

Investimenti obbligazionari

L'ammontare dei proventi finanziari lordi originati dal portafoglio obbligazionario risulta pari a 15.139.538,90 euro.

Tenendo conto che l'investimento medio obbligazionario si attesta su euro 429.176.369,54 il rendimento lordo medio registrato, per l'esercizio 2010, è pari al 3,92%.

Tale rendimento tiene conto esclusivamente degli interessi e degli scarti di negoziazione maturati nell'esercizio 2010.

Il rendimento netto risulta pari al 3,15% e tiene conto della tassazione del 12,50% prevista dalla normativa vigente.

Rispetto al 2009 si registra una riduzione della redditività in quanto, a fronte di un maggiore investimento medio, è emersa, percentualmente, una più bassa redditività sia sotto il profilo delle cedole che sotto quello delle plusvalenze realizzate. Ciò è ascrivibile principalmente alla crisi dei debiti sovrani che ha coinvolto nell'ultimo trimestre dell'anno anche l'Italia, nonché alla circostanza che, per gran parte dell'anno, le nuove emissioni obbligazionarie acquistate presentavano rendimenti non particolarmente remunerativi.

Liquidità

La liquidità sul conto corrente ordinario dell'Ente al 31 dicembre 2010 ammonta ad euro 252.400.182.

Gli interessi risultano accreditati con cadenza semestrale nel conto di tesoreria. Nel corso dell'esercizio 2010 gli interessi maturati ammontano ad euro 5.014.997, prendendo in considerazione la giacenza media della liquidità alla data di valutazione, il rendimento netto risulta pari allo 0,84%.

Gestione immobiliare

La gestione immobiliare ha determinato, con riferimento all'esercizio 2010, un totale proventi per canoni pari a euro 14.546.140.

Il rendimento lordo, dettagliato per singolo immobile nella tabella dedicata ai canoni di locazione, è pari al 7,43%, ove si tenga conto anche del recupero degli oneri accessori a carico degli inquilini, il rendimento lordo passa all'8,71%. Il rendimento netto, tenendo conto dei costi diretti comprensivi, tra l'altro, della tassazione sugli immobili (IRES ed ICI), nonché dei costi di gestione e detratto il recupero degli oneri accessori, risulta pari al 3,48%.

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dall'Ente

L'Ente non ha emesso strumenti finanziari né tale possibilità è comunque consentita.

Rendiconto finanziario al 31.12.2009

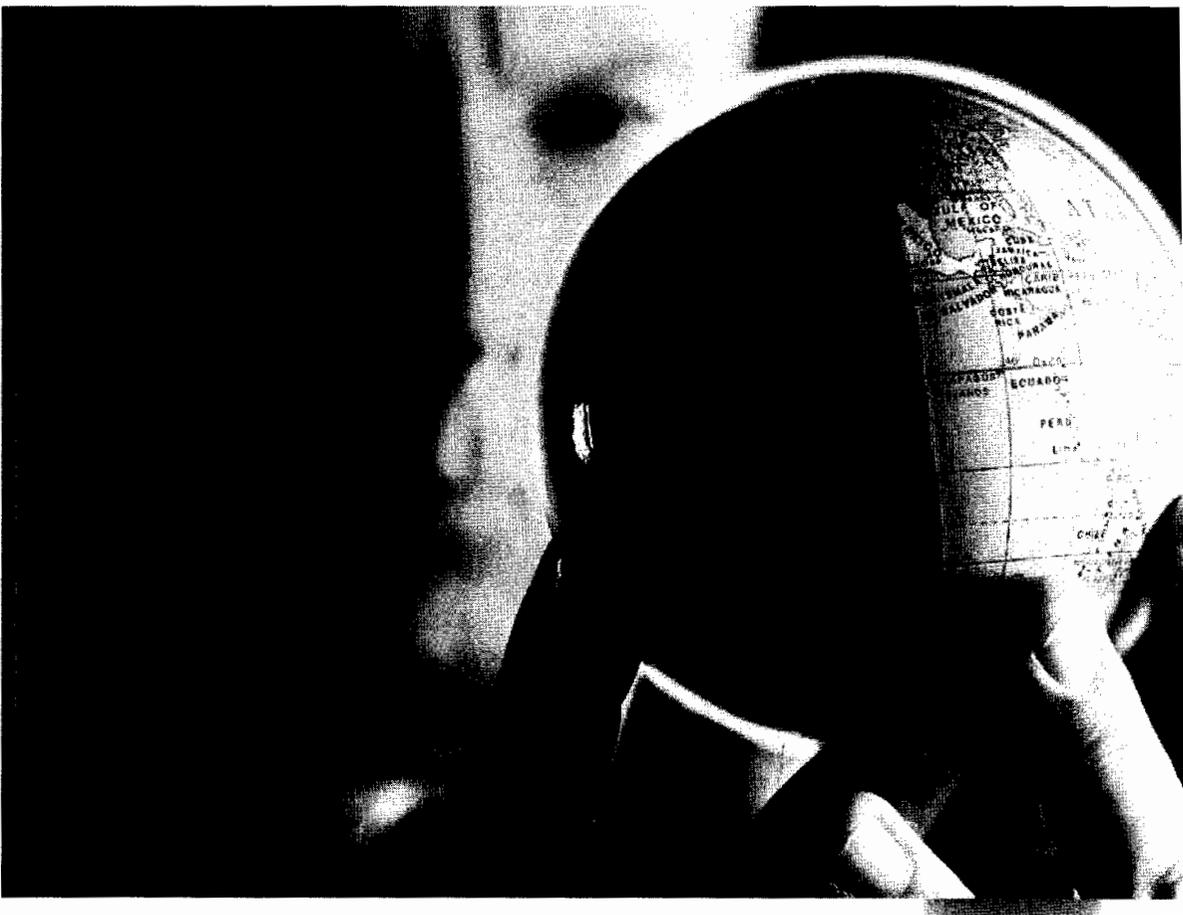
Il rendiconto finanziario al 31 dicembre 2010, che di seguito si espone, ha la finalità di indicare la capacità di generare liquidità e di descrivere gli impieghi della stessa. Nello specifico, il rendiconto finanziario è il documento di sintesi e di raccordo tra le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel patrimonio aziendale e le variazioni nella relativa situazione finanziaria.

	31.12.2010	31.12.2009
Avanzo dell'esercizio	130.964.066,00	126.712.009,00
Ammortamenti	2.377.067,00	2.334.819,00
Accantonamento TFR	133.384.952,00	129.079.980,00
Cash Flow lordo	129.079.980,00	120.214.156,00
Variazione crediti verso iscritti e terzi	(2.993.274,00)	8.918.928,00
Variazione crediti verso inquilinato	(340.474,00)	402.325,00
Variazione altri crediti	50.149.917,00	(251.083.139,00)
Variazione Ratei attivi	(5.932.996,00)	(645.898,00)
Variazione Risconti attivi	8.541,00	(1.258,00)
Erogazioni TFR	(73.993,00)	(13.547,00)
Variazione debiti verso fornitori	(59.193,00)	133.756,00
Variazione debiti tributari	1.135.789,00	237.773,00
Variazione debiti previdenziali	26.872,00	12.334,00
Variazione debiti verso dipendenti	88.661,00	(7.024,00)
Variazione debiti verso iscritti	(983.715,00)	3.239.026,00
Variazione altri debiti	(1.486,00)	(679.308,00)
Variazione risconti passivi	80.665,00	-
Totale variazioni	41.105.314,00	(239.486.032,00)
Cash Flow Netto	174.490.266,00	(110.406.052,00)
Investimenti/disinvestimenti netti	970.045,00	1.707.442,00
Variazione crediti verso i dipendenti	372.067,00	(101.401,00)
Variazione investimenti finanziari	275.517.397,00	115.027.330,00
Variazione del capitale imm.to e finanziario	276.859.509,00	116.633.371,00
Posizione finanziaria netta esercizio precedente	354.769.425,00	581.808.848,00
Cash Flow Netto	174.490.266,00	(110.406.052,00)
Variazione capitale imm.to ed Investim. finanziari	(276.859.509,00)	(116.633.371,00)
Posizione finanziaria netta	252.400.182,00	354.769.425

L'Ente ha generato un cash flow lordo pari a oltre 133 milioni di euro, è un dato più alto rispetto a quello dell'anno precedente determinato dal fatto che l'avanzo di esercizio è risultato maggiore di quello del 2009 di oltre quattro milioni di euro. Il cash flow netto è decisamente in crescita rispetto a quello dell'esercizio precedente, il cui ammontare era stato influenzato in modo determinante dalla circostanza che, nel corso del mese di dicembre dell'anno 2009, erano state avviate operazioni di pronti contro termine per un importo pari a circa 250 milioni di euro destinate a concludersi nel gennaio 2010. Nel rendiconto finanziario 2010, si registra, invece, una decisa riduzione della voce "altri crediti" rispetto all'anno precedente che è stata determinata dal fatto che, l'operazione di PCT avviata a cavallo degli anni 2010/2011, è risultata inferiore a quella del precedente esercizio di circa cinquanta milioni di euro, ciò che ha inciso sulla voce "totale variazioni" che è risultata fortemente positiva, andando a sommarsi alla voce del cash flow lordo.

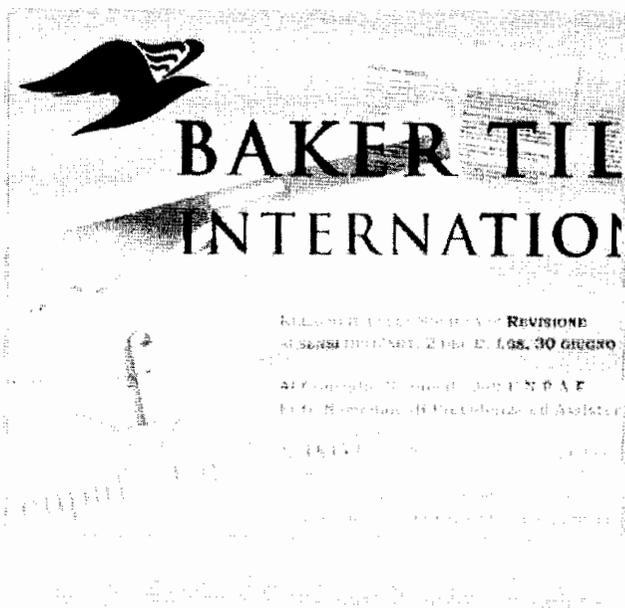
La posizione finanziaria netta è risultata notevolmente inferiore rispetto all'anno precedente (confermando peraltro l'andamento già registrato nel periodo 2008/2009), la ragione di questo movimento va ricondotta all'intensificazione dell'attività di investimento dell'Ente sui mercati finanziari, svolta con l'obiettivo di ridurre la liquidità che non è più in grado di generare una remuneratività soddisfacente.

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.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio dell'E.N.P.A.F. al 31 dicembre 2010 è conforme ai principi e criteri contabili adottati e richiamati nella nota integrativa. Esso è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria.



**BAKER TILLY
CONSULAUDIT**

Società di Revisione e
Organizzazione Contabile

Via Gorko Reno 2/2
40125 Bologna
Tel. +39 051 267141
Fax. +39 051 267517
www.bakerillyconsulaudit.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2 DEL D. LGS. 30 GIUGNO 1994, N. 509

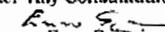
**Al Consiglio Nazionale dell'E.N.P.A.F.
Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza Farmacisti**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio dell'E.N.P.A.F. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza Farmacisti chiuso al 31 dicembre 2010 redatto secondo gli schemi raccomandati dai Ministeri Vigilanti per gli Enti previdenziali privatizzati ed i principi e criteri contabili adottati con delibera dell'Ente richiamati nella nota integrativa. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori dell'E.N.P.A.F. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza Farmacisti. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 24 maggio 2010.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio dell'E.N.P.A.F. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza Farmacisti al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione richiamati nella nota integrativa; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico dell'Ente per l'esercizio chiuso a tale data.

Bologna, 24 maggio 2011

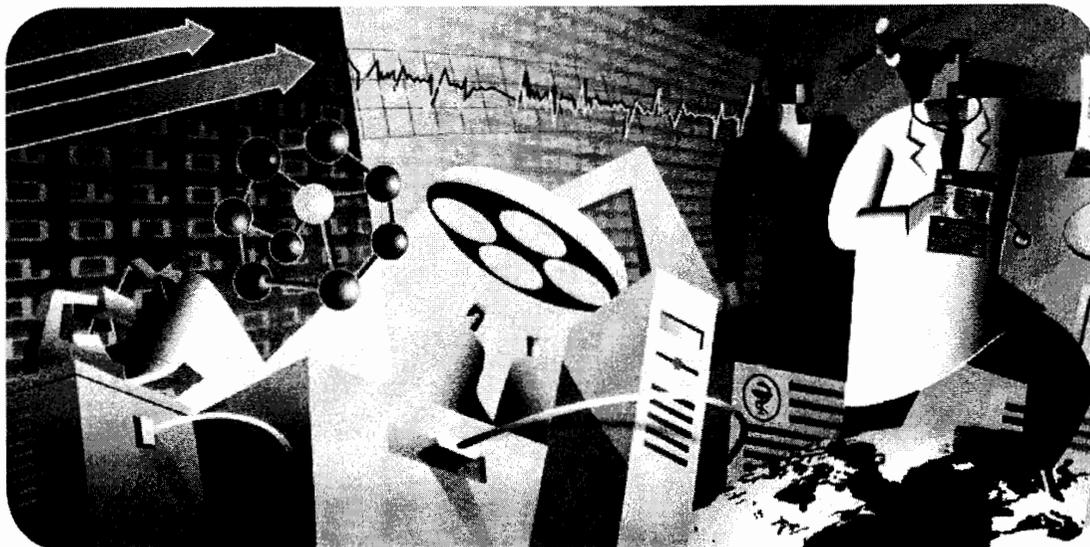
Baker Tilly Consulaudit S.p.A.


Enzo Spiani
Socio Procuratore

PAGINA BIANCA

**RELAZIONE
DEL COLLEGIO SINDACALE**

PAGINA BIANCA



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

L'anno 2011, addì 27 maggio,
nella sede dell'Enpaf - Ente Nazionale di Previdenza e di assistenza Farmacisti
si è riunito il Collegio sindacale.

ENTE NAZIONALE PREVIDENZA ASSISTENZA FARMACISTI - E.N.P.A.F.

Verbale n. 3

L'anno 2011, addì 27 maggio, nella sede dell'Enpaf - Ente Nazionale di Previdenza e di Assistenza Farmacisti - viale Pasteur n. 49 - 00144 ROMA - a seguito di regolare convocazione, si è riunito il Collegio sindacale, nelle persone che in calce si sottoscrivono, con all'ordine del giorno "Esame del conto consuntivo relativo all'esercizio 2010".

Il conto consuntivo 2010 è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Ente nella seduta del 23 maggio ed è costituito dai fondamentali documenti contabili e, cioè, dallo stato patrimoniale, sintetico e analitico, conto economico, sintetico e analitico, dalla nota integrativa nonché della Relazione sulla gestione.

STATO PATRIMONIALE

Le risultanze complessive dello stato patrimoniale sono le seguenti:

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Voci	Consistenza al 31.12.2009	Variazioni in + o in -	Consistenza al 31.12.2010
Immobilizzazioni			
Immateriali	69.560,11	46.284,07	115.844,18
Materiali	147.440.889,63	+1.453.306,40	148.894.196,03
Finanziarie	238.168.038,46	222.112.611,45	460.280.649,91
Totale immobilizzazioni	385.678.488,20	220.705.589,12	606.384.077,32
Attivo circolante			
Crediti	306.344.458,22	-46.816.169,29	259.528.288,93
Attività finanziarie	238.797.380,35	53.776.851,73	292.574.232,08
Disponibilità liquide	354.769.425,36	-102.369.243,38	252.400.181,98
Totale attivo circolante	899.911.263,93	-95.408.560,94	804.502.702,99
Ratei e risconti	5.731.416,53	5.924.457,04	11.655.873,57
Totale attivo	1.291.321.168,66	131.221.485,22	1.422.542.653,88

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Voci	Consistenza al 31.12.2009	Variazioni in + o in -	Consistenza al 31.12.2010
Fondi per rischi ed oneri	0,00	0,00	0,00
Fondo tratt. fine rapporto	1.395.676,63	-30.173,61	1.365.503,02
Debiti	15.057.405,79	207.927,74	15.264.333,53
Ratei e risconti passivi	0,00	80.665,36	80.665,36
Totale passivo	16.453.082,42	257.419,49	16.710.501,91
Patrimonio netto	1.148.156.077,41	126.712.008,83	1.274.868.086,24
Avanzo d'esercizio	126.712.008,83	4.252.056,90	130.964.065,73
Totale a pareggio	1.291.321.168,66	131.221.485,22	1.422.542.653,88

CONTO ECONOMICO

Il conto economico evidenzia le seguenti risultanze:

CONTO ECONOMICO COSTI

Voci	Consistenza al 31.12.2009	Variazioni in + o in -	Consistenza al 31.12.2010
Prestazioni previdenziali e assist. it.	161.649.630,67	-3.989.453,85	157.660.176,82
Organi amministrativi e di controllo	303.870,91	-22.863,15	281.007,76
Compensi profess. it. e lav. autonomo	445.341,28	217.442,52	662.783,80
Personale	4.415.245,83	353.306,89	4.768.552,72
Materiali sussidiari e di consumo	186.412,57	-29.301,07	157.111,50
Utenze varie	1.848.452,09	368.524,08	2.216.976,17
Servizi vari	2.799.373,54	-155.480,26	2.643.893,28
Spese pubblicazione periodico	99.904,00	5.616,00	105.520,00
Oneri tributari	6.301.600,98	2.569.704,51	8.871.305,49
Altri costi	168.423,74	68.940,54	237.364,28
Ammortamenti, svalutazioni altri accant.	2.334.819,18	42.248,01	2.377.067,19
Oneri straordinari	501.739,66	-91.672,64	410.067,02
Rettifiche di valori	797.198,24	3.658.940,68	4.456.138,92
Totale costi	181.852.012,69	2.995.952,26	184.847.965,25

CONTO ECONOMICO RICAVI

Voci	Consistenza al 31.12.2009	Variazioni in + o in -	Consistenza al 31.12.2010
Contributi	261.314.872,94	2.063.215,33	263.378.088,27
Canoni di locazione	13.182.973,98	1.363.165,65	14.546.139,63
Altri ricavi	2.544.234,51	211.622,38	2.755.856,89
Interessi e proventi finanziari	22.310.554,86	6.690.210,71	29.000.765,57
Proventi straordinari	5.452.883,07	-278.600,95	5.174.282,12
Rettifiche di valore	3.758.702,16	-2.801.603,66	957.098,50
Totale ricavi	308.564.021,52	7.248.009,46	315.812.030,98

Considerazioni sullo stato patrimoniale e sul conto economico

Lo stato patrimoniale presenta alla fine dell'esercizio in esame un totale attività per € **1.422.542.653,88**, un totale passività per € **16.710.501,91**, un patrimonio netto di € **1.274.868.086,24** al quale va aggiunto il suindicato risultato positivo dell'esercizio di € **130.964.065,73**.

In particolare, per quanto riguarda l'attivo patrimoniale si rileva che sono state registrate:

1. variazioni in diminuzione alle voci:

- **immobilizzazioni materiali per euro 1.453.306,90**, il cui dettaglio viene esposto nella nota integrativa;
- **crediti per euro 46.816.169,29**, il cui dettaglio viene esposto nella nota integrativa;
- **disponibilità liquide per euro 102.369.243,38**

2. variazioni in aumento alle voci:

- **immobilizzazioni immateriali per euro 46.284,07;**
- **immobilizzazioni finanziarie per euro 222.112.611,45**, il cui dettaglio viene esposto nella nota integrativa;
- **attività finanziarie per euro 53.776.851,73**, il cui dettaglio viene esposto nella nota integrativa;
- **ratei e risconti per euro 5.924.457,04**, il cui dettaglio viene esposto nella nota informativa

Inoltre, per quanto riguarda il passivo patrimoniale si rileva che sono state registrate variazioni in aumento per un totale di **euro 257.419,49**.

In ordine al conto economico dell'esercizio, si rappresenta che il risultato positivo dell'esercizio di euro **130.964.065,73** (esercizio 2009: euro **126.712.008,83**) deriva dalla differenza fra il totale dei ricavi di euro **315.812.030,98** e il totale dei costi di euro **184.847.965,25**.

In particolare, per quanto riguarda i costi si rileva che sono registrate:

1. variazioni in diminuzione alle voci:

- **prestazioni previdenziali e assistenziali per euro 3.989.453,85** dovuto principalmente all'azzeramento del costo per l'indennità di maternità;
- **organi amministrativi e di controllo per euro 22.863,15;**
- **materiali sussidiari e di consumo per euro 29.301,07**
- **servizi vari per euro 155.480,26;**
- **oneri straordinari per euro 91.672,64;**

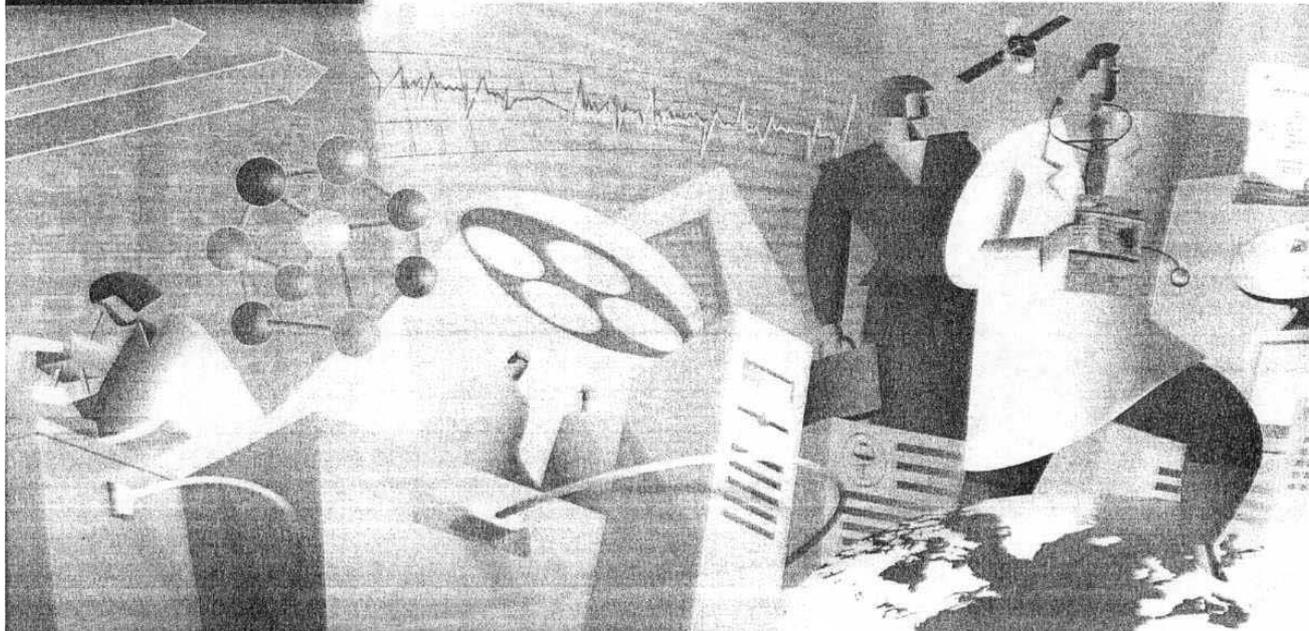


PAGINA BIANCA

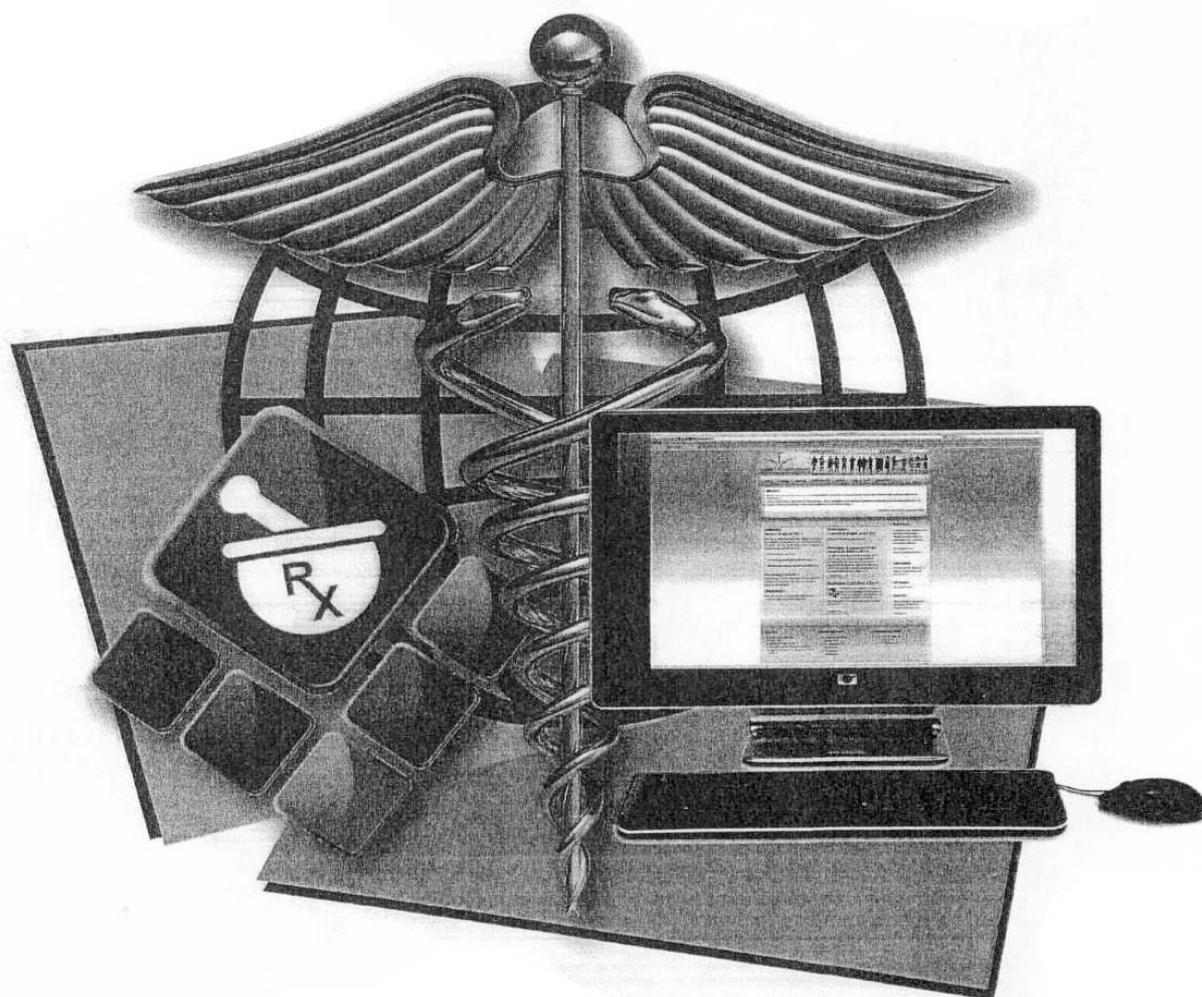
f
enpaf **fondazione**
ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA E DI ASSISTENZA FARMACISTI

BILANCIO

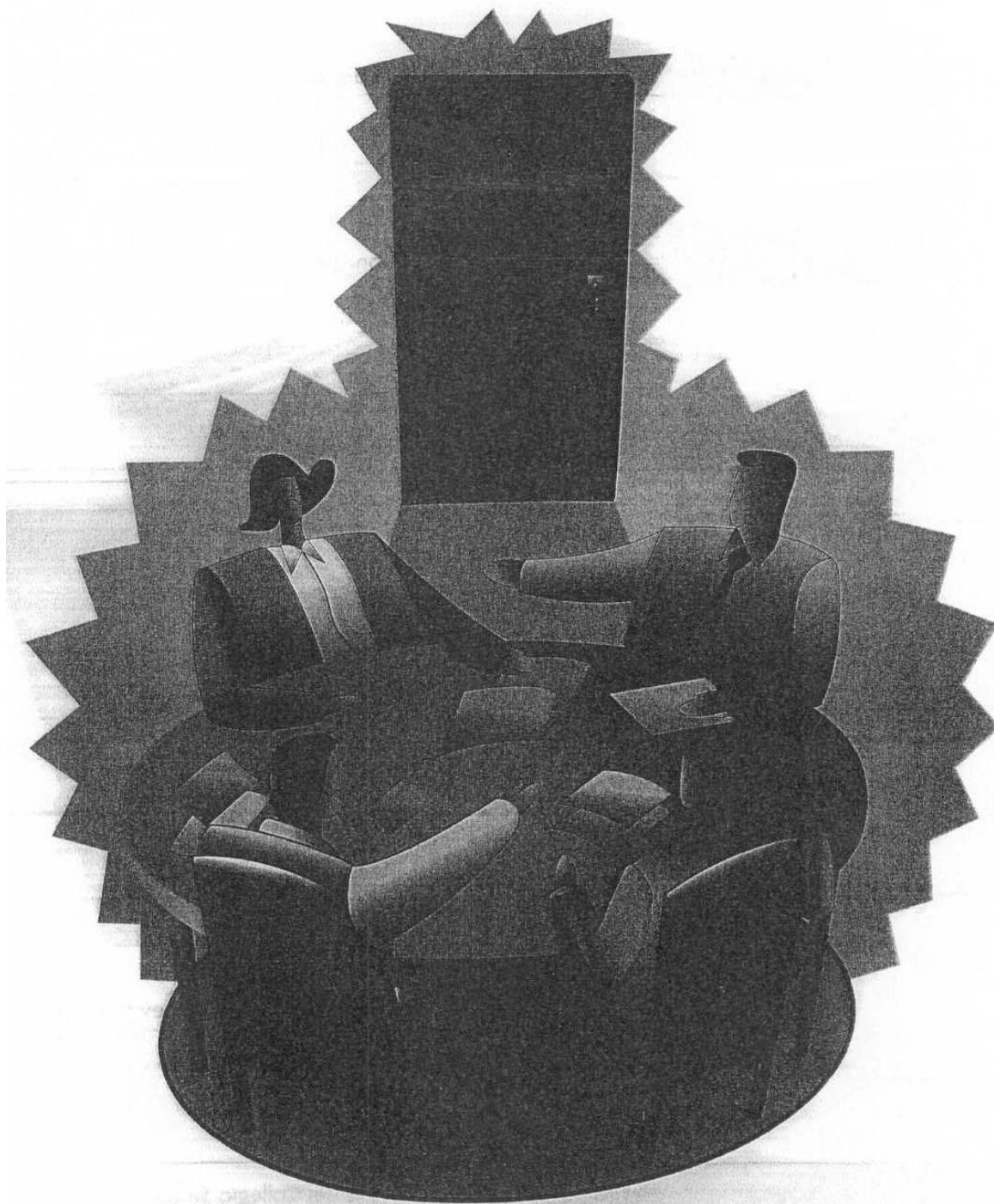
GESTIONE AUTONOMA CONTRIBUTO 0,15%



2010



7	Organi dell'Ente
9	Relazione sulla Gestione
13	Stato Patrimoniale sintetico ed analitico
17	Conto Economico sintetico ed analitico
23	Nota Integrativa
33	Relazione della Società di Revisione
35	Relazione del Collegio Sindacale



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

ORGANI DELL'ENTE**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Presidente	Emilio Croce
Vice Presidente	Paolo Savigni
Consiglieri	Giuseppe Celotto** Giuseppe De Filippis Paolo Diana Pasquale U. Imperatore Andrea Mandelli Luciano Maschio Andrea Melegari Giovanni Puglisi Antonella Valeriani*

COLLEGIO SINDACALE

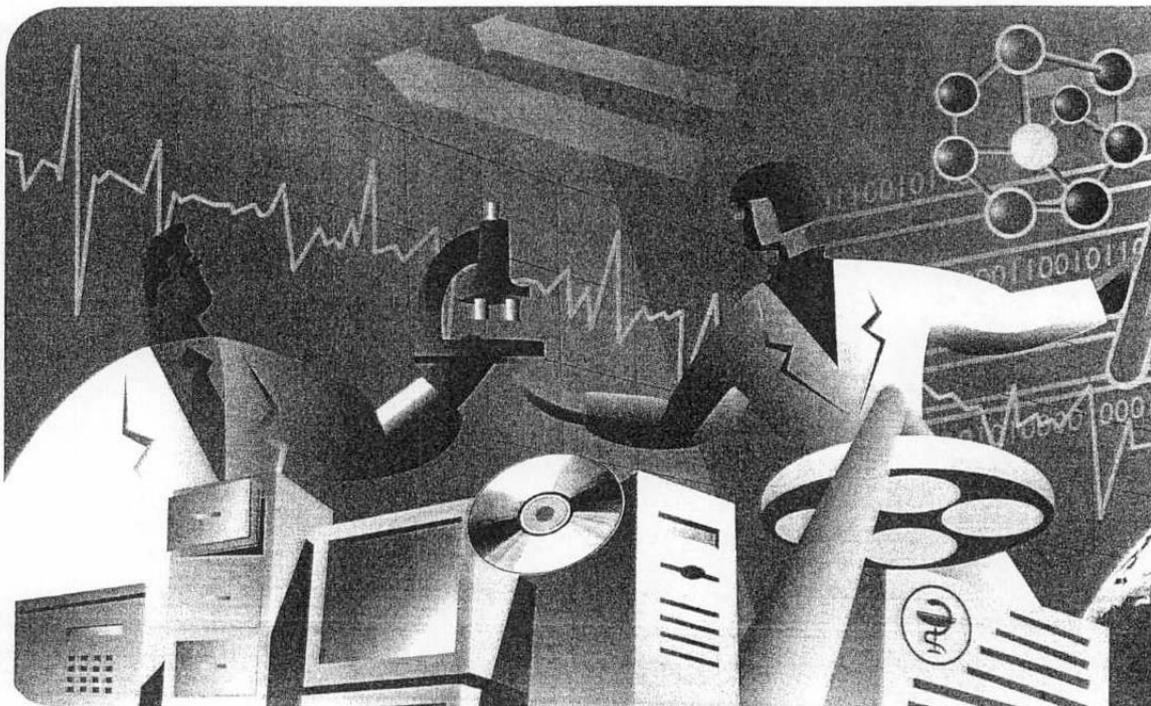
Presidente	Edoardo Gambacciani*
Sindaci	Anna Maria Alvisini*** Gabriele Rampino Giuseppina A. Scalise
Sindaci Supplenti	Maximin Liebl Maria Teresa Lotti* Prisca M. Palmigiano*** Romeo Salvi

* In rappresentanza del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali

** In rappresentanza del Ministero della Salute

*** In rappresentanza del Ministero dell'Economia e delle Finanze

RELAZIONE SULLA GESTIONE



La presente Relazione sulla Gestione

completa e corredo l'informativa offerta dal bilancio d'esercizio
al 31 dicembre 2010