
- Prestazioni professionali	1.273.380	1.198.251	
- Spese per servizi	6.416.725	5.505.028	
- Spese per gli Organi dell'Ente	3.793.663	3.883.194	
B) 7 c per i fabbricati da reddito	54.840.107	60.273.686	-5.433.579
<b>B) 8 PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI</b>	<b>1.364.961</b>	<b>1.376.968</b>	<b>-12.007</b>
<b>B) 9 PER IL PERSONALE:</b>	<b>30.420.338</b>	<b>28.863.162</b>	<b>1.557.176</b>
B) 9 a salari e stipendi	20.614.515	19.880.604	733.911
- Stipendi e altre competenze fisse	14.748.941	14.135.218	
- Straordinari	818.125	813.357	
- Indennita' e rimborso spese per missioni	402.656	331.326	
- Competenze accessorie diverse	4.163.434	4.066.781	
- Incentivo post pensionam. L. 243/04	83.854	98.812	
- Compensi per collaborazioni	397.505	435.110	
B) 9 b oneri sociali	5.535.954	5.067.572	468.382
- Oneri previdenziali e assistenziali	5.184.848	4.779.955	
- Contributi al fondo di previdenza complementare	302.280	245.851	
- Contributi di solidarietà Dlgs. 124/93 art. 12	30.220	24.670	
- Oneri previdenziali gestione separata INPS	18.606	17.096	
B) 9 c trattamento di fine rapporto	1.812.589	1.544.579	268.010
- Indennita' di fine rapporto	1.783.839	1.518.171	
- Indennità di fine rapporto di collaborazione	28.750	26.408	
B) 9 d trattamento di quiescenza e simili	1.275.022	1.244.444	30.578
- Indennita' integrativa speciale	287.994	292.307	
- Pensioni ex FPI (L. 144 art.14 comma 4 del 17.5.99)	987.028	952.137	
B) 9 e altri costi	1.182.258	1.125.963	56.295
- Premi di assicurazione	118.383	89.909	
- Interventi assistenziali	285.448	289.159	
- Buoni pasto	464.060	490.174	
- Corsi di aggiornamento per il personale	102.780	89.479	
- Altri oneri di personale	167.708	120.090	
- Rimborsi di spese	4.088	673	
- Acquisto vestiario e divise per commessi	39.791	46.479	

## XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

segue	31.12.2007	31.12.2006	variazioni
<b>B) 10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI:</b>	<b>32.001.076</b>	<b>1.821.286</b>	<b>30.179.790</b>
B) 10 a ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	254.560	152.744	101.816
B) 10 b ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.155.385	1.198.858	-43.473
- Ammortamento fabbricati della sede	379.532	379.532	
- Ammortamento mobili e macchine d'ufficio	121.162	125.846	
- Ammortamento impianti, macchinari ed attrezzature	621.900	664.594	
- Ammortamento automezzi	32.791	28.886	
B) 10 c altre svalutazioni delle immobilizzazioni	27.478.248		27.478.248
- Assegnazioni al fondo svalutazione immobili	27.478.248		
B) 10 d svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	3.112.883	469.684	2.643.199
- Assegnazioni al fondo svalutazione crediti	3.112.883	469.684	
<b>B) 12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI</b>	<b>10.606.920</b>	<b>3.063.556</b>	<b>7.543.364</b>
<b>B) 13 ALTRI ACCANTONAMENTI</b>	<b>38.680</b>		<b>38.680</b>
- Accantonamenti oneri futuri	38.680		
<b>B) 14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE</b>	<b>12.907.534</b>	<b>13.529.134</b>	<b>-621.600</b>
- I.C.I.	12.706.663	13.357.495	
- Altri tributi locali	94.389	93.029	
- Sanzioni e pene pecuniarie	61.066	28.669	
- Imposta sugli autoveicoli	2.491	1.571	
- Altre imposte e tasse	42.925	48.370	
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>788.147.741</b>	<b>729.193.167</b>	<b>58.954.574</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
<b>C) 15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI:</b>	<b>21.252.007</b>		<b>21.252.007</b>
C) 15 a In imprese controllate			
C) 15 b In imprese collegate			
C) 15 c Altre partecipazioni	21.252.007		21.252.007
- Dividendi delle partecipazioni	21.252.007		
<b>C) 16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI:</b>	<b>176.917.932</b>	<b>143.199.619</b>	<b>33.718.313</b>
C) 16 a da crediti iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	6.197.623	6.255.031	-57.408
- Interessi sui mutui concessi agli iscritti	18	162	
- Interessi sui mutui concessi a società	3.600.000	3.521.644	
- Interessi sui mutui concessi agli ordini dei medici	914.956	883.954	
- Rivalutazione polizze	1.279.236	1.372.954	
- Interessi sui prestiti al personale	403.413	476.317	
C) 16 b da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	90.571.625	58.072.048	32.499.577
- Interessi ed altri frutti dei titoli immobilizzati	90.571.625	57.938.511	
- Scarti positivi su titoli immobilizzati		133.537	

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

segue	31.12.2007	31.12.2006	variazioni
<b>C) 16 c</b> da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	70.080.652	68.929.684	1.150.968
- Interessi, premi ed altri frutti dei titoli	31.340.563	40.079.687	
- Dividendi su titoli azionari e premi su derivati	3.709.701	2.043.833	
- Scarti positivi	1.388.153	567.885	
- Proventi da negoziazione di titoli	33.642.235	26.238.279	
<b>C) 16 d</b> proventi diversi dai precedenti	10.068.032	9.942.856	125.176
- Interessi su depositi bancari e sui c/c postali	9.734.835	9.567.427	
- Interessi attivi di mora	142.314	251.732	
- Altri interessi e proventi finanziari	190.883	123.697	
<b>C) 17 INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI</b>	<b>34.238.384</b>	<b>25.904.746</b>	<b>8.333.638</b>
- Imposte ritenute alla fonte	20.623.157	16.229.284	
- Oneri finanziari	13.615.227	9.675.462	
<b>C) 17bis UTILI E PERDITE SU CAMBI</b>	<b>251.622</b>	<b>-61.420</b>	<b>313.042</b>
- Differenze attive su cambi	474.817	403.228	
- Differenze passive su cambi	-223.195	-464.648	
<b>TOTALE (15+16-17+ -17bis)</b>	<b>164.183.177</b>	<b>117.233.453</b>	<b>46.949.724</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
<b>D) 18 RIVALUTAZIONI:</b>	<b>6.837.200</b>	<b>3.823.617</b>	<b>3.013.583</b>
D) 18 a di partecipazioni		3.097.765	-3.097.765
D) 18 b di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
D) 18 c di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	6.837.200	725.852	6.111.348
<b>D) 19 SVALUTAZIONI:</b>	<b>24.230.561</b>	<b>14.106.387</b>	<b>10.124.174</b>
D) 19 a di partecipazioni	2.812.838	188.360	2.624.478
D) 19 b di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	10.610.698		10.610.698
D) 19 c di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	10.807.025	13.918.027	-3.111.002
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)</b>	<b>-17.393.361</b>	<b>-10.282.770</b>	<b>-7.110.591</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
<b>E) 20 PROVENTI</b>	<b>50.537.619</b>	<b>22.082.816</b>	<b>28.454.803</b>
E) 20 a- Plusvalenze derivanti dall'alienazione di beni immobili	21.462.403		
E) 20 b- Altri proventi straordinari	29.075.216	22.082.816	
<b>E) 21 ONERI</b>	<b>17.765.866</b>	<b>16.412.160</b>	<b>1.353.706</b>
E) 21 a- Perdite derivanti dall'alienazione di beni immobili	7.649.650	1.976	
E) 21 b- Altri oneri straordinari	10.116.216	16.410.184	
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>32.771.753</b>	<b>5.670.656</b>	<b>27.101.097</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+ -D+ -E)</b>	<b>967.709.310</b>	<b>841.814.506</b>	<b>125.894.804</b>
<b>E) 22 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>40.079.780</b>	<b>40.458.298</b>	<b>-378.518</b>
<b>E) 23 UTILE / PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>	<b>927.629.530</b>	<b>801.356.208</b>	<b>126.273.322</b>

## **NOTA INTEGRATIVA**

PAGINA BIANCA

### **Struttura del Bilancio di esercizio**

Il Bilancio Consuntivo al 31/12/2007 è stato redatto in base alla normativa civilistica in ottemperanza degli artt. 2423 e successivi del Codice Civile ed è 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, quale 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.

La Fondazione gestisce la previdenza degli iscritti con il sistema contabile della ripartizione; tale sistema non prevede la correlazione per competenza tra i contributi incassati e le prestazioni erogate. A garanzia dell'equilibrio economico-finanziario dell'Ente è da evidenziare:

- 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);

- il confronto tra i dati risultanti dal Bilancio d'esercizio alla data del 31.12.2007 e quelli previsionali risultanti dagli ultimi Bilanci Tecnici disponibili (relativi al 31.12.2003) non evidenzia significativi disallineamenti in negativo tali da richiedere alla data odierna l'attuazione di azioni correttive. Va comunque attentamente monitorata la situazione del Fondo degli specialisti esterni, in particolare per quanto riguarda gli esiti positivi che finanziariamente potrebbero conseguire dalla concreta e piena applicazione del contributo del 2% sul volume di affari delle società in qualsiasi forma costituite, come previsto dal comma 39 dell'art. 1 della legge 23 agosto 2004 n. 243 ma non ancora compiutamente attuato per la persistente resistenza delle società al puntuale rispetto dell'obbligo di legge.

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.

A norma del Decreto Legislativo n. 509 del 30.6.1994 il bilancio d'esercizio è sottoposto a revisione contabile e certificazione, svolta dalla Società Reconta Ernst & Young, a cui è stato rinnovato l'incarico triennale nel corso del 2006.

## **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 ripartite in tre anni, periodo ritenuto rappresentativo della vita utile dei beni considerati. Sui software in corso di costruzione, trattandosi di beni in fase di implementazione, non si procede ad effettuare alcun ammortamento fino alla fase di produzione ed inserimento nel processo produttivo dello stesso.

#### **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 sia 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 medi 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 e/o al maggior valore determinato con perizia giurata di stima per quelli resi edificabili, come consentito dalla legge 28 dicembre 2001 n. 448 dapprima e, in ultimo, dalla legge 27 febbraio 2004 n. 47, per l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 4% sulla rivalutazione in luogo dell'aliquota ordinaria IRPEG o IRES.

### **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.

**Partecipazioni**

Già dall'anno 2006 si è proceduto a riclassificare le partecipazioni separando quelle in "società e fondi immobiliari" per evidenziare l'appartenenza all'"asset immobiliare" in largo senso inteso. Quelle totalitarie sono valutate con il metodo del patrimonio netto in ossequio a quanto previsto dall'art. 2426 comma 4 del Codice Civile, riflettendo nel bilancio dell'Ente i risultati consuntivati di ogni singolo esercizio delle società possedute. Le altre partecipazioni non totalitarie sono iscritte al costo, prudenzialmente rettifiche dalle eventuali perdite durevoli che emergono dai bilanci delle società partecipate, evidenziate dello stato patrimoniale come poste rettificative dell'attivo nella voce Fondo svalutazione partecipazioni.

**Titoli e altri investimenti**

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

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 proce-

ture per eventuali recuperi, sia quelle non ancora manifestatesi ma che la conoscenza dei fatti di gestione induce a ragionevolmente prevedere. Difatti, in ossequio ai principi della competenza e della prudenza ed a quello della valutazione dei crediti, le perdite per inesigibilità devono gravare sull'esercizio in cui le stesse si possono presumere e conseguentemente quantificare. Alla fine dell'esercizio si è pertanto provveduto alla revisione del fondo accantonando la quota relativa ai crediti secondo le seguenti percentuali di svalutazione, graduate in base al probabile livello di esigibilità, che si ritiene vada decrescendo con il trascorrere del tempo: 100% sino al 2002, 60% per il 2003 e 2004, 50% per il 2005, 40% per il 2006.

#### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

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

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

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

#### **Attività finanziarie in valuta**

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

#### **Disponibilità liquide**

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

#### **D) RATEI E RISCONTI**

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

**PASSIVO****A) PATRIMONIO NETTO**

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

**B) FONDI RISCHI ED ONERI**

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

**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

L'accantonamento dell'anno al fondo trattamento di fine rapporto dei dipendenti è stato calcolato sulla base delle disposizioni dell'art. 2120 codice civile e comprende sia l'accantonamento "sulla base della retribuzione dovuta per l'anno divisa per 13,5", sia l'incremento del pregresso su base composta al 31.12.2007 con l'applicazione di un tasso costituito dall'1,5% in misura fissa e dal 75% dell'aumento dell'indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati, accertato dall'ISTAT, rispetto al mese di dicembre dell'anno precedente.

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

**D) DEBITI**

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

**CONTI D'ORDINE**

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

**COSTI E RICAVI**

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

**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 € 1.017.866 risulta così composta:

Descrizione	Valore al 31.12.2006	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti diretti	Valore al 31.12.2007
Software di proprietà e licenze d'uso	671.531	190.438	254.560	94.935	512.474
Costi per implementazione nuovi progetti	2.400				2.400
Software in corso di costruzione	179.640	323.352			502.992
<b>TOTALE</b>	<b>853.571</b>	<b>513.790</b>	<b>254.560</b>	<b>94.935</b>	<b>1.017.866</b>

Per i software di proprietà e licenze d'uso l'incremento è relativo ad acquisti di licenze d'uso di vari software tra cui quelle di Microstrategy per l'implementazione del programma per la gestione del patrimonio immobiliare e per l'utilizzo dei telefoni digitali. Il decremento è dato dalla quota di ammortamento diretto sul valore storico dei beni.

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

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

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

Le movimentazioni nel corso dell'esercizio sono così analizzabili:

Descrizione	Valore al 31.12.2006	Incrementi	Decrementi	Fondo sval. immobili	Fondo Ammortam.	Valore al 31.12.2007
Fabbricati ad uso della Fondazione	12.651.067				3.738.702	8.912.365
Fabbricati ad uso di terzi	2.686.063.805	282.403	243.003.976	58.915.049		2.384.427.183
Unità immobiliari		561.319				561.319
Terreni edificabili	4.009.296		4.000.000			9.296
<b>TOTALE</b>	<b>2.702.724.168</b>	<b>843.722</b>	<b>247.003.976</b>	<b>58.915.049</b>	<b>3.738.702</b>	<b>2.393.910.163</b>

Il decremento del valore dei fabbricati ad uso di terzi per € 243.003.976, è dovuto alla vendita di diversi immobili ad uso commerciale per € 192.071.987 e residenziale per € 37.136.463, nonché per effetto del trasferimento del fabbricato di Via Pollenza alla soc. New Esquilino, oggetto di permuta per la realizzazione della nuova sede della Fondazione, per € 13.794.386, e per € 1.040 per rettifica contabile.

Le suesposte vendite di immobili ad uso commerciale hanno costituito oggetto di un'operazione di "spin-off" immobiliare con un primo consistente apporto in data 19/12/2007 di alcuni immobili (elencati nella relazione sulla gestione) al Fondo "Social & Public Initiatives - Fondo comune di investimento immobiliare speculativo di tipo chiuso" gestito dalla società Pirelli & C. Real Estate Società di Gestione del Risparmio S.p.a..

Nella predetta operazione, risulta ceduto altresì il terreno di Cusago, (per € 4.000.000) per il quale era stata effettuata una rivalutazione appostata nella riserva di rivalutazione immobili tra le poste del patrimonio netto. Gli immobili in Opera (MI), denominato Key Hotel, e in Torino in Via Cigna sono stati ceduti ai rispettivi conduttori, che hanno esercitato il diritto di prelazione. L'operazione di "spin-off" degli immobili ad uso commerciale si concluderà nel 2008 con la vendita dei residui immobili di Milano, Galleria Manzoni, Novara Via S. Francesco d'Assisi (cessioni già intervenute nel febbraio 2008), Firenze Villa dell'Ombrellino e Lacco Ameno Hotel Terme di Augusto.

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

	Valori di libro	Valori di vendita
- spin - off immobili commerciali	191.132.362	
- utilizzo f/do di svalut.e riserva rival.	- 5.296.943	
	185.835.419	182.185.769
- vendite dirette ai conduttori per esercizio diritto di prelazione Key Hotel e V. Cigna (TO)	4.939.624	11.977.231
- vendite immob.ad uso residenziale <i>permuta immobile</i> <i>in Via Pollenza (RM)</i> 13.794.386	37.136.463	51.561.259
<i>utilizzo f/do svalut. immobili</i> - 8.094.386		
Netto	5.700.000	5.700.000
<b>Totali</b>	<b>233.611.506</b>	<b>251.424.259</b>

La differenza tra i valori di vendita e quelli di libro (al netto di quanto già accantonato al fondo svalutazione immobili e alla riserva di rivalutazione terreni), pari ad € 17.812.753 (di cui € 4.000.000 risultano quali proventi straordinari per effetto dello smobilizzo della riserva stessa), costituisce l'importo della plusvalenza netta realizzata nell'anno da tutte le operazioni di cessione.

Gli incrementi, per complessivi € 282.403, sono per € 265.600 relativi ad imputazione di lavori di miglioria e messa a norma effettuati sull'immobile di Corsico (MI) Via di Vittorio, e per € 16.803 su quello di Roma Via Flaminia- Via Degli Scialoja.

Il fondo svalutazione immobili è pari a € 58.915.049 al netto dei decrementi relativi agli immobili dismessi già oggetto di svalutazione nei precedenti esercizi. Alla luce delle risultanze del mercato, è stata effettuata una rivisitazione del fondo stesso, operando un incremento di € 27.478.248.

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	Desti nazione	Valore di Bilancio 2007	Valore commerciale 2007	10% del Valore di Bilancio	Fondo svalutazione immobili
1	Roma	Pizza Poli/Via del Mortaro, 19 - "Hotel delle Nazioni"	Com.	23.342.789,55	20.503.368,60	2.334.278,96	505.142,00
2	Montegrotto Terme	Viale Stazione, 109 - Albergo "Montecarlo"	Com.	6.108.897,97	4.507.000,00		1.601.897,97
3	Abano Terme (PD)	Grand Hotel "Orologio"	Com.	40.194.363,99	19.000.000,00		21.194.363,99
4	Venaria Reale (TO)	Corso Puccini/Via Verga	Abit.	17.250.660,12	11.327.666,00		5.922.994,12
5	Venaria Reale (TO)	Via Verga/Via Guicciardini	Abit.	18.107.535,36	11.890.334,00		6.217.201,36
6	Novara	Via S.Francesco D'Assisi, 12		3.083.973,57	3.000.000,00		83.973,57
7	Lacco Ameno (NA)	Albergo	Com.	41.389.475,92	18.000.000,00		23.389.475,92
<b>Totale</b>				<b>149.477.696,48</b>	<b>88.228.368,60</b>	<b>2.334.278,96</b>	<b>58.915.048,93</b>

Nota: Il valore commerciale degli immobili a destinazione alberghiera, è stato decurtato del 40%. I valori commerciali degli immobili indicati, ad esclusione di Pizza Poli/Via del Mortaro, sono stati determinati con specifica perizia di stima, con imputazione al fondo dell'intera differenza rispetto al valore di bilancio.

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

La voce "unità immobiliari" espone il valore delle unità immobiliari relative agli stabili di Latina e Collegno (TO) rimaste invendute ma cedute ai soggetti legittimati all'acquisto nei mesi di gennaio e febbraio 2008.

#### B) II 2 - IMPIANTI E MACCHINARI

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

Descrizione	Valore al 31.12.2006	Incrementi	Decrementi	Fondo ammortam.	Valore al 31.12.2007
Impianti, macchinari e attrezzature	9.332.683	484.494	2.704.720	5.267.937	1.844.520
Immobilitazioni tecniche presso terzi	570.840	54.298			625.138
<b>TOTALE</b>	<b>9.903.523</b>	<b>538.792</b>	<b>2.704.720</b>	<b>5.267.937</b>	<b>2.469.658</b>

Per gli "Impianti, macchinari e attrezzature" gli incrementi, pari ad € 484.494, sono dovuti ad acquisizioni di nuovi personal computer, server e stazioni di lavoro che, acquisiti nel 2002 - pertanto ampiamente ammortizzati e non più coperti dalla garanzia triennale che l'Ente richiede alle Case costruttrici - risultano ormai obsoleti ed inadeguati per gestire funzionalità più complesse ed elaborate e quindi la loro alienazione è presente per € 2.704.720 tra i decrementi. Sono quindi stati acquisiti 95 PC, 32 Workstation e 9 Server aventi maggiore potenza elaborativa, così da permettere l'uso delle nuove procedure operanti nei nuovi ambienti gestionali. Per le stesse ragioni si è reso altresì oppor-

tuno l'acquisizione di 72 nuove stampanti asservite più performanti e tecnologicamente avanzate. Inoltre si è provveduto ad acquisire un nuovo sistema di stampa digitale a colori in sostituzione della stampante DocuColor 2045, acquisita nel 2001 dalla Soc. Xerox S.p.A. e pertanto ampiamente ammortizzata.

L'incremento della voce "Immobilizzazioni tecniche presso terzi" di € 54.298 è relativo all'acquisizione di sportelli informativi installati presso le sedi degli Ordini dei Medici che ne erano ancora sprovvisti, tramite i quali gli iscritti possono accedere ad una serie di dati riguardanti le loro posizioni contributive, pensionistiche, nonché ad altre informazioni a loro riservate.

#### B) II 4 - ALTRI BENI

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

Descrizione	Valore al 31.12.2006	Incrementi	Decrementi	Fondo ammortam.	Valore al 31.12.2007
Mobili e macchine d'ufficio	2.005.100	38.241		1.562.447	480.894
Automezzi	206.486	88.927	57.000	138.866	99.547
<b>TOTALE</b>	<b>2.211.586</b>	<b>127.168</b>	<b>57.000</b>	<b>1.701.313</b>	<b>580.441</b>

La voce "Mobili e macchine d'ufficio" si è incrementata di € 38.241 principalmente costituiti dagli acquisti di arredi necessari al Servizio di Accoglienza Telefonica, mentre la voce "Automezzi" risulta incrementata di € 88.927 per l'acquisto di una nuova autovettura di servizio, con conseguente decremento di € 57.000 dovuto al valore di carico della vecchia autovettura consegnata in permuta.

#### B) II 5 - IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

Descrizione	Valore al 31.12.2006	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2007
Fabbricati in corso di costruzione	87.320.200	15.633.310		102.953.510
Migliorie	4.640.211	2.796.643	282.402	7.154.452
Oneri accessori di costruzione	931.734	164.156		1.095.890
<b>TOTALE</b>	<b>92.892.145</b>	<b>18.594.109</b>	<b>282.402</b>	<b>111.203.852</b>

La voce "Fabbricati in corso di costruzione" esprime il valore degli stati di avanzamento lavori che sono stati effettuati dalla soc. New Esquilino s.r.l. sull'area in Roma, Piazza Vittorio Emanuele per la realizzazione della nuova sede destinata agli uffici della Fondazione; gli oneri di diretta imputazione relativi all'acquisto e alla realizzazione dell'opera, sono rappresentati nella voce "Oneri accessori di costruzione" e verranno girati ad incremento del valore del fabbricato nel momento dell'ultimazione dei lavori.

A fine esercizio risultano in corso di attuazione ulteriori interventi di ristrutturazione, migliorie e messa a norma già avviati per € 7.154.452 che, a conclusione delle opere, verranno imputate ad incremento di costo dei singoli cespiti. Dette opere riguardano per € 5.737.232 l'immobile in Corsico Via G. Di

Vittorio, per € 187.782 l'immobile di Assago in Milanofiori, per € 774.539 l'immobile di Milano Corso Como, per € 80.110 l'immobile di Milano Via Cavriana, per € 18.716 l'immobile di Milano Via Ripamonti, ed in Montegrotto Terme (PD) per € 164.692 l'Hotel Montecarlo e per € 191.381 l'Hotel Caesar.

Quanto sopra è il risultato dei movimenti registrati in corso d'anno alla voce migliorie; l'importo iniziale, incrementatosi per nuovi interventi per € 2.796.643, ha poi subito un decremento complessivo di € 282.402 relativo alle opere di ristrutturazione ed adeguamento a norma che si sono completate durante l'esercizio e che conseguentemente hanno determinato il corrispondente incremento di valore dei cespiti di riferimento di cui si è detto in precedenza.

### B) III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

#### B) III 1 - PARTECIPAZIONE IN IMPRESE CONTROLLATE E ALTRE IMPRESE

Descrizione	Valore al 31.12.2006	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2007	Variazioni
Partecipazioni in società e fondi immobiliari	67.679.113	920.856.550	811.654	987.724.009	920.044.896
Partecipazioni in enti diversi	46.138.970		6.646.188	39.492.782	-6.646.188
F/do svalutaz. partecipaz.	-2.103.484	-2.001.184		-4.104.668	-2.001.184
<b>TOTALE</b>	<b>111.714.599</b>	<b>918.855.366</b>	<b>7.457.842</b>	<b>1.023.112.123</b>	<b>911.397.524</b>

Al fine di meglio evidenziare la composizione per classi di investimento del portafoglio complessivo della Fondazione, sono stati classificati in una unica voce di bilancio gli investimenti in società immobiliari e in fondi comuni immobiliari che, sebbene strumenti giuridicamente mobiliari, vanno sostanzialmente ascritti al settore immobiliare inteso in senso lato.

La voce " partecipazioni in società e fondi immobiliari" per totali € 987.724.009, nel suo incremento riguarda innanzi tutto la partecipazione al Fondo Immobiliare chiuso ad apporto denominato "Ippocrate" del quale la Fondazione ha acquistato la totalità delle quote per un valore di € 362.000.000 in data 7/3/2007 (data di perfezionamento dell'acquisto delle quote iniziali).

Successivamente il Consiglio di Amministrazione dell'Ente, nella seduta del 28/6/2007, ha deliberato la sottoscrizione della totalità delle quote di nuova emissione con il versamento della somma di € 558.818.889 portando il valore del fondo ad € 920.818.887 suddiviso in 1.778 quote del valore di € 542.984. Risulta altresì un aumento di € 30.000 per oneri accessori capitalizzati sul valore della partecipazione

Permane la partecipazione totalitaria nella ENPAM REAL ESTATE S.r.l. a socio unico, pari a fine esercizio ad € 58.972.459 per effetto di un decremento di € 811.654 quale perdita d'esercizio della partecipata valutata con il metodo del "patrimonio netto".

Sempre nella stessa voce, è compreso l'investimento nella "CAMPUS BIOMEDICO S.p.A.", società immobiliare che ha ultimato nel corso dell'anno 2007 la costruzione della sede definitiva della omonima Università di Roma, effettuato dall'Ente a titolo di partecipazione all'aumento di capitale per € 4.995.000. L'Ente risulta possessore di 27.750 azioni pari al 6,88% circa del capitale socia-

le. L'incremento di € 7.663 è dovuto per effetto della valutazione del patrimonio netto della società.

Alla stessa voce sono inoltre iscritti:

- per € 2.600.000 la partecipazione al fondo comune immobiliare chiuso denominato "MICHELANGELO", sottoscritta dall'Enpam nell'anno 2001; detta partecipazione iscritta al costo non ha subito variazione nel 2007 ed il valore della quota Enpam al 31.12.2007 è pari ad € 4.919.657 con un incremento del 89% circa rispetto al valore iniziale.

La voce "partecipazioni in altre imprese", pari ad € 39.492.782, comprende le quote possedute dall'Ente nei fondi mobiliari chiusi di "private equity":

- ABSOLUTE SCA (€ 5.458.280)
- IGI INVESTIMENTI SUD (€ 5.000.000)
- QUADRIVIO NEW OLD ECONOMY (€ 8.000.000)
- THE EUROPEAN SMALL CAPS COMPANY LIMITED (€ 1.034.502)
- DGPA CAPITAL (€ 20.000.000)

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

I decrementi di tali fondi intervenuti nel corso dell'anno 2007 per complessivi € 6.646.188 attengono ai riscatti di quote di partecipazione connessi ad alcune realizzazioni degli investimenti dei fondi (The European Small Caps per € 3.066.564 ed ABSOLUTE SCA per € 3.579.624). L'importo complessivo già sottoscritto dall'Ente ma non ancora richiamato, pari ad € 21.349.756, trova riscontro nella voce "debiti v/società partecipate".

La partecipazione relativa al fondo ABSOLUTE SCA è stata oggetto di un accantonamento al "Fondo svalutazione partecipazioni" per € 1.046.152, così come le partecipazioni in IGI Investimenti Sud per € 298.800 ed in GDPA Capital per € 656.232. L'accantonamento complessivo del fondo ammonta al 31.12.2007 ad € 4.104.668.

### B) III 2 - CREDITI

Le movimentazioni sono rappresentate nella tabella seguente:

Descrizione	Valore al 31.12.2006	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2007
Mutui a società partecipate	180.000.000			180.000.000
Polizze di assicurazione	45.475.252	3.810.285	24.329.844	24.955.697
F/do oscillaz.valori mobil.		-1.176.143		-1.176.143
Mutui agli iscritti	11.921		456	11.465
Mutui ai dipendenti ed ex dipendenti	9.468.385	1.511.128	849.533	10.129.980
Mutui agli OO.MM.	18.201.330	4.217.717	1.942.172	20.476.875
Prestiti al personale	2.542.860	1.403.229	1.147.510	2.798.578
Depositi cauzionali	30.459			30.459
<b>TOTALE</b>	<b>255.730.206</b>	<b>9.766.216</b>	<b>28.269.511</b>	<b>237.226.911</b>

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

La voce "polizze assicurative a capitalizzazione" per complessivi € 24.955.697 comprende:

- la polizza a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico "RISPARMIO E PREVIDENZA S.p.A." (ex EUROSAV) per € 10.855.207 con un incremento di € 353.513 pari al 3,37%, in base alla performance conseguita dall'apposito fondo di gestione "Sun Alliance Plus" nel corso dell'esercizio precedente; la contropartita della rivalutazione è presente tra i proventi finanziari unitamente al rateo di competenza (28.2.2007/31.12.2007) pari ad € 247.869;

- la polizza a capitalizzazione ed a premio unico emessa dalla Compagnia "PERSONA LIFE S.p.A." per € 5.096.238 con un incremento di € 126.238 pari al 2,54%, in base alla performance conseguita dall'apposito fondo di gestione "Persona Life Plus" nell'esercizio precedente; la contropartita della rivalutazione è presente tra i proventi finanziari unitamente al rateo di rivalutazione minimo garantito (2%) di competenza (17.11.2007/31.12.2007) pari ad € 12.287;

- la polizza a capitalizzazione ed a premio annuo costante emessa in USD dalla Compagnia "RAS BANK" pari ad € 9.004.252 per effetto della 3<sup>a</sup> rata di premio (€ 2.856.374) e della seconda rivalutazione maturata (€ 115.658; 4,22% Gestione Speciale "valore valuta USD"); la variazione negativa per differenza passiva sul cambio EURO/DOLLARO STATUNITENSE, intervenuta dalla data di sottoscrizione della polizza (21.10.2005) al 31.12.2007, pari ad € 1.176.143, è stata accantonata all'apposito fondo "oscillazione valori mobiliari".

I decrementi intervenuti nel corso dell'esercizio riguardano i riscatti delle altre due polizze già presenti nel portafoglio: AURORA ASSICURAZIONI (€ 13.122.653) e UNIPOL S.p.A. (€ 11.207.187); i rendimenti medi conseguiti dall'Ente per i suddetti riscatti sono stati del 5,15% e 4,04%, al lordo delle imposte del 12,5%, rispettivamente per le due polizze sopraindicate.

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

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

Nel corso dell'esercizio sono stati erogati al personale mutui per € 1.511.128, a fronte dei quali sono state rimborsate rate in c/capitale per € 849.533; sono stati concessi nuovi prestiti per € 1.403.229 e incassate € 1.147.510 per rate ed estinzioni anticipate.

I mutui agli Ordini dei Medici rappresentano somme erogate per l'acquisto delle Sedi e garantiti dai contributi incassati dagli Ordini stessi. Gli incrementi riguardano mutui erogati nel corso del 2007 all'Ordine dei Medici dell'Aquila per € 350.000, all'Ordine di Parma per € 1.550.000 e all'Ordine di Verona per € 2.200.000 ed indicizzazioni delle quote capitali dei mutui in essere per € 117.717 mentre i decrementi per € 1.942.172 registrano l'importo delle quote capitali restituite con le rate dell'anno.

I depositi cauzionali rappresentano somme rilasciate dall'Ente per contratti di fitti passivi, per allacciamento utenze e per occupazione suolo pubblico per interventi sui fabbricati da reddito.

**B) III 3 - ALTRI TITOLI**

Le immobilizzazioni finanziarie a fine esercizio sono di seguito descritte:

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Altri titoli obbligazionari	2.534.280.813	1.916.045.685	618.235.128
F/do oscillazioni valori mobiliari	-9.793.057		-9.793.057
Azioni	799.350	664.750	134.600
<b>Totale</b>	<b>2.525.287.106</b>	<b>1.916.710.435</b>	<b>608.576.671</b>

**Titoli obbligazionari**

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

	Valore in Euro
TER FINANCE Frn (JERSEY) LIMITED SERIES 3 29/12/2016	35.000.000,00
BARCLAYS BANK PLC 12Y EUR Principal Protected Note linked to Income Plus (EUR) Index 08/02/2019	5.000.000,00
BARCLAYS BANK PLC 12Y USD Principal Protected Note linked to Income Plus (USD) Index 08/02/2019 - V.N. (USD) 5.000.000	3.865.780,11
BANCA NUOVA S.p.A. 86.a emissione MEMORY 10Y 2007 - 2017	10.000.000,00
B.N.P. PARIBAS 10Y Driver on Stocks Basket (EUR) 100% Capital protected 20/02/2017	10.000.000,00
BARCLAYS BANK PLC 12Y EUR Principal Protected Note linked to Income Plus (EUR) Index 08/04/2019	5.000.000,00
JP MORGAN 9Y TARN SPI Note on JP Morgan INCOMEFX EUR 20/06/2016	20.000.000,00
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL principal protected notes due 2019 with dynamic asset allocation linked to the performance of a dedicated mutual fund basket reference portfolio	20.000.000,00
DEXIA CREDIT LOCAL DCL CMS TARN 2007 - 2022	35.000.000,00
DRESDNER BANK AG 8Y PRINCIPAL PROTECTED High Growth Note 06/07/2015	35.000.000,00
SGA ALPHA MEDICAL ACCELERATOR CLN 11/09/2017 - V.N. € 60.000.000,00	57.706.292,19
CREDIT SUISSE GBP/EUR CMS 10 Range Accrual Note 06/08/2022 - V.N. € 30.000.000,00	28.896.657,53
JP MORGAN 10Y TARGET SPI Note on CUSTOM YIELD ALPHA 8 Basket 10/09/2017	20.000.000,00
MEDIOBANCA GLOBAL EMERGING CURRENCY DINAMIC 2007 - 2013	10.000.000,00

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

XELO Public limited Company 20/12/07	140.000.000,00
BARCLAYS BANK PLC 6Y PRINC. PROT. bond linked to a basket of Commodities 11/12/2013	20.000.000,00
BNP Paribas Arbitrage Issuance BV 5Y MILLENIUM ER CERTIFICATE 13/12/2012	20.000.000,00
JP MORGAN Chase Bank, N.A. 10YSPI TARN Note on a Basket of Global Indices 13/12/2017	20.000.000,00
UNICREDIT S.p.A. 10Y Capital Protected Note on the Global Shipping Select Index 21/12/2017	10.000.000,00
<b>Totale</b>	<b>505.468.729,83</b>

Le dismissioni dei titoli effettuate nell'esercizio sono:

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

DESCRIZIONE	DATA	IMPORTO
B.C.A. MEDIOCREDITO STEP/UP 2001/11 (1° rata)	23-mag-07	1.033.000,00
MELIORBANCA SUB STEP/UP 2001/2011 (1° rata)	20-ago-07	3.098.400,00
<b>Totale</b>		<b>4.131.400,00</b>

Titoli rimborsati per estinzione anticipata e sostituzione con altri:

DESCRIZIONE	DATA	IMPORTO
BEARN STEARNS BANK-CLN/INFLATION LINKED TO MPS 2016	06-lug-07	15.000.000,00
BARCLAYS BANK OIL&BASE MATERIALS CAPITAL GUARANTEED 03/11/2011	06-lug-07	10.000.000,00
SGA PROFIT DISTRIBUTION NOTES series LINKED MSCI HEDGE INVEST 17/08/2012	20-lug-07	20.000.000,00
SGA MSCI TRACKER - ALTERNATIVE INCOME LEVERAGED FUND 19/12/2012	20-lug-07	40.000.000,00
DEUTSCHE BANK EMTN CREDIT LINKED TO GECC 16/04/2015	22-ott-07	25.000.000,00
DEUTSCHE BANK EIRLES Fm Inflation Linked/Credit Linked to VW and GECC 08/04/2014	22-ott-07	50.000.000,00
ARLO IV LIMITED Euler Synthetic CDO 20/12/2015	22-ott-07	37.750.000,00
BARCLAYS BANK PLC 6Y Commodity Energy BASE METALS 13/02/2012	11-dic-07	20.000.000,00
<b>Totale</b>		<b>197.750.000,00</b>

Alcuni titoli obbligazionari, emessi in dollari statunitensi, hanno risentito di una sostanziale perdita di valore, per effetto dovuta al cambio sfavorevole. Per tale motivo è stato opportuno accantonare la somma oggetto di svalutazione pari ad € 9.793.057 ad un apposito fondo denominato "Fondo oscillazione valori mobiliari" la cui contropartita è presente tra le rettifiche di attività finanziarie (D9b).

#### **Azioni**

Le azioni immobilizzate, per € 799.350, sono quelle della BANCA POPOLARE DI SONDRIO. A seguito di aumento del capitale sociale della banca emittente, la Fondazione ha sottoscritto ulteriori 38.400 azioni. Le azioni così in possesso dell'Ente ammontano a n. 134.400, ciascuna al prezzo di mercato al 31.12.2007 di € 10,20 (€ 1.370.880).

### **C) ATTIVO CIRCOLANTE**

#### **C) II CREDITI**

Come già illustrato in premessa, i crediti sono iscritti al loro valore nominale, ma allo scopo di coprire le perdite per inesigibilità è stato costituito il fondo di svalutazione dove vengono accantonate quote relative ai crediti secondo le seguenti percentuali di svalutazione, graduate in base al probabile livello di esigibilità, che si ritiene vada decrescendo con il trascorrere del tempo: 100% sino al 2002, 60% per il 2003 e 2004, 50% per il 2005, e 40% per il 2006. Si è provveduto alla fine dell'esercizio alla revisione del fondo stesso incrementandolo € 3.112.883. Il valore globale del fondo svalutazione è pari ad € 25.838.225 suddiviso come posta rettificativa dei vari crediti (verso iscritti, verso locatari, e verso altri)

La composizione del Fondo svalutazione crediti è così ripartita:

	Anno 2006	Anno 2007
Crediti v/locatari	11.442.696	10.573.480
Altri crediti patrimoniali	5.191.871	9.025.463
Crediti v/concessionarie fallite	3.403.033	3.403.033
Crediti per sanz.rit.pag.contrib.ASL	2.425.691	2.552.435
Crediti v/mutuatari per rate scadute	345.865	283.814
	<b>22.809.156</b>	<b>25.838.225</b>
Utilizzo nell'anno 2007	- 83.814	
	<b>22.725.342</b>	
Incremento del f/do svalutazione	3.112.883	
	<b>25.838.225</b>	

Le movimentazioni relative ai crediti sono rappresentate nelle tabelle seguenti:

**C) II 1 - CREDITI VERSO ISCRITTI**

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Crediti v/iscritti	196.401.878	193.426.040	2.975.838
F.do svalutazione crediti	-3.403.033	-3.403.033	
<b>Totale</b>	<b>192.998.845</b>	<b>190.023.007</b>	<b>2.975.838</b>

**Crediti verso iscritti:**

- € 83.781.600 si riferiscono a crediti per incasso di somme iscritte a ruolo sia per contribuiti fissi che per contribuiti di maternità (legge n. 379 dell'11.12.1990), di cui € 35.375.226 relativi al ruolo 2007, ed € 48.406.374 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. A fronte del totale importo, sono state incassati € 14.170.598 nel corso del primo trimestre 2008;
- € 14.749.301 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;
- € 20.874.430 sono relativi a contributi commisurati al reddito, dovuti per il 2007; al 31 marzo 2008 risultano incassati per detti crediti oltre 9 milioni di euro;
- € 910.719 nei confronti di iscritti residenti all'estero;
- € 14.921.236 per contributi di riscatto e interessi del Fondo Generale quota "A", del Fondo di Previdenza generale Quota "B" e dei Fondi speciali, incassati interamente nel corso del primo trimestre 2008;
- € 60.541.735, relativi a crediti dovuti ad evasioni contributive comprensive di interessi e sanzioni 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, e dalla procedura di incrocio dei dati in possesso della Fondazione con quelli dell'anagrafe tributaria;
- € 622.857 per recupero di pensioni erogate e non dovute.

## C) Il 2 - CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Crediti v/Enpam Real Estate srl	3.611.556	2.763.000	848.556
Crediti v/Fondo Ippocrate	21.252.007		21.252.007
<b>Totale</b>	<b>24.863.563</b>	<b>2.763.000</b>	<b>22.100.563</b>

I crediti nei confronti della partecipata Enpam Real Estate sono riferiti ai canoni concessori annualmente dovuti fino alla scadenza del diritto di usufrutto degli immobili alla stessa concessi. Nel corso dell'esercizio si è registrato un incremento pari ad € 1.300.000 a seguito del secondo atto di usufrutto stipulato in data 14/3/2007 per il quale sono stati incassati € 144.444, mentre per il credito derivante dal canone concessorio relativo al primo atto di usufrutto, sono stati incassati nel corso dell'esercizio € 307.000.

I crediti verso il "Fondo Ippocrate" rappresentano il dividendo distribuibile alla Fondazione relativo alla gestione del fondo stesso alla data del 31/12/2007 così come dal rendiconto di gestione della First Atlantic Real Estate quale società di gestione. La somma è stata bonificata all'Ente in data 13/3/2008.

## C) Il 4- bis CREDITI TRIBUTARI

Il valore al 31.12.2007 della voce "Crediti Tributari" 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 )	€	170.792
Crediti v/Erario per ritenute subite	€	450.000
Crediti per IRPEG e ILOR	€	4.806.321
Crediti v/Erario per varie	€	306
Crediti per antic. imposta su TFR	€	239.913
Crediti per acconto imp.sost. su TFR	€	29.435
Crediti v/Uffici del Registro (INVIM)	€	138.888
Crediti v/Erario in contenzioso (sostituto d'imposta)	€	44.079
Crediti v/Comuni (ICI)	€	1.986.787
Crediti per somme versate in eccedenza	€	200
Interessi su crediti d'imposta IRPEG e ILOR	€	1.715.658
Crediti per rimborso ICI	€	177.238
Crediti per rimborso IRPEF	€	16.973
<b>Totale crediti v/Erario ed altri Enti territoriali</b>	<b>€</b>	<b>9.776.590</b>

A ciò si aggiunge il credito correttamente appostato di € 39.985.652 relativo alla 1a e 2a rata di acconto delle imposte IRES (€ 38.864.784) e IRAP (€ 1.120.868) del 2007 che verrà compensato in sede di presentazione della dichiarazione dei redditi nel mese di giugno 2008 con le imposte dell'esercizio.

Anche nel 2007 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 € 54.448.

*C) II 5 - CREDITI VERSO ALTRI*

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Crediti v/locatari di immobili	24.884.688	27.619.703	-2.735.015
F.do svalutazione crediti	-10.573.480	-11.442.696	869.216
Crediti v/personale	10.831	8.670	2.161
Crediti v/Inps e altri enti previdenziali	1.594.030	1.185.394	408.636
Crediti v/ fornitori	26.972	29.250	-2.278
Credit p/f.do spese	2.911	11.493	-8.582
Depositi vincolati		36.200.000	-36.200.000
Crediti diversi	41.404.293	72.174.204	-30.769.911
F.do svalutazione crediti diversi	-11.861.711	-7.963.427	-3.898.284
Crediti v/Banche	4.776.609	8.652.704	-3.876.095
Contratti pronti contro termine	299.999.445	399.998.315	-99.998.870
<b>Totale</b>	<b>350.264.589</b>	<b>526.473.610</b>	<b>-176.209.021</b>

**Crediti verso locatari immobili**

L'importo di € 24.884.688 evidenziato in tabella è costituito per € 15.128.498 da crediti riferiti agli esercizi 2006 e precedenti e per la rimanente somma di € 9.756.190 da crediti per locazioni e recuperi di spese maturati nel 2007. In dettaglio la voce è composta dai crediti:

- nei confronti dell'Atahotels, per € 392.281 concernente il canone di locazione per l'Hotel Planibel del 2° semestre 2007, corrisposto in data 4/2/2008;

- nei confronti delle Pubbliche Amministrazioni, locatarie di immobili dislocati in varie città (Roma, Latina, Milano e Novara) per l'importo di € 2.133.455;

- nei confronti della società Borromeo Parking locataria dell'omonimo autosilo a Milano per € 86.805 quale canone per il 4° trimestre 2007, corrisposto in data 23 gennaio 2008.

- nei confronti dei conduttori delle strutture alberghiere in Montegrotto Terme (PD) Hotel Caesar e Hotel Montecarlo per complessivi € 1.442.226. In data 1/3/2008 si è proceduto alla presa in consegna dell'Hotel Caesar ed è stato indicato dall'Ufficiale Giudiziario quale custode il dirigente protempore del Servizio Gestione Immobiliare; in data 3/3/2008 è stato altresì depositato avanti il Tribunale di Padova ricorso per Decreto Ingiuntivo e si è in attesa del provvedimento giudiziale. Per quanto concerne l'Hotel Montecarlo, si è ancora in attesa del provvedimento del Tribunale competente in ordine alla convalida di sfratto per morosità avanzata dalla Fondazione;

I crediti rimanenti, vantati verso l'inquilinato diffuso degli immobili di proprietà, ammontano ad € 20.829.921.

Il totale dei crediti verso locatari risulta pertanto diminuito di € 2.735.015 rispetto al valore dell'anno precedente ed il fondo di svalutazione ammontante ad € 10.573.480 è da considerarsi quale posta rettificativa del valore globale dei suddetti crediti. Alla fine del 1° trimestre 2008, sono stati incassati € 5.670.276 riferiti a detti crediti, di cui la maggior parte di competenza del 2007.

#### **Crediti verso il personale**

La somma rappresenta rate di prestiti e di mutui scadute al 31.12.2007 il cui incasso avviene nei primi mesi dell'anno successivo e sono relative per la maggior parte al personale in quiescenza e a vari recuperi di modesta entità.

#### **Crediti verso Inps e altri enti previdenziali**

Merita attenzione la somma di € 967.338 quale quota di accantonamenti di TFR maturato nei confronti dei dipendenti e dei portieri degli stabili dell'Ente al 31/12/2007, 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 € 576.921 quale credito vantato nei confronti dell'Inps per applicazione del comma 7 art.70 L. 388/2000 che ha previsto la corresponsione di un importo aggiuntivo da erogare a favore dei soggetti titolari di pensioni il cui importo complessivo annuo non superi il trattamento minimo del fondo pensioni lavoratori dipendenti dell'Inps e il cui reddito complessivo non superi il limite di una volta e mezzo la pensione minima. Come stabilito dalla legge, la Fondazione eroga in via provvisoria le somme ai soggetti che risultano averne diritto, in attesa della verifica reddituale e dopo aver esperito gli opportuni accertamenti, tutti gli importi erogati e non dovuti vengono recuperati con trattenute sui ratei di pensione. Comprende inoltre l'indennità di malattia e maternità anticipate dall'Ente ai dipendenti, e dagli amministratori delegati ai portieri degli stabili dell'Ente oltre ad altre somme per € 49.772.

#### **Crediti v/fornitori**

La voce esprime in maggior misura l'anticipo corrisposto alla società Reconta Ernst & Young per l'attività preliminare di revisione al Bilancio consuntivo.

#### **Crediti per fondo spese**

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

#### **Crediti diversi**

La voce, per un importo complessivo di € 41.404.293, raggruppa una serie di posizioni creditorie. Quelle di maggior rilievo riguardano:

- € 15.373.320 quali crediti verso il Tesoro, che rappresentano per € 326.720 somme anticipate dalla Fondazione relative alla maggiorazione del trattamento pensionistico agli ex combattenti, ai sensi della L. 15.4.1985 n. 140 e suc-

cessive modificazioni, il cui onere è a totale carico dello Stato, e per € 15.046.600 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;

- € 4.341.091 quali crediti in contenzioso, di cui € 180.520 per oneri concessori versati al Comune di Villasimius per ampliamento del Villaggio Tanka da dedurre dalle opere ancora da realizzare in virtù della convenzione n.75/1978 e relative varianti di cui alla scrittura privata del 30 maggio 2002 intervenuta tra l'Ente e il predetto Comune; € 12.633 nei confronti della Silos, ex locataria in Via Laurentina, per minori corrispettivi non versati a compensazione di lavori dalla stessa eseguiti ma non riconosciuti dall'Ente; € 2.916 quale saldo ancora dovuto dall'ex amministratore degli immobili in Livorno per il disavanzo della gestione non giustificato, riscontrato alla data di revoca del mandato del 30 giugno 1995; € 1.163.570 nei confronti della società ex conduttrice del complesso alberghiero-termale Hotel Magnolia in Abano Terme (PD), la cui definizione è subordinata all'esito della procedura concorsuale dinanzi al Tribunale Civile di Padova; € 56.541 nei confronti delle Società ex inquilini Supervision ed Omniatecno s.r.l., nei confronti delle quali sono in corso azione di recupero dei crediti; € 903 per recupero somme nei confronti di una conduttrice il cui importo è stato pignorato presso l'Inps ed è in corso di recupero; merita attenzione la somma di € 2.924.008 per crediti nei confronti della ASL RM H per contributi dovuti alla Fondazione relativi all'anno 2007 e non versati per i quali è già stata avviata una procedura legale per il recupero degli stessi.;

- € 4.500.000 quale somma trattenuta provvisoriamente da Alimede Luxembourg S.à.r.l. sul prezzo pagato ad Enpam per l'acquisto delle quote del Fondo e da incassare all'effettivo apporto dell'immobile in Milano-Manzoni;

- € 1.652.392 quale crediti emergenti dalla liquidazione della ex società partecipata Immobiliare Nuovo Enpam spa relativi al saldo del piano di riparto;

- € 10.170.822 quale credito vantato nei confronti di ex locatari degli immobili ceduti, di cui

€ 418.414 sono stati incassati nel corso del primo trimestre 2008;

- crediti nei confronti di Società venditrici degli immobili in Latina via Romagnoli e in Roma via Roccaraso, per € 150.629 concernenti redditi minimi garantiti ancora dovuti.;

- 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) per € 259.636 di cui alle transazioni del 1999;

- crediti per rimborsi dovuti dalla Compagnia Assicuratrice Generali per € 322.778 corrisposti nel mese di febbraio 2008;

- crediti verso mutuatari, per € 630.983, che 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 (€ 168.248); nel corso del primo trimestre 2007 a fronte di detti crediti, sono stati incassati € 213.451;

- crediti nei confronti delle AA.SS.LL., per € 3.406.972, 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 somme da recuperare per prestazioni previdenziali erogate e non dovute per € 336.084;

- crediti per addebiti di spese da recuperare, per € 45.963 concernenti la gestione di amministratori ed ex amministratori di immobili.

La voce, fondo svalutazione crediti diversi per totali € 11.861.712 quale posta rettificativa, accoglie le somme prudenzialmente accantonate relative a crediti la cui esigibilità non risulta certa.

#### Crediti verso banche

L'importo di € 4.776.609 è così composto:

- crediti per rimborso capitale, per imposta sostitutiva, e per cedole maturate relative a titoli, per € 4.230.505
- crediti verso Banche per € 546.104 per interessi maturati al 31.12.2007.

#### Contratti di pronti contro termine

L'importo di € 299.999.445 rappresenta il valore dell'impiego in essere al 31 dicembre su contratti di pronti contro termine scadenti i primi mesi del 2008.

#### 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	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Attività finanziarie non immobilizzate	1.127.996.865	1.355.955.337	-227.958.472
Conti di gestione del patrimonio mobiliare	35.224.949	5.483.464	29.741.485
<b>Totale</b>	<b>1.163.221.814</b>	<b>1.361.438.801</b>	<b>-198.216.987</b>

La voce comprende gli investimenti che non costituiscono immobilizzazioni, e cioè 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 quelli gestiti direttamente, attualmente costituiti da due titoli obbligazionari e da diverse quote di fondi comuni e sicav, inclusi gli ETF.

Al 31/12/07 il patrimonio totale investito in gestioni patrimoniali è pari a € 906.277.504, di cui € 679.864.354 in gestioni patrimoniali mobiliari (gpm) e € 226.413.150 in gestioni patrimoniali in fondi (gpf). Rispetto all'esercizio precedente, in cui il patrimonio in essere al 31/12/2006 era di € 802.984.244, si registra un incremento di € 103.293.260 (al netto del trasferimento di € 2.856.374 dalla gestione RAS Bank alla polizza assicurativa del medesimo istituto). L'incremento è stato determinato sia dalla capitalizzazione dei proventi incassati durante l'anno che vengono reinvestiti (€ 23.293.260), in conformità a quanto stabilito contrattualmente all'interno delle gestioni stesse, sia da nuovi conferimenti (€ 80.000.000). Tali conferimenti sono stati in parte desti-

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

nati ad incrementare le gestioni già in essere: € 15.000.000 a DWS Investment, € 30.000.000 a Symphonia Sgr e € 20.000.000 ad Invesco ed in parte affidati a Credit Suisse per l'apertura a fine anno di una nuova gestione di € 15.000.000. Nel prospetto seguente sono indicati i valori del portafoglio suddiviso per singole gestioni e per tipologia d'investimento:

GESTIONI	TITOLI DI STATO	ALTRI STATI	ALTRE OBBL.	O.I.C.V.M.	AZIONI	LIQUIDITÀ	TOTALE
B.P.S. 17000	68.858.352,20	7.661.070,28	4.566.568,62	18.003.099,83	10.543.733,37	196.024,97	109.828.849,27
M.P.S.	22.718.168,50	11.522.801,00	4.736.683,00	25.121.932,56	-	5.660.138,41	69.759.723,47
PIONEER	28.567.393,37	38.412.060,70	15.290.870,79	20.708.788,40	22.487.354,33	4.059.118,03	129.525.585,62
DUEMME SGR	25.847.813,79	52.995.127,04	-	12.018.532,89	22.357.944,63	670.798,69	113.890.217,04
IMI SAN PAOLO	15.582.719,72	30.510.529,12	-	-	7.851.410,01	94.963,26	54.039.622,11
DWS	52.820.372,72	-	-	5.000.000,00	23.038.684,92	238.605,57	81.097.663,21
G.D.P.	-	-	-	65.208.346,39	-	4.843.734,06	70.052.080,45
RAS BANK	12.016.666,64	-	-	6.226.603,73	1.141.987,73	45.785,85	19.431.043,95
RAS BANK USD	-	2.603.221,62	67.483,65	-	-	17.909,55	2.688.614,82
AXA	-	-	-	73.693.535,48	-	71.235,47	73.764.770,95
SELLA	11.532.286,33	1.241.452,50	2.980.301,22	1.499.445,53	2.724.847,84	179.338,70	20.157.672,12
INVESCO	-	-	-	82.530.910,79	-	65.387,87	82.596.298,66
SYMPHONIA	-	12.525.608,08	1.172.234,70	32.051.231,69	156.628,98	3.927.268,26	49.832.971,71
BSI ITALIA	5.529.872,44	428.000,47	833.920,22	7.665.956,97	-	154.640,52	14.612.390,62
CREDIT SUISSE	-	-	-	-	-	15.000.000,00	15.000.000,00
<b>TOTALE</b>	<b>243.473.645,71</b>	<b>157.899.870,81</b>	<b>29.648.062,20</b>	<b>349.728.384,26</b>	<b>90.302.591,81</b>	<b>35.224.949,21</b>	<b>906.277.504,00</b>

Per quanto riguarda gli strumenti finanziari gestiti direttamente dall'Ente, nel corso dell'esercizio 2007 si sono registrate le seguenti movimentazioni:

## 1) Titoli obbligazionari rimborsati nell'anno 2007

**Titoli obbligazionari rimborsati per scadenza contrattuale:**

DESCRIZIONE	DATA	IMPORTO
DEUTSHE BANK - OBBL. Frn 25/03/07 CLN 03/15	25-mar-07	20.000.000,00
CENTROBANCA STEP UP 29/03/2007	29-mar-07	5.000.000,00
B.C.A. MEDIOCREDITO STEP/UP 2002/07	27-giu-07	5.000.000,00
CREDIOP OVERSEAS BANK Ltd 14/10/07	14-ott-07	15.000.000,00
B.C.A. MEDIOCREDITO STEP/UP 2001/2007	15-ott-07	5.164.000,00
CAPITALIA 20/12/2007 492	20-dic-07	5.155.000,00
Eur Unilever 4,25%	27-set-07	1.471.760,86
Unicredito frn 20.09.07	20-set-07	1.980.792,00
NRW BANK 2,50%	27-nov-07	1.926.015,00
Deutsche tel fin 6,125%	05-dic-07	1.932.174,11

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

GE CAP EUR FUND 3,35%	31-dic-07	2.414.569,50
KFW 3%	16-nov-07	2.482.750,00
Allianz finance bv 4,625%	30-nov-07	3.613.865,82
<b>Totale</b>		<b>71.140.927,29</b>

**Titoli emessi dallo Stato rimborsati per scadenza:**

DESCRIZIONE	DATA	IMPORTO
BTP 01.06.07	01-giu-07	1.465.589,84
CCT 01.08.07	01-ago-07	1.982.374,34
CTZ 28.09.07	28-set-07	2.677.311,97
BTP 6%	01-nov-07	1.496.066,83
BOT	31-dic-07	20.606.289,15
<b>Totale</b>		<b>111.737.933,85</b>

**Titoli emessi da altri Stati rimborsati per scadenza:**

DESCRIZIONE	DATA	IMPORTO
French Treasury Note 12.03.07	12-mar-07	1.464.663,90
Nederland dutch state	17-lug-07	1.677.963,23
Bund 14.09.07	17-set-07	1.978.400,00
Bund 14.12.07	14-dic-07	2.922.388,00
<b>Totale</b>		<b>148.008.981,11</b>

**Titoli rimborsati per estinzione anticipata e sostituzione con altri:**

DESCRIZIONE	DATA	IMPORTO
B.N.P. PARIBAS MTN 4,00% 30/05/2009	03-apr-07	5.000.000,00
DEXIA M.A.TARN 19/06/2016	08-mag-07	25.000.000,00
MERRILL LYNCH 2,50% FRN 03/09/09	06-lug-07	5.000.000,00
N. 2 OBBLIGAZIONI - BANCA DELLE MARCHE TV 2009	20-lug-07	50.000.000,00
CREDIT SUISSE 12Y EURO TWISTER 28/10/2017	06-ago-07	13.104.000,00
BANCAPULIA TV 2006 - 2008	20-dic-07	5.000.000,00
<b>Totale</b>		<b>103.104.000,00</b>

## 2) Altri Titoli rimborsati nell' anno 2007

DESCRIZIONE	DATA	IMPORTO
Fondo DFD CASH PLUS		25.000.000,00
FONDITALIA INFLATION LINKED ( n. 940374,167 quote)		11.574.125,25
<b>Totale</b>		<b>36.574.125,25</b>

Gli investimenti effettuati nel corso dell'anno sono i seguenti:

<b>Investimenti mobiliari diretti anno 2007 - DETTAGLIO</b>	<b>Valore in Euro</b>
<b>TITOLI EMESSI DALLO STATO:</b>	Valore in Euro
BTP 01.11.07	1.496.066,83
CTZ 28.09.07	32.203,77
BOT 31.12.07	5.503.397,08
BOT 31.12.07	15.102.892,07
<b>Totale</b>	<b>22.134.559,75</b>
<b>TITOLI EMESSI DA ALTRI STATI:</b>	Valore in Euro
EUR DUTCH STATE 15.07.07	214.284,23
<b>Totale</b>	<b>214.284,23</b>
<b>TITOLI OBBLIGAZIONARI:</b>	Valore in Euro
N. 2 OBBLIGAZIONI - BANCA DELLE MARCHE TV 2009	50.000.000,00
BANCAPULIA "SARDEGNA" 2007/2009	50.000.000,00
Eur Unilever 4,25%	1.471.760,86
Allianz finance bv 4,625%	1.701.895,82
Deutsche tel fin 6,125%	1.932.174,11
<b>Totale</b>	<b>105.105.830,79</b>
<b>QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO IN VALORI MOBILIARI O.I.C.V.M.:</b>	Valore in Euro
Fondo DFD CASH PLUS	25.000.000,00
ETF iShares MSCI Eastern Europe	19.999.980,34
ETF iShares MSCI Emerging Markets	24.879.856,56
ETF iShares MSCI North America	24.999.991,73
ETF iShares FTSE 100	24.860.229,60
ETF iShares FTSE/Macquarie Global Infrastructure 100	25.000.000,80
<b>Totale</b>	<b>144.740.059,03</b>
<b>TOTALE</b>	<b>272.194.733,80</b>

**C) IV 1 - DEPOSITI BANCARI E POSTALI**

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

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Depositi bancari	313.913.293	297.500.785	16.412.508
Depositi postali	25.941	10.954	14.987
Amm. Delegati c/gestioni	1.204.507	1.017.579	186.928
Amm.delegati c/entrate	16.963.848	8.412.561	8.551.287
<b>Totale</b>	<b>332.107.589</b>	<b>306.941.879</b>	<b>25.165.710</b>

I conti bancari degli amministratori delle gestioni immobiliari delegate sono intestati alla Fondazione; quelli relativi al c/entrate sono movimentati solo dalla Fondazione, quelli relativi al c/gestione ordinaria degli immobili sono disponibili anche per gli Amministratori delegati, che hanno offerto a garanzia dell'Ente apposita congrua fidejussione bancaria.

La voce c/c bancari raggruppa i conti accesi a nome dell'Ente presso la Banca Nazionale del Lavoro in funzione di Cassiere, presso la 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; presso la Banca Popolare di Sondrio ove affluiscono oltre ai versamenti degli aderenti alla polizza sanitaria da girare alla Compagnia di Assicurazione, i contributi proporzionali al reddito e i contributi di riscatto; presso il Monte dei Paschi di Siena, dove confluiscono le rate dei mutui agli iscritti e agli Ordini.

Presso l'Ente Poste è intrattenuto ancora un conto corrente, sul quale affluiscono varie tipologie di versamenti da parte degli iscritti.

Infine, tra le disponibilità liquide si riscontrano € 38.360 di denaro contante ed € 110.139 di valori in cassa.

**D) RATEI E RISCONTI**

L'ammontare complessivo dei ratei attivi, pari ad € 37.904.040 si riferisce a proventi maturati nell'anno 2007, che per € 24.968.861 verranno incassati nell'esercizio 2008, i rimanenti € 12.935.179 sono relativi a proventi maturati su titoli di cui essendo nota la "performance" si è potuto iscrivere la quota di competenza che sarà incassata alla scadenza dei titoli stessi che avverrà oltre l'esercizio 2008. In dettaglio:

Ratei attivi per interessi su titoli	€	24.012.428
Ratei attivi su titoli da accreditare a scadenza	€	12.935.179
Ratei attivi su operazioni di pronti contro termine	€	695.670
Ratei su rivalutazione polizze assicurative	€	260.156
Ratei attivi su interessi deposito cauzionale Finaval	€	607

I risconti per complessivi € 59.314.442 rappresentano per € 58.937.069 l'importo delle pensioni relative al mese di gennaio 2008, il cui addebito sul conto

bancario della Fondazione è avvenuto in data 28/12/2007 e per la rimanente somma di € 377.373 costi di competenza dell'esercizio 2008 sostenuti nel 2007 tra cui: abbonamenti a varie pubblicazioni, fitti passivi e oneri accessori relativi ai locali degli uffici di Via Torino 98, premi di assicurazioni e canoni di manutenzione diversi.

## **PASSIVITÀ**

### **A) PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto è costituito per € 7.389.370.319 dalla riserva legale corrispondente agli avanzi economici di tutti gli esercizi precedenti, e per € 927.629.530 dall'avanzo economico dell'esercizio. Il decremento di € 4.000.000 corrisponde allo smobilizzo della riserva di rivalutazione immobili per cessione del terreno in Cusago, precedentemente rivalutato ai sensi della legge 28 dicembre 2001 n. 448 e 27 febbraio 2004 n.47 la cui contropartita è presente nei proventi straordinari del conto economico.

Destinando annualmente l'intero avanzo economico ad integrazione della riserva legale, l'importo complessivo risultante al 31.12.2007 ascende a € 8.316.999.849, 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

<b>Patrimonio netto:</b>	<b>Riserva legale (Dlgs 509/94)</b>	<b>Riserva rival. immobili</b>	<b>Avanzo/Disavanzo a nuovo</b>	<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>Totale</b>
Esistenza al 1.1.05	5.102.636.622	11.219.312	442.027.265	229.408.828	5.785.292.027
Riporto a nuovo utile esercizi precedenti			671.436.093	-671.436.093	
Variazioni		-7.219.312			-7.219.312
Risultato al 31.12.05				813.941.396	813.941.396
<b>Alla chiusura dell'esercizio 2005</b>	<b>5.102.636.622</b>	<b>4.000.000</b>	<b>1.113.463.358</b>	<b>371.914.131</b>	<b>6.592.014.111</b>
All'inizio dell'esercizio precedente	5.102.636.622	4.000.000	671.436.093	514.419.434	7.398.736.195
Riporto a nuovo utile esercizio precedente			813.941.396	-813.941.396	
Variazioni					
Risultato dell'esercizio precedente				801.356.208	801.356.208
<b>Alla chiusura dell'esercizio prec.</b>	<b>5.102.636.622</b>	<b>4.000.000</b>	<b>1.927.404.754</b>	<b>359.328.943</b>	<b>7.393.370.319</b>
Riporto a nuovo utile esercizio precedente			801.356.208	-801.356.208	
Variazioni		-4.000.000			-4.000.000
Risultato dell'esercizio corrente				927.629.530	927.629.530
<b>Alla chiusura dell'esercizio</b>	<b>5.102.636.622</b>		<b>2.728.760.962</b>	<b>485.602.265</b>	<b>8.316.999.849</b>

## B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

## B) 2 PER IMPOSTE, ANCHE DIFFERITE

Descrizione	Valore al 31.12.2006	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2007
Fondo imposte	5.674.092	135.000		5.809.092
<b>TOTALE</b>	<b>5.674.092</b>	<b>135.000</b>		<b>5.809.092</b>

Il fondo imposte, pari a € 5.809.092, 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	Valore al 31.12.2006	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2007
Fondo rischi diversi	6.276.660	10.606.920	64.123	16.819.457
Fondo oneri su fabbricati ceduti	63.232		63.232	
Fondo oneri futuri		38.680		38.680
<b>TOTALE</b>	<b>6.339.892</b>	<b>10.645.600</b>	<b>127.355</b>	<b>16.858.137</b>

Il fondo rischi diversi ammonta a € 16.819.457 e riguarda, per € 15.495.351, il valore delle somme relative a cause intentate da vari locatari nei confronti dell'Ente per restituzioni di canoni di locazione connesse alla revisione delle categorie catastali, al riconoscimento del coefficiente di ubicazione relativo a zone di minor pregio, nonché richieste di risarcimenti per danni procurati ad attività commerciali secondo il principio della responsabilità a carico della proprietà e per € 1.324.106 costituisce il valore delle cause intentate all'Ente da personale dipendente per riconoscimenti di più favorevoli inquadramenti e maggiorazioni retributive e per il corrispettivo di 4 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. L'aumento del fondo rispetto al precedente esercizio è sostanzialmente dovuto al prudentiale accantonamento di circa € 10.600.000 relativo sia a richieste di risarcimento danni da parte di conduttori dell'immobile di Via Barberini tuttora in via di accertamento, che a somme richieste da ex conduttori del fabbricato di Milano Via Anguissola che hanno eccepito il mancato esercizio del diritto di prelazione delle unità locative dell'immobile suddetto.

Il fondo oneri futuri accoglie la somma dello 0.3% del monte aziendale, destinato al personale non dirigente a seguito dell'accordo stipulato in data 4/12/2007 ai quali è stata concessa la somma complessiva di € 38.680 sotto forma di contributo per l'acquisto di libri e strumenti didattici.

## C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Descrizione	Valore al 31.12.2006	Incrementi	Decrementi	Valore al 31.12.2007
Fondo indennità di fine rapporto personale	10.598.936	1.837.173	814.771	11.621.337
Fondo indennità fine rapporto portieri	1.358.235	175.862	137.761	1.396.336
Fondo indennità fine rapporto di collaborazione	27.799	28.751		56.549
<b>TOTALE</b>	<b>11.984.969</b>	<b>2.041.785</b>	<b>952.532</b>	<b>13.074.222</b>

Il fondo trattamento di fine rapporto dei dipendenti di € 11.621.337 risulta incrementato di € 1.837.173 quali accantonamenti maturati nell'anno e decrementato di € 814.771 per cessazioni, anticipazioni, smobilizzo di quote destinate al fondo di previdenza complementare Unipol e per l'imposta sostitutiva pari all'11% della rivalutazione per l'anno 2006.

In applicazione del disposto dell'art.3, commi 211-213 della L. 662/96, è stato versato un acconto di imposta sull'ammontare del T.F.R. accantonato per il 2006, al netto delle somme già erogate quali anticipazioni nell'anno; l'acconto è esposto tra le attività dello stato patrimoniale alla voce "Crediti vari verso Erario".

Analoghe movimentazioni sono registrate per il fondo trattamento di fine rapporto dei portieri.

L'accantonamento dell'indennità di fine rapporto di collaborazione, incrementa il debito per il contratto di lavoro di collaborazione in qualità del Direttore Generale approvato dal C.d.A. il 31/3/2006 per la durata di un quinquennio.

## D) DEBITI

## D) 4 DEBITI VERSO BANCHE

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Debiti verso istituti di credito e banche	552.500	651.741	-99.241
Debiti per interessi passivi e spese di c/c	45	32	14
<b>Totale</b>	<b>552.545</b>	<b>651.773</b>	<b>-99.228</b>

Il debito verso Istituti di credito e banche è rappresentato dall'imposta sostitutiva sulla plusvalenza relativa alla cessione del titolo Barclays BK 2012 il cui addebito avverrà nel gennaio 2008. Sono presenti inoltre addebiti con i vari Istituti di credito, per competenze e spese sui conti correnti.

## D) 6 ACCONTI

L'importo di € 2.820.000 rappresenta la caparra confirmatoria versata a fronte della cessione dell'immobile sito in Firenze Via Dante da Castiglione.

**D) 7 DEBITI VERSO FORNITORI**

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

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Debiti per depositi a garanzia della regolare esecuzione lavori	32.176	37.212	-5.036
Debiti per fatture da liquidare	8.762.673	10.094.076	-1.331.404
Debiti per fatture da ricevere	12.098.146	12.073.382	24.764
Debiti per decimi a garanzia su stati di avanzamento lavori	1.267.346	1.409.507	-142.161
<b>Totale</b>	<b>22.160.340</b>	<b>23.614.177</b>	<b>-1.453.837</b>

**D) 12 DEBITI TRIBUTARI**

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Debiti per imposte e tasse	40.079.780	40.465.665	-385.885
Debiti per ritenute su redditi di lavoro dipendente	732.582	648.122	84.459
Debiti per ritenute su redditi di lavoro autonomo	876.419	339.585	536.834
Debiti per ritenute su redditi di pensione	21.963.463	21.739.256	224.207
Debiti per addizionale IRPEF Regionale	4.975	3.417	1.558
Debiti per addizionale IRPEF Comunale	1.633	857	776
Debiti per imposte su redditi di capitale	2.656.551		2.656.551
<b>Totale</b>	<b>66.315.402</b>	<b>63.196.902</b>	<b>3.118.500</b>

Nei debiti per imposte e tasse sono compresi € 38.900.331 quale accantonamento dell'imposta IRES dell'esercizio ed € 1.179.449 dell'imposta IRAP.

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

Il debito per imposte su redditi di capitale, espone l'imposta sostitutiva del 12,50% sui dividendi del fondo Ippocrate maturati al 31/12/2007 ed incassati al netto di detta imposta nel marzo 2008.

**D) 13 DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E SICUREZZA SOCIALE****Debiti verso Enti previdenziali**

Il saldo dei debiti verso Enti previdenziali per € 1.085.745 riguarda i contributi previdenziali sulle retribuzioni di dicembre 2007 da versare entro il mese successivo.

**D) 14 ALTRI DEBITI**

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Debiti v/iscritti	15.942.766	18.407.657	-2.464.891
Debiti v/locatari	12.760.050	12.414.595	345.455
Debiti v/il personale	2.774.828	2.950.291	-175.463
Debiti v/amministratori e sindaci	138.887	31.015	107.872
Altri	25.412.151	31.185.331	-5.773.180
<b>Totale</b>	<b>57.028.682</b>	<b>64.988.889</b>	<b>-7.960.207</b>

**Debiti verso gli iscritti**

Il saldo dei debiti verso gli iscritti per € 15.942.766 è costituito dalle seguenti voci:

debiti per prestazioni ordinarie	€	11.326.702
debiti per liquidazioni indennità ordinarie	€	1.597.012
debiti diversi	€	3.019.052

I debiti per prestazioni ordinarie 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 richiesta 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 2008.

Il saldo dei debiti verso locatari è costituito per € 12.418.585 da depositi cauzionali versati dagli inquilini che andranno restituiti al momento della cessazione del rapporto locativo, per € 341.465 da interessi maturati su tali depositi.

Il saldo dei debiti verso il personale per € 2.774.828 è costituito dalle seguenti voci:

debiti per liquidazione del premio aziendale di risultato 2007	€	2.240.263
debiti per indennità rimborso missioni	€	17.604
debiti per straordinari da liquidare	€	52.450
debiti per competenze varie	€	260.953
altri debiti	€	203.558

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, congiuntamente al saldo dell'indennità a titolo di retribuzione accessoria ai Dirigenti graduata in relazione al concreto raggiungimento in qualità di obiettivi prefissati (art. 7 C.C.N. per i dirigenti degli Enti Privatizzati).

I debiti verso amministratori e sindaci per € 138.887 rappresentano il debito residuo per l'attività svolta nel mese di dicembre 2007.

Il saldo dei debiti diversi per € 25.412.151 è così costituito:

debiti v/terzi per ritenute a loro favore su retribuzioni del personale e dei portieri	€	13.519
debiti per premi assicurativi da versare e assic. complementari	€	1.211.230
debiti per rimissioni di prestazioni previdenziali	€	77.205
debiti per trattenute c/terzi su pensioni e retrib.	€	285.240
debiti v/ex pensionati f.do previd.integr.	€	2.810
debiti per spese gestione div.amministr.	€	46.288
debiti v/società partecipate	€	21.349.756
debiti per somme da attribuire	€	1.776.797
altri debiti	€	649.306

I debiti per premi assicurativi rappresentano il dovuto al 31 dicembre per i premi versati 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; per i premi versati dagli iscritti relativi alla polizza malattia e infortuni da versare alle Assicurazioni Generali e somme da versare alla Compagnia di Assicurazioni Unipol a fronte delle adesioni al fondo di previdenza complementare del personale.

Il saldo dei debiti per rimissioni di prestazioni previdenziali rappresenta il debito per ratei di pensione il cui accredito non è andato a buon fine e che vengono rimesi 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.

I debiti verso Società partecipate costituiscono l'importo già sottoscritto, ma non ancora richiamato e versato, delle partecipazioni dell'Ente ai fondi di private equity, Quadrivio, "IGI Interbanca Investimenti Sud" e DGPA Capital, partecipazioni che all'attivo dello stato patrimoniale sono iscritte per l'intero importo sottoscritto e non per il solo importo versato.

Tra gli altri debiti sono comprese somme di varia natura ed entità.

## E) RATEI E RISCONTI

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Ratei passivi	2.689.730	2.787.264	-97.534
Risconti passivi		806.269	-806.269
<b>Totale</b>	<b>2.689.730</b>	<b>3.593.533</b>	<b>-903.803</b>

L'importo dei ratei passivi rilevato in bilancio è rappresentato principalmente da imposte sul "capital gain" per € 2.654.919 relativamente alle operazioni in titoli il cui pagamento da parte dei gestori del patrimonio mobiliare è avvenuto nel corso del 1° trimestre 2008, oltre a manutenzioni e premi di assicurazione di competenza economica dell'esercizio il cui pagamento scade nel 2008 per € 34.811.

**CONTI D'ORDINE**

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Immobilizzazioni da acquistare	79.933.102	103.725.804	-23.792.702
Mutui attivi da concedere	47.000.000	47.000.000	
Beni di terzi in cauzione/garanzia	144.733.278	104.666.679	40.066.599
<b>Totale</b>	<b>271.666.380</b>	<b>255.392.483</b>	<b>16.273.897</b>

La voce "Immobilizzazioni da acquistare", registra gli impegni di spesa assunti dall'Ente e si riferisce: per € 58.306.490 alla quantificazione dei residui lavori da effettuare da parte della Società New Esquilino esecutrice del progetto di costruzione della nuova sede della Fondazione, per € 266.678 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 € 10.178 a materiale informatico da acquistare per il quale l'Ente ha assunto nel corso dell'esercizio il relativo impegno di spesa. Sempre nella stessa voce sono compresi € 3.649.756 per residuo impegno di sottoscrizione del fondo chiuso di investimento mobiliare "Quadrivio New Old Economy", € 500.000 quale residuo impegno di sottoscrizione del fondo "Interbanca Investimenti Sud", e € 17.200.000 relativi a quote da sottoscrivere del fondo "Private Equity DGPA Capital".

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 somme da erogare agli Ordine dei Medici di Cosenza e Crotona per totali € 2.000.000.

La voce "Beni di terzi in cauzione/garanzia" riguarda: per € 100.000.000 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 discendenti relativo all'acquisto e la costruzione dell'immobile di Piazza Vittorio; per € 7.746.853 le garanzie rilasciate da Atahotels S.p.a. all'ENPAM a seguito della transazione del dicembre 1997 a fronte delle obbligazioni della suddetta società assunte per il pagamento dilazionato di debiti pregressi; tali garanzie sono

costituite da iscrizione ipotecaria a favore dell'Ente su un complesso alberghiero in Civitella Paganico (GR) già di proprietà della società Hotel Terme di Petriolo S.r.l., disponibile a concedere la garanzia; per € 21.301.110 le fidejussioni a titolo di cauzione rilasciate da locatari; per € 4.812.413 le fidejussioni rilasciate dai gestori degli immobili; per € 1.574.677 quelle delle società venditrici degli immobili, e per € 9.298.224 garanzie per lavori di manutenzione ordinaria e straordinaria, garanzie di contratti per forniture di servizi vari (pulizie uffici, fornitura buoni pasto, ecc.) .

E' necessario evidenziare che, oltre alle fidejussioni e garanzie rilasciate, sono in possesso dell'Ente, ma non iscritte in tale voce, ulteriori depositi cauzionali provvisori per totali € 2.742.231, rilasciati da varie ditte, quali partecipanti di gare di appalto per lavori di manutenzione e migliorie sugli immobili ad uso terzi, ancora non concluse al 31.12.2007. L'iscrizione contabile avverrà alla definizione della gara, contestualmente alla consegna del deposito cauzionale definitivo della ditta appaltatrice ed al rilascio dei suddetti depositi provvisori dei partecipanti.

### **CONTO ECONOMICO**

#### A) VALORI DELLA PRODUZIONE

##### A) 1 RICAVI DELLE ENTRATE CONTRIBUTIVE

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Contributi al Fondo di previdenza generale Quota "A"	355.022.941	330.629.234	24.393.708
Contributi al Fondo di previdenza della libera professione Quota "B" del Fondo Generale	275.278.650	241.430.614	33.848.036
Contributi al Fondo di previdenza medici di medicina generale	882.750.396	821.274.610	61.475.786
Contributi al Fondo di previdenza specialisti ambulatoriali	241.775.619	236.190.913	5.584.706
Contributi al Fondo di previdenza specialisti esterni	23.976.222	21.940.553	2.035.669
<b>Totale</b>	<b>1.778.803.828</b>	<b>1.651.465.924</b>	<b>127.337.904</b>

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

#### **Contributi al Fondo di previdenza generale - Quota "A"**

Le entrate si riferiscono ai contributi della quota base nelle misure stabilite nella riunione congiunta dei Consigli Nazionali dell'Enpam e della F.N.O.M.C.eO. 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"; ai contributi di riscatto di allineamento e relativi interessi.

#### **Contributi del Fondo della libera professione - Quota "B" del Fondo Generale**

Le entrate si riferiscono 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.

#### **Contributi del Fondo di previdenza medici di Medicina Generale**

Le entrate si riferiscono 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 e a quelli versati per i medici transitati alla dipendenza che hanno optato per il mantenimento dell'iscrizione previdenziale all'Enpam.

#### **Contributi del Fondo di previdenza specialisti ambulatoriali**

Le entrate si riferiscono 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 e a quelli versati per i medici transitati alla dipendenza che hanno optato di mantenere l'iscrizione previdenziale all'Enpam.

#### **Contributi del Fondo di previdenza specialisti esterni**

Le entrate si riferiscono 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.

Si registra inoltre per tutti i Fondi il costante incremento delle entrate contributive per il riscatto degli anni di laurea e specializzazione.

#### **A) 5 ALTRI RICAVI E PROVENTI**

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Proventi patrimoniali	145.245.962	148.222.445	-2.976.483
Altri ricavi e proventi	1.453.038	116.804	1.336.234
<b>Totale</b>	<b>146.699.000</b>	<b>148.339.249</b>	<b>-1.640.249</b>

La voce si riferisce ai canoni di competenza dell'esercizio 2007 relativi alle unità immobiliari di proprietà dell'Ente (€ 116.801.175), al recupero delle spese relative alla gestione immobiliare poste a carico degli inquilini (€ 28.444.787).

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

## B) 7 a PRESTAZIONI ISTITUZIONALI

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Prestazioni al Fondo di previdenza generale Quota "A"	172.662.594	166.161.264	6.501.330
Prestazioni al Fondo di previdenza della libera professione Quota "B" del Fondo Generale	27.813.858	23.630.363	4.183.495
Prestazioni al Fondo di previdenza medici di medicina generale	599.810.147	581.335.421	18.474.726
Prestazioni al Fondo di previdenza specialisti ambulatoriali	145.167.922	141.234.011	3.933.911
Prestazioni al Fondo di previdenza specialisti esterni	35.082.260	35.694.372	-612.112
<b>Totale</b>	<b>980.536.781</b>	<b>948.055.431</b>	<b>32.481.350</b>

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 sia indirette sia di reversibilità, alle prestazioni assistenziali, nonché all'integrazione al minimo dei trattamenti pensionistici prevista dall'art.7 della Legge n. 544/88.

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 Dlgs 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.

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.

#### **B) 7 b SERVIZI**

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Acquisti	409.674	396.967	12.707
Pulizia, vigilanza e premi di assicurazioni	781.073	720.062	61.011
Manutenzione locali e relativi impianti della Sede	1.095.947	1.122.470	-26.523
Utenze	868.228	802.811	65.417
Prestazioni professionali	1.273.380	1.198.251	75.129
Spese per servizi	6.416.725	5.505.028	911.697
Spese per gli Organi dell'Ente	3.793.663	3.883.194	-89.531
<b>Totale</b>	<b>14.638.690</b>	<b>13.628.783</b>	<b>1.009.907</b>

La voce acquisti di complessive € 409.674 riguarda: acquisto materiali di consumo (carburanti, articoli di cancelleria, stampa di modulistica, giornali e pubblicazioni occorrenti per le attività dell'Ente) per € 346.546; acquisti diversi per materiale minuto e di corrente consumo non propriamente ascrivibile agli altri conti, per € 63.128;

· le utenze della Sede per € 868.228 sono riferite ai consumi di energia elettrica, acqua e utenze telefoniche;

· le prestazioni professionali, per € 1.273.380 si riferiscono principalmente alla attività espletata dalla soc. Politeia S.p.A. relativamente al progetto di miglioramento organizzativo e valorizzativo del capitale umano, alla attività espletata dalle Società Incentive e InArea per il progetto di comunicazione delle atti-

vità dell'Ente, a quella svolta dalla Ernst & Young per l'analisi del portafoglio titoli, a consulenze ed a collaborazioni coordinate e continuative per il centro elaborazione dati, per la redazione del "Giornale della previdenza", per compensi alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young e alla Società di consulenza mobiliare Mangusta Risk, per la partecipazione a commissioni mediche per l'accertamento di invalidità, per le spese legali (non riferite alla gestione del patrimonio) e le spese di giudizio nonché ogni altro onere connesso alle spese giudiziarie compresa l'assistenza tecnica dinanzi alle commissioni tributarie;

- le spese per servizi, che riguardano le spese per il Centro Elaborazione dati (€ 355.954), per la stampa e la spedizione del "Giornale della previdenza" (€ 1.565.209), per le spese postali relative alla spedizione di prospetti informativi, circolari e moduli di versamento a pensionati ed iscritti (€ 852.204), i compensi agli esattori per l'incasso dei contributi relativi al ruolo 2007 del Fondo di Previdenza Generale Quota "A" (€ 1.821.486), le spese sostenute per contributi agli Ordini dei medici e degli odontoiatri per € 700.000, e infine € 1.121.873 per spese di pubblicità, trasporti, facchinaggi, partecipazioni a convegni, spese di rappresentanza, premi di assicurazioni, e spese varie di lieve entità non direttamente imputabili ai conti suddetti;

- le spese per gli organi dell'ente 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 degli Organi e delle Commissioni	€	1.964.835
Compensi e Gettoni al Presidente e ai Vice Presidenti	€	488.400
Compensi e Gettoni al Collegio Sindacale	€	554.865
Rimborso spese di viaggio e trasferte per riunioni di Organi Statutari, assicurazioni e oneri contributivi e trascrizioni verbali	€	785.562
<b>TOTALE</b>	<b>€</b>	<b>3.793.662</b>

Nel corso dell'esercizio si sono avute: n. 2 riunioni del Consiglio Nazionale, n. 13 riunioni del Consiglio di Amministrazione, n. 8 riunioni del Comitato Esecutivo, n. 6 riunioni dei Comitati Consultivi, n. 18 Commissioni varie e n. 21 riunioni del Collegio Sindacale, per un totale di n. 68 riunioni.

## B) 7 c PER FABBRICATI DA REDDITO

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Retribuzioni ai portieri	1.545.342	1.572.985	-27.643
Oneri previdenziali ed assistenziali sulle retribuzioni ai portieri	425.421	441.848	-16.427
Incentivo post-pensionam,L.243/04	944	6.326	-5.382
Contributi al fondo prev.compl.portieri	1.233	506	727
Altre spese	34.665	37.287	-2.622
Acquisto materiali di consumo	77.308	60.699	16.609
Acquisto vestiario portieri	879	2.063	-1.184
Acquisto combustibili solidi e liquidi per i fabbricati da reddito	2.303.895	2.108.185	195.710
Acquisti diversi	38.269	17.208	21.061
Manutenzione	14.830.318	19.919.674	-5.089.356
Contratti di Global Service	5.508.983	7.119.641	-1.610.658
Utenze varie	7.490.892	8.112.656	-621.764
Pulizia	2.524.696	2.521.024	3.672
Spese condominiali consortili	1.800.818	1.839.258	-38.440
Spese avviam.to commerciale L. 392/78	334.818	174.635	160.183
Spese di registrazione contratti di affitto	2.415.734	2.508.470	-92.736
Premi di assicurazione	572.959	589.269	-16.310
Spese legali gestione immobili	976.797	738.076	238.721
Consulenze. perizie e collaudi gest. immobili	5.064.532	3.595.675	1.468.857
Compensi amministratori delegati	5.918.359	6.057.744	-139.385
Altre spese	264.898	279.270	-14.372
Spese di vigilanza e guardiana	2.558.662	2.428.271	130.391
Indennita' di fine rapporto portieri	149.685	142.916	6.769
<b>Totale</b>	<b>54.840.107</b>	<b>60.273.686</b>	<b>-5.433.579</b>

Le spese più consistenti sono:

- le spese di manutenzione che riguardano per € 3.841.001 interventi di manutenzione ordinaria e straordinaria gestiti direttamente dall'Ente, per € 5.493.788 interventi relativi ai lotti di manutenzione riparativa e di emergenza affidati ai gestori, e per € 5.495.528 opere di manutenzione eseguite sempre a cura dei gestori e ripetibili dagli inquilini delle singole unità immobiliari interessate;
- le spese per utenze (€ 7.490.892), le spese per i contratti di global service (€ 5.508.983), e per l'acquisto di combustibili (€ 2.203.895);
- le spese per retribuzioni ai portieri e relativi oneri previdenziali per totali € 2.007.605 ;

- le spese per le consulenze, perizie e collaudi per € 5.064.532 dovute principalmente ai compensi corrisposti alla Società Colliers International Spa (€ 3.986.450) quale advisor per l'implementazione, lo sviluppo e la conclusione del progetto di spin-off e le spese per i compensi agli amministratori delegati per € 5.918.359.

#### B) 8 PER GODIMENTO BENI DI TERZI

La voce per complessivi € 1.364.961 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, in cui sono situati gli uffici del Dipartimento della Previdenza, dei Sistemi Informativi e Sviluppo Servizi Integrativi e rapporti con l'Adepp.

#### B) 9 a SALARI E STIPENDI

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Stipendi e altre competenze fisse	14.748.941	14.135.218	613.723
Straordinari	818.125	813.357	4.768
Indennita' e rimborso spese per missioni	402.656	331.326	71.330
Competenze accessorie diverse	4.163.434	4.066.781	96.653
Incentivo post pensionam, L. 243/04	83.854	98.812	-14.958
Compensi per collaborazioni	397.505	435.110	-37.605
<b>Totale</b>	<b>20.614.515</b>	<b>19.880.604</b>	<b>733.911</b>

La spesa si riferisce all'onere per la corresponsione al personale di tutte le competenze previste dai contratti collettivi nazionali di lavoro, di quelle derivanti dall'applicazione di istituti contrattuali e di quelle stabilite negli accordi integrativi aziendali.

A decorrere dal 1° gennaio 2007 è stato corrisposto un incremento del 2,5% delle retribuzioni tabellari al 31/12/2005 a titolo di arretrati (onere già accantonato nel precedente esercizio) ed un ulteriore incremento del 2,6% sulle retribuzioni del 2006.

Nel 2007, inoltre, hanno maturato le anzianità previste per il passaggio al livello retributivo superiore n. 37 dipendenti.

Sono stati poi attribuiti, con decorrenza 1° ottobre 2006, n. 9 passaggi ad area contrattuale superiore e n. 2 nomine a Quadro.

Le assunzioni di personale effettuate nel 2007 riguardano n. 1 unità di personale a tempo determinato.

La consistenza numerica del personale in servizio a tempo indeterminato ha subito nel corso dell'anno i seguenti movimenti:

Consistenza all'inizio dell'esercizio	n.	502
Cessazioni	n.	*4
Assunzioni di personale	n.	1
Consistenza alla fine dell'esercizio	n.	**499

\*di cui n. 2 relative a posizioni dirigenziali

\*\*di cui n. 11 dipendenti part-time

I dipendenti sono inquadrati nelle aree contrattuali come dal prospetto che segue:

	Personale in servizio		Dotazione organica	
Dirigenti	n.	24	n.	29
Quadri	n.	28	n.	29
Area professionale	n.	16	n.	26
Area A	n.	174	n.	126
Area B	n.	223	n.	233
Area C	n.	34	n.	94
<b>Totale</b>	<b>n.</b>	<b>499</b>	<b>n.</b>	<b>537</b>

#### B) 9 b ONERI SOCIALI

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Oneri previdenziali e assistenziali	5.184.848	4.779.955	404.893
Contributi al fondo di previdenza complem.	302.280	245.851	56.429
Contributi di solidarietà Dlgs,124/93 art, 12	30.220	24.670	5.550
Oneri previdenziali gestione separata INPS	18.606	17.096	1.510
<b>Totale</b>	<b>5.535.954</b>	<b>5.067.572</b>	<b>468.382</b>

Con l'approvazione del collegato alla Finanziaria 1999 sul lavoro (art. 64 Legge 144/99) è intervenuta una nuova disciplina in materia di previdenza integrativa del Personale degli Enti di cui alla legge 20 marzo 1975 n. 70, avente efficacia anche per gli Enti Previdenziali Privatizzati, che ha disposto la soppressione dei Fondi integrativi già costituiti presso gli Enti medesimi a decorrere dal 1.10.1999.

A favore del personale iscritto viene riconosciuto il diritto al trattamento pensionistico integrativo calcolato secondo le normative regolamentari in vigore nei predetti Fondi e sulla base delle anzianità contributive maturate al 30 settembre 1999.

Il trattamento così calcolato e rivalutato annualmente in base all'indice ISTAT, viene erogato in aggiunta ai trattamenti pensionistici liquidati a carico dei regimi obbligatori di base.

Dalla data di soppressione del Fondo è stata disposta inoltre la cessazione delle contribuzioni ivi previste ed istituito un contributo di solidarietà a carico dei dipendenti iscritti pari al 2% delle prestazioni integrative erogate o maturate presso il Fondo medesimo (€ 23.686 nel 2007).

**B) 9 c TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Indennita' di fine rapporto	1.783.839	1.518.171	265.668
Indennità di fine rapporto di collaborazione	28.750	26.408	2.342
<b>Totale</b>	<b>1.812.589</b>	<b>1.544.579</b>	<b>268.010</b>

**B) 9 d TRATTAMENTO DI QUIESCENZA E SIMILI**

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Indennita' integrativa speciale	287.994	292.307	-4.313
Pensioni ex FPI (L,144 art,14 comma 4 del 17,5,99)	987.028	952.137	34.891
<b>Totale</b>	<b>1.275.022</b>	<b>1.244.444</b>	<b>30.578</b>

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 € 1.275.022 si riferisce a trattamenti pensionistici dell'ex Fondo di previdenza integrativo per € 987.028 e alla corresponsione dell'indennità integrativa speciale di cui all'art. 2 L. 27.5.1959 n. 324 e successive modificazioni per € 287.994. Al 31/12/2007 il numero di pensionati del Fondo è pari a 162.

**B) 9 e ALTRI COSTI**

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Premi di assicurazione	118.383	89.909	28.474
Interventi assistenziali	285.448	289.159	-3.711
Buoni pasto	464.060	490.174	-26.114
Corsi di aggiornamento per il personale	102.780	89.479	13.301
Altri oneri di personale	167.708	120.090	47.618
Rimborsi di spese	4.088	673	3.415
Acquisto vestiario e divise per commessi	39.791	46.479	-6.688
<b>Totale</b>	<b>1.182.258</b>	<b>1.125.963</b>	<b>56.295</b>

Complessivamente, la voce di bilancio relativa alle spese per il personale (B 9) subisce un incremento del 5,40% rispetto all'esercizio precedente.

#### **B) 10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Variazioni
Ammortamento immobilizzazione immateriali	254.560	152.744	101.816
Ammortamento fabbricati strumentali	379.532	379.532	
Ammortamento beni strumentali	775.853	819.326	-43.473
<b>Totale</b>	<b>1.409.945</b>	<b>1.351.602</b>	<b>58.343</b>

La voce si riferisce alle quote di ammortamenti ed accantonamenti di competenza dell'esercizio 2007. 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 2007. Per le immobilizzazioni immateriali, le quote sono direttamente imputate in diminuzione del valore delle relative immobilizzazioni.

Tra le svalutazioni delle immobilizzazioni (B 10 c) si evince la quota di accantonamento al fondo di svalutazione immobili secondo la procedura illustrata nei criteri di valutazione attraverso il raffronto con i valori di mercato o di perizie di stima.

La svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante (B 10d) accoglie l'incidenza economica pari ad € 3.112.883 dell' annuale revisione del fondo svalutazione crediti secondo percentuali di svalutazione graduate in base al probabile livello di esigibilità.

La voce, accantonamenti per rischi (B 12) di complessivi € 10.606.920, è costituita dall'incidenza economica a seguito della valutazione dei rischi su procedure e cause in corso relativamente al patrimonio immobiliare ed al personale della Fondazione per riconoscimenti di più favorevoli inquadramenti e maggiorazioni retributive.

Tra gli altri accantonamenti ( B13) si evince l'importo di € 38.680 il cui dettaglio è presente nel Fondo Oneri Futuri quale contropartita.

#### **B) 14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

La voce comprende: l'imposta Comunale sugli Immobili ICI ,(€ 12.706.663), altri tributi locali (€ 94.839), sanzioni e pene pecuniarie (€ 61.066) ed altre imposte e tasse (€ 45.416).

**C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI*****C) 15 c PROVENTI DA ALTRE PARTECIPAZIONI***

In questa voce risultano iscritti € 21.252.007 quali dividendi del Fondo Ippocrate, maturati nei mesi intercorrenti tra la data di inizio di attività del fondo e la data del 31/12/2007, la cui distribuzione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione della società di gestione ed il cui incasso è avvenuto in data 13/3/2008.

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

In questa voce risultano iscritti: interessi su mutui concessi agli iscritti (€ 18), alla società partecipata Enpam Real Estate srl a socio unico (€ 3.600.000) ed agli Ordini dei Medici (€ 914.956), gli interessi sui prestiti al personale (€ 403.413) nonché la rivalutazione delle polizze a capitalizzazione (€ 1.279.236).

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

Comprendono prevalentemente gli interessi di titoli immobilizzati che registrano un notevole incremento rispetto all'anno 2006 dovuto sia alle cedole dei titoli attualmente posseduti che dal buon andamento dei nuovi investimenti effettuati nel corso dell'esercizio (€ 90.571.625). Sono altresì compresi gli interessi dei titoli obbligazionari in precedenza iscritti tra le attività circolanti e che per effetto della delibera del Consiglio di Amministrazione del 30/11/2007 sono stati classificati quali investimenti destinati ad essere mantenuti nel patrimonio come investimenti durevoli.

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

L'importo complessivo di € 70.080.652 comprende interessi dei titoli per € 31.340.563, dovuti essenzialmente agli investimenti effettuati tramite i gestori finanziari compresi quelli derivanti dai pronti contro termine (€ 5.910.790 di cui € 1.672.875 si riferiscono a ratei di operazioni effettuate nell'esercizio 2006), dividendi su titoli azionari e premi su derivati per € 3.709.701, scarti positivi quale differenza tra il valore di rimborso ed il prezzo di emissione dei titoli per € 1.388.153 ed infine proventi derivanti dalla negoziazione degli stessi per € 33.642.235.

***C) 16 d PROVENTI DIVERSI DAI PRECEDENTI***

L'importo complessivo di € 10.068.032 comprende interessi su depositi bancari e postali (€ 9.734.835) maturati sulle giacenze relative ai conti presso vari istituti di credito, interessi attivi di mora (€ 142.314) ed altri interessi vari (€ 190.883) tra cui quelli sui crediti nei confronti dell' Atahotel relativi al piano di rateizzazione di cui all'accordo del dicembre 1997 per € 52.873.

**C) 17 INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI**

La voce si riferisce all'imposta sostitutiva del 12,50% gravante sui proventi finanziari da investimenti mobiliari operata direttamente sia dai gestori che dalle banche per gli investimenti diretti sul risultato positivo di gestione (capital gain) per € 17.994.987 e all'imposta sugli interessi attivi maturati sui c/c bancari e postali per € 2.628.170.

Gli oneri finanziari accolgono: interessi passivi su depositi cauzionale costituiti dai conduttori per € 289.126 e quelli su somme erogate a diverso titolo per € 18.949, spese e commissioni bancarie per € 249.028, ed altre spese per un totale di € 13.058.124 principalmente costituito da perdite derivanti da negoziazione di titoli per € 9.522.396, scarti di emissione negativi per € 1.047.703 e spese per la gestione del patrimonio mobiliare affidato alle società di intermediazione mobiliare.

**C) 17 bis UTILI E PERDITE SU CAMBI**

L'importo per complessivi € 251.622 rappresenta il netto generato dai saldi dei conti correnti in valuta istituiti prevalentemente presso le società di gestione del patrimonio mobiliare.

**D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE****D) 18 c RIVALUTAZIONI DI TITOLI ISCRITTI ALL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI**

La voce per € 6.837.200 si riferisce alle riprese di valore da valutazione, relative all'aumento del valore di quei 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 19c". In tale importo sono compresi € 53.347 per differenze da "chiusura cambio".

**D) 19 SVALUTAZIONI**

In tale voce sono comprese le svalutazioni:

- di partecipazioni (D 19 a) per complessivi € 2.812.838 formate dal raffronto con il patrimonio netto delle società partecipate e relative alla Enpam Real Estate srl per € 811.654, alla Absolute sca per € 1.046.152; alla IGI Investimenti Sud per € 298.800 ed alla GDPA Capital per € 656.232.
- di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni (D 19 b) per complessivi € 10.610.698 che rappresentano la perdita durevole di valore per effetto del cambio sfavorevole essendo titoli acquistati in valuta estera e precisamente in dollari statunitensi.
- di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni (D 19 c) per complessivi € 10.807.025 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, comprensive per € 1.646.998 di perdite derivanti da "chiusura cambio"(per lo stesso principio non sono iscrिवibili, se non quando realizzate, le plusvalenze dei titoli in portafoglio derivanti dal confronto con i valori di mercato pari ad € 30.934.948).

Si segnala inoltre, che per effetto della delibera del Consiglio di Amministrazione del 30/11/2007 che ha modificato la classificazione delle obbligazioni acquistate direttamente dall'Ente inserendole tra i titoli immobilizzati e quindi destinati a permanere nel patrimonio della Fondazione, i 9 titoli oggetto di "riclassificazione" pur avendo subito una minusvalenza al 31/12/2007 di € 9.497.640 la stessa non ha determinato alcuna incidenza economica in quanto relativa a titoli immobilizzati.

#### E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

##### *E) 20 PROVENTI*

La voce comprende: la plusvalenza derivante dall'alienazione di beni immobili (E 20a) rappresentata dal risultato positivo di € 21.462.403 a seguito della cessione di alcuni immobili ad uso di terzi di cui al progetto di "spin-off" precedentemente illustrato;

Tra gli altri proventi straordinari (E 20 b) pari a complessivi € 29.075.216 rientrano i proventi derivanti dall'alienazione dei titoli immobilizzati per € 4.256.000, sopravvenienze e rettifiche di costi e ricavi per € 3.086.036; plusvalenze dall'indicizzazione dei mutui erogati per € 15.376, plusvalenze da rivalutazioni di beni immobili per € 4.000.000 corrispondenti allo smobilizzo della riserva di rivalutazione iscritta per il terreno di Cusago e rilevata quale provento in quanto si è addivenuti alla vendita del terreno stesso; altri proventi straordinari per € 84.912; contributi di competenza degli esercizi precedenti relativi al Fondo di Previdenza Generale per complessivi € 16.802.840 il cui incremento è dovuto per la maggior parte dai contributi della Quota "B" accertati tramite l'attivazione della procedura di incrocio dei dati in possesso dell'Ente con quelli dell'Anagrafe Tributaria; infine sono compresi i recuperi delle prestazioni erogate negli esercizi precedenti per complessivi € 830.052.

##### *E) 21 ONERI*

L'importo per complessivi € 17.765.866 comprende le perdite derivanti dalla vendita dei fabbricati ad uso di terzi (E 21a) per € 7.649.650.

Tra gli altri oneri straordinari (E 21b) per complessivi € 10.116.216 sono comprese: perdite derivanti dall'alienazione di beni strumentali per € 128.159; perdite derivanti da negoziazione di titoli immobilizzati per € 2.400.000; sopravvenienze passive e rettifiche di costi e ricavi per complessivi € 3.127.168; oneri sostenuti su fabbricati ceduti a carico della Fondazione per accordi intervenuti per € 100.146; altri oneri straordinari per € 2.210.074 in cui prevalgono € 1.773.901 quali compensi agli esattori per l'incasso di contributi iscritti a ruolo nell'anno 2006; prestazioni di competenza esercizi precedente per € 792; rimborso di contributi versati in eccedenza negli esercizi precedenti per € 828.906; ed infine sgravi di contributi non dovuti per decesso degli iscritti o richiesta di esonero per invalidità assoluta o temporanea per un totale di € 1.320.971.

##### *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 2007 per € 38.900.331 e dell'imposta regionale sul reddito delle attività produttive (IRAP) per € 1.179.449.

A corredo della nota integrativa, al fine di offrire una migliore informativa, viene di seguito presentato il rendiconto finanziario che si compone di due documenti:

- il Rendiconto Finanziario dei flussi totali (prospetto delle fonti e degli impieghi) evidenzia, in termini di risorse finanziarie e di impieghi delle stesse, le variazioni intervenute nelle poste di bilancio fra l'inizio e la fine del periodo considerato.

E' stata scelta la forma a sezioni divise e contrapposte, che meglio permette di rilevare, distintamente, le "fonti" e gli "impieghi" di risorse finanziarie.

In particolare, le fonti, raggruppate per "provenienza", sono distinte in "interne" (ulteriormente divise in quelle provenienti dalla gestione reddituale e quelle derivanti da disinvestimenti) e "esterne" (ulteriormente divise in quelle a medio/lungo termine o di breve periodo).

Negli impieghi, raggruppati per "destinazione", sono separatamente evidenziati quelli rappresentati da disinvestimenti in capitale fisso (cioè in attività destinate a permanere nel patrimonio per lungo periodo) e in capitale circolante (vale a dire in attività di breve durata), e quelli consistenti nel rimborso di fonti di terzi, ulteriormente distinte in quelle di medio e lungo termine o di breve periodo;

- il Rendiconto Finanziario dei flussi di cassa (cash-flow statement) espone le variazioni intervenute durante l'esercizio nella situazione patrimoniale-finanziaria e connesse a movimenti nelle liquidità dell'Ente (cassa e disponibilità bancarie), esso permette di conoscere, quindi, gli effetti delle operazioni gestionali sulla liquidità, esprimendo tutte le operazioni in termini monetari.

## RENDICONTO FINANZIARIO DEI FLUSSI TOTALI PROSPETTO DELLE FONTI E DEGLI IMPIEGHI

### FONTI

#### Fonti interne:

risultato dell'esercizio	927.629.530
ammortamenti immobilizzazioni immateriali	254.560
ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.155.385
assegnazione al f/do svalutazione immobili	27.478.248
accantonamento per rischi	10.606.920
altri accantonamenti	38.680
trattamento di fine rapporto	1.812.589
svalutazione dei crediti nell'attivo circolante	3.112.883
utilizzo del f/do ammortamento immobilizzazioni materiali	-2.728.496
utilizzo del f/do rischi	-64.123
accantonamento al fondo imposte (diff.)	135.000
utilizzo del f/do svalutazione immobili	-9.391.329
utilizzo del f/do svalutazione crediti	-83.815
svalutazioni (rettifiche di valore di attività finanziarie)	13.423.536
<b>TOTALE</b>	<b>973.379.568</b>

#### Disinvestimenti patrimoniali di capitale immobilizzato:

diminuzione di immobilizzazioni immateriali	
diminuzione di immobilizzazioni materiali	242.747.263
diminuzione di immobilizzazioni finanziarie	27.166.199
<b>TOTALE</b>	<b>269.913.462</b>

#### Disinvestimenti patrimoniali di capitale circolante:

diminuzione di attività finanziarie	198.216.987
diminuzione crediti tributari	5.338.827
diminuzione crediti v/altri	176.209.021
<b>TOTALE</b>	<b>379.764.835</b>

#### Fonti esterne di terzi a medio e lungo termine:

#### Fonti esterne di terzi a breve termine:

aumento ratei e risconti passivi	
aumento debiti per acconti	2.820.000
aumento debiti tributari	3.118.499
aumento debiti v/istituti previdenziali	156.636
diminuzione ratei e risconti attivi	
<b>TOTALE</b>	<b>6.095.135</b>

**TOTALE FONTI** **1.629.153.000**

### IMPIEGHI

#### Investimenti patrimoniali in capitale fisso:

immobilizzazioni immateriali	513.790
immobilizzazioni materiali	20.103.790
immobilizzazioni finanziarie	1.541.607.482
<b>TOTALE</b>	<b>1.562.225.062</b>

#### Investimenti patrimoniali in capitale circolante:

incremento crediti v/iscritti	2.975.838
incremento v/imprese controllate	22.100.563
incremento delle disponibilità liquide	25.221.565
incremento ratei e risconti attivi	5.339.880
<b>TOTALE</b>	<b>55.637.846</b>

#### Rimborso di fonti di terzi a medio e lungo termine:

utilizzo dei f/di TFR	873.020
<b>TOTALE</b>	<b>873.020</b>

#### Rimborso di fonti di terzi di breve periodo:

diminuzione debiti v/banche	99.228
diminuzione debiti v/fornitori	1.453.837
diminuzione altri debiti	7.960.205
diminuzione ratei e risconti passivi	903.802
<b>TOTALE</b>	<b>10.417.072</b>

**TOTALE IMPIEGHI** **1.629.153.000**

**RENDICONTO FINANZIARIO DEI FLUSSI DI CASSA****FONTI DI LIQUIDITA'****a) Flusso di cassa della gestione corrente**

Utile dell'esercizio	927.629.530
<b>Autofinanziamento della gestione reddituale:</b>	
ammortamenti immobilizzazioni immateriali	254.560
ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.155.385
assegnazione al f/do svalutazione immobili	27.478.248
accantonamento per rischi	10.606.920
altri accantonamenti	38.680
trattamento di fine rapporto	1.812.589
svalutazione dei crediti nell'attivo circolante	3.112.883
utilizzo del f/do ammortamento immobilizzazioni materiali	-2.728.496
utilizzo del f/do rischi	-64.123
utilizzo dei f/di TFR	-873.020
accantonamento al fondo imposte (diff.)	135.000
utilizzo del f/do svalutazione immobili	-9.391.329
utilizzo del f/do svalutazione crediti	-83.815
svalutazioni (rettifiche di valore di attività finanziarie)	13.423.536
<b>Rettifiche del C.C.N.:</b>	
<b>incremento di attività finanziarie</b>	<b>198.216.987</b>
incremento crediti v/iscritti	-2.975.838
incremento v/imprese controllate	-22.100.563
incremento crediti tributari	5.338.827
incremento crediti v/altri	176.209.021
diminuzione debiti v/banche	-99.228
diminuzione debiti v/fornitori	-1.453.837
diminuzione altri debiti	-7.960.205
aumento debiti per acconti	2.820.000
aumento debiti tributari	3.118.499
aumento debiti v/istituti previdenziali	156.636
incremento ratei e risconti attivi	-5.339.880
diminuzione ratei e risconti passivi	-903.802
<b>TOTALE</b>	<b>345.026.617</b>

**b) Flusso derivante da disinvestimenti patrimoniali:**

diminuzione di immobilizzazioni immateriali	
diminuzione di immobilizzazioni materiali	242.747.263
diminuzione di immobilizzazioni finanziarie	27.166.199
	<b>1.587.446.627</b>

---

<b>Impieghi di liquidità di investimento in immobilizzazioni:</b>	
immobilizzazioni immateriali	513.790
immobilizzazioni materiali	20.103.790
immobilizzazioni finanziarie	1.541.607.482
<b>Totale impieghi di liquidità</b>	<b>1.562.225.062</b>
variazione delle disponibilità liquide	25.221.565
disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	307.034.523
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>332.256.088</b>

PAGINA BIANCA

**CONTI ECONOMICI  
DEI FONDI DI PREVIDENZA**

**FONDO DI PREVIDENZA GENERALE QUOTA "A"**

Analisi del risultato economico dell'esercizio 2007

**PARTE PASSIVA**

<b>PRESTAZIONI</b>	
Pensioni	157.603.825,21
Prestazioni assistenziali	3.896.432,44
Indennità per maternità	12.142.760,55
Rimborso di contributi	40.623,07
Trasferimenti ad altri Enti per ricongiunzioni ed interessi	12.399,18
Recupero di prestazioni	-1.033.446,59
<b>Totale prestazioni</b>	<b>172.662.593,86</b>
Oneri di amministrazione e gestione	58.832.524,81
<b>Totale gestione corrente</b>	<b>231.495.118,67</b>
Uscite straordinarie	1.455.451,38
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>232.950.570,05</b>
<b>AVANZO ECONOMICO</b>	<b>185.572.732,28</b>
<b>TOTALE A PAREGGIO</b>	<b>418.523.302,33</b>

**PARTE ATTIVA**

<b>CONTRIBUTI</b>	
Contributi quota base	324.256.159,41
Trasferimenti da altri Enti per ricongiunzioni ed interessi	14.770.699,44
Contributi per maternità	12.195.977,73
Contributi di riscatto di allineamento e interessi	2.015.208,52
Sanzioni e interessi	1.784.896,35
<b>Totale contributi</b>	<b>355.022.941,45</b>
Proventi vari	63.227.218,33
<b>Totale gestione corrente</b>	<b>418.250.159,78</b>
Entrate straordinarie	273.142,55
<b>TOTALE ENTRATE</b>	<b>418.523.302,33</b>

**FONDO DELLA LIBERA PROFESSIONE QUOTA "B" DEL FONDO GENERALE**

Analisi del risultato economico dell'esercizio 2007

**PARTE PASSIVA**

<b>PRESTAZIONI</b>	
Pensioni	27.669.513,95
Prestazioni assistenziali	208.963,00
Rimborso di contributi	3.023,84
Trasferimenti ad altri Enti per ricongiunzioni ed interessi	2.660,18
Recupero di prestazioni	-70.302,69
<b>Totale prestazioni</b>	<b>27.813.858,28</b>
Oneri di amministrazione e gestione	68.604.926,75
<b>Totale gestione corrente</b>	<b>96.418.785,03</b>
Uscite straordinarie	368.011,61
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>96.786.796,64</b>
<b>AVANZO ECONOMICO</b>	<b>291.605.488,02</b>
<b>TOTALE A PAREGGIO</b>	<b>388.392.284,66</b>

**PARTE ATTIVA**

<b>CONTRIBUTI</b>	
Contributi commisurati al reddito	250.385.849,95
Contributi di riscatto e interessi	15.489.743,89
Contributi su competenze Amministratori Enti locali	278.562,22
Sanzioni e interessi	9.124.493,57
<b>Totale contributi</b>	<b>275.278.649,63</b>
Proventi vari	96.340.736,23
<b>Totale gestione corrente</b>	<b>371.619.385,86</b>
Entrate straordinarie	16.772.898,80
<b>TOTALE ENTRATE</b>	<b>388.392.284,66</b>

**FONDO DI PREVIDENZA MEDICI DI MEDICINA GENERALE**

Analisi del risultato economico dell'esercizio 2007

**PARTE PASSIVA**

<b>PRESTAZIONI</b>	
Pensioni	577.860.003,28
Liquidazione in capitale	12.364.714,39
Trasferimenti ad altri Enti per ricongiunzioni	1.877.692,11
Assegni di malattia	10.774.963,17
Recupero di prestazioni	-3.067.226,00
<b>Totale prestazioni</b>	<b>599.810.146,95</b>
Oneri di amministrazione e gestione	100.285.692,07
<b>Totale gestione corrente</b>	<b>700.095.839,02</b>
Uscite straordinarie	129.494,20
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>700.225.333,22</b>
<b>AVANZO ECONOMICO</b>	<b>339.876.046,38</b>
<b>TOTALE A PAREGGIO</b>	<b>1.040.101.379,60</b>

**PARTE ATTIVA**

<b>CONTRIBUTI</b>	
Contributi ordinari	797.173.019,39
Contributi di riscatto e relativi interessi	47.832.130,08
Trasferimenti da altri Enti per ricongiunzioni ed interessi	9.864.142,21
Contributi dei medici transitati alla dipendenza	27.394.379,77
Sanzioni e interessi	486.724,16
<b>Totale contributi</b>	<b>882.750.395,61</b>
Proventi vari	156.887.758,20
<b>Totale gestione corrente</b>	<b>1.039.638.153,81</b>
Entrate straordinarie	463.225,79
<b>TOTALE ENTRATE</b>	<b>1.040.101.379,60</b>

**FONDO DI PREVIDENZA SPECIALISTI AMBULATORIALI**

Analisi del risultato economico dell'esercizio 2007

**PARTE PASSIVA**

<b>PRESTAZIONI</b>	
Pensioni	142.184.208,39
Liquidazioni in capitale	1.915.681,91
Trasferimenti ad altri Enti per ricongiunzioni	951.166,62
Assegni di malattia	771.888,68
Recupero di prestazioni	-655.023,25
<b>Totale prestazioni</b>	<b>145.167.922,35</b>
Oneri di amministrazione e gestione	36.883.230,56
<b>Totale gestione corrente</b>	<b>182.051.152,91</b>
Uscite straordinarie	150.698,16
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>182.201.851,07</b>
<b>AVANZO ECONOMICO</b>	<b>118.198.910,48</b>
<b>TOTALE A PAREGGIO</b>	<b>300.400.761,55</b>

**PARTE ATTIVA**

<b>CONTRIBUTI</b>	
Contributi ordinari	171.671.795,71
Contributi di riscatto e relativi interessi	6.774.255,92
Trasferimenti da altri Enti per ricongiunzioni ed interessi	4.667.702,69
Contributi dei medici transitati alla dipendenza	58.411.333,12
Sanzioni e penalità	250.532,16
<b>Totale contributi</b>	<b>241.775.619,60</b>
Proventi vari	58.529.172,99
<b>Totale gestione corrente</b>	<b>300.304.792,59</b>
Entrate straordinarie	95.968,96
<b>TOTALE ENTRATE</b>	<b>300.400.761,55</b>

**FONDO DI PREVIDENZA SPECIALISTI ESTERNI**

Analisi del risultato economico dell'esercizio 2007

**PARTE PASSIVA**

<b>PRESTAZIONI</b>	
Pensioni	34.495.193,56
Liquidazioni in capitale	644.444,07
Trasferimenti ad altri Enti per ricongiunzioni	53.530,85
Assegni di malattia	3.228,80
Recupero di prestazioni	-114.137,36
<b>Totale prestazioni</b>	<b>35.082.259,92</b>
Oneri di amministrazione e gestione	6.599.051,61
<b>Totale gestione corrente</b>	<b>41.681.311,53</b>
Uscite straordinarie	47.012,47
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>41.728.324,00</b>

**PARTE ATTIVA**

<b>CONTRIBUTI</b>	
Contributi ordinari	21.456.571,44
Contributi di riscatto e relativi interessi	390.550,81
Trasferimenti da altri Enti per ricongiunzioni ed interessi	74.416,28
Contributi da Società accreditate con il SSN (ex L. 243/04)	1.574.320,34
Sanzioni e penalità	480.363,46
<b>Totale contributi</b>	<b>23.976.222,33</b>
Proventi vari	10.100.797,47
<b>Totale gestione corrente</b>	<b>34.077.019,80</b>
Entrate straordinarie	27.656,78
<b>TOTALE ENTRATE</b>	<b>34.104.676,58</b>
<b>DISAVANZO ECONOMICO</b>	<b>7.623.647,42</b>
<b>TOTALE A PAREGGIO</b>	<b>41.728.324,00</b>

**PATRIMONIO  
IMMOBILIARE DELL'ENTE**

## PATRIMONIO IMMOBILIARE DELL'ENTE

(Valori di bilancio al 31 Dicembre 2007)

N.	Descrizione immobile	Anno di acquisto	Prezzo di acquisto
<b>A) Fabbricati ad uso della Fondazione</b>			
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
<b>Totale A)</b>			<b>1.650.079,79</b>
<b>B) Fabbricati ad uso terzi:</b>			
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 Statilio 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 - Largo Febo, 2 (Hotel "Raphael")	63	338.279,27
20	ROMA - Via Licinio Murena, 12/Viale dei Consoli, 11	63	556.337,70
21	ROMA - Via Carlo Fadda, 23 e 25	63	266.491,76
22	ROMA - Via Francesco Grimaldi, 64	63	323.818,48
23	ROMA - Via G. de' Leva, 37 - Via Cessati Spiriti, 4	64	418.330,09
24	ROMA - Via Luigi Corti, 7	59	41.316,55
25	ROMA - Via Marco Celio Rufo, 12	65	550.026,60
26	ROMA - Via Nocera Umbra, 62 - Via Fonti del Clitunno, 25	67	748.862,50
27	ROMA - Via San Romano, 15	67	410.583,23
28	ROMA - Via G. Ricci Curbastro, 29	68	431.241,51
29	ROMA - Autorimessa Via R.R. Garibaldi, 99/A	69	103.291,38
30	ROMA - Via Pienza, 4/299	72	3.253.678,46
31	ROMA - Via Suvereto, 10/30 - Via Gualterio, 116/122	72	1.910.890,53

Valori rideterminati come da bilancio consuntivo 97	Decrementi per dismissioni	Incrementi 1998/2006 e/o acquisizioni	Incrementi 2007	Valori di Bilancio al 31/12/07
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
<b>12.107.112,15</b>		<b>543.954,42</b>		<b>12.651.066,57</b>
919.809,74		0,00		919.809,74
2.930.988,65		43,95		2.931.032,60
10.947.086,82		419.543,97	16.802,26	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
3.107.857,89		0,00		3.107.857,89
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

## PATRIMONIO IMMOBILIARE DELL'ENTE

(Valori di bilancio al 31 Dicembre 2007)

N.	Descrizione immobile	Anno di acquisto	Prezzo di acquisto
32	ROMA - Via Vaglia, 38 - Via Montaione, 33/41	73	2.051.883,26
33	ROMA - Via Vaglia, 25/37/65 - Via Cinigiano, 8/32	73	2.205.270,96
34	ROMA - Piazza Vinci, 44/49 - Supermercato	78	531.950,61
35	ROMA - Via delle Vigne, 80	79	2.117.473,29
36	ROMA - Via Bosco degli Arvali, 131/169	79	1.755.953,46
37	ROMA - Via Cina, 40	83	11.362.051,78
38	ROMA - Via Grotte di Gregna, 121/137/153	84	9.812.681,08
39	ROMA - Via Eudo Giulio, 3/35	84	16.526.620,77
40	ROMA - Via Canton, 49	84	4.699.757,78
41	ROMA - Via Fosso del Torrino, 45	84	3.847.603,90
42	ROMA - Via Libero Leonardi, 120	85	11.103.823,33
43	ROMA - Via Pescosolido, 16-18-26-140-154-168-180-192	85	12.394.965,58
44	ROMA - Via Carlo Spegazzini, 73 - Via G.A. Cortuso, 40	85	9.967.618,15
45	ROMA - Via G.Bucco, 12/40 - Via P.Gennari, 81	86	5.939.254,34
46	ROMA - Via Luigi Gadola, 20	86	6.972.168,14
47	ROMA - Via Cina, 330	86	10.639.012,12
48	ROMA - Via Francesco Tovaglieri, 185	86	6.145.837,10
49	ROMA - Via Patrizio Gennari, 61/67/76	87	3.511.906,91
50	ROMA - Via Domenico Sansotta, 97 (Uffici)	87	11.413.697,47
51	ROMA - Via Fiume delle Perle, 186/188	87	5.371.151,75
52	ROMA - Via Arnaldo Foschini, 10/20	87	4.157.478,04
53	ROMA - Via Raimondo d'Aronco, 18	87	9.812.681,08
54	ROMA - Via di Torre Gaia, 122/124	88	6.579.660,89
55	ROMA - Via Mar della Cina, 266 (Uffici)	89	4.389.883,64
56	ROMA - Piazza Militari caduti nei lager , 31/57 ex Via di Tor Pagnotta	90	7.127.105,21
57	ROMA - Via Roccaraso 9/13 - Supermercato	90	4.080.009,50
58	ROMA - Via delle Costellazioni, 300	91	6.197.482,79
59	ROMA - Via della Grande Muraglia 46 (ex Comp.Z9-Edificio "D")	92	8.908.881,51
60	ROMA - Via Agostino Magliani, 9/13 (Comp. MONTECERVINO)	92	10.845.594,88
61	ROMA - P.za G.Marconi, 25 "Grattacielo Italia" - Uffici	73	5.681.025,89
62	ROMA - V.le Oceano Pacifico, 71 - Complesso Uffici IBM	74	5.396.974,60
63	ROMA - Via Suvereto, 230/250 -Via Chiala, 125 - Compl. Res.le	76	4.209.123,73
64	ROMA - Complesso immobiliare Loc. "Fontana Candida"	83	11.775.217,30
65	ROMA - Via Igino Giordani, 104 - Uffici	83	3.202.032,77
66	ROMA - Via Barberini, 3 e 11 - Uffici	83	40.283.638,13
67	ROMA - CINECITTA' DUE Ed. U2 - Via Lamaro, 25/39	86	28.611.712,21
68	ROMA - CINECITTA DUE Ed. U3,1 - Via Lamaro, 13/21	86	20.193.464,75
69	LATINA - P.le Gorizia, 19 - 23 - L.go Giovanni XXIII, 3 - 13	65	593.925,43
70	LATINA - Via Eroi del Lavoro, 17	69	134.278,79
71	MILANO - Via Filippo Turati, 29	64	542.279,74
72	MILANO - Via G.Forni, 72/74	64	712.710,52

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Valori rideterminati come da bilancio consuntivo 97	Decrementi per dismissioni	Incrementi 1998-2006 e/o acquisizioni	Incrementi 2007	Valori di Bilancio al 31/12/07
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
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		2.328.832,76		26.455.633,26
15.349.785,93		0,00		15.349.785,93
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		50.238,68		5.314.172,98
5.748.438,49		86.984,13		5.835.422,62

## PATRIMONIO IMMOBILIARE DELL'ENTE

(Valori di bilancio al 31 Dicembre 2007)

N.	Descrizione immobile	Anno di acquisto	Prezzo di acquisto
73	MILANO - Via Sulmona, 23	68	1.807.599,15
74	MILANO - Via Lorenzo Valla, 25	66	826.331,04
75	MILANO - Via Manzoni angolo Via Montenapoleone, 29	68	320.203,28
76	MILANO - Via Sulmona, 11 - Via Tertulliano	69	1.688.814,06
77	MILANO - C.so Como, 15 - Complesso commerciale e Residence "First Residence"	70	2.978.142,52
78	MILANO - C.so di Porta Romana, 64 - Via A.Calimero, 3	72	929.622,42
79	MILANO - P.za Borromeo (Parcheggio sotterraneo)	76	4.751.403,47
80	MILANO - GARBAGNATE MILANESE - Quart. "Quadrifoglio"-V.Milano 125	73	5.164.568,99
81	MILANO - VIMODRONE - Quart."Mediolanum" - Via XI Martiri, 2	74	6.274.951,32
82	MILANO - Via Ripamonti, 42/V.le Toscana	86	15.751.935,42
83	MILANO - Via Bordonì, 8/10	87	4.389.883,64
84	MILANO - BASIGLIO - Residenza "IL SOLCO"	84	11.702.913,33
85	MILANO - BASIGLIO - Residenza "RIO NUOVO" Edif. (31/3)	88	6.042.545,72
86	MILANO - BASIGLIO - Residenza "RIO NUOVO" Edif. (31/2)	89	8.624.830,21
87	MILANO - V. Manzoni, 40-42/Via Borgospesso, 19 "Galleria Manzoni" (Teatro-Cin.Neg.)	71	1.353.117,08
88	MILANO - Via Montegrappa, 3/5 - Via Melchiorre Gioia	78	17.043.077,67
89	MILANO - V.le Brenta, 27/29	81	16.913.963,45
90	MILANO - Via Meravigli, 12/14 - Via Camperio, 1/5	80	38.217.810,53
91	MILANO - Via Lampedusa, 13	76	12.911.422,48
92	MILANO - Via Toffetti, 121	76	4.648.112,09
93	MILANO - Via Cavriana, 14	75	5.164.568,99
94	MILANO - Via Medici del Vascello, 14/26	75	17.301.306,12
95	MILANO - Via Viviani, 10/12 - Via Bordonì, 4/6	77	11.697.748,76
96	MILANO - Via Viviani, 8 - Via Adda, 11 - Via Cornalia, 11	77	13.744.983,91
97	MILANO - Via Roncaglia, 8 - Uffici	78	
98	MILANO - Via Costanza, 12/19-Via Gessi, 8-Via Leto, 3/5 - Uffici	78	
99	MILANO - Via Villoresi, 11/13/15 - Uffici	78	
100	MILANO - Via Cavriana, 20 - Uffici	86	33.569.698,44
101	MILANO - Via Lampedusa, 11/A - Uffici	86	42.583.978,47
102	MILANO - Via Bordonì, 2 - Uffici	86	7.150.862,22
103	MILANO - Via Bordonì, 12 - Abitazioni	86	2.778.021,66
104	MILANO - Via Cornalia, 7/9 "Hotel Class"	86	13.169.650,93
105	MILANO - Via Lorenteggio, 257 - Uffici / Magazzini / Usi diversi	86	173.013.061,19
106	SEGRATE (MI) - Compr. "Milano Oltre" Ed. "Donatello"	89	2.494.486,82
107	SEGRATE (MI) - Compr. "Milano Oltre" Ed. "Raffaello" Sc. A - V.Cassanese	90	5.784.317,27
108	SEGRATE (MI) - Centro Dir.le "Milano Oltre" "PALAZZO TIGLI" Sc. B	91	9.115.464,27
109	ASSAGO (MI) - Località "MILANOFIORI" - Uffici	80	9.554.452,63
110	CORSICO (MI) - Via di Vittorio, 32 - Uffici	81	59.392.543,40
111	OPERA (MI) -Loc." Noverasco "-Compl. comm.le res.le - Via Sporting Mirasole /Via Fermi	75	31.503.870,84
112	CUSAGO (MI) - V.le Europa, 50 - Magazzino	85	26.112.060,82

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Valori rideterminati come da bilancio consuntivo 97	Decrementi per dismissioni	Incrementi 1998-2006 e/o acquisizioni	Incrementi 2007	Valori di Bilancio al 31/12/07
21.025.865,97		235.743,79		21.261.609,76
5.470.252,39		107.012,97		5.577.265,36
2.563.855,66		2.326,15		2.566.181,81
18.328.946,89		141.210,52		18.470.157,41
10.950.131,00		1.350.235,95		12.472.038,07
10.845.594,88		67.346,88		10.912.941,76
9.915.972,46		1.443.623,67		11.359.596,13
25.951.579,07		397.263,37		26.348.842,44
31.198.541,53		103.460,87		31.302.002,40
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
24.735.225,15		776.797,70		25.512.022,85
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		763.376,16		17.652.878,27
43.229.399,83	10.900.523,11	3.978.799,33		36.307.676,05
22.740.423,60		98.918,33		22.839.341,93
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		847.100,54		6.911.213,50
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		3.582.871,67		45.914.994,48
12.433.849,07		0,00		12.433.849,07
2.451.162,48		0,00		2.451.162,48
12.338.191,58		0,00		12.338.191,58
140.528.309,58		34.940,76		140.563.250,34
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		483.853,43		13.700.158,90
34.970.353,41		3.959.205,24	265.600,19	39.195.158,84
105.641.470,66	10.826.458,45	1.749.907,85		96.564.920,06
33.904.273,41		1.895.652,55		35.799.925,96

## PATRIMONIO IMMOBILIARE DELL'ENTE

(Valori di bilancio al 31 Dicembre 2007)

N.	Descrizione immobile	Anno di acquisto	Prezzo di acquisto
113	MONTEGROTTO TERME (PD) - Alb. "Montecarlo" - V.le Stazione	74	908.964,14
114	MONTEGROTTO TERME (PD) - Alb. Termale "Caesar" - Via Aureliana	79	3.098.741,39
115	ABANO TERME (PD) - Grand Hotel "Orologio"	83	24.273.474,26
116	FIRENZE - Via Piagentina, 25/27	73	542.279,74
117	FIRENZE - Piazza Bellosguardo, 11 (Villa dell'Ombrellino)	74	258.228,45
118	FIRENZE - Via Senese, 31- Via Dante da Castiglione, 33	74	1.971.315,98
119	PISA - Via Beato Cottolengo, 8	71	568.102,59
120	PISA - Via San Michele degli Scalzi/Via Cuppari - Abitazioni	86	36.771.731,22
121	VENARIA REALE (TO) - C.so Puccini/Via Verga	92	16.526.620,77
122	VENARIA REALE (TO) - Via Verga/Via Guicciardini	92	17.352.951,81
123	LA THUILE (AO) - Lotto "Le Suches" - Ristorante	82	103.136.442,75
124	LA THUILE (AO) - Lotto "E" - Residence	82	
125	LA THUILE (AO) - Lotti "H-IL" - Albergo	82	
"	LA THUILE (AO) - Lotto "F" - Residence	82	
126	LA THUILE (AO) - Lotto "G"	82	
"	LA THUILE (AO) - Lotto "O" - Residence	82	
"	LA THUILE (AO) - Lotto "CS" - Centro Sportivo	82	
127	NOVARA - Via S.Francesco D'Assisi, 12	88	2.530.638,81
128	NAPOLI - Centro Direz. Via Taddeo da Sessa - Ed. C8 Torre Azzurra - App.ti	89	24.789.931,16
129	LACCO AMENO (NA) - Hotel "Terme di Augusto" - Viale Campo, 18	81	12.911.422,48
130	GENOVA - Centro Direz. di S.Benigno - Torre di Francia - Via di Francia	91	14.512.438,86
<b>TOTALE B)</b>			<b>1.221.006.587,88</b>
<b>C) Immobili dati in Usufrutto</b>			
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	MILANO - Via Don Sturzo, 45 - Hotel "Executive"	81	40.283.638,13
6	MILANO - Via Trivulzio, 6/8 - Via Parmigianino, 13/15 - Uffici / Abitazioni - "Hotel De Angeli"	86	11.935.318,94
7	SEGRATE (MI) - Via Fratelli Cervi - Residence e Albergo	78	16.397.506,55
8	PIEVE EMANUELE (MI) - V.le dei Pini, 3 - Residence Ripamonti	80	35.119.069,14
9	PIEVE EMANUELE (MI) - V.le dei Pini, 1 - Compl. Alberg. e C.Sportivo	83	22.724.103,56
10	MONTEGROTTO TERME (PD) - Alb.Termale "Des Bains" - V. Mezzavia	74	1.198.180,01
11	ABANO TERME (PD) - Alb. Termale "Magnolia" - Via Volta, 6	79	6.455.711,24
12	VILLASIMIUS (CA) - Complesso Turistico Alberghiero	74	5.835.962,96
13	MILANO - Via Tocqueville, 7/D/C.so Como, 15 (UNA HOTEL)	70	378.827,32
14	MILANO - Via Lampedusa, 11/A - (Hotel Quark)	86	52.444.090,96
<b>TOTALE C)</b>			<b>220.405.702,27</b>

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Valori rideterminati come da bilancio consuntivo 97	Decrementi per dismissioni	Incrementi 1998-2006 e/o acquisizioni	Incrementi 2007	Valori di Bilancio al 31/12/07
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
5.681.025,89		58.035,09		5.739.060,98
12.974.621,31	2.291.198,94	121.439,88		10.804.862,25
6.275.229,69	3.547.503,68	0,00		2.727.726,01
35.909.568,28		9.203,26		35.918.771,54
17.250.660,12		0,00		17.250.660,12
18.107.535,36		0,00		18.107.535,36
		0,00		
		0,00		
		0,00		
121.374.069,66		12.642.245,15		134.016.314,81
		0,00		
		0,00		
		0,00		
3.001.203,21		82.770,36		3.083.973,57
11.135.843,66		0,00		11.135.843,66
39.795.741,30		1.593.734,62		41.389.475,92
15.964.786,42		0,00		15.964.786,42
<b>2.027.726.159,20</b>	<b>27.565.684,18</b>	<b>59.761.031,73</b>	<b>282.402,45</b>	<b>2.064.788.405,31</b>
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		1.427.246,81		25.304.691,59
52.164.888,88		4.406.240,08		56.571.128,96
10.302.345,83		1.065.441,15		11.367.786,98
29.766.322,17		2.892.141,74		32.658.463,91
49.511.662,79		3.280.282,17		52.791.944,96
24.747.536,29		5.039.394,30		29.786.930,59
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		171.671,12		1.586.475,03
56.546.387,49		4.412.824,99		56.546.387,49
<b>324.846.171,78</b>		<b>58.292.151,14</b>		<b>378.553.826,81</b>

**PATRIMONIO IMMOBILIARE DELL'ENTE**

(Valori di bilancio al 31 Dicembre 2007)

N.	Descrizione immobile	Anno di acquisto	Prezzo di acquisto
<b>D) Terreni Edificabili</b>			
1	MILANO - Area edificabile - Via di Loreteggio	95	9.296,22
<b>TOTALE D)</b>			<b>9.296,22</b>
<b>E) Migliorie - Opere in corso di esecuzione</b>			
<b>F) Fabbricati in corso di costruzione</b>			
1	ROMA - P.zza Vittorio		
<b>TOTALE F)</b>			
<b>G) Unità Immobiliari</b>			
1	LATINA - C.so della Repubblica/Via C. Alberto		
2	COLLEGNO (TO) - Via Vittime di Bologna		
<b>TOTALE G)</b>			
<b>TOTALE IMMOBILI (A+B+C+D+E+F+G)</b>			

Valori rideterminati come da bilancio consuntivo 97	Decrementi per dimissioni	Incrementi 1998-2006 e/o acquisizioni	Incrementi 2007	Valori di Bilancio al 31/12/07
9.296,22				9.296,22
<b>9.296,22</b>				<b>9.296,22</b>
				<b>7.154.451,57</b>
				104.049.400,39
				<b>104.049.400,39</b>
				300.976,68
				260.342,65
				<b>561.319,33</b>
				<b>2.567.767.766,20</b>

PAGINA BIANCA

## **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Composizione e Valutazione al 31.12.2007

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE o QUANTITÀ	COSTO MEDIO PONDERATO	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
IT0000784196	AZIONI BANCA POPOLARE DI SONDRIO	134.400	5,948	799.350,0€
	<b>Totale azioni</b>			<b>799.350,0€</b>
XS0187723969	ABBACUS SIM OBBLIGAZIONI CORSAIR FINANCE 25/10/2032	10.000.000	100,000	10.000.000,00€
XS0146060842	ABN AMRO BANK DIVIDEND DAX/DAX 05/04/2022	15.000.000	100,000	15.000.000,00€
XS0261262157	ABN AMRO Reverse Coupon Note Linked basket 26/07/2021	70.000.000	100,000	70.000.000,00€
XS0187695225	ABN AMRO SELECT DIVIDEND DJ EURO STOXX 20/03/2017	10.000.000	100,000	10.000.000,00€
XS0243298287	ALLEGRO INVESTMENT CORP SA DJ Eurostoxx50 Stability Note 3y 06/02/09	25.000.000	100,000	25.000.000,00€
XS0261565138	ANTHRACITE RATED INV 100% PRINCIPAL PROTECTED EUR NOTES LINKED TO THE THARCON MANAGER ALPHA RISK SCORE FUND 26/07/2018	45.000.000	100,000	45.000.000,00€
IT0003109987	B. C. A. MEDIOCREDITO SUB STEP-UP 2001/11	4.132.000	100,000	4.132.000,00€
IT0003950828	BANCA NUOVA INFLAZIONE EUROPEA E CMS LINKED 10/11/2015	10.000.000	100,000	10.000.000,00€
IT0004148968	BANCA NUOVA MEMORY TECHNOLOGICAL STOCKS LINKED 20/11/2013	10.000.000	100,000	10.000.000,00€
IT0004193758	BANCA NUOVA S.p.A. 86.a emissione MEMORY 10Y 2007 - 2017	10.000.000	100,000	10.000.000,00€
IT0003754170	BANCA POPOLARE DI VICENZA 2004/14 INFLAZIONE EUROPEA CMS LINKED	10.000.000	100,000	10.000.000,00€
IT0003703136	BANCA POPOLARE DI VICENZA EQUITY MEMORY 13/08/2010	5.000.000	100,000	5.000.000,00€
XS0273484088	BANCO ESPANOL DE CREDITO Range Accrual 15Y linked to GBP10Y CMS EUR10Y CMS 06/11/2006	10.000.000	100,000	10.000.000,00€
XS0126129666	BANQUE ET CAISSE D' EPARGNE DE L'ETAT- LUXEMBOURG SU LOWER TIER 2001/16	25.000.000	100,000	25.000.000,00€
XS0335455928	BARCLAYS 6Y COMMODITIES 11/12/2013	20.000.000	100,000	20.000.000,00€
XS0201293445	BARCLAYS BANK – 8 YEAR SAPHIR PROTECTED NOTE ON A BASKET OF 6 INDICES 28/09/2012	15.000.000	100,000	15.000.000,00€
XS0243916128	BARCLAYS BANK 9Y EUR PRINCIPAL PROTECTED NOTE linked to the DFD Innohedge Fund 27/02/2015	20.000.000	100,000	20.000.000,00€
XS0285465307	BARCLAYS BANK PLC 12Y EUR Principal Protected Note linked to Income Plus (EUR) Index 08/02/2019	5.000.000	100,000	5.000.000,00€
XS0294148829	BARCLAYS BANK PLC 12Y EUR Principal Protected Note linked to Income Plus (EUR) Index 08/04/2019	5.000.000	100,000	5.000.000,00€
XS0285465729	BARCLAYS BANK PLC 12Y USD Principal Protected Note linked to Income Plus (USD) Index 08/02/2019	5.000.000	100,000	3.865.780,11€
XS0261579782	BARCLAYS BANK PLC USD 17Y MAXI SNOW BALL NOTE 21/07/2023	50.000.000	100,000	39.901.045,40€

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

QUOTAZIONE 31/12/2007	VALORE DI MERCATO	SCARTI DI EMISSIONE	SVALUTAZIONI E RIPRESE DI VALORE	BILANCIO 2007
9,965	1.339.296,00			799.350,00
	<b>1.393.920,00</b>			<b>799.350,00</b>
105,46	10.546.000,00			10.000.000,00
102,39	15.358.500,00			15.000.000,00
101,38	70.966.000,00			70.000.000,00
99,43	9.943.000,00			10.000.000,00
100,73	25.182.500,00			25.000.000,00
93,24	41.958.000,00			45.000.000,00
100,98	4.172.493,60			4.132.000,00
84,20	8.420.000,00			10.000.000,00
85,40	8.540.000,00			10.000.000,00
79,25	7.925.000,00			10.000.000,00
88,75	8.875.000,00			10.000.000,00
101,70	5.085.000,00			5.000.000,00
95,00	9.500.000,00			10.000.000,00
94,70	23.675.000,00			25.000.000,00
98,50	19.700.000,00			20.000.000,00
110,94	16.641.000,00			15.000.000,00
95,71	19.142.000,00			20.000.000,00
101,50	5.075.000,00			5.000.000,00
102,00	5.100.000,00			5.000.000,00
99,00	3.394.363,30			3.865.780,11
99,00	33.943.633,00			39.901.045,41

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

## Composizione e Valutazione al 31.12.2007

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE o QUANTITÀ	COSTO MEDIO PONDERATO	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
XS0208332113	BEAR STEARNS 6Y EURO NOTE LINKED TO GOLD & EUR/USD FX RATE 15.12.2010	10.000.000	100,000	10.000.000,000
XS0209040970	BEAR STEARNS CMS SPREAD NOTE 5.1.2020	20.000.000	99,500	19.900.000,000
XS0287598279	BNP PARIBAS 10Y Driver on Stocks Basket (EUR) 100% Capital protected 20/02/2017	10.000.000	100,000	10.000.000,000
XS0166881424	BNP PARIBAS 5,25% 16.4.2013	10.000.000	99,250	9.925.000,000
XS0339487566	BNP PARIBAS 5Y MILLENIUM ER CERTIFICATE 13/12/2012	20.000.000	100,000	20.000.000,000
XS0274190973	BNP PARIBAS EMTN 10Y DJ EUROSTOXX 50 15/11/2016	15.000.000	100,000	15.000.000,000
XS0208623198	BNP PARIBAS EMTN LINKED TO THE FUND RUBICON EURO SHARES 22.12.2014	20.000.000	100,000	20.000.000,000
XS0212765704	CLASS DBLCI-MR ER NOTE 20.3.2015	50.000.000	100,000	50.000.000,000
FR0010206300	COMPAGNIE FINANCIERE DU CREDIT MUTUEL TITANIUM 2 28/12/2015	40.000.000	99,300	39.720.000,000
XS0200159001	CORSAIR FINANCE 8 Y NOTES LINKED TO OPUS MULTI STRATEGY FUND OF HEDGE FUNDS 21.09.12	49.275.000	100,000	49.275.000,000
XS0243385688	CORSAIR FINANCE No.6 Ltd Rotating SPI Basket on a Static Port. Note 20/03/2016	30.000.000	100,000	30.000.000,000
XS0254468019	CORSAIR FINANCE SPI ROTATOR ON S&P FUNDS ON A STATIC PORTFOLIO NOTE 17/06/2016	74.000.000	100,000	74.000.000,000
XS0172778713	CREDIT LYONNAIS DFD ENHANCED INCOME BOND 2014	40.000.000	100,000	40.000.000,000
XS0182768365	CREDIT LYONNAIS EMTN OPPORTUNITY 2010	20.000.000	100,000	20.000.000,000
XS0246618572	CREDIT SUISSE EUR 5Y METAL PROTECTED 14/03/2011	30.000.000	100,000	30.000.000,000
XS0308850238	CREDIT SUISSE GBP/EUR CMS 10 RANGE ACCRUAL 6/8/2022	30.000.000	96,000	28.800.000,000
XS0291962578	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL principal protected notes due 2019 with dynamic asset allocation linked to the performance of a dedicated mutual fund basket reference portfolio	20.000.000	100,000	20.000.000,000
XS0275057833	DEUTSCHE BANK 10Y PLATINUM COMMODITY DYNAMIC PARTICIPATION NOTE 21/11/2016	10.000.000	100,000	10.000.000,000
XS0221912412	DEUTSCHE BANK 10Y PRINCIPAL PROTECTED QUANTO NOTE LINKED TO BASKET OF ETFs 28/6/15	100.000.000	100,000	100.000.000,000
XS0256436311	DEUTSCHE BANK STRNT 13/06/2016	15.000.000	100,000	15.000.000,000
XS0233384832	DEUTSCHE BANK WATER BOND CAPITAL GUARANTEED WITH 1% PER YEAR AND ASIAN CALL AT EXPIRY 03/11/2012	10.000.000	100,000	10.000.000,000
XS0257738533	DEXIA CREDIOP 23/06/2011	10.000.000	100,000	10.000.000,000
XS0297117805	DEXIA CREDIT LOCAL DCL CMS TARN 2007 - 2022	35.000.000	100,000	35.000.000,000
XS0309481819	DRESDNER BANK PRINCIPAL PROTECTED HIGH GROWTH 06/07/2015	35.000.000	100,000	35.000.000,000
XS0243441853	EIRLES II Ltd 7Y NOTE WITH "CHINA GROWTH" PAYOFF TO AAA LEVERAGED SUPERSENIOR 28/02/2013	15.000.000	100,000	15.000.000,000
XS0275159167	EIRLES TWO 10Y EUR MOMENTUM CPPI 06/12/2016	35.000.000	100,000	35.000.000,000

QUOTAZIONE 31/12/2007	VALORE DI MERCATO	SCARTI DI EMISSIONE	SVALUTAZIONE E RIPRESE DI VALORE	BILANCIO 2007
85,00	8.500.000,00			10.000.000,00
82,00	16.400.000,00	6.666,66		19.919.908,72
98,00	9.800.000,00			10.000.000,00
104,00	10.400.000,00	7.500,00		9.960.321,92
100,00	20.000.000,00			20.000.000,00
93,36	14.004.000,00			15.000.000,00
97,18	19.436.000,00			20.000.000,00
120,15	60.075.000,00			50.000.000,00
88,50	35.400.000,00	26.666,00		39.786.665,33
100,00	49.275.000,00			49.275.000,00
93,70	28.110.000,00			30.000.000,00
99,25	73.445.000,00			74.000.000,00
82,17	32.868.000,00			40.000.000,00
94,13	18.826.000,00			20.000.000,00
103,35	31.005.000,00			30.000.000,00
75,81	22.743.000,00	96.657,53		28.896.657,53
93,09	18.618.000,00			20.000.000,00
125,80	12.580.000,00			10.000.000,00
97,60	97.600.000,00			100.000.000,00
96,30	14.445.000,00			15.000.000,00
97,80	9.780.000,00			10.000.000,00
93,67	9.367.000,00			10.000.000,00
87,36	30.576.000,00			35.000.000,00
96,00	33.600.000,00			35.000.000,00
109,50	16.425.000,00			15.000.000,00
51,00	17.850.000,00			35.000.000,00

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Composizione e Valutazione al 31.12.2007

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE o QUANTITÀ	COSTO MEDIO PONDERATO	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
XS0238703390	ETHICAL CDO I SERIES 5 2005 - 22/12/2015	30.000.000	100,000	30.000.000,000
XS0180217498	FORTIS LUXEMBOURG USD 18/11/2013	5.000.000	99,500	4.179.969,753
XS0274130136	GOLDMAN SACHS CPPI Target Redemption note on an Energy Basket 09/11/2016	35.000.000	100,000	35.000.000,000
XS0251442959	HSBC BANK Plc EUR 12Y BRIC MARKETS NOTE 26/04/2018	30.000.000	100,000	30.000.000,000
XS0133963024	IRISH LIFE PERMANENT SUB IRELAND 2001/11	18.000.000	100,000	18.000.000,000
XS0273975499	JP MORGAN 10Y RANGE ACCRUAL SNOWBALL 15/11/2016	10.000.000	99,250	7.758.755,472
XS0334928636	JP MORGAN 10Y SPI TARN GLOBAL INDICES 13/12/2017	20.000.000	100,000	20.000.000,000
XS0310440069	JP MORGAN 10Y TARGET SPI NOTE on CUSTOM YIELD ALPHA 8 BASKET 10/09/2017	20.000.000	100,000	20.000.000,000
XS0243328290	JP MORGAN 10Y TARN SPI NOTE LINKED TO A DYNAMIC BASKET 15/02/2016	20.000.000	100,000	20.000.000,000
XS0294986103	JP MORGAN 9Y TARN SPI Note on JP Morgan INCOMEFX EUR 20/06/2016	20.000.000	100,000	20.000.000,000
XS0241451581	KOMMUNALKREDIT AUSTRIA 10Y ALTERNATIVE ENERGY BOND 06/02/2016	10.000.000	100,000	10.000.000,000
XS0233362788	LLOYDS 15 YR USD SNOWBALL NOTE 03/11/2020	10.000.000	98,000	8.194.665,106
XS0273160266	MAGNOLIA FINANCE Plc Centurus Notes Linked to Schroder ISF 08/11/2016	35.000.000	100,000	35.000.000,000
XS0226409687	MAN BLUECREST Ltd 30/09/2018	25.000.000	100,000	25.000.000,000
XS0261709744	MEDIOBANCA 7Y NOTE LINKED INFLATION TSE REIT 18/07/2013	15.000.000	100,000	15.000.000,000
XS0323461037	MEDIOBANCA GLOBAL EMERGING CURRENCY 2007-2013	10.000.000	100,000	10.000.000,000
XS0248828450	MEDIOBANCA KAIROS MULTISTRATEGY HEDGE 2006-2014	20.000.000	100,000	20.000.000,000
XS0208725944	MEDIOBANCA TITANIUM 10Y EMTN LINKED TO A 20 SHARE BASKET 22.12.2014	60.000.000	99,900	59.940.000,000
XS0133872498	MELIORBANCA SUB STEP/UP 2001/11	12.393.600	100,000	12.393.600,000
XS0270480139	MERRILL LYNCH 5Y INCOME PLUS NOTE	20.000.000	100,000	20.000.000,000
XS0233693463	MERRILL LYNCH PROTECTED PERMAL FX NOTE 24/10/2015	15.000.000	100,000	15.000.000,000
XS0207813600	ROYAL BANK OF SCOTLAND 10Y EUR RANGE ACCRUAL NOTE 02/01/2015	15.000.000	100,000	15.000.000,000
XS0238128861	ROYAL BANK OF SCOTLAND EMTN SR 2481 2005 - 28/12/2021	30.000.000	100,000	30.000.000,000
XS0248509357	SAPHIR FINANCE Plc - OAK HARBOUR 20/03/2016	20.000.000	99,400	19.880.000,000
XS0261327034	SAPHIR FINANCE Plc - OAK HARBOUR III Credit Linked Synthetic Portfolio notes with a Reserve Coupon linked to the Global Large Cap Ethical Index 20/09/2016	15.000.000	100,000	15.000.000,000
XS0233328508	SGA ALM OPTIMIZER CLN TO SAN PAOLO IMI 21/12/2015	50.000.000	99,800	49.900.000,000
XS0312007338	SGA ALPHA MEDICAL ACCELERATOR CLN 11/09/2017	60.000.000	96,000	57.600.000,000
XS0190924539	SGA CALL ON MAX 8 COUPON 19/08/2014	20.000.000	100,000	20.000.000,000
XS0165537944	SGA CREDIT LINKED 01.04.2009	35.000.000	100,900	35.315.000,000
XS0249385732	SGA ETERNAL CREDIT LINKED NOTES 30/03/2016	20.000.000	100,000	20.000.000,000
XS0276351995	SGA MEMENTHIS ALPHA CLN MORGAN STANLEY 28/11/2016	25.000.000	100,000	25.000.000,000
XS0171445967	SGA SMERALDO 10Y INFLATION LINKED 03/13	40.000.000	100,500	40.200.000,000

QUOTAZIONE 31/12/2007	VALORE DI MERCATO	SCARTI DI EMISSIONE	SVALUTAZIONE E RIPRESE DI VALORE	BILANCIO 2007
75,27	22.581.000,00			30.000.000,00
100,25	3.437.221,42	1.698,25		4.236.411,58
104,40	36.540.000,00			35.000.000,00
129,64	38.892.000,00			30.000.000,00
101,80	18.324.000,00			18.000.000,00
98,00	6.720.153,60	5.094,75		7.764.567,88
100,00	20.000.000,00			20.000.000,00
101,30	20.260.000,00			20.000.000,00
98,10	19.620.000,00			20.000.000,00
98,40	19.680.000,00			20.000.000,00
98,00	9.800.000,00			10.000.000,00
99,00	6.788.726,60	9.057,33		8.197.865,12
101,85	35.647.500,00			35.000.000,00
105,77	26.442.500,00			25.000.000,00
106,41	15.961.500,00			15.000.000,00
92,65	9.265.000,00			10.000.000,00
93,35	18.670.000,00			20.000.000,00
100,00	60.000.000,00	6.000,00		59.958.147,94
100,81	12.493.988,16			12.393.600,00
93,43	18.686.000,00			20.000.000,00
87,15	13.072.500,00			15.000.000,00
90,51	13.575.900,00			15.000.000,00
78,00	23.400.000,00			30.000.000,00
98,57	19.714.000,00	12.000,00		19.901.139,73
94,99	14.248.500,00			15.000.000,00
91,00	45.500.000,00	9.845,87		49.921.229,26
94,00	56.400.000,00	106.292,19		57.706.292,19
97,00	19.400.000,00			20.000.000,00
100,60	35.210.000,00	-52.500,00		35.065.445,20
86,60	17.320.000,00			20.000.000,00
86,60	21.650.000,00			25.000.000,00
112,50	45.000.000,00	-20.000,00		40.109.917,81

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

## Composizione e Valutazione al 31.12.2007

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE o QUANTITÀ	COSTO MEDIO PONDERATO	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
XS0233217859	SGA TURQUOISE ENHANCED EURO 2015 CLN TO UNICREDITO ITALIANO 23/10/2015	35.000.000	100,000	35.000.000,000
XS0157958918	SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE NV SMERALDO 9Y 3% GUARANTEED. 02/11	25.000.000	100,950	25.237.500,000
XS0261107261	SVENSK EXPORTKREDIT NOMURA 7Y TSEREIT LINKED NOTES 19/07/2013	15.000.000	100,000	15.000.000,000
XS0181479477	TER FINANCE 1.13 10/01/2013	50.000.000	107,000	53.500.000,000
XS0163367187	TER FINANCE 1.17 z.c. 18/12/2023	40.000.000	100,000	40.000.000,000
XS0181479394	TER FINANCE B.V. 1.15 24-apr-2014	50.000.000	107,000	53.500.000,000
XS0259719572	TER FINANCE Frn (JERSEY) LIMITED SERIES 2 20/07/2016	50.000.000	100,000	50.000.000,000
XS0279156714	TER FINANCE Frn (JERSEY) LIMITED SERIES 3 29/12/2016	35.000.000	100,000	35.000.000,000
XS0235773644	TER FINANCE FRN 23/11/2017	100.000.000	100,000	100.000.000,000
XS0153118608	TER FINANCE HEDGE FUND SHARES 1.11 01/11/23	30.000.000	100,000	30.000.000,000
XS0244529482	UBS AG JERSEY BRANCH-FAST NOTES 21/04/2016	30.000.000	98,500	29.550.000,000
XS0336628150	UNICREDITO 10Y GLOBAL SHIPPING SELECT INDEX 21/12/2017	10.000.000	100,000	10.000.000,000
XS0206078825	XELO II "CAMELOT" 20/03/2013	37.500.000	100,000	37.500.000,000
XS0324333086	XELO PUBLIC LIMITED COMPANY 20/12/2017	140.000.000	100,000	140.000.000,000
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>				<b>2.537.168.315,85</b>
<b>TOTALE</b>				<b>2.537.967.665,85</b>

QUOTAZIONE 31/12/2007	VALORE DI MERCATO	SCARTI DI EMISSIONE	SVALUTAZIONE E RIPRESE DI VALORE	BILANCIO 2007
92,00	32.200.000,00			35.000.000,00
100,00	25.000.000,00	-26.388,89		25.102.551,94
104,59	15.688.500,00			15.000.000,00
114,72	57.360.000,00	-383.863,20		51.929.841,76
109,40	43.760.000,00			40.000.000,00
108,95	54.475.000,00	-336.449,70		52.123.782,46
108,52	54.260.000,00			50.000.000,00
100,88	35.308.000,00			35.000.000,00
111,07	111.071.000,00			100.000.000,00
106,15	31.845.000,00			30.000.000,00
90,00	27.000.000,00	45.000,00		29.632.641,40
100,00	10.000.000,00			10.000.000,00
99,40	37.275.000,00			37.500.000,00
71,00	99.400.000,00			140.000.000,00
	<b>2.443.213.479,68</b>			<b>2.534.280.813,29</b>
	<b>2.444.552.775,68</b>			<b>2.535.080.163,29</b>

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### ALTRI INVESTIMENTI - POLIZZE ASSICURATIVE A RICAPITALIZZAZIONE

Valutazione al 31.12.2007

DESCRIZIONE	PREMI ASSICURATIVI	RIVALUTAZIONI ESERCIZI PRECEDENTI	RIVALUTAZIONE ESERCIZIO 2007	DIFFERENZE DA CAMBIO	VALORE DI BILANCIO 2007
POLIZZA RISPARMIO E PREVIDENZA N. 15801 (EX EUROSAV)	9.940.000,00	561.693,82	353.512,66		10.855.206,48
RAS BANK IN USD N. 791170	8.771.366,05	117.227,92	115.658,17	-1.176.142,54	9.004.252,14
POLIZZA PERSONA LIFE N. 3000021	4.970.000,00		126.238,00		5.096.238,00
<b>TOTALE POLIZZE</b>	<b>23.681.366,05</b>	<b>678.921,74</b>	<b>595.408,83</b>	<b>-1.176.142,54</b>	<b>24.955.696,62</b>

### PARTECIPAZIONI

Valutazione al 31.12.2007

DESCRIZIONE	CONFERIMENTO INIZIALE C/CAPITALE SOCIALE	CONFERIMENTI SUCCESSIVI C/CAPITALE SOCIALE	VARIAZIONE PATRIMONIO NETTO ESERCIZI PRECEDENTI (UTILI/PERDITE)	VARIAZIONE PATRIMONIO NETTO ESERCIZIO 2007 (UTILI/PERDITE)	VALORE DI BILANCIO 2007
<b>PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE</b>					
Enpam REAL ESTATE - CONTROLLATA	40.000.000,00	24.000.000,00	-4.215.887,00	-811.654,14	58.972.458,86
CAMPUS BIOMEDICO	4.995.000,00			7.663,43	5.002.663,43
FONDO IMMOBILIARE MICHELANGELO	2.600.000,00				2.600.000,00
FONDO IMMOBILIARE IPPOCRATE	300.000,00	920.848.886,64			921.148.886,64
<b>TOTALE</b>	<b>47.895.000,00</b>	<b>944.848.886,64</b>	<b>-4.215.887,00</b>	<b>-803.990,71</b>	<b>987.724.008,93</b>

### PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

DESCRIZIONE	CONFERIMENTI AL 31/12/2007	CONFERIMENTI SUCCESSIVI	RISCATTO QUOTE PARTECIPAZIONE	VALORE DI BILANCIO 2007
FONDO ABSOLUTE SCA	9.037.904,00		-3.579.624,00	5.458.280,00
FONDO CHIUSO "INTERBANCA INVESTIMENTI SUD"	5.000.000,00			5.000.000,00
FONDO CHIUSO DI INVESTIMENTO MOBILIARE QUADRIVIO NEW OLD ECONOMY	8.000.000,00			8.000.000,00
THE EUROPEAN SMALL CAPS COMPANY LIMITED	4.101.065,96		-3.066.564,13	1.034.501,83
DGPA CAPITAL	20.000.000,00			20.000.000,00
<b>TOTALE</b>	<b>46.138.969,96</b>	<b>-</b>	<b>-6.646.188,13</b>	<b>39.492.781,83</b>
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>				<b>1.027.216.790,76</b>

**ATTIVITÀ FINANZIARIE  
NON IMMOBILIZZATE**

## GESTIONI PATRIMONIALI

Titoli di Stato - Composizione e Valutazione al 31.12.2007

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO STORICO
IT0004009673	BTP- AG 01/2021 3.75	13.621.000	95,30877
IT0004019581	BTP-AG 01/2016 3,7	20.525.000	96,75204
IT0003618383	BTP 08/14 4,25%	7.000.000	103,21452
IT0001224309	BTP-MG 01 98/08 5%	10.100.000	104,70513
IT0003844534	BTP-AG 1 /15 3,75%	5.000.000	99,94741
IT0004112816	BTP-ST 09/11 3,75%	7.754.000	97,77188
IT0003472336	BTP-AG 01 03/13 4,25	4.440.000	104,78457
IT0003934657	BTP 01 FB 2037	2.560.000	86,64576
IT0001448619	BTP-NV 01 99/10 5.5%	1.514.000	107,97141
IT0004164775	BTP 01FEB2017 4%	20.309.000	96,00319
IT0004220627	BTP 04/07-12 4%	5.000.000	99,31276
IT0004101447	CCT-LG 2013 TV	15.016.000	100,47410
IT0004224041	CCT-MZ 01 2014 TV	9.786.000	100,52602
IT0001273363	BTP-MG 01 98/09 4,5%	1.500.000	102,34760
IT0004085210	BTP-ST 15 2017 2,	500.000	104,86486
IT0003658009	CCT-MG.01/2011 TV	13.341.000	100,39346
IT0003190912	BTP-FB 01 01/12 5%	1.160.000	103,97395
IT0003993158	CCT-NOV 01/12 TV	1.034.000	100,58150
IT0003858856	CCT-MZ 01 2012 TV	1.040.000	100,43544
IT0004196918	BTP 4% 01/03/07-10	1.519.000	99,75347
IT0004290018	BOT 14 NV 08 A	2.630.000	96,55955
IT0004282783	BOT APR 2008 S	1.961.000	98,71728
IT0003605380	CCT-DC 03/ 2010 TV%	6.883.000	100,19461
IT0003746366	CCT-NV 01 04/11 TV	1.460.000	100,19387
IT0004051055	CTZ 04/06 05/08	6.148.000	97,88272
IT0004244809	CTZ 30 GN 09	6.600.000	93,96952
IT0004166812	ITALY C.T.Z. 07/31.1	8.689.000	95,88584
IT0003532097	BTP 15.09.2008 3,50%	2.100.000	99,37526
IT0003242747	BTP-AG 01 17 5.25%	2.400.000	105,27041
IT0003872923	BTP-GN 05/10	7.041.000	96,60192
IT0003652077	BTP-AP 15 04/09 3%	4.592.000	99,73258
IT0004085244	BTP 15/06/06-09 3,75	13.902.000	99,54370
IT0004026297	BTP-MZ 15 2011 3,5%	18.536.000	98,01330
IT0004008121	BTP-FB 01/09 3%	9.248.000	98,69598
IT0003799597	BTP-GE 15/01/05-10 3	8.790.000	99,32662
IT0003877708	BTP 15/06/05-08 2,5%	5.620.000	98,64274

RIPRESE DI VALORE

SVALUTAZIONI

**TOTALE**

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

VALORE AL COSTO STORICO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/07	VALORE DI MERCATO AL 31/12/07	SVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/07
12.982.007,95	90,10000	12.272.521,00	-571.130,95	12.272.521,00
19.858.355,23	94,76000	19.449.490,00	-384.106,32	19.449.490,00
7.225.016,64	99,73000	6.981.100,00	-114.516,64	6.981.100,00
10.575.218,55	100,30000	10.130.300,00	-114.432,52	10.130.300,00
4.997.370,68	95,70000	4.785.000,00	-78.477,30	4.785.000,00
7.581.231,84	98,32000	7.623.732,80	-74.269,21	7.581.231,84
4.652.434,78	100,01000	4.440.444,00	-58.882,93	4.440.444,00
2.218.131,42	85,20000	2.181.120,00	-36.970,98	2.181.120,00
1.634.687,09	103,40000	1.565.476,00	-31.202,83	1.565.476,00
19.497.288,10	95,91000	19.478.361,90	-18.926,20	19.478.361,90
4.965.637,93	98,96000	4.948.000,00	-17.637,93	4.948.000,00
15.087.191,20	100,38000	15.073.060,80	-14.130,40	15.073.060,80
9.837.476,64	100,39000	9.824.165,40	-13.311,24	9.824.165,40
1.535.213,98	100,47000	1.507.050,00	-11.957,39	1.507.050,00
524.324,30	102,61720	513.086,00	-11.238,30	513.086,00
13.393.492,06	100,34000	13.386.359,40	-4.892,33	13.386.359,40
1.206.097,77	102,75000	1.191.900,00	-2.408,97	1.191.900,00
1.040.012,74	100,35620	1.037.683,11	-2.329,63	1.037.683,11
1.044.528,57	100,34000	1.043.536,00	-992,57	1.043.536,00
1.515.255,25	99,71000	1.514.594,90	-660,35	1.514.594,90
2.539.516,10	96,66000	2.542.158,00	0,00	2.539.516,10
1.935.845,90	99,77000	1.956.489,70	0,00	1.935.845,90
6.896.395,30	100,34000	6.906.402,20	0,00	6.896.395,30
1.462.830,50	100,36000	1.465.256,00	0,00	1.462.830,50
6.017.829,59	98,37400	6.048.033,52	0,00	6.017.829,59
6.201.988,56	94,10000	6.210.600,00	0,00	6.201.988,56
8.331.520,36	96,00400	8.341.787,56	0,00	8.331.520,36
2.086.880,44	99,66000	2.092.860,00	943,21	2.086.880,44
2.526.489,93	105,33000	2.527.920,00	1.374,31	2.526.489,93
6.801.741,29	96,71000	6.809.351,10	3.885,38	6.801.741,29
4.579.719,96	98,67000	4.530.926,40	9.432,13	4.530.926,40
13.838.564,64	99,49000	13.831.099,80	12.018,52	13.831.099,80
18.167.744,98	97,85000	18.137.476,00	14.574,10	18.137.476,00
9.127.404,11	98,83300	9.140.075,84	18.074,65	9.127.404,11
8.730.809,59	97,81000	8.597.499,00	38.399,36	8.597.499,00
5.543.722,08	99,30200	5.580.772,40	48.795,79	5.543.722,08
			<b>147.497,45</b>	
			<b>-1.562.474,99</b>	
<b>246.159.976,05</b>		<b>243.665.688,83</b>	<b>-1.414.977,54</b>	<b>243.473.645,71</b>

## GESTIONI PATRIMONIALI

Titoli di altri Stati e Multilending - Composizione e Valutazione al 31.12.2007

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO STORICO
FR0010070060	FR-GOV AP /35 4.7	4.030.000	106,10576
FR0010288357	FRANCE 25/04/05-16 3	10.804.422	95,57276
DE0001135333	DE-GOV 4,25 4/7/17	7.000.000	101,84523
NL0000102077	NL-GOV 93/23 7.50% E	1.660.000	149,33964
DE0001135226	DE-GOV 07/04/34 4,7	1.540.000	114,31290
DE0001135184	DE-GOV LG 04 01/11 5	5.340.000	107,61967
DE0001135275	DE- GOV 4 04/01/37	3.200.000	92,67534
DE0001135168	DE-GOV GE 04 00/11 5	3.600.000	109,85844
US912828DB34	TREASURY 3,5% 11/04-	1.045.000	96,98564
ZAG000026691	SOUTH AFR 28-02/08 1	8.469.000	101,30120
DE0001135267	DE-GOV 01/15 3,75%	4.700.000	100,72582
DE0001135234	DE-GOV LG 03/13 3,75	4.440.000	100,72606
US912828CN80	TREASURY 3,625% 04/0	775.000	97,53163
AT0000383864	AT-GOV LG 15 97/27 6	1.430.000	122,55389
ZAG000026717	SOUTH AFR 28-02-09 1	4.069.000	101,42910
ES0000012098	ES-GOV LG 30 98/14 4	1.400.000	108,73734
FR0010050559	FR-GOV 25 LG 20 2,25	8.000.000	110,70223
BE0000282880	BE-GOV MZ 28 95/15 8	550.000	127,49495
ES0000012064	ES-GOV LG 30 98/09 5	3.288.000	104,60756
DE0001135200	DE-GOV LG 04 02/12 5	1.500.000	108,29820
US912828AZ39	TREASURY 2,625% 08	575.000	97,00459
US912828ET33	US THREA. 15/1/16 2%	2.855.000	99,01187
US912828DE72	TREASURY 3,5% 12/04-	435.000	97,15806
SE0000460297	SE-GOV 28/1/09 5%	17.780.000	101,35414
FR0000188690	FR-GOV 01/12 4.75%	1.550.000	105,33153
FR0010112052	FR-GOV AP 25/10/14 4	2.835.000	100,50743
DE0001134468	DE-GOV GN 20 86/16 6	400.000	117,81346
FR0000570665	FR-GOV OT 25 91/08 8	350.000	123,80193
US912828BK50	TREASURY 3,125 03-08	270.000	96,26983
AT0000385992	AT-GOV OT 20 2003	1.030.000	105,65835
XS0190428713	ITALY 20/3/09 0,65%	235.000.000	99,21060
FR0110979186	FR-GOV LG 2012 4,	8.158.000	101,42891
FR0010216481	FR-GOV 25/10/15 3%	1.250.000	92,36987
GB0030468747	GB-GOV MZ 07 01/12 5	200.000	97,09322
FR0000571432	FR-GOV AP 25 98/09 4	2.300.000	100,80197
FR0108847049	FR-GOV DC 7 /11 3,5	4.165.000	98,22605
NL0000102291	NL-GOV LG 98/08 5,25	520.000	103,98974
DE0001135093	DE-GOV LG 04 98/08 4	1.685.000	103,03500
DE0001141505	DE-GOV 4% 07-12	5.887.000	99,53541
US912828DX53	TREASURY 3,625% 06-0	705.000	100,44409
FR0106841887	FR-GOV LG 09 3,5 %	7.015.000	99,19360
DE0001135341	DE-GOV DBR 4% 16/11	2.357.000	97,54651
FR0000187874	FR-GOV OT 25 01/11 5	3.890.000	103,01446
FR0010163543	FR-GOV AP 25 /15 3	200.000	96,69076

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

VALORE AL COSTO STORICO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/07	VALORE DI MERCATO AL 31/12/07	SVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/07
4.276.062,30	101,25200	4.080.455,60	-195.606,70	4.080.455,60
10.326.084,77	92,44900	9.988.580,09	-179.275,83	9.988.580,09
7.129.166,21	99,50100	6.965.070,00	-164.096,21	6.965.070,00
2.479.038,00	131,60600	2.184.659,60	-144.569,93	2.184.659,60
1.760.418,72	101,79800	1.567.689,20	-140.521,49	1.567.689,20
5.746.890,44	102,83416	5.491.344,14	-85.801,30	5.491.344,14
2.965.610,98	90,50644	2.896.206,08	-69.404,90	2.896.206,08
3.954.903,71	103,25300	3.717.108,00	-55.820,34	3.717.108,00
776.253,90	100,89800	716.244,89	-50.598,46	716.252,94
893.760,82	99,89200	843.471,80	-50.289,02	843.471,80
4.734.113,60	96,97300	4.557.731,00	-49.512,27	4.557.731,00
4.472.236,93	98,00200	4.351.288,80	-42.547,04	4.351.288,80
579.579,37	100,81200	530.733,65	-39.008,28	530.754,75
1.752.520,59	120,00100	1.716.014,30	-36.506,29	1.716.014,30
440.443,90	99,70500	404.494,25	-35.949,65	404.494,25
1.522.322,77	104,24000	1.459.360,00	-32.714,63	1.459.360,00
8.856.178,40	110,32728	8.826.182,40	-29.996,00	8.826.182,40
701.222,21	122,32881	672.808,46	-28.413,75	672.808,46
3.439.496,71	101,63745	3.341.839,36	-26.392,33	3.341.839,36
1.624.472,98	103,38100	1.550.715,00	-26.075,19	1.550.715,00
434.876,79	99,74200	389.590,72	-24.307,41	389.347,75
2.176.853,51	108,18550	2.098.156,40	-21.955,40	2.099.403,42
319.424,06	100,86700	298.058,18	-21.319,92	298.073,78
1.918.286,32	100,81500	1.898.523,22	-19.508,46	1.898.523,22
1.632.638,77	102,37500	1.586.812,50	-19.225,68	1.586.812,50
2.849.385,50	98,52200	2.793.098,70	-17.070,62	2.793.098,70
471.253,85	111,81182	447.247,28	-16.905,96	447.247,28
433.306,75	103,40799	361.927,97	-15.946,12	361.927,97
203.556,97	99,85900	183.152,84	-15.676,67	183.181,19
1.088.281,03	97,80400	1.007.381,20	-15.098,61	1.007.381,20
1.437.967,31	99,89100	1.423.293,82	-14.672,59	1.423.294,18
8.274.570,19	101,25500	8.260.382,90	-14.187,29	8.260.382,90
1.154.623,43	91,47350	1.143.418,75	-11.204,68	1.143.418,75
287.960,88	102,23380	278.832,13	-8.955,09	278.938,11
2.318.445,29	99,89268	2.297.531,64	-8.531,77	2.297.531,64
4.091.115,03	97,97503	4.080.660,00	-8.349,84	4.080.660,00
540.746,67	100,53529	522.783,51	-6.721,01	522.783,51
1.736.139,76	99,98590	1.684.762,42	-5.815,06	1.684.762,42
5.859.649,55	99,43700	5.853.856,19	-5.793,36	5.853.856,19
490.947,58	101,39800	485.602,81	-5.326,59	485.611,21
6.958.431,22	99,13000	6.953.969,50	-4.461,72	6.953.969,50
2.299.171,30	97,36700	2.294.940,19	-4.231,11	2.294.940,19
4.007.262,37	102,90915	4.003.165,94	-4.096,43	4.003.165,94
193.381,52	95,10200	190.204,00	-3.177,52	190.204,00

## GESTIONI PATRIMONIALI

Titoli di altri Stati e Multilending - Composizione e Valutazione al 31.12.2007

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO STORICO
NL0000102317	NL-GOV 98/28 5.50% E	150.000	112,82006
DE0001135127	DE-GOV LG 04 99/09 4	3.122.000	100,66311
PTOTEBOE0012	PT-GOV GN 23 98/08 5	300.000	101,26106
ES0000012239	ES-GOV GE 31 99/10 4	400.000	101,11921
AT0000385356	AT-GOV GE 15 02/12 5	930.000	101,83312
BE0000305145	BE-GOV MZ 28/10 3%	5.982.000	97,31010
BE0000291972	BE-GOV MZ 28 98/28 5	190.000	102,38401
BE0000296054	BE-GOV ST 28 11 5%	1.310.000	102,63309
DE0001135051	DE-GOV AP 2008	230.000	104,68268
DE0001137131	DE-GOV 3% 03/06-08	430.000	99,53499
DE0001134922	DE-GOV GE 04 94/24 6	180.000	102,87699
DE0001135085	DE-GOV LG 04 98/28 4	1.140.000	90,38181
ES0000012411	ES-GOV LG 30 01/32 5	515.000	103,91389
ES0000012783	ES-GOV MR 11 02/17	1.400.000	106,66737
FR0010094375	FR-GOV 25/07/11 1.6%	3.000.000	100,67850
FR0000189151	FR-GOV AP 25 03/19 4	1.550.000	98,14797
FR0000571218	FR-GOV AP 25 98/29 5	1.310.000	103,92423
FR0000186413	FR-GOV LG 25 99/29 T	2.900.000	129,49508
NL0000102671	NL-GOV LG 15 02/12 5	200.000	100,87374
DE0001141448	DE-GOV 04/09 3,25%	350.000	99,35377
DE0001141455	DE-GOV OT 15 09 3.5%	500.000	99,88414
NO0001004683	NO-GOV MG 15 09 5,	15.980.000	103,08520
DE0001137156	BKO 3,5% 12/09/06-09	5.500.000	99,68122
FR0105427795	FR-GOV GE 08 3,5% B	1.195.000	99,93698
NL0000102101	NL-GOV 15/01/09 2,7	6.000.000	100,43655

RIPRESE DI VALORE

SVALUTAZIONI

**TOTALE**

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

VALORE AL COSTO STORICO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/07	VALORE DI MERCATO AL 31/12/07	SVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/07
169.230,09	110,90910	166.363,65	-2.866,44	166.363,65
3.142.702,45	100,58000	3.140.107,60	-2.594,85	3.140.107,60
303.783,17	100,49709	301.491,27	-2.291,90	301.491,27
404.476,83	99,88200	399.528,00	-2.099,01	399.528,00
947.048,02	103,23535	960.088,76	0,00	947.048,02
5.821.090,48	97,69000	5.843.815,80	0,00	5.821.090,48
194.529,62	110,18841	209.357,98	0,00	194.529,62
1.344.493,44	102,79981	1.346.677,51	0,00	1.344.493,44
240.770,16	0	232.984,53	0,00	232.984,53
428.000,47	99,83900	429.307,70	0,00	428.000,47
185.178,59	119,01312	214.223,62	0,00	185.178,59
1.030.352,64	101,64355	1.158.736,47	0,00	1.030.352,64
535.156,52	115,20106	593.285,46	0,00	535.156,52
1.493.343,18	108,19438	1.514.721,32	0,00	1.493.343,18
3.020.355,05	106,55240	3.196.572,00	0,00	3.020.355,05
1.521.293,53	98,22670	1.522.513,85	0,00	1.521.293,53
1.361.407,46	111,23934	1.457.235,35	0,00	1.361.407,46
3.755.357,34	135,52704	3.930.284,16	0,00	3.755.357,34
201.747,48	103,30800	206.616,00	0,00	201.747,48
347.738,18	98,98700	346.454,50	742,08	346.454,50
499.420,69	99,09400	495.470,00	814,87	495.470,00
1.984.373,39	100,10300	2.010.110,51	2.719,31	1.984.424,23
5.482.467,12	99,59100	5.477.505,00	2.746,56	5.477.505,00
1.194.246,89	99,95200	1.194.426,40	5.280,92	1.194.246,89
6.026.193,14	98,69000	5.921.400,00	35.527,00	5.921.400,00
			<b>47.830,74</b>	
			<b>-1.785.490,72</b>	
<b>161.243.808,89</b>		<b>158.668.626,87</b>	<b>-1.737.659,98</b>	<b>157.899.870,81</b>

## GESTIONI PATRIMONIALI

Altre obbligazioni - Composizione e Valutazione al 31.12.2007

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO STORICO
XS0176613379	BK NED.GEM. 22/09/24	260.000.000	101,89028
XS0245836431	MORGAN STAN TV 06/13	750.000	111,96715
XS0245166367	GE CAP EUR FUND 06/1	1.400.000	99,12482
XS0212401920	UNICREDITO 18/02/05-	1.500.000	99,93346
XS0212212012	MER.L. EUR. 08FEB10	1.189.000	98,80356
XS0250971222	MORGAN STAN 06-16 TV	223.000	100,09571
XS0255243064	GOLD SACHS 06-16 TV	200.000	99,97428
XS0250268298	AIB MOR. BK 30/04/0	2.150.000	99,91893
DE0002596384	HYPO ESS. 4,75% 7/0	820.000	106,20536
XS0097596208	GENERALI 05- 99/09 4	1.170.000	101,33679
XS0237303598	TELECOM IT. 06/12/05	1.100.000	99,79990
XS0256975458	GENERALI FIN CALL 06	500.000	94,59200
XS0249857094	CAPITALIA 06-16 TV S	224.000	100,00332
XS0193947271	ATANTIA 09/06/04-14	300.000	99,66596
XS0147030554	RWE FINANCE 02-12 6,	500.000	106,01660
XS0266760965	VODAFONE 06-13 TV	222.000	100,31883
US500769AQ75	KFW 3,25% 04-09	100.000	97,02298
XS0200597457	ABN AMRO 16/09/04-11	1.127.000	99,85469
US617446HE26	MOSTANLEY 02/09 5.75	500.000	101,34018
XS0316551026	GE CAP EURO FUND 08/	500.000	100,20777
DE000A0A2788	DEPFA 08/09/09 3,25%	1.800.000	98,19851
XS0251553516	MELIORBANCA 24/04/06	1.200.000	100,15033
XS0195066146	HOUS. FINAN. 02/24	12.000.000	99,42447
XS0302872154	MEDIOBANCA 05/ 07-09	500.000	99,93849
XS0218350139	SANTANDER INTL 05/09	1.200.000	99,86432
FR0010114322	DEXIA 21/9/09 3,5	1.500.000	98,51659
XS0201376737	BANK OF IR. 22/9/09	100.000	99,95404
XS0243462776	B.CO SANT 02/06-10 3	200.000	97,18111
DE0002311156	DSL-FINANCE 98/10 5.	2.200.000	92,59745
DE0003137683	RHEIN. HYP EURHYP	3.400.000	100,30591
FR0000471922	CIE FIN FON 3,625% 1	1.160.000	102,46663
DE000HBE0BQ8	HYPO ESS. 2,75% 3/0	1.730.000	99,85392

RIPRESE DI VALORE

SVALUTAZIONI

**TOTALE**

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

VALORE AL COSTO STORICO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/07	VALORE DI MERCATO AL 31/12/07	SVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/07
1.905.861,40	99,86380	1.574.279,27	-83.660,30	1.574.279,27
839.753,62	94,94200	712.065,00	-37.935,00	712.065,00
1.387.747,42	96,59300	1.352.302,00	-35.445,42	1.352.302,00
1.499.001,84	98,35200	1.475.280,00	-21.186,84	1.475.280,00
1.174.774,28	97,02500	1.153.627,25	-21.147,03	1.153.627,25
223.213,43	93,16500	207.757,95	-15.388,58	207.757,95
199.948,55	94,75800	189.516,00	-10.432,55	189.516,00
2.148.256,95	98,37630	2.115.090,45	-10.145,59	2.115.090,45
870.883,99	100,10500	820.861,00	-9.075,07	820.861,00
1.185.640,44	100,19100	1.172.234,70	-7.742,61	1.172.234,70
1.097.798,90	99,10000	1.090.100,00	-7.698,90	1.090.100,00
472.960,00	93,09400	465.470,00	-7.490,00	465.470,00
224.007,43	96,91500	217.089,60	-6.850,63	217.089,60
298.997,87	97,91150	293.734,50	-5.263,37	293.734,50
530.082,98	105,08334	525.416,70	-4.666,28	525.416,70
222.707,80	98,89940	219.556,67	-3.151,13	219.556,67
70.316,70	99,34000	67.481,83	-2.829,77	67.483,65
1.125.362,39	99,63100	1.122.841,37	-2.521,02	1.122.841,37
506.700,92	100,85030	504.251,50	-2.449,42	504.251,50
501.038,83	99,76223	498.811,15	-2.227,68	498.811,15
1.767.573,11	98,05900	1.765.062,00	-2.036,46	1.765.062,00
1.201.803,98	100,00000	1.200.000,00	-1.803,98	1.200.000,00
135.774,57	88,62450	104.516,82	-1.638,64	104.516,81
499.692,45	99,65103	498.255,15	-1.437,30	498.255,15
1.198.371,85	99,75300	1.197.036,00	-1.335,85	1.197.036,00
1.477.748,87	98,46930	1.477.039,50	-709,37	1.477.039,50
99.954,04	98,25730	98.257,30	-397,69	98.257,30
194.362,22	97,24293	194.485,86	0,00	194.362,22
1.041.575,14	101,11050	1.137.333,51	0,00	1.041.575,14
3.410.401,04	101,09500	3.437.230,00	0,00	3.410.401,04
1.188.612,91	99,93280	1.159.220,48	2.703,12	1.159.220,48
1.727.472,76	99,68600	1.724.567,80	18.123,02	1.724.567,80
			<b>20.826,14</b>	
			<b>-306.666,48</b>	
<b>30.428.398,68</b>		<b>29.770.771,36</b>	<b>-285.840,34</b>	<b>29.648.062,20</b>

## GESTIONI PATRIMONIALI

O.I.C.V.M. - Composizione e Valutazione al 31.12.2007

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO STORICO
LU0270653685	SUNGEAR TACT EQ. CL.	206.288,00	103,74748
LU0166421858	INVECO CAPITAL SHLD	4.885.859,77	12,08000
LU0111923941	PIONEER JAP. EQ. E.	1.081.805,00	2,80788
LU0176901758	PF F-JAPAN EQ.SEL.R.	11.819,02	14731,390
LU0012181748	PARVEST JAPAN C	30.123,07	5743,507
LU0255274887	BG SICAV SMALL CAP E	6.844,98	133,87296
LU0073230772	MS GLOBAL EQUITY FD	59.668,87	48,01609
LU0255285149	BG SICAV FLEX ITA EQ	12.866,22	113,08911
LU0255269457	BG SICAV EUR EQ CX C	15.903,13	122,39190
LU0111524491	PARVEST WORLD-CL C	18.756,63	150,10566
LU0111551973	PARVEST ST STERLING	5.972,11	180,98183
IT0000380342	GEN CAP CUM BKLOAD	10.656,71	71,83600
LU0270654493	SUNGEAR ENH. EU EQ.	13.689,00	100,00000
LU0138170229	SGAM EQUISYS F EURO	1.803,76	161,31580
IE00B1GP6520	MELLON GLB. EU GL A	4.114,91	103,82572
LU0270653925	SUNGEAR SIC M TALEN	3.000.000,00	1,00000
LU0073230426	MSDW GLOBAL BOND	74.943,01	27,71781
LU0302579288	BG SV CHINA&INDIA	5.858,94	103,00341
LU0257819291	MSDW GLOBAL GROWTH E	69.631,02	30,89915
IT0003054142	BIM FLESSIBILE	132.954,27	4,65443
LU0058494112	FONDIT BOND LON TERM	116.713,05	6,62469
LU0123401175	FONDIT FLEX OPPORTUN	28.112,92	8,53700
LU0109667104	FONDIT FLEXIBLE INCO	32.676,18	9,18100
LU0158720986	SISF EUR ABSOLUTE RE	10.566,34	25,72999
LU0140363002	FRANK.MUT.EUROPF-A	13.026,93	20,86999
LU0058495788	FONDIT EQ ITALY	49.651,71	15,56217
IE0032523478	ETF ISH EUR CORP BON	2.202,00	119,16949
IT0003391742	BIM AZ IT SMALL CAP	52.946,50	9,75294
LU0061175625	FID- SMALL CAP EUROP	4.894,61	29,71001
IT0003054183	BIM CORPORATE MIX	96.269,72	5,29173
IT0003391650	BIM AZ USA	69.628,44	6,51786
LU0156281627	SCHRODER SPECL S-ST	115.000,00	22,14000
IE00B0M63623	ETF MSCI TAIWAN	3.139,00	25,93999
LU0104885248	PICTET LUX WATER R	987,96	153,47000
LU0138257935	FONDIT BOND JAPAN	13.507,75	7,48100
FR0010168781	ETF MSCI EMU VALUE	1.108,00	177,54000
LU0166421692	INVECO CAP	22.846,38	11,90000
LU0058495861	FONDIT CORP BOND	33.359,02	7,62231
LU0307785880	HGIF GLOB DISC. CERT	26.487,92	10,26400
IT0003664205	SYMPH BOND FLESSIBIL	96.349,78	5,24369
IT0001318150	BIM AZ ITALIA	178.491,84	9,98116
IE0008471009	ETF ISH DJ EURO STOXX	3.824,00	44,37214
LU0273792142	JPM HIGHB.STAT.MRK A	4.042,91	100,87000
IT0003631303.	2MH PERF. III POR	15,44	518282,40
IT0003692115.	2MH LOW VOL. II	3,92	510073,40

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

VALORE AL COSTO STORICO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/07	VALORE DI MERCATO AL 31/12/07	SVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/07
21.401.860,74	101,48000	20.934.106,24	-467.754,50	20.934.106,24
59.021.186,02	12,01000	58.679.175,84	-342.010,18	58.679.175,84
3.037.576,85	2,49500	2.699.103,48	-338.473,37	2.699.103,48
1.203.091,01	12873,540	922.528,51	-278.803,67	922.528,51
1.134.397,17	5342,000	975.671,13	-158.726,04	975.671,13
916.357,32	116,13600	794.948,25	-121.409,07	794.948,25
2.216.506,93	51,84000	2.101.239,20	-115.267,73	2.101.239,20
1.455.029,11	104,71400	1.347.273,15	-107.755,96	1.347.273,15
1.946.414,57	116,04200	1.845.431,24	-100.983,33	1.845.431,24
2.225.888,57	167,03000	2.128.197,75	-97.690,82	2.128.197,75
1.605.230,87	185,40000	1.509.926,62	-95.304,25	1.509.926,62
765.535,22	67,43200	718.603,07	-46.932,15	718.603,07
1.368.900,00	97,29000	1.331.802,81	-37.097,19	1.331.802,81
290.975,63	141,26000	254.799,70	-36.175,93	254.799,70
427.233,27	96,14500	395.627,83	-31.605,44	395.627,83
3.000.000,00	0,99020	2.970.600,00	-29.400,00	2.970.600,00
1.632.183,87	30,54000	1.554.758,19	-27.513,05	1.554.758,19
603.490,41	98,63000	577.866,86	-25.623,55	577.866,86
1.601.269,15	33,37000	1.578.416,64	-22.852,51	1.578.416,64
618.826,99	4,54600	604.410,11	-14.416,88	604.410,11
773.187,89	6,43800	751.398,60	-14.386,40	751.398,60
240.000,00	8,07600	227.039,94	-12.763,27	227.039,94
300.000,00	8,78900	287.190,94	-12.514,97	287.190,94
271.871,82	24,64000	260.354,62	-11.517,20	260.354,62
271.871,86	20,15000	262.492,60	-9.379,26	262.492,60
772.688,26	15,37400	763.345,33	-9.342,93	763.345,33
262.411,21	114,03000	251.094,06	-9.326,46	251.094,06
516.383,75	9,58700	507.598,05	-8.785,70	507.598,05
145.418,89	28,08000	137.440,65	-7.978,24	137.440,65
509.433,24	5,22400	502.913,02	-5.842,25	502.913,02
453.828,18	6,44500	448.755,30	-5.072,88	448.755,30
2.546.100,00	22,10000	2.541.500,00	-4.600,00	2.541.500,00
81.425,63	24,60000	77.219,40	-4.206,23	77.219,40
151.622,22	149,73000	147.927,25	-3.694,97	147.927,25
101.051,51	7,27100	98.214,88	-2.836,63	98.214,88
196.714,32	174,99000	193.888,92	-2.825,40	193.888,92
271.871,92	11,78000	269.130,36	-2.741,56	269.130,36
254.272,93	7,53900	251.493,64	-1.782,80	251.493,64
271.872,00	10,21300	270.521,12	-1.350,88	270.521,12
505.228,33	5,21800	502.753,16	-1.144,20	502.753,16
1.781.555,38	9,97500	1.780.456,10	-1.099,28	1.780.456,10
169.679,06	44,29000	169.364,96	-314,10	169.364,96
407.807,93	100,82000	407.605,78	-202,15	407.605,78
7.999.999,81	592948,36	9.152.513,71	0,00	7.999.999,81
1.999.999,83	561043,41	2.199.853,44	0,00	1.999.999,83

## GESTIONI PATRIMONIALI

O.I.C.V.M. - Composizione e Valutazione al 31.12.2007

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO STORICO
LU0211874960	AEWE LOC.CUR E/M AE	25.220,04	15,89000
LU0158815422	ALLIANZ I.VISION AT	2.617,17	100,75692
LU0310774517	ALLIANZ RCM SYS M/S	2.718,45	100,00999
LU0087728431	AXA EURO LIQUIDITY	288,76	12792,400
IT0003391676	BIM AZ EUROPA	42.319,86	11,76252
IT0001318242	BIM OBBL BREVE TERMI	166.137,51	5,99091
LU0210819818	CAF ARBITRAGE VAR 4	3.767,28	105,63457
LU0228157680	CAF-DYN VOL CS C	103.414,70	103,38117
FR0010149302	CARMIGNAC EMERGENTS	1.480,74	716,15373
FR0010135103	CARMIGNAC PATRIMOINE	2.027,85	4104,200
FR0010149120	CARMIGNAC SECURITE	8.083,76	1292,754
FR0010168765	ETF MSCI EMU GROWTH	2.996,00	97,93950
LU0290358497	ETF DB TR II EONIA	20.928,00	132,17754
FR0010411413	ETF LYXOR EUROMTS 5/	12.202,00	103,05000
FR0007054358	ETF MU EURO STOXX 50	311.961,00	41,86694
LU0058493577	FONDIT BOND CURRENCY	132.988,00	7,46309
LU0058495432	FONDIT BOND MED TERM	165.579,39	9,70391
LU0123399254	FONDIT CYCLICALS EQ	57.104,75	12,68582
LU0123399841	FONDIT EQ DEFENSIVE	97.272,11	12,91635
LU0058495945	FONDIT EQ EUROPE	36.399,52	12,41716
LU0058496836	FONDIT EQ PACIFIC EX	38.895,35	3,84283
LU0138258313	FONDIT FLEXIBLE	51.845,84	9,66296
LU0122613069	FRANK GLOB.GROW F-A	127.958,24	9,61063
LU0152980495	FRANK.T.GLOB.BOND.F-	382.468,91	11,97071
IT0000384740	GEN EUROPA VALUE CUM	47.209,33	31,75300
LU0286397830	GS STRUC. ABS RET T.	37.655,40	10,26000
IT0004248727	HEDGE FOUND LOW VOLA	10,00	500000,00
LU0243955530	INVESCO ASIA INFRAST	2.113.747,95	12,22000
LU0102737904	INVESCO EURO RESERVE	12.426,90	309,95139
IE0009511647	JANUS ALL CAP GROWTH	147.104,93	14,78000
LU0070211940	JPM INV GLOB CAP PR	379,38	993,69461
LU0256048223	JULIUS ABS RETURN B	3.822,36	103,00008
IT0003098107	KAIROS LOW VOLATILIT	2,30	652500,23
IT0003044614	KAIROS PARTN. INCOME	1.064.802,28	6,29408
IT0003240444	KAIROS PARTN. SMALL	269.351,97	9,64705
IT0001463030	KAIROS PARTNERS FUND	605.368,47	6,76688
LU0284393005	LEONARDO IF MON. MK	52.700,00	102,17414
IE0004878967	MED.LT EUROPEQUITY	549.623,12	3,67258
IE00B1HLBD23	MELLON G.EVOL. CUR.A	3.476,00	80,34459
LU0291205952	ML FACTOR INDEX	42.087,66	100,83305
LU0171289902	MLIIF NEW ENER A AC	14.739,77	10,31000
LU0106251654	MORGAN ST SICAV EURO	500.633,70	11,89337
IT0003249924	MPS ALTERN AGGR P	11,69	513347,02
IT0003249882	MPS ALTERN DEFENS P	11,59	522867,58
LU0283946597	MS FX ALPHA PL. RC 4	10.603,43	25,58000

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

VALORE AL COSTO STORICO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/07	VALORE DI MERCATO AL 31/12/07	SVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/07
400.746,39	16,35000	412.347,60	0,00	400.746,39
263.698,30	103,59000	271.112,95	0,00	263.698,30
271.871,96	100,63000	273.557,42	0,00	271.871,96
3.693.907,84	12815,000	3.700.433,77	0,00	3.693.907,84
497.788,06	11,97200	506.653,40	0,00	497.788,06
995.314,92	6,05900	1.006.627,15	0,00	995.314,92
397.954,88	106,65000	401.780,31	0,00	397.954,88
10.691.132,51	106,98000	11.063.304,71	0,00	10.691.132,51
1.060.438,90	750,29000	1.110.985,92	0,00	1.060.438,90
8.322.710,18	4196,470	8.509.820,08	0,00	8.322.710,18
10.450.308,19	1313,230	10.615.834,83	0,00	10.450.308,19
293.426,73	104,82000	314.040,72	0,00	293.426,73
2.766.211,52	132,33000	2.769.402,24	0,00	2.766.211,52
1.257.416,10	103,12000	1.258.270,24	0,00	1.257.416,10
13.060.851,55	44,07000	13.748.121,27	0,00	13.060.851,55
992.500,81	7,56900	1.006.586,17	0,00	992.500,81
1.606.768,14	9,70400	1.606.782,42	0,00	1.606.768,14
724.420,65	13,46700	769.029,72	0,00	724.420,65
1.256.401,01	13,58400	1.321.344,30	0,00	1.256.401,01
451.978,50	12,53900	456.413,56	0,00	451.978,50
149.468,12	3,97100	154.453,43	0,00	149.468,12
500.984,44	9,74100	505.030,29	0,00	500.984,44
984.531,54	12,91000	1.122.166,21	0,00	984.531,54
4.578.424,25	12,11000	4.631.698,50	0,00	4.578.424,25
1.499.037,76	32,55600	1.536.946,85	0,00	1.499.037,76
386.344,44	10,85000	408.561,12	0,00	386.344,44
5.000.000,00	513314,77	5.133.147,68	0,00	5.000.000,00
19.999.999,96	20,52000	29.464.104,29	0,00	19.999.999,96
3.851.734,99	313,95000	3.901.425,26	0,00	3.851.734,99
2.174.210,87	15,53000	2.284.539,56	0,00	2.174.210,87
376.987,86	1078,280	409.077,87	0,00	376.987,86
393.703,70	107,61000	411.324,48	0,00	393.703,70
1.499.445,53	713304,06	1.639.172,74	0,00	1.499.445,53
6.701.947,06	6,40800	6.823.253,00	0,00	6.701.947,06
2.598.453,02	11,17700	3.010.546,99	0,00	2.598.453,02
4.096.458,19	7,36300	4.457.328,02	0,00	4.096.458,19
5.384.577,30	102,44000	5.398.588,00	0,00	5.384.577,30
2.018.533,25	5,85200	3.216.394,51	0,00	2.018.533,25
279.277,88	80,43000	279.574,76	0,00	279.277,88
4.243.827,30	102,11000	4.297.571,17	0,00	4.243.827,30
151.967,05	10,96000	161.547,88	0,00	151.967,05
5.954.222,00	12,31000	6.162.800,85	0,00	5.954.222,00
6.000.000,00	705344,08	8.244.061,61	0,00	6.000.000,00
6.061.081,01	653495,52	7.575.320,07	0,00	6.061.081,01
271.235,79	25,96000	275.265,09	0,00	271.235,79

## GESTIONI PATRIMONIALI

O.I.C.V.M. - Composizione e Valutazione al 31.12.2007

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO STORICO
LU0095343421	OYSTER DIVERS. EUR	14.886,86	246,58985
LU0096450555	OYSTER EUROP OPP EUR	4.247,87	340,84040
IT0003240519	PAIM DYNAM. HEDGE	7,60	526342,12
IT0003829998	PAIM MOM. MASTERS	15,05	524301,83
IT0003829964	PAIM MOM. STARS	8,94	545555,23
LU0244877501	PARWORLD QUAM 10 C	2.414,92	109,79840
LU0247079626	PICTET ABS RET GL	83.074,23	112,98595
LU0101692753	PICTET F-TELECOM	19.798,98	110,64527
LU0190667542	PIONEER STRAT. BOND	221.283,00	5,61000
LU0270655201	SUNGEAR EURO BOND CL	71.056,00	100,00000
LU0270654816	SUNGEAR TACT. BOND C	245.860,00	101,44049
IT0003664171	SYMPH ASIA FLEX	22.023,71	6,45865
IT0003109664	SYMPH AZIONARIO EURO	276.269,45	7,19893
IT0003664254	SYMPH ITALIA FLEX	207.388,47	6,07635
IT0001081956	SYMPH MONETARIO	177.704,25	7,03737
IT0001081931	SYMPH OBBL AREA EURO	178.772,83	8,45433
LU0064074395	FONDIT BOND SHORT TE	348.150,12	7,17196
LU0255289307	BG SICAV FLEX EUR BO	4.384,90	101,79200
FR0010037242	ETF EUROMTS 10-15Y	21.377,00	116,47649
IT0003054167	BIM OBBL EURO	331.449,72	6,05399

RIPRESE DI VALORE

SVALUTAZIONI

**TOTALE**

VALORE AL COSTO STORICO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/07	VALORE DI MERCATO AL 31/12/07	SVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/07
3.670.948,04	251,52000	3.744.342,52	0,00	3.670.948,04
1.447.846,38	349,53000	1.484.758,70	0,00	1.447.846,38
3.999.147,42	653305,23	4.963.813,15	0,00	3.999.147,42
7.889.693,88	581160,73	8.745.306,70	0,00	7.889.693,88
4.879.445,99	612857,20	5.481.394,76	0,00	4.879.445,99
265.154,56	110,95000	267.935,60	0,00	265.154,56
9.386.220,96	113,80000	9.453.847,37	0,00	9.386.220,96
1.669.406,00	130,53000	1.755.560,67	0,00	1.669.406,00
1.241.397,63	5,95000	1.316.633,85	0,00	1.241.397,63
7.105.600,00	102,40000	7.276.134,40	0,00	7.105.600,00
24.940.160,04	104,52000	25.697.287,20	0,00	24.940.160,04
142.243,36	6,88300	151.589,22	0,00	142.243,36
1.988.845,36	7,35500	2.031.961,82	0,00	1.988.845,36
1.260.164,50	6,09800	1.264.654,87	0,00	1.260.164,50
1.250.571,30	7,08000	1.258.146,10	0,00	1.250.571,30
1.511.404,66	8,42500	1.506.161,07	394,71	1.506.161,07
2.496.918,29	7,22500	2.515.384,60	2.114,46	2.496.918,29
446.347,43	101,59000	445.461,69	4.354,20	445.461,69
2.489.917,86	117,15000	2.504.315,55	4.848,87	2.489.917,86
2.006.594,54	6,06400	2.009.911,11	5.818,97	2.006.594,54
			<b>17.531,21</b>	
			<b>-2.629.503,38</b>	
<b>352.428.578,32</b>		<b>372.887.502,41</b>	<b>-2.611.972,17</b>	<b>349.728.384,26</b>

## GESTIONI PATRIMONIALI

Azioni - Composizione e Valutazione al 31.12.2007

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO STORICO
GB00B13BNQ35	KKR PRIVATE	109.900	20,89197
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	18.649	114,53942
BE0003801181	FORTIS -B-	57.872	21,61611
ES0162601019	GRUPO FERROVIAL	7.650	70,46629
NL0000303600	ING GROUP NV	68.587	29,03793
IT0003865570	IMPREGILO	55.000	6,43702
FR0000120628	AXA-UAP	53.653	29,11439
FR0000130007	ALCATEL ALST. LUCENT	30.423	7,95748
IT0000064854	UNICREDITO ITAL. ORD	293.544	5,96614
US8873171057	TIME WARNER INC	23.268	19,67867
GB0009895292	ASTRAZENECA LST	17.701	23,50917
US1729671016	CITIGROUP INC.	15.966	34,72919
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE	12.712	28,62262
IT0004231566	BANCO POPOLARE SPA	39.958	16,79563
IT0001157020	ERG ITALIA S.P.A.	18.000	16,12301
GB0006825383	PERSIMMON PLC	13.611	10,57523
FR0000121121	EURAZEO	3.750	103,10445
IT0003497168	TELECOM IT ORD PF	623.103	2,21800
PTIPR0AM0000	IMPRESA SGPS	56.441	3,02656
NO0010215684	AKER KVAERNER	10.885	174,10430
US8459051087	SOVEREIGN BANCORP	30.042	13,57237
US6200761095	MOTOROLA INC	22.423	18,02023
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGY A	22.679	10,06087
NL0000303709	AEGON NV AFTER SPLIT	27.500	13,71929
DE0005140008	DEUTSCHE BANK REG	9.962	93,80491
US1101221083	BRISTOL MYERS SQUIBB	13.350	28,38235
DE0007771172	PROSEBIEN SAT. 1	32.230	17,52390
NL0000226223	STMICROELECTR./MILAN	6.940	11,99000
IT0000076486	DANIELI E C. RISP.	34.706	17,31110
US3696041033	GENERAL ELECTRIC PLC	9.433	38,73132
US17275R1023	CISCO SYSTEMS	11.064	29,83427
US8740541094	TAKE-TWO INT. SOFT	30.638	17,82448
GB0001500809	TULLOW OIL	59.440	6,74804
FR0000125486	VINCI	10.839	53,35624
US8066051017	SCHERING PLOUGH COR	14.078	27,95540
BE0003699130	GIMV NV	8.201	50,37908
NO0010234552	AKER -A-	4.400	396,46000
US0311621009	AMGEN INC	2.042	60,82468
GB0009223206	SMITH NEPHEW	68.060	5,93091
PTS3POAE0009	SONAE IND. SGPS	12.198	8,81749
NL0000226223	STMICROELECTR/PARIGI	9.900	12,34983
US9843321061	YAHOO INC.	5.174	27,64544
PTBES0AM0007	BCO ESPIRITO SANTO	11.793	17,04556
GB0033277061	VEDANTA RESOURCES	18.770	20,82614
JP3885780001	MIZUHO FINANCIAL GRO	11	974090,91

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

VALORE AL COSTO STORICO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/07	VALORE DI MERCATO AL 31/12/07	SVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/07
1.675.137,54	18,16000	1.355.739,42	-319.398,12	1.355.739,42
2.136.045,56	98,93000	1.844.945,57	-291.099,99	1.844.945,57
1.250.967,71	18,08000	1.046.325,76	-204.641,95	1.046.325,76
539.067,11	48,12000	368.118,00	-170.949,11	368.118,00
1.991.624,34	26,75000	1.834.702,25	-156.922,09	1.834.702,25
354.036,19	4,62100	254.155,00	-99.881,19	254.155,00
1.562.074,12	27,39000	1.469.555,67	-92.518,45	1.469.555,67
242.090,44	4,95000	150.593,85	-91.496,59	150.593,85
1.751.323,43	5,67900	1.667.036,38	-84.287,05	1.667.036,38
340.919,37	16,51000	260.956,92	-79.962,45	260.956,92
599.998,19	21,64000	522.364,16	-77.634,03	522.364,16
389.706,77	29,44000	319.298,31	-70.408,46	319.298,31
363.850,79	23,07000	293.265,84	-70.250,56	293.265,84
671.119,59	15,16000	605.763,28	-65.356,31	605.763,28
290.214,11	12,87800	231.804,00	-58.410,11	231.804,00
206.884,32	8,00000	148.490,39	-58.393,93	148.490,39
386.641,67	87,75000	329.062,50	-57.579,17	329.062,50
1.382.041,70	2,12500	1.324.093,88	-55.101,66	1.324.093,88
170.822,03	2,06000	116.268,46	-54.553,57	116.268,46
247.949,20	144,50000	197.647,96	-50.301,24	197.647,96
282.649,28	11,40000	232.646,42	-50.002,86	232.646,42
295.819,78	16,04000	244.320,98	-47.983,91	244.320,98
228.170,41	8,07000	183.019,53	-45.150,88	183.019,53
377.280,60	12,09000	332.475,00	-44.805,60	332.475,00
934.484,56	89,40000	890.602,80	-43.881,76	890.602,80
278.201,49	26,52000	240.501,32	-37.700,17	240.501,32
564.795,30	16,39000	528.249,70	-36.545,60	528.249,70
83.210,60	6,85900	47.601,46	-35.609,14	47.601,46
600.798,95	16,29000	565.360,74	-35.438,21	565.360,74
272.932,12	37,07000	237.539,10	-35.241,74	237.539,10
238.457,78	27,07000	203.452,54	-35.005,24	203.452,54
418.504,71	18,45000	383.989,61	-34.138,69	383.989,61
562.005,74	6,51500	528.094,37	-33.911,37	528.094,37
578.328,25	50,65000	548.995,35	-29.332,90	548.995,35
283.914,40	26,64000	254.763,89	-29.150,51	254.763,89
413.158,82	46,85000	384.216,85	-28.941,97	384.216,85
215.920,78	339,00000	187.434,03	-28.486,75	187.434,03
95.044,58	46,44000	64.418,50	-27.955,66	64.418,50
565.584,61	5,80000	538.317,20	-27.267,41	538.317,20
107.555,72	6,65000	81.116,70	-26.439,02	81.116,70
122.263,36	9,80000	97.020,00	-25.243,36	97.020,00
106.630,33	23,26000	81.752,08	-24.878,25	81.752,08
201.018,33	15,00000	176.895,00	-24.123,33	176.895,00
547.718,44	20,46000	523.706,80	-24.011,64	523.706,80
74.142,37	534000,00	35.615,11	-23.892,14	35.615,11

## GESTIONI PATRIMONIALI

Azioni - Composizione e Valutazione al 31.12.2007

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO STORICO
DE0005439004	CONTINENTAL	10.393	91,18419
PTSON0AE0001	SONAE SGPS	147.885	2,13370
DE0007030009	RHEINMETALL AG	2.799	62,36251
US0268741073	AMERICAN INTERNATION	6.717	59,56355
CH0012032048	ROCHE HLDG GENUS	4.651	201,41833
IT0001976403	FIAT ORD. RAGGR.	5.671	21,35304
US7170811035	PFIZER INC	6.000	26,61625
NL0000235190	EUROP. AER. DEF.	6.791	24,80063
IT0001074589	UNIPOL PRIV.	101.162	2,36375
GB0031348658	BARCLAYS BANK NEW	42.670	5,23360
US92839Y1091	VISTACARE INC CL A	7.686	10,80240
IT0000072725	PIRELLI & CON. ORD	129.636	0,90259
BE0003717312	SOFINA	1.800	90,60600
FI0009007835	METSO OYJ	3.452	42,80180
GB0004082847	STANDARD CHARTERE	21.650	18,53996
US9299031024	WACHOVIA CORPORATION	1.800	49,02003
DE0005909006	BILFINGER BERGER	4.000	57,22492
GB0006107006	CADBURY SCHWEPES	55.074	6,13702
GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP NEW	236.687	1,84029
DE0006937733	PORSCHE AG	80	1590,600
ES0173093115	RED ELECTRICA ESP	12.820	44,50680
DE0007164600	SAP AG	33.483	35,98344
AT0000746409	OESTER ELEKTR W	11.430	49,20800
GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN ORD	12.630	30,82550
US8843151023	THOMAS&BETTS CORP	2.443	51,87338
US2786421030	EBAY INC	3.678	36,76940
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	10.451	64,69140
CH0012332372	SWISS RE-REG.	11.080	82,81740
SE0000107419	INVESTOR B	13.320	153,73408
US00163U1060	AMAG PHARMACEUTICAL	2.677	60,83397
US2193501051	CORNING INC	7.899	25,37390
JP3837800006	HOYA CORPORATION	2.000	4160,000
IT0001469383	MONDADORI ORD	5.540	8,10723
US91529Y1064	UNUMPROVIDENT CORP	9.522	23,13373
IT0001063210	MEDIASET S.P.A.	11.522	7,88900
US8894781033	TOLL BROTHERS	5.846	21,89200
US6494451031	NEW YORK COM BANCORP	14.124	17,84297
US5184391044	ESTEE LAUDER COMP	8.488	42,66325
JP3633400001	TOYOTA MOTOR LTD	1.500	6444,400
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	4.705	72,69598
FR0000131104	BNP PARIBAS	20.151	74,70805
BE0003793107	INTERBREW ( INBEV )	2.497	60,77646
US9497461015	WELLS FARGO COMP.	1.350	35,59185
US9311421039	WAL-MART STORES	7.919	48,25496
US5901881087	MERRILL LYNCH AND CO	4.398	55,50400

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

VALORE AL COSTO STORICO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/07	VALORE DI MERCATO AL 31/12/07	SVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/07
947.677,27	88,99000	924.873,07	-22.804,20	924.873,07
315.542,55	1,98000	292.812,30	-22.730,25	292.812,30
174.552,66	54,38000	152.209,62	-22.343,04	152.209,62
288.138,86	58,30000	266.015,28	-22.123,58	266.015,28
570.847,50	195,60000	549.788,84	-21.058,66	549.788,84
121.093,07	17,69000	100.319,99	-20.773,08	100.319,99
122.533,01	22,73000	92.643,16	-20.641,58	92.643,16
168.421,05	21,83000	148.247,53	-20.173,52	148.247,53
239.121,37	2,16800	219.319,22	-19.802,15	219.319,22
312.879,45	5,04000	293.272,60	-19.606,85	293.272,60
64.252,23	7,25000	37.853,07	-19.592,24	37.853,07
117.008,62	0,75300	97.615,91	-19.392,71	97.615,91
163.090,80	80,00000	144.000,00	-19.090,80	144.000,00
147.751,81	37,33000	128.863,16	-18.888,65	128.863,16
562.407,36	18,44000	544.423,84	-17.983,52	544.423,84
64.469,03	38,03000	46.500,92	-17.954,72	46.500,92
228.899,68	52,78000	211.120,00	-17.779,68	211.120,00
483.607,33	6,21000	466.397,85	-17.209,48	466.397,85
622.653,22	1,87800	606.161,45	-16.491,77	606.161,45
127.248,00	1385,890	110.871,20	-16.376,80	110.871,20
570.577,18	43,24000	554.336,80	-16.240,38	554.336,80
1.204.833,57	35,53000	1.189.650,99	-15.182,58	1.189.650,99
562.447,44	47,88000	547.268,40	-15.179,04	547.268,40
545.503,80	30,80000	530.484,11	-15.019,69	530.484,11
96.255,21	49,04000	81.383,55	-14.871,66	81.383,55
97.395,02	33,19000	82.924,27	-14.470,75	82.924,27
676.089,82	62,98000	658.203,98	-14.002,85	658.203,98
552.381,89	80,45000	538.699,46	-13.682,43	538.699,46
220.865,37	147,00000	207.386,54	-13.478,83	207.386,54
122.347,22	60,13000	109.345,84	-13.001,38	109.345,84
141.610,51	23,99000	128.725,64	-12.884,87	128.725,64
55.921,41	3560,000	43.169,83	-12.751,58	43.169,83
44.914,08	5,62000	31.134,80	-12.742,00	31.134,80
166.221,02	23,79000	153.881,11	-12.339,91	153.881,11
90.897,08	6,90500	79.559,41	-11.337,67	79.559,41
90.538,46	20,06000	79.662,22	-10.876,24	79.662,22
180.769,57	17,58000	168.670,55	-10.837,74	168.670,55
261.456,27	43,61000	251.451,45	-10.004,82	251.451,45
64.926,58	6040,000	54.932,40	-9.994,18	54.932,40
251.487,00	75,58000	241.562,33	-9.924,67	241.562,33
1.505.441,98	74,22000	1.495.607,22	-9.834,76	1.495.607,22
151.758,81	57,00000	142.329,00	-9.429,81	142.329,00
37.037,69	30,19000	27.685,96	-9.351,73	27.685,96
269.398,99	47,53000	255.682,41	-9.195,01	255.682,41
169.489,04	53,68000	160.372,69	-9.116,35	160.372,69

## GESTIONI PATRIMONIALI

Azioni - Composizione e Valutazione al 31.12.2007

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO STORICO
US3546131018	FRANKLIN RESOURCES	1.258	122,84380
JP3762600009	NOMURA SECURITIES	3.000	2160,000
IE0000197834	ALLIED IR. BK PLC DU	2.587	18,82487
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	3.000	4886,000
US2635341090	DU PONT DE NEMOURS	1.200	49,57059
IT0000062221	MILANO ASS ORD	11.851	5,96334
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	2.500	63,38240
IT0001465159	ITALCEMENTI ORD	2.140	18,02710
JP3888200007	MITSUI SUMITOMO INS	4.000	1503,500
DE0007257503	METRO AG	1.496	61,83721
US92343V1044	VERIZON COMMUNIC.	8.429	42,72337
DE0008032004	COMMERZBANK A.G.	1.570	29,99866
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP ORD	1.855	24,91259
DE0006599905	MERCK AG	565	98,58956
JP3910660004	MILLEA HOLDINGS INC	1.500	4820,000
FR0010242511	ELECTR. DE FRANCE	5.678	82,47021
IT0003487029	BPU BCA-AZ ORD (UBI)	3.416	20,42775
JP3866800000	MATSUSHITA ELECTRIC	5.000	2615,000
US2296781071	CUBIST PHARM. INC	5.363	20,94169
ES0113211835	B.CO BILB. VIZCAYA A	30.511	16,93035
GB00B1KJJ408	WHITBREAD	28.760	13,75389
IT0000078193	ALLEANZA ASS.ORD	9.061	9,39500
IT0004222458	CAPE LIVE ORD	30.000	1,05000
US1266501006	CVS CORPORATION	9.069	37,44007
FI0009800643	YIT OY J	346	21,14650
US7483561020	QUESTAR	4.710	52,08469
JP3112000009	ASAHI GLASS CO LTD	5.000	1568,000
IT0000072626.	INTESA RISP	17.541	5,09700
FR0000121972	SCHNEIDER	3.669	93,08267
NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	3.538	9,92989
US1773761002	CITRIX SYSTEM	3.541	35,18578
IT0003153415	SNAM RETE GAS	11.159	4,39805
IT0001279501	MEDIOLANUM	1.852	5,62573
IT0003497176	TELECOM IT. RISP NEW	68.391	1,63344
US50075N1046	KRAFT FOODS INC	9.144	32,37200
ES0125220311	ACCIONA	260	187,31527
US0049302021	ACTIVISION INC	4.328	22,87413
DE0005003404	ADIDAS-SALOMON AG	1.104	43,20450
IT0001233417	AEM ORD.	111.832	2,89437
CA0089161081	AGRIUM	2.211	53,29121
FR0000120073	AIR LIQUIDE	572	71,42795
NL0000009132	AKZO NOBEL	1.120	37,71628
DE0008404005	ALLIANZ AG	10.611	146,93151
FI0009000285	AMER GROUP A	17.200	16,81100

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

VALORE AL COSTO STORICO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/07	VALORE DI MERCATO AL 31/12/07	SVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/07
106.713,74	114,43000	97.787,47	-8.926,27	97.787,47
44.478,00	1895,000	34.469,17	-8.395,14	34.469,17
48.699,95	15,67100	40.540,88	-8.159,07	40.540,88
96.268,71	4870,000	88.583,04	-7.685,67	88.583,04
43.530,71	44,09000	35.940,49	-7.590,22	35.940,49
70.671,56	5,34700	63.367,30	-7.304,26	63.367,30
120.560,56	66,70000	113.273,55	-7.287,01	113.273,55
38.577,99	14,63000	31.308,20	-7.269,79	31.308,20
41.614,32	1088,000	26.386,95	-6.758,90	26.386,95
92.508,46	57,44000	85.930,24	-6.578,22	85.930,24
256.049,68	43,69000	250.161,68	-5.888,00	250.161,68
47.097,90	26,26000	41.228,20	-5.869,70	41.228,20
46.212,86	21,75000	40.346,25	-5.866,61	40.346,25
55.703,10	88,30000	49.889,50	-5.813,60	49.889,50
50.316,65	3770,000	34.287,27	-5.808,52	34.287,27
468.265,86	81,48000	462.643,44	-5.622,42	462.643,44
69.781,20	18,81000	64.254,96	-5.526,24	64.254,96
90.414,71	2315,000	70.181,29	-5.396,10	70.181,29
87.156,24	20,51000	74.719,88	-5.319,28	74.719,88
516.561,79	16,76000	511.364,36	-5.197,43	511.364,36
554.241,10	14,00000	549.079,50	-5.161,60	549.079,50
85.128,10	8,89000	80.552,29	-4.575,81	80.552,29
31.500,00	0,91100	27.330,00	-4.170,00	27.330,00
247.693,56	39,75000	244.883,33	-2.810,23	244.883,33
7.316,69	14,99000	5.186,54	-2.130,15	5.186,54
175.176,44	54,10000	173.093,54	-2.082,90	173.093,54
47.295,63	1499,000	45.443,52	-1.852,11	45.443,52
89.406,49	4,99800	87.669,92	-1.736,57	87.669,92
341.520,31	92,68000	340.042,92	-1.477,39	340.042,92
35.131,94	9,53000	33.717,14	-1.414,80	33.717,14
92.555,94	38,01000	91.429,53	-1.126,41	91.429,53
49.077,88	4,37000	48.764,83	-313,05	48.764,83
10.418,85	5,48600	10.160,07	-258,78	10.160,07
111.712,49	1,62600	111.203,77	-201,98	111.203,77
202.746,75	32,63000	202.682,37	-64,38	202.682,37
48.701,97	216,85000	56.381,00	0,00	48.701,97
69.576,42	29,70000	87.318,52	0,00	69.576,42
47.697,77	51,26000	56.591,04	0,00	47.697,77
323.682,68	3,13800	350.928,82	0,00	323.682,68
83.569,46	72,21000	108.454,80	0,00	83.569,46
40.856,79	101,79000	58.223,88	0,00	40.856,79
42.242,23	54,79000	61.364,80	0,00	42.242,23
1.559.090,20	147,95000	1.569.897,45	0,00	1.559.090,20
289.149,20	18,49000	318.028,00	0,00	289.149,20

## GESTIONI PATRIMONIALI

Azioni - Composizione e Valutazione al 31.12.2007

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO STORICO
US0374111054	APACHE CORP.	1.882	85,75340
LU0323134006	ARCELORMITTAL	20.156	44,14063
ES0113900J37	BANCO SANT CENT HISP	141.795	13,23732
CY0000100111	BANK OF CYPRUS	31.557	12,28711
DE0005151005	BASF AG NUOVE	8.249	77,09996
DE0005752000	BAYER AG FKT	31.399	47,41814
DE0005200000	BEIERSDORF	10.580	52,91100
GB00B1RDZL64	CAIRN ENERGY ORD	15.660	25,88000
FR0000125338	CAP GEMINI SOGETI	2.149	41,60149
US5404242076	CAROLINA GROUP LOE	5.436	73,85097
FR0000120172	CARREFOUR S.A.	10.175	51,14038
FR0000125585	CASINO GP	940	60,93862
FR0000130403	CHRIS. DIOR	3.300	62,95551
FR0000120164	CIE GEN. GEOPHYS.	5.260	186,02460
US20825C1045	CONOCOPHILIPS	4.524	70,39163
GRS408333003	COSMOTE MOBILE	2.357	20,76628
GB0002335270	CRODA INT	79.040	5,13970
DE0007100000	DAIMLER (CHRYSLER)	10.990	53,71704
FR0000120644	DANONE GROUP	12.372	47,00496
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	548	83,96389
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	2.166	21,93253
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM REG	54.362	13,68307
DE0007614406	E.ON AG (EX VEBA AG)	16.185	111,51496
FI0009007884	ELISA CORP	1.500	17,26900
ES0130960018	ENAGAS INH	10.000	19,29200
IT0003128367	ENEL SPA RAGGR	157.854	7,65695
IT0003132476	ENI S.P.A. RAGG.	70.081	23,59188
FR0010221234	EUTELSAT COMM.	39.747	15,51720
US30161N1019	EXELON CORPORATION	5.340	75,55010
JP3802400006	FANUC LTD	600	9520,000
IT0003856405	FINMECCANICA SPA	14.992	21,47362
FI0009007132	FORTUM OYJ	3.762	24,54833
FR0000133308	FRANCE TELECOM	37.693	20,46365
DE0005785638	FRESENIUS MEDICAL	5.930	54,23115
FR0010208488	GAZ DE FRANCE	3.074	35,14249
BE0003797140	GBL	6.300	85,09493
IT0000062072	GENERALI ASS. S.P.A.	3.344	27,54124
GRS104111000	HELLENIC BOTTL GRD	19.200	29,13260
DE0006048432	HENKEL KGAA-VORZUG	2.065	36,02962
US42809H1077	HESS CORPORATION	1.868	70,97350
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	121.094	10,18003
ES0148396015	INDITEX	2.592	35,02309
GB00B09LSH68	INMARSAT VENTURES	126.561	4,38924
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	32.575	5,24498
BMG507361001	JARDINE MATH.HOL.	15.882	24,36117

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

VALORE AL COSTO STORICO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/07	VALORE DI MERCATO AL 31/12/07	SVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/07
116.361,73	107,54000	137.484,06	0,00	116.361,73
889.698,62	53,02000	1.068.671,12	0,00	889.698,62
1.876.985,94	14,79000	2.097.148,05	0,00	1.876.985,94
387.744,22	12,50000	394.462,50	0,00	387.744,22
635.997,55	101,41000	836.531,09	0,00	635.997,55
1.488.882,33	62,53000	1.963.379,47	0,00	1.488.882,33
559.798,38	53,00000	560.740,00	0,00	559.798,38
567.858,76	30,74000	656.468,57	0,00	567.858,76
89.401,60	43,00000	92.407,00	0,00	89.401,60
301.515,95	85,30000	314.985,94	0,00	301.515,95
520.353,41	53,29000	542.225,75	0,00	520.353,41
57.282,30	74,39000	69.926,60	0,00	57.282,30
207.753,18	89,90000	296.670,00	0,00	207.753,18
978.489,42	195,00000	1.025.700,00	0,00	978.489,42
243.339,78	88,30000	271.360,10	0,00	243.339,78
48.946,13	25,90000	61.046,30	0,00	48.946,13
569.205,39	5,81000	626.240,83	0,00	569.205,39
590.350,30	66,50000	730.835,00	0,00	590.350,30
581.545,42	61,40000	759.640,80	0,00	581.545,42
46.012,21	135,75000	74.391,00	0,00	46.012,21
47.505,86	23,51000	50.922,66	0,00	47.505,86
743.839,27	15,02000	816.517,24	0,00	743.839,27
1.804.869,63	145,59000	2.356.374,15	0,00	1.804.869,63
25.903,50	21,00000	31.500,00	0,00	25.903,50
192.919,98	19,99000	199.900,00	0,00	192.919,98
1.208.679,78	8,13500	1.284.142,29	0,00	1.208.679,78
1.653.342,65	25,05000	1.755.529,05	0,00	1.653.342,65
616.762,30	20,35000	808.851,45	0,00	616.762,30
287.888,21	81,64000	296.146,73	0,00	287.888,21
38.771,64	10880,000	39.580,43	0,00	38.771,64
321.932,58	21,97000	329.374,24	0,00	321.932,58
92.350,83	30,81000	115.907,22	0,00	92.350,83
771.336,18	24,62000	928.001,66	0,00	771.336,18
321.590,72	56,90000	337.417,00	0,00	321.590,72
108.028,01	40,00000	122.960,00	0,00	108.028,01
536.098,07	87,87000	553.581,00	0,00	536.098,07
92.097,89	31,00000	103.664,00	0,00	92.097,89
559.345,92	29,60000	568.320,00	0,00	559.345,92
74.401,17	38,43000	79.357,95	0,00	74.401,17
92.154,80	100,86000	127.984,84	0,00	92.154,80
1.232.740,93	10,40000	1.259.377,60	0,00	1.232.740,93
90.779,85	42,02000	108.915,84	0,00	90.779,85
789.860,41	5,43000	937.169,28	0,00	789.860,41
170.855,20	5,41000	176.230,75	0,00	170.855,20
281.239,36	27,70000	298.846,14	0,00	281.239,36

## GESTIONI PATRIMONIALI

Azioni - Composizione e Valutazione al 31.12.2007

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO STORICO
BMG507641022	JARDINE STRATEGIC	28.863	13,61877
FI0009000202	KESKO (NEW)	1.262	29,16380
NL0000009082	KONIN. KPN NV NEW	50.989	12,19461
FR0000121014	L.V.M.H.	6.056	74,60911
FR0000120537	LAFARGE	2.287	87,85592
DE0006483001	LINDE AG	278	82,91040
FR0000120321	L'OREAL	6.097	71,36105
DE0005937007	MAN AG FKT	452	104,45447
US5658491064	MARATHON OIL CORP.	2.491	56,10083
US5893311077	MERCK AND CO. INC	10.119	48,43796
US5949181045	MICROSOFT CORP COM	16.798	33,12726
GB0006043169	MORRISON WM	71.375	2,91458
US61945A1079	MOSAIC CO / THE	1.429	51,61157
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERS	7.429	121,40918
FI0009013296	NESTE OIL CORP. EO	5.522	23,90199
CH0012221716	NEW ABB LTD	28.980	31,87960
FI0009000681	NOKIA	60.822	21,38485
CH0012005267	NOVARTIS NOM.	10.644	59,74113
US6745991058	OCCIDENTAL PETR.	1.735	52,23975
NO0003733800	ORKLA	22.050	92,23091
FR0000121501	PEUGEOT S.A.	865	48,43345
NL0000009538	PHILIPS ELECTRONICS	29.759	29,22958
US7427181091	PROCTER AND GAMBLE	7.702	70,01392
US7445731067	PUBL. SERV. ENTERP	3.939	84,25767
GB0007308355	REED ELSEVIER PLC	28.835	5,77260
FR0000131906	RENAULT S.A.	14.810	96,47629
GB0032836487	ROLL-ROYCE GROUP	77.890	5,15801
DE0007037129	RWE AG	11.624	81,95602
FR0000125007	SAINT-GOBAIN (CIE DE	4.068	49,11578
DE0007236101	SIEMENS AG REG NEW	24.866	90,26676
CH0012549785	SONOVA HOLDING AG	7.370	127,52460
US8425871071	SOUTHERN CO	1.400	35,52000
DE0007251803	STADA ARZNEIM.	14.569	41,53969
FR0000120529	SUEZ LYONNAISE D.E.	18.236	40,74252
CH0011037469	SYNGENTA AG.	1.458	247,46232
ES0178430E18	TELEFONICA DE ESPANA	114.377	17,17593
AT0000720008	TELEKOM AUSTRIA AG	4.341	17,91236
NO0010063308	TELENOR	33.850	129,67580
IT0003242622	TERNA SPA	37.475	2,11211
GB0008847096	TESCO PLC	41.909	4,21572
FR0000120271	TOTAL FINA	66.048	51,96793
GB00B1Z7RQ77	TUI TRAVEL	146.820	2,76087
NL0000009355	UNILEVER ORD	32.736	20,61427
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONMENT	774	61,91320
FR0000127771	VIVENDI UNIVERSAL	7.755	29,10317

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

VALORE AL COSTO STORICO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/07	VALORE DI MERCATO AL 31/12/07	SVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/07
285.121,61	15,70000	307.824,94	0,00	285.121,61
36.804,71	37,72000	47.602,64	0,00	36.804,71
621.790,76	12,44000	634.303,16	0,00	621.790,76
451.832,77	82,68000	500.710,08	0,00	451.832,77
200.926,48	124,50000	284.731,50	0,00	200.926,48
23.049,09	90,45000	25.145,10	0,00	23.049,09
435.088,31	97,98000	597.384,06	0,00	435.088,31
47.213,42	113,80000	51.437,60	0,00	47.213,42
100.514,88	60,86000	102.983,67	0,00	100.514,88
363.043,80	58,11000	399.439,64	0,00	363.043,80
392.500,26	35,60000	406.228,38	0,00	392.500,26
300.396,41	3,22000	313.415,38	0,00	300.396,41
52.208,15	94,34000	91.577,92	0,00	52.208,15
901.948,79	132,94000	987.611,26	0,00	901.948,79
131.986,78	24,13000	133.245,86	0,00	131.986,78
556.146,65	32,62000	571.298,48	0,00	556.146,65
1.300.669,05	26,52000	1.612.999,44	0,00	1.300.669,05
387.768,13	62,10000	399.463,59	0,00	387.768,13
67.932,69	76,99000	90.739,52	0,00	67.932,69
251.651,33	105,25000	291.626,35	0,00	251.651,33
41.894,93	51,85000	44.850,25	0,00	41.894,93
869.843,04	29,52000	878.485,68	0,00	869.843,04
376.046,05	73,42000	384.132,08	0,00	376.046,05
238.481,99	98,24000	262.867,58	0,00	238.481,99
232.508,62	6,79500	267.194,64	0,00	232.508,62
1.428.813,87	97,01000	1.436.718,10	0,00	1.428.813,87
562.921,95	5,46000	579.952,82	0,00	562.921,95
952.656,73	96,00000	1.115.904,00	0,00	952.656,73
199.803,00	64,49000	262.345,32	0,00	199.803,00
2.244.573,35	108,86000	2.706.912,76	0,00	2.244.573,35
565.769,51	127,90000	569.663,99	0,00	565.769,51
36.724,02	38,75000	36.852,12	0,00	36.724,02
605.191,71	42,05000	612.626,45	0,00	605.191,71
742.980,60	46,57000	849.250,52	0,00	742.980,60
219.581,45	288,50000	254.204,99	0,00	219.581,45
1.964.531,03	22,22000	2.541.456,94	0,00	1.964.531,03
77.757,56	19,03000	82.609,23	0,00	77.757,56
550.203,79	129,75000	551.902,17	0,00	550.203,79
79.151,45	2,75800	103.356,05	0,00	79.151,45
260.401,32	4,77250	272.754,26	0,00	260.401,32
3.432.377,74	56,83000	3.753.507,84	0,00	3.432.377,74
567.957,03	2,93750	588.140,94	0,00	567.957,03
674.828,66	25,15000	823.310,40	0,00	674.828,66
47.920,82	62,45000	48.336,30	0,00	47.920,82
225.695,12	31,38000	243.351,90	0,00	225.695,12

## GESTIONI PATRIMONIALI

Azioni - Composizione e Valutazione al 31.12.2007

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO STORICO
DE0007664039	VOLKSWAGEN VZ	384	92,99284
FR0000121204	WEND. INVEST.	4.160	90,98491
NO0010208051	YARA INTERN. ASA	6.135	171,39810
US6516391066	NEWMONT MINING CORP	7.651	45,82892
GRS003013000	NATIONAL BK GREECE	3.050	40,77270
JP3592200004	TOSHIBA CORPORATION	8.000	711,00000
US4581401001	INTEL CORPORATION	2.534	20,27435
JP3783600004	EAST JAPAN RAILWAYS	8	844125,00
AT0000743059	OMV AG	4.807	46,53082
JP3939000000	YAMADA DENKI	700	13447,143
RIPRESE DI VALORE			
SVALUTAZIONI			
<b>TOTALE</b>			
<b>TOTALE GENERALE</b>			

VALORE AL COSTO STORICO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/07	VALORE DI MERCATO AL 31/12/07	SVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/07
35.709,25	100,00000	38.400,00	0,00	35.709,25
378.497,21	98,94000	411.590,40	0,00	378.497,21
136.767,15	251,50000	193.886,97	0,00	136.767,15
251.808,17	48,83000	253.785,97	1,78	251.808,17
124.356,73	46,98000	143.289,00	37,59	124.356,73
39.585,22	837,00000	40.599,04	125,87	39.585,22
41.064,17	26,66000	45.891,20	2.150,48	41.064,17
45.886,43	922000,00	44.722,00	4.244,34	44.722,00
223.673,67	55,42000	266.403,94	4.955,47	223.673,67
63.278,52	12770,000	54.198,75	7.669,92	54.198,71
			<b>19.185,45</b>	
			<b>-3.904.490,96</b>	
<b>94.311.191,54</b>		<b>96.994.913,22</b>	<b>-3.885.305,51</b>	<b>90.302.591,81</b>
<b>884.571.953,48</b>		<b>901.987.502,69</b>	<b>-9.935.755,54</b>	<b>871.052.554,79</b>

## INVESTIMENTI DIRETTI

Composizione e Valutazione al 31.12.2007

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE o QUANTITÀ	COSTO MEDIO PONDERATO	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
LU0239935892	DEXIA DYNAMIX MULTI	406.107	98,49621	40.000.000,00
FR0007054358	ETF MU EURO STOXX 50	532.085	41,86694	22.276.769,20
IE0005042456	ISHARES FTSE 100 EUR	2.828.240	8,83942	24.999.994,15
IE00B1FZS467	ISHARES FTSE/MACQUAR	1.143.593	21,86092	25.000.000,80
IE00B0M63177	ISHARES MSCI EMERG M	768.846	32,51625	24.999.988,75
IE00B14X4M10	ISHARES MSCI NORTH A	1.278.787	19,54977	24.999.991,73
FR0010010827	LIXOR S&P MIB	532.775	37,59557	20.029.982,35
IE00B0M63953	MSCI EASTERN EUR	633.597	31,56577	19.999.980,34
<b>TOTALE OICVM</b>				<b>202.306.707,32</b>
IT0003546543	BANCA POPOLARE DI VICENZA 2003-2008 WORST PERFORMANCE	5.000.000,00	100,0000	5.000.000,00
IT0004235187	BANCAPULIA "SARDEGNA" 2007/2009	50.000.000,00	100,0000	50.000.000,00
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>				<b>55.000.000,00</b>
<b>TOTALE</b>				<b>257.306.707,32</b>

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

QUOTAZIONE 31/12/2007	VALORE DI MERCATO	SCARTI DI EMISSIONE	SVALUTAZIONI E RIPRESE DI VALORE	BILANCIO 2007
99,940	40.586.333,58		-	40.000.000,00
44,070	23.448.985,95		-	22.276.769,20
8,790	24.860.229,60		-139.764,55	24.860.229,60
22,120	25.296.277,16		-	25.000.000,80
32,360	24.879.856,56		-120.132,19	24.879.856,56
19,880	25.422.285,56		-	24.999.991,73
38,690	20.613.064,75		-	20.029.982,35
32,890	20.839.005,33		-	19.999.980,34
	<b>205.946.038,49</b>		<b>-259.896,74</b>	<b>202.046.810,58</b>
97,95	4.897.500,00		60.000,00	4.897.500,00
100,00	50.000.000,00			50.000.000,00
	<b>54.897.500,00</b>		<b>60.000,00</b>	<b>54.897.500,00</b>
	<b>260.843.538,49</b>		<b>-199.896,74</b>	<b>256.944.310,58</b>

PAGINA BIANCA

**BILANCIO DELLA SOCIETÀ  
A PARTECIPAZIONE TOTALITARIA**

## BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007

## STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	2007	2006
<b>A I</b> Versamenti non ancora richiamati	-	-
<b>A II</b> Versamenti già richiamati	-	-
<b>TOTALE CREDITI V/SOCI PER VERAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
<b>B</b> IMMOB.NI CON SEPARATA INDICAZIONE DI QUELLE IN LOCAZIONE FINANZIARIA		
<b>BI</b> IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi di impianto e di ampliamento	-	1.365
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	145.837.688	160.202.832
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>145.837.688</b>	<b>160.204.197</b>
<b>B II</b> IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	18.161.439	18.640.899
2) Impianti e macchinari		
3) Attrezzature industriali e commerciali		
4) Altri beni	25.613	31.493
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>18.187.052</b>	<b>18.672.392</b>
<b>B III</b> 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-----)	-	-
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	-	-
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>164.024.740</b>	<b>178.876.589</b>

<b>C</b>	<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>C I</b>	<b>RIMANENZE</b>		
	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	-	-
	<b>TOTALE RIMANENZE</b>	-	-
<b>C II</b>	<b>CREDITI</b>		
	1) Verso clienti	9.781.967	8.585.146
	entro 12 mesi	9.781.967	
	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	-	
	entro 12 mesi	-	
	oltre 12 mesi	-	
	4 bis) Crediti tributari	27.294.512	31.520.662
	entro 12 mesi	27.294.512	
	oltre 12 mesi	-	
	4 ter) Imposte anticipate	-	-
	entro 12 mesi	-	
	oltre 12 mesi	-	
	5) Verso altri	5.510.352	5.305.050
	entro 12 mesi	341.523	
	oltre 12 mesi	5.168.829	
	<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>42.586.831</b>	<b>45.410.858</b>
<b>C III</b>	<b>ATTIVITA' FINANZ. CHE NON COST. IMMOB.</b>		
	1) Partecipazioni in imprese controllate		
	2) Partecipazioni in imprese collegate		
	3) Partecipazioni in imprese controllanti		
	4) Altre partecipazioni		
	5) Azioni proprie		
	6) Altri titoli		
	<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>	-	-

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

C IV	DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1)	Depositi bancari e postali	36.342.919	20.842.493
2)	Assegni	-	-
3)	Denaro e valori in cassa	4.925	6.225
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		<b>36.347.844</b>	<b>20.848.718</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>		<b>78.934.675</b>	<b>66.259.576</b>
D	RATEI E RISCONTI ATTIVI		
	Disaggio su prestiti		
	Altri ratei e risconti attivi	2.054	11.545
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		<b>2.054</b>	<b>11.545</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>242.961.469</b>	<b>245.147.710</b>

PASSIVO	2007	2006
<b>A A) PATRIMONIO NETTO</b>		
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	-4.269.358	-5.863.305
A IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-811.654	1.593.946
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>58.972.460</b>	<b>59.784.113</b>
<b>B B) FONDO RISCHI E ONERI</b>		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e simili	-	-
2) Fondi per imposte, anche differite	-	-
3) Altri	1.658.965	1.658.965
	<b>1.658.965</b>	<b>1.658.965</b>
<b>C C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>29.945</b>	<b>21.792</b>
<b>D D) DEBITI</b>		
1) Obbligazioni	-	-
entro 12 mesi	-	-
oltre 12 mesi	-	-
2) Obbligazioni convertibili	-	-
entro 12 mesi	-	-
oltre 12 mesi	-	-
3) Debiti v/soci per finanziamenti	180.000.000	180.000.000
entro 12 mesi	-	-
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	-	-

## XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

6) Acconti		-	
entro 12 mesi	-		
oltre 12 mesi	-		
7) Debiti verso fornitori		1.038.172	2.036.857
entro 12 mesi	493.812		
oltre 12 mesi	544.360		
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		-	-
entro 12 mesi	-		
oltre 12 mesi	-		
12) Debiti tributari		540.309	1.296.473
entro 12 mesi	540.309		
oltre 12 mesi	-		
13) Debiti verso istituti di previdenza		20.738	15.085
entro 12 mesi	20.738		
oltre 12 mesi	-		
14) Altri debiti		126.605	114.599
entro 12 mesi	9.517		
oltre 12 mesi	117.088		
<b>TOTALE DEBITI</b>		<b>181.725.824</b>	<b>183.463.014</b>

**E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI**

Aggio su prestiti		-	
Altri ratei e risonci passivi		574.275	219.826
<b>TOTALE RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>		<b>574.275</b>	<b>219.826</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>242.961.469</b>	<b>245.147.710</b>

**CONTI D'ORDINE**

1) Impegni per beni in usufrutto		3.611.555	2.763.000
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>		<b>3.611.555</b>	<b>2.763.000</b>

## CONTO ECONOMICO

	2007	2006
<b>A VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
A 1 RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI	24.823.553	20.021.676
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	128.665	9.101.195
A 5 a Contributi in conto esercizio		
A 5 b Ricavi e proventi diversi	128.665	
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>24.952.218</b>	<b>29.122.871</b>
<b>B COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
B 6 COSTI PER ACQ. DI MAT. PRIME SUSSIDIARIE E MERCI	990	1.526
B 7 COSTI PER SERVIZI	1.252.550	1.142.271
B 8 COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	512.221	361.411
B 9 COSTI DEL PERSONALE	141.384	139.378
B 9 a Salari e stipendi	102.959	
B 9 b Oneri sociali	30.189	
B 9 c Trattamento fine rapporto	8.236	
B 9 d Trattamento quiescenza	-	
B 9 e Altri costi del personale	-	
B 10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	18.617.262	18.169.497
B 10 a Amm.to imm. Immateriali	18.127.723	
B 10 b Amm.to imm. materiali	489.539	
B 10 c Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	
B 10 d Svalutaz. Crediti compresi nell'attivo	-	
B 11 VARIAZIONE RIMANENZE MAT. PRIME SUSSIDIARIE, CONSUMO E MERCI		
B 12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI		1.658.965
B 13 ALTRI ACCANTONAMENTI		
B 14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE	2.473.559	1.654.354
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>22.997.966</b>	<b>23.127.402</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>1.954.252</b>	<b>5.995.469</b>
<b>C PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
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	1.748.055	307.839
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		

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

C 16 c	Da titoli diversi da partecipaz. Iscritti nell'attivo circolante		
C 16 d	Proventi diversi dai precedenti	1.748.055	
	- Da imprese controllate		
	- Da imprese collegate		
	- Da imprese controllanti		
	- Da altre imprese	1.748.055	
C 17	INT. E ALTRI ONERI FIN.	3.600.000	3.526.261
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		
C 17 d	Interessi e altri oneri finanziari v/altri	3.600.000	
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		<b>-1.851.945</b>	<b>-3.218.422</b>
<b>D RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>			
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		
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>			<b>-</b>
<b>E PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
E 20	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	241	658
E 20 a	Plusvalenze da alienazione		
E 20 b	Altri proventi straordinari	241	
E 21	ONERI STRAORDINARI	169	135
E 21 a	Minusvalenze da alienazioni		
E 21 b	Imposte relative ad esercizi precedenti		
E 21 c	Altri oneri straordinari	169	
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		<b>72</b>	<b>523</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>102.379</b>	<b>2.777.570</b>
<b>IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>914.033</b>	<b>1.183.624</b>
<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>		<b>-811.654</b>	<b>1.593.946</b>

Il Presidente del CdA  
Eolo Giovanni Parodi

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007

**PREMESSA**

Signori Soci,

Signori Soci,

il bilancio al 31/12/2007, che si sottopone alla Vostra attenzione, e che, siete chiamati ad approvare, si chiude con una perdita d'esercizio pari a € 811.654.

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

**FATTI DI RILIEVO**

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, rappresenta la continuazione da parte della Enpam Real Estate srl, della propria attività istituzionale, effettuando ulteriori investimenti, nonché incrementando il proprio patrimonio in usufrutto, si segnala infatti che in data data 14 marzo 2007 con atto a rogito Notaio G. Floridi la società ha preso in carico il diritto di usufrutto sui seguenti immobili: porzione dell'Hotel delle Nazioni in Roma; Hotel Magnolia in Abano Terme (PD); Hotel Des Bains in Montegrotto Terme (PD); Una Hotel in Corso Como in Milano; Edificio Commerciale COIN in Roma.

**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 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 2007, 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, pari ad anni nove.

**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 nominale, e per essi non è stato effettuato alcun accantonamento al 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 2007 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 31/12/2007	€	145.837.688
Saldo al 31/12/2006	€	160.204.197
Variazione	€	(14.366.509)

VOCE	VALORE AL 31/12/06	INCR.TI	DECR.TI	AMM.TO	VALORE AL 31/12/07
COSTI DI IMPIANTO	1.365			1.365	-
ALTRI COSTI PLURIENNALI	4.617.709	2.049.640,00		740.573	5.926.776
LAVORI DI MIGLIORIA	75.528.406			8.388.529	67.139.877
LAVORI DI MANUTENZIONE STRAORDINARIA E ADEGUA- MENTO NORMATIVO (Milano due, A e B, Hotel Genova)	31.203.883	1.974.197		3.685.075	29.493.005
LAVORI RIPAMONTI RESIDENCE	44.058.238			4.895.009	39.163.229
LAVORI NAZIONI IN USUFRUTTO	3.987.613			417.173	3.570.440
LAVORI DI MANUTENZIONE STRAORDINARIA E ADEGUA- MENTO NORMATIVO DA COLLAUDARE	806.983	47.143	309.765		544.361
<b>TOTALI</b>	<b>160.204.197</b>	<b>4.070.980</b>	<b>309.765</b>	<b>18.127.724</b>	<b>145.837.688</b>

I costi di impianto e di ampliamento afferiscono alle spese sostenute dalla Società in occasione della costituzione, le stesse sono state ammortizzate costantemente in cinque anni.

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, nonché per quello avvenuto in data 14/03/2007, oltre ai costi accessori relativi ai singoli atti di trasferimento.

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 € 1.974.197, ed afferiscono alle ristrutturazioni eseguite per l'esecuzione dei lavori di manutenzione straordinaria presso la struttura Jolly in Milano Due, l'Hotel Genova in Roma, nonché per la continuazione dei lavori allegati A e B presso l'Hotel Executive ed il Residence De Angeli, come peraltro meglio specificato nella relazione del Consiglio di Amministrazione.

I lavori da collaudare pari ad Euro 544.361 sono costituiti dalle ritenute a garanzia su parte dei lavori di manutenzione straordinaria ed adeguamento normativo, e saranno ammortizzati successivamente all'esito positivo del relativo collaudo.

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 ed e' avvenuta con il consenso del Collegio Sindacale.

#### Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2007	€	18.187.052
Saldo al 31/12/2006	€	18.672.392
Variazione	€	(485.340)

VOCE	COSTO STORICO AL 31/12/06	INCR.TI	DECR.TI	COSTO STORICO AL 31/12/07	AMM.TO	F.DO AMM.TO	VALORE AL NETTO DEL F.DO AMM.TO 2007
TERRENI	4.000.000			4.000.000			4.000.000
FABBRICATI	16.022.405	1.250		16.023.655	480.709	1.862.217	14.161.438
MACCHINE D'UFFICIO	17.496	2.951		20.447	3.794	13.742	6.705
MOBILI E ARREDI	40.978			40.978	4.917	22.128	18.850
ALTRE IMMOB.NI	592			592	118	533	59
<b>TOTALI</b>	<b>20.081.471</b>	<b>4.201</b>	<b>-</b>	<b>20.085.672</b>	<b>489.538</b>	<b>1.898.620</b>	<b>18.187.052</b>

Rispetto al precedente esercizio non si segnalano variazioni di degno rilievo se non per minime capitalizzazioni di costi per € 1.250 sull'immobile di Calderon de La Barca (Palzzo AMA), nonché per l'acquisto di macchine d'ufficio.

#### Attivo circolante

##### Crediti

Saldo al 31/12/2007	€	42.586.831
Saldo al 31/12/2006	€	45.410.858
Variazione	€	(2.824.027)

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

VOCE	IMPORTO	ENTRO 12 MESI	OLTRE 12 MESI	TOTALE
CLIENTI	446.316	446.316		446.316
CLIENTI PER FT DA EMETTERE	9.335.670	9.335.670		9.335.670
VERSO L'ERARIO	27.294.512	27.294.512		27.294.512
VERSO ALTRI	5.510.333	341.506	5.168.827	5.510.333
<b>TOTALE</b>	<b>42.586.831</b>	<b>37.418.004</b>	<b>5.168.827</b>	<b>42.586.831</b>

La voce crediti v/clienti rappresenta la fatturazione dei canoni di locazione relativi all'ultimo trimestre 2007, ed al primo trimestre del 2008.

La voce crediti per fatture da emettere di € 9.335.670 è data dalla fatturazione dei canoni del II semestre 2007 degli alberghi in gestione Atahotels SpA, nonché dalla fatturazione del maggior canone rispetto ai minimi garantiti (conguaglio a premi) alla Una SpA, all'Hotel Des Bains ed al Centro Servizi Valleverde per l'Hotel Genova in Roma.

I crediti verso l'Erario sono riconducibili in gran parte al credito per l'Imposta sul Valore Aggiunto (Iva) ammontante alla chiusura del bilancio al 31 dicembre 2007 ad € 26.739.244, nonché al credito Ires ed Irap per la differenza.

Gli altri crediti sono prevalentemente riconducibili alle anticipazioni in conto lavori di miglioria e manutenzione straordinaria per Euro 5.168.827.

**Disponibilita' liquide**

Saldo al 31/12/2007	€	36.347.844
Saldo al 31/12/2006	€	20.848.718
Variazione	€	15.499.126

VOCE	IMPORTO AL 31/12/07	IMPORTO AL 31/12/06	VARIAZIONI
CONTI CORRENTI BANCARI	36.342.919	20.842.493	15.500.426
CASSA	4.925	6.225	-1.300
<b>TOTALE</b>	<b>36.347.844</b>	<b>20.848.718</b>	<b>15.499.126</b>

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.

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

**Ratei e risconti attivi**

Saldo al 31/12/2007	€	2.054
Saldo al 31/12/2006	€	11.545
Variazione	€	(9.491)

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

<b>VOCE</b>	<b>IMPORTO AL 31/12/07</b>	<b>IMPORTO AL 31/12/06</b>	<b>VARIAZIONI</b>
RATEI	-	-	-
RISCONTI	2.054	11.545	(9.491)
TOTALE	2.054	11.545	(9.491)

La voce risconti attivi rappresenta la quota di competenza del prossimo esercizio delle assicurazioni pagate nel corso del 2007, per il furto e incendio della sede sociale e dell' immobile in proprietà.

**DESCRIZIONE DELLE VOCI DEL PASSIVO****Patrimonio netto**

Saldo al 31/12/2007	€	58.972.460
Saldo al 31/12/2006	€	59.784.113
Variazione	€	(811.654)

	<b>CAPITALE SOCIALE</b>	<b>RISERVA LEGALE</b>	<b>UTILI/PERDITE A NUOVO</b>	<b>RISULTATO TOTALE DELL'ESERCIZIO</b>	
<b>All'inizio dell'esercizio precedente</b>	<b>64.000.000</b>	<b>53.472</b>	<b>- 707.137</b>	<b>- 5.156.169</b>	<b>58.190.166</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio:					-
- Attribuzione di dividendi					-
- Altre destinazioni					-
Altre variazioni					
Variazioni del capitale sociale					
Riporto a nuovo utile esercizi precedenti			- 5.156.168	5.156.168	
Risultato dell'esercizio precedente				1.593.946	<b>1.593.946</b>
<b>Alla chiusura dell'esercizio precedente</b>	<b>64.000.000</b>	<b>53.472</b>	<b>- 5.863.305</b>	<b>1.593.946</b>	<b>59.784.113</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio:					
- Attribuzione di dividendi					
- Altre destinazioni					-
Altre variazioni	1				<b>1</b>
Variazioni del capitale sociale					
Riporto a nuovo utile esercizi precedenti			1.593.946	- 1.593.946	
Risultato dell'esercizio corrente				- 811.654	<b>- 811.654</b>
<b>Alla chiusura dell'esercizio corrente</b>	<b>64.000.000</b>	<b>53.472</b>	<b>- 4.269.359</b>	<b>- 811.654</b>	<b>58.972.460</b>

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 utilizzo	Quota disponibile	Utilizzi dei tre esercizi precedenti	
				Copertura perdite	Altre ragioni
Capitale	64.000.000				
Riserve di capitale					
Riserva per azioni proprie					
Riserva per azioni o quote di società controllante					
Riserva da sopraprezzo azioni					
Riserva da conversione obbligazioni					
Riserve di utili					
Riserva legale	53.472	A,B			
Riserva per azioni proprie					
Riserva da utili netti su cambi					
Riserva da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto					
Riserva da deroga ex c. 4 art. 2423					
Utili portati a nuovo					
<b>Totale</b>	<b>64.053.472</b>				
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

Non presenta ulteriori variazioni rispetto al precedente esercizio.

### TFR di Lavoro Subordinato

Saldo al 31/12/2007	€	29.945
Saldo al 31/12/2006	€	21.972
Variazione	€	8.153

Il fondo Trattamento Fine Rapporto si è incrementato di Euro 8.153 in relazione alle quote maturate nell'esercizio in conformità alle disposizioni legislative e contrattuali vigenti.

Si segnala che nel corso del presente esercizio la società ha in forza due dipendenti con contratto di lavoro subordinato del settore commercio.

### Debiti

Saldo al 31/12/2007	€	181.725.824
Saldo al 31/12/2006	€	183.463.014
Variazione	€	(1.737.190)

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

VOCE	IMPORTO	ENTRO 12 MESI	OLTRE 12 MESI	TOTALE
V/SOCI PER FINANZIAMENTI	180.000.000		180.000.000	180.000.000
V/FORNITORI	331.774	331.774		331.774
FATT. DA RICEVERE	162.039	162.039		162.039
DEBITI TRIBUTARI	540.310	540.310		540.310
DEBITI V/ISTITUTI DI PREVIDENZA	20.738	20.738		20.738
ALRI DEBITI	670.963	9.513	661.450	670.963
<b>TOTALE</b>	<b>181.725.824</b>	<b>1.064.374</b>	<b>180.661.450</b>	<b>181.725.824</b>

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

**FINANZIAMENTO 180.000.000,00 TASSO 2%**

**RATE FINANZIAMENTO**

DATA	RATE FINANZIAMENTO				GIORNI AL 31/12/07	TASSO FISSO	31/12/2007 INTERESSI
	FINANZ.2003	FINANZ.2004	FINANZ.2005	FINANZ.2006			
09/07/2003	5.000.000,00				365	2	100.000
09/07/2003	25.000.000,00				365	2	500.000
28/07/2003	10.000.000,00				365	2	200.000
04/11/2003	35.000.000,00				365	2	700.000
19/05/2004		15.000.000,00			365	2	300.000
22/07/2004		10.000.000,00			365	2	200.000
18/11/2004		25.000.000,00			365	2	500.000
20/05/2005			15.000.000,00		365	2	300.000
22/06/2005			20.000.000,00		365	2	400.000
28/11/2005			10.000.000,00		365	2	200.000
23/05/2006				10.000.000,00	365	2	200.000
					<b>TOTALE INTERESSI AL 31/12/2007</b>		<b>3600.000</b>

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 2008.

I debiti tributari di € 540.310 rispecchiano il saldo delle ritenute d'acconto da versare nel prossimo esercizio, ed in particolare è così composto:

quanto alle ritenute su redditi di lavoro autonomo € 1.600, redditi di lavoro dipendente ed assimilato € 88.710, mentre la restante parte pari ad Euro 450.000, sono relative alle ritenute effettuate sugli interessi, maturati e pagati, a favore del socio unico per il finanziamento fruttifero.

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 principalmente, per la parte con scadenza oltre l'esercizio, ai lavori di manutenzione straordinaria in attesa di collaudo (decimi a garanzia trattenuti), che ammontano ad € 544.360 oltre ai depositi cauzionali ricevuti ammontanti ad € 117.088.

**Ratei e risconti passivi**

Saldo al 31/12/2007	€	574.275
Saldo al 31/12/2006	€	219.826
Variazione	€	354.449

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 2008.

**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 e del 2007.

**CONTO ECONOMICO****Valore della produzione****Ricavi della produzione**

Saldo al 31/12/2007	€	24.952.218
Saldo al 31/12/2006	€	29.122.871
Variazione	€	(4.170.653)

VOCE	IMPORTO AL 31/12/07	IMPORTO AL 31/12/06	VARIAZIONI
RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI	24.823.553	20.021.676	4.801.877
ALTRI RICAVI	128.665	9.101.195	(8.972.530)
<b>TOTALE</b>	<b>24.952.218</b>	<b>29.122.871</b>	<b>(4.170.653)</b>

I ricavi delle vendite sono riferibili agli affitti attivi e servizi 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, gli altri ricavi afferiscono essenzialmente alla plusvalenza di € 9.038.063 conseguita a seguito della vendita dell'Hotel delle Nazioni in Roma, nonché per riaddebiti di costi sostenuti per conto di terzi.

**Costi della produzione**

Saldo al 31/12/2007	€	22.997.966
Saldo al 31/12/2006	€	23.127.402
Variazione	€	(129.436)

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

VOCE	IMPORTO AL 31/12/07	IMPORTO AL 31/12/06	VARIAZIONI	
COSTI PER ACQ. DI MATERIE				
PRIME SUSS CONSUMO	990	1.526	-	536
COSTO PER SERVIZI	1.252.550	1.142.271		110.279
COSTI GODIM. BENI DI TERZI	512.221	361.411		150.810
COSTO DEL PERSONALE	141.384	139.378		2.006
AMMORTAMENTI	18.617.262	18.169.497		447.765
ACCANTONAMENTI PER RISCHI		1.658.965	-	1.658.965
ONERI DIVERSI DI GESTIONE	2.473.559	1.654.354		819.205
<b>TOTALE</b>	<b>22.997.966</b>	<b>23.127.402</b>	<b>-</b>	<b>129.436</b>

I costi per servizi includono principalmente i compensi erogati al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio sindacale per Euro 810.169, nonché i servizi di terzi per Euro 407.504, relativi alla gestione degli immobili in usufrutto, ed ai compensi per le consulenze esterne.

Oltre alle predette voci, tra i servizi sono stati considerati i costi sostenuti dalla società per utenze e servizi vari, le assicurazioni per la sede sociale e per l'immobile di proprietà.

Il costo per il godimento dei beni di terzi è relativo sia ai canoni concessori di usufrutto, da versare annualmente alla Fondazione Enpam, per Euro 476.093, sia ai canoni periodici di affitto della sede sociale di Via Barberini 3 ammontanti ad € 36.128.

Il costo del personale è relativo al personale dipendente in forza alla società nel corso del 2007, sia per stipendi di competenza, sia per oneri previdenziali ed assicurativi.

Gli ammortamenti assommano ad € 18.617.262 e sono relativi alle immobilizzazioni immateriali per € 18.127.723 il cui accantonamento è eseguito in funzione della durata residua della concessione del diritto di usufrutto (anni nove), e per € 489.539 alle immobilizzazioni materiali.

Tra gli oneri diversi di gestione l'importo maggiormente rilevante è rappresentato dall'Imposta Comunale sugli Immobili (I.C.I.) pagata nel corso del 2007 per Euro 2.202.985.

**Proventi e oneri finanziari**

Saldo al 31/12/2007	€	(1.851.945)
Saldo al 31/12/2006	€	(3.218.422)
Variazione	€	1.366.477

VOCE	IMPORTO AL 31/12/07	IMPORTO AL 31/12/06	VARIAZIONI
PROVENTI FINANZIARI	1.748.055	307.839	1.440.216
(ONERI FINANZIARI)	(3.600.000)	(3.526.261)	(73.739)
<b>TOTALE</b>	<b>- 1.851.945</b>	<b>- 3.218.422</b>	<b>1.366.477</b>

**Proventi finanziari**

Sono rappresentati essenzialmente dalla maturazione degli interessi attivi di competenza dell'esercizio maturati su crediti iscritti nell'attivo riferibili essenzialmente ai conti correnti bancari.

**Oneri finanziari**

Sono prevalentemente riferibili agli interessi passivi maturati sul finanziamento fruttifero del socio unico Fondazione Enpam, ed ammontano ad Euro 3.600.000.

**Proventi e oneri straordinari**

Saldo al 31/12/2007	€	72
Saldo al 31/12/2006	€	523
Variazione	€	- 451

Il saldo di € 72 riguarda essenzialmente minime rettifiche ed arrotondamenti effettuati nel corso dell'esercizio.

**Imposte sul reddito**

IRES	€ 766.020
IRAP	€ 148.013
TOTALE	€ 914.033

Sono state calcolate imposte sul reddito di competenza dell'esercizio sulla scorta della normativa vigente, per complessivi € 914.033, si segnala inoltre che non si è resa necessaria l'iscrizione in bilancio né di imposte differite attive né di imposte differite passive.

Il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Presidente del  
Consiglio di Amministrazione  
Eolo Giovanni Parodi