

*6.3.3 Le spese di assistenza del Fondo di previdenza generale*

Le due tavole successive riassumono la spesa complessiva sostenuta dai due comparti (quota A e quota B) del Fondo generale per gli interventi d'assistenza e per indennità di maternità.

Dopo l'incremento registrato nel 2010, le spese di assistenza si sono ridotte in ciascuno dei due anni successivi. Questo andamento è fortemente influenzato dai "Sussidi straordinari per calamità naturali", principalmente in relazione con l'evento sismico dell'Aquila.

Tav. 15 — SPESA D'ASSISTENZA "QUOTA A" E "QUOTA B"

	2009	2010	2011	2012	beneficiari				(euro)
					2009	2010	2011	2012	
<b>Quota A</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>					
Sussidi straordinari	1.786.928	1.610.789	1.667.900	1.237.441	933	894	891	651	
Sussidi integrativi ad invalidi	90.052	78.788	64.348	57.996	31	27	22	22	
Sussidi per pagamento rette in case di riposo	564.301	523.586	440.388	402.575	37	33	29	25	
Sussidi case di riposo ad eredi	0	13.908	16.878	0	0	10	8	0	
Borse di studio	280.845	265.270	242.230	255.155	141	126	120	118	
Borse di studio ONAOSI	48.600	52.325	38.880	59.234	9	11	8	12	
Sussidi di assistenza domiciliare	1.570.338	1.635.926	1.751.377	1.761.852	206	244	253	248	
Sussidi di assistenza domiciliare ad eredi	0	1.308	0	0	0	1	0	0	
Sussidi straordinari per calamità naturali	3.442.000	4.446.249	2.654.932	959.654	940	551	293	106	
Sussidi continuativi a superstiti di medici deceduti prima del 1958	51.037	31.162	28.409	24.440	69	44	44	41	
<b>Totale spesa per assistenza quota A</b>	<b>7.826.178</b>	<b>8.659.311</b>	<b>6.905.342</b>	<b>4.758.347</b>	<b>2.376</b>	<b>1.941</b>	<b>1.668</b>	<b>1.223</b>	
<b>Prestazioni assistenziali quota B</b>	<b>767.370</b>	<b>2.316.790</b>	<b>1.501.682</b>	<b>1.493.274</b>	<b>85</b>	<b>350</b>	<b>224</b>	<b>193</b>	
<b>Totale spesa assistenza quota A e B</b>	<b>8.593.548</b>	<b>10.976.101</b>	<b>8.407.024</b>	<b>6.251.621</b>	<b>2.461</b>	<b>2.291</b>	<b>1.892</b>	<b>1.416</b>	
<b>Indennità di maternità</b>	<b>13.917.998</b>	<b>14.265.827</b>	<b>14.425.970</b>	<b>15.046.629</b>	<b>2.149</b>	<b>2.185</b>	<b>2.214</b>	<b>2.240</b>	
<b>Tot. spesa ass. Fondo prev. Generale</b>	<b>22.511.546</b>	<b>25.241.928</b>	<b>22.832.994</b>	<b>21.298.250</b>	<b>4.610</b>	<b>4.476</b>	<b>4.106</b>	<b>3.656</b>	

N.B. Il "totale spesa assistenza quota A" relativo al 2009 differisce marginalmente dalla somma delle singole voci; ciò accade anche nella relativa tavola contenuta nella relazione allegata al bilancio, ed è probabilmente da ascrivere alla concessione di sussidi aventi natura mista.

La spesa per indennità di maternità si è incrementata in ciascuno degli anni di referto, anche al netto degli oneri rimborsati dallo Stato. Ma l'incremento delle quote contributive ha più che bilanciato l'incremento delle spese. Il saldo, che era stato negativo nel 2008 e nel 2009, è divenuto positivo ed è progressivamente migliorato fino ai 3,2 mln di euro nel 2012.

Tav. 16 – FONDO GENERALE: SPESA INDENNITÀ DI MATERNITÀ

Anno	Beneficiari	Spesa	Entrata contributiva	Rimborso Statale	Onere a carico Fondo	Saldo (euro)
2007	2.125	15.916.253	12.195.978	3.773.492	12.142.761	53.217
2008	2.285	16.482.709	10.208.757	3.748.787	12.733.922	-2.252.165
2009	2.149	17.972.747	13.075.969	4.054.749	13.917.998	-842.029
2010	2.185	18.433.667	15.048.011	4.163.760	14.265.827	782.184
2011	2.214	18.603.461	16.138.125	4.177.491	14.425.970	1.712.155
2012	2.240	19.487.575	18.322.868	4.440.946	15.046.629	3.276.239

#### 6.3.4 I fondi del comparto dei medici convenzionati con il S.S.N.

Nel complesso i tre “fondi speciali” appartenenti a questo comparto hanno registrato un incremento delle entrate contributive pari al 2,3 per cento nel 2010 e all’1,1 per cento nel 2011, per poi diminuire del 4,7 per cento nel 2012. Tale ultima riduzione ha interessato tutti e tre i fondi considerati.

La spesa complessiva per pensioni erogata dai “fondi speciali” (nella accezione qui considerata che esclude le indennità corrisposte in forma di capitale e gli assegni giornalieri corrisposti a fronte di invalidità temporanee) si è invece accresciuta in ciascuno degli anni considerati, dell’1,8, 2,4 e 5,5 per cento rispettivamente nel 2010, 2011 e 2012.

Questi andamenti hanno determinato un progressivo deterioramento del saldo, pur positivo, fra contributi e pensioni: dopo essere aumentato del 2,9% nel 2010, è peggiorato dello 0,6% nel 2011, per poi registrare una brusca caduta del 17,6% nel 2012.

Riprende negli ultimi due anni a peggiorare anche il disequilibrio del Fondo specialisti esterni.

Tav. 17 — GESTIONE PREVIDENZIALE DEI FONDI SPECIALI

				(euro)
	2009	2010	2011	2012
<b>Entrate:</b>				
Fondo medici di medicina generale	1.154.334.121	1.176.118.328	1.186.434.242	1.118.678.595
Fondo specialisti ambulatoriali	289.030.522	292.256.492	301.396.570	300.493.309
Fondo specialisti esterni	18.758.587	27.351.404	24.241.238	22.319.853
<b>Totale entrate</b>	<b>1.462.123.230</b>	<b>1.495.726.224</b>	<b>1.512.072.050</b>	<b>1.441.491.757</b>
<b>Spesa per pensioni:</b>				
Fondo medici di medicina generale	617.440.646	624.667.311	641.991.409	675.668.090
Fondo per gli specialisti ambulatoriali	153.645.518	160.630.662	163.553.073	175.406.200
Fondo per gli specialisti esterni	38.073.239	38.206.930	38.080.448	39.364.079
<b>Totale spesa per pensioni</b>	<b>809.159.403</b>	<b>823.504.903</b>	<b>843.624.930</b>	<b>890.438.369</b>
<b>Saldi:</b>				
Fondo medici di medicina generale	536.893.475	551.451.017	544.442.833	443.010.505
Fondo specialisti ambulatoriali	135.385.004	131.625.830	137.843.497	125.087.109
Fondo specialisti esterni	-19.314.652	-10.855.526	-13.839.210	-17.044.226
<b>Saldo complessivo</b>	<b>652.963.827</b>	<b>672.221.321</b>	<b>668.447.120</b>	<b>551.053.388</b>

Tav. 18 – ENTRATE COMPLESSIVE DEI FONDI SPECIALI

				(euro)
	2009	2010	2011	2012
<b>Fondo per i medici di medicina generale:</b>				
Contributo del S.S.N. e di altri enti*	874.945.131	934.223.346	1.039.278.105	1.032.731.079
Contr. a favore medici transitati a rapporto d'impiego*	48.524.096	52.284.097		
Riscatti (compresi interessi e rivalutazione)	69.698.093	68.435.387	71.631.614	62.903.286
Ricongiunzioni (compresi interessi e rivalutazione)	23.600.033	30.812.347	22.986.426	22.788.036
Sanzioni e penalità	580.142	1.269.865	527.520	0
Entrate straordinarie	136.986.626	89.093.286	52.010.577	256.194
<b>Totale entrate Fondo dei medici di medicina gen.</b>	<b>1.154.334.121</b>	<b>1.176.118.328</b>	<b>1.186.434.242</b>	<b>1.118.678.595</b>
<b>Fondo per gli specialisti ambulatoriali</b>				
Contributo del S.S.N. e di altri enti*	192.448.461	198.193.268	271.608.899	272.290.287
Contr. a fav. medici transitati a rapporto d'impiego*	64.620.077	65.076.039		
Riscatti (compresi interessi e rivalutazione)	9.261.129	11.535.153	13.742.250	14.270.545
Ricongiunzioni (compresi interessi e rivalutazione)	5.452.833	6.647.590	4.674.610	11.044.543
Sanzioni e penalità	382.951	465.317	203.489	0
Entrate straordinarie	16.865.071	10.339.125	11.167.322	2.887.934
<b>Totale entrate Fondo per gli specialisti ambul.</b>	<b>289.030.522</b>	<b>292.256.492</b>	<b>301.396.570</b>	<b>300.493.309</b>
<b>Fondo per gli specialisti esterni</b>				
Contributo del S.S.N. ed altri enti	13.051.663	16.141.727	15.211.130	13.982.159
Contributo da società accreditate con il S.S.N.	3.762.256	4.004.889	5.140.958	6.035.317
Riscatti (compresi interessi per rateazione)	328.844	475.872	551.606	786.286
Ricongiunzioni compresi interessi per rateazione)	122.233	496.435	465.808	320.878
Sanzioni e penalità	92.696	26.141	147.063	0
Entrate straordinarie	1.400.895	6.206.340	2.724.673	1.195.213
<b>Totale entrate Fondo per gli specialisti esterni</b>	<b>18.758.587</b>	<b>27.351.404</b>	<b>24.241.238</b>	<b>22.319.853</b>
<b>Totale entrata dei fondi speciali</b>	<b>1.462.123.230</b>	<b>1.495.726.224.</b>	<b>1.512.072.050</b>	<b>1.441.491.757</b>

\*I dati delle prime due voci relative agli anni 2011 e 2012 sono aggregati.

## 7.- Il bilancio

### 7.1 Note preliminari

I bilanci sono stati redatti, come nei precedenti esercizi, a norma degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, in base ai principi contabili enunciati dall'Organismo Italiano di Contabilità e secondo gli schemi raccomandati dai Ministeri vigilanti.

Essi si articolano nello stato patrimoniale, nel conto economico e nella nota integrativa; sono corredati dal rendiconto finanziario dei flussi cassa, dal rendiconto dei flussi totali e dalla relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione.

I Bilanci sono stati esaminati dal Collegio sindacale, che ha espresso parere favorevole alla loro approvazione. Sono stati sottoposti a revisione contabile e certificazione ai sensi del D. Lgs. n. 509/1994.

Nelle tavole che seguono sono esposti, in sintesi, i risultati della gestione 2010, 2011 e 2012, nonché quelli specifici della gestione previdenziale, comparati con i risultati del 2009.

Come evidente nella Tav. 19, i costi e l'avanzo di esercizio manifestano forti oscillazioni. Sono stati influenzati dalle svalutazioni e dalle riprese di valore operate sulle attività finanziarie. Ma, nel complesso, il risultato di esercizio è sempre stato positivo, per cui il patrimonio netto è cresciuto in ciascuno degli anni considerati.

**Tav. 19 – RISULTATI DI GESTIONE**

	2009	%var. su 2008	2010	%var su 2009	2011	%Var. su 2010	2012	%var. su 2011	(euro)
Ricavi	2.590.647.078	2,3	2.639.901.620	1,9	2.693.415.153	2,0	2.801.775.655	4,0	
Costi	1.277.729.305	-31,1	1.502.677.299	17,6	1.608.183.496	7,0	1.511.840.537	-6,0	
Avanzo d'esercizio	1.312.917.773	94,2	1.137.224.321	-13,4	1.085.231.657	-4,6	1.289.935.118	18,9	
Patrimonio netto	10.305.887.152	14,6	11.443.111.473	11,0	12.528.343.130	9,5	13.818.278.244	10,3	

## 7.2 Lo stato patrimoniale

La tavola che segue riassume lo stato patrimoniale. Come si è già osservato, il patrimonio netto ha sempre registrato una evoluzione positiva: 11,0% nel 2010, 9,5% nel 2011 e 10,3% nel 2012.

Nell'attivo la componente più dinamica è l'attivo circolante, che ormai rappresenta oltre un terzo del totale di bilancio; tendono invece a ridursi, anche in valore assoluto, le immobilizzazioni materiali.

Tav. 20 – STATO PATRIMONIALE SINTETICO

	2009	% var su 2008	2010	%var su 2009	2011	% var su 2010	2012	(euro) % var su 2011
<b>ATTIVO</b>								
Immobilizzazioni immateriali	2.023.390	26,0	1.782.538	-11,9	1.340.389	-24,8	798.491	-40,4
Immobilizzazioni materiali	2.326.843.500	-1,1	2.319.167.986	-0,3	2.261.485.262	-2,5	2.263.544.086	0,1
Immobilizzazioni finanziarie	4.871.800.748	20,5	5.508.235.683	13,1	5.833.772.396	5,9	6.012.425.044	3,1
Attivo circolante	3.162.941.396	12,0	3.667.883.338	16,0	4.481.297.195	22,2	5.569.252.559	24,3
Ratei e risconti attivi	115.962.665	32,6	141.990.950	22,4	167.189.728	17,7	201.522.176	20,5
<b>Totale attivo</b>	<b>10.479.571.699</b>	<b>12,6</b>	<b>11.639.060.495</b>	<b>11,1</b>	<b>12.745.084.970</b>	<b>9,5</b>	<b>14.047.542.356</b>	<b>10,2</b>
<b>PASSIVO</b>								
Fondi rischi ed oneri	23.912.082	10,2	40.523.647	69,5	45.680.303	12,7	47.226.418	3,4
Trattamento per fine rapporto	13.492.349	-1,0	14.137.973	4,8	15.227.604	7,7	16.020.676	5,2
Debiti	132.549.183	-52,8	135.802.355	2,4	149.791.166	10,3	159.138.298	6,2
Ratei e risconti passivi	3.730.933	6298,7	5.485.047	47,0	6.042.767	10,2	6.878.720	13,8
<b>Totale passivo</b>	<b>173.684.547</b>	<b>-45,1</b>	<b>195.949.022</b>	<b>12,8</b>	<b>216.741.840</b>	<b>10,6</b>	<b>229.264.112</b>	<b>5,8</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>								
Riserva legale	8.992.969.379	8,1	10.305.887.152	14,6	11.443.111.473	11,0	12.528.343.126	9,5
Utile dell'esercizio	1.312.917.773	94,2	1.137.224.321	-13,4	1.085.231.657	-4,7	1.289.935.118	18,9
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>10.305.887.152</b>	<b>14,6</b>	<b>11.443.111.473</b>	<b>11,0</b>	<b>12.528.343.130</b>	<b>9,5</b>	<b>13.818.278.244</b>	<b>10,3</b>
<b>Totale a pareggio</b>	<b>10.479.571.699</b>	<b>12,6</b>	<b>11.639.060.495</b>	<b>11,1</b>	<b>12.745.084.970</b>	<b>9,5</b>	<b>14.047.542.356</b>	<b>10,2</b>
Conti d'ordine	318.830.662	-15,1	859.855.153	169,7	387.530.033	-54,9	378.405.840	-2,4

### 7.2.1 L'attivo

#### 7.2.1.a) Gli investimenti patrimoniali

Nel complesso, continua seppur lentamente a ridursi il peso delle attività immobiliari, la cui quota sul totale degli investimenti patrimoniali è ormai prossima a un terzo (Tav. 21).

All'interno degli investimenti immobiliari, continua a ridursi la quota degli investimenti detenuti direttamente, mentre aumentano le partecipazioni detenute in società e fondi immobiliari.

Di converso si accrescono la dimensione assoluta e il peso delle attività finanziarie, soprattutto nella componente delle attività che non costituiscono immobilizzazioni.

Compaiono nel 2010 depositi vincolati presso banche, che giungono a coprire nel 2012 quasi un decimo degli investimenti patrimoniali totali.

**Tav. 21 – INVESTIMENTI PATRIMONIALI**

(migliaia di euro)

	31/12/2009	Comp. % 2009	31/12/2010	Comp. % 2010	31/12/2011	Comp. % 2011	31/12/2012	Comp. % 2012
<b>Attività immobiliari</b>	<b>3.875.618</b>	<b>36,4</b>	<b>3.844.009.217</b>	<b>34,6</b>	<b>4.341.024.359</b>	<b>35,7</b>	<b>4.539.174.525</b>	<b>34,3</b>
Immobili ad uso di terzi	2.228.520	20,9	2.203.344.196	19,8	2.212.073.710	18,2	2.217.653.580	16,8
Partecipazioni in società e fondi immobiliari	1.647.098	15,5	1.640.665.021	14,7	2.128.950.649	17,5	2.321.520.945	17,6
<b>Attività finanziarie</b>	<b>6.775.484</b>	<b>63,6</b>	<b>7.277.490.834</b>	<b>65,4</b>	<b>7.815.217.013</b>	<b>64,3</b>	<b>8.680.107.663</b>	<b>65,7</b>
Immobilizzazioni finanziarie	4.298.168	40,4	4.172.686.285	37,5	3.965.682.058	32,6	3.768.527.337	28,5
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.685.859	15,8	2.065.420.159	18,7	2.383.281.498	19,6	3.431.076.224	26,0
Contratti di pronti contro termine	384.314	3,6	549.979.531	4,9	579.996.220	4,8	0	0
Depositi vincolati	0	0,0	175.000.000	1,6	400.000.000	3,3	1.200.000.000	9,0
Disponibilità liquide	407.143	3,8	314.404.859	2,8	486.257.237	4,0	280.504.102	2,1
<b>Totale</b>	<b>10.651.102</b>	<b>100,0</b>	<b>11.121.500.051</b>	<b>100,0</b>	<b>12.156.241.372</b>	<b>100,0</b>	<b>13.219.282.188</b>	<b>100,0</b>

*7.2.1.b) Gli investimenti immobiliari*

Alla fine del 2012 il bilancio della Fondazione riportava un valore contabile complessivo di terreni e fabbricati (al netto di ammortamenti e svalutazioni) pari a circa 2,1 miliardi di euro, pari a poco più del 15% del totale dell'attivo, con una tendenza alla diminuzione.

Il valore dei "fabbricati in uso alla Fondazione" subirà in futuro un forte incremento: alla fine del 2012 risultavano iscritti, con riferimento alla nuova sede, alla voce "fabbricati in corso di costruzione", ben 153 milioni di euro.

Tav. 22 – IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI – TERRENI E FABBRICATI

	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	(euro)
Fabbricati ad uso della fondazione	12.651.067	12.651.067	12.651.067	12.651.067	
Fondo amm.to fabbricati ad uso della Fondazione	-4.497.766	-4.877.298	-5.256.830	-5.636.362	
Fabbricati ad uso di terzi	2.228.520.181	2.203.344.196	2.212.073.710	2.217.653.580	
Fondo svalutazione immobili	-44.870.333	-34.099.453	-117.649.357	-122.062.133	
Terreni edificabili	9.296	9.296	9.296	9.296	
<b>TOTALE</b>	<b>2.191.812.445</b>	<b>2.177.027.808</b>	<b>2.101.827.886</b>	<b>2.102.615.448</b>	

E' utile ricordare che la Fondazione non procede ad alcun ammortamento per i fabbricati ad uso di terzi. Procede invece a iscrivere nel relativo fondo di svalutazione la differenza fra il valore di bilancio e quello di mercato. Tale svalutazione si è via via incrementata fino ai 122 mln di euro del 2012.

Il bilancio a fine 2012 evidenzia crediti verso locatari di immobili per 44 milioni, a fronte dei quali risultano accantonati nel fondo svalutazione crediti circa 17 milioni, valori entrambi in aumento rispetto agli anni precedenti.

### 7.2.1.c) Le immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie (Tav. 23) comprendono partecipazioni in imprese controllate per 2,4 miliardi. Nella voce sono incluse, oltre alle partecipazioni immobiliari di cui si è detto, 59 mln investiti in fondi mobiliari chiusi di *private equity*, a fronte dei quali sono stati accantonati circa 6 milioni nel fondo svalutazioni partecipazioni.

**Tav. 23 – IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE<sup>5</sup>**

	2009	2010	2011	2012	(euro)
<b>a - Partecipazioni in:</b>					
-imprese controllate	57.766.033	53.607.070	56.387.420	61.914.956	
-altre imprese	1.600.783.261	1.634.569.335	2.127.940.150	2.312.646.111	
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>1.658.549.294</b>	<b>1.688.176.405</b>	<b>2.184.327.570</b>	<b>2.374.561.067</b>	
<b>b - Crediti verso:</b>					
-imprese controllate	180.000.000	180.000.000	180.000.000	180.000.000	
-altri	35.153.031	88.277.597	92.607.431	98.219.171	
<b>Totale crediti</b>	<b>215.153.031</b>	<b>268.277.597</b>	<b>272.607.431</b>	<b>278.219.171</b>	
<b>c - Altri titoli</b>					
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>2.998.098.423</b>	<b>3.551.781.681</b>	<b>3.376.837.395</b>	<b>3.359.644.806</b>	
	<b>4.871.880.748</b>	<b>5.508.235.683</b>	<b>5.833.772.396</b>	<b>6.012.425.044</b>	

I crediti comprendono 180 milioni di euro relativi al mutuo concesso alla controllata Enpam Real Estate.

Gli “altri titoli” sono iscritti nel portafoglio immobilizzato a fine 2012 per 3,4 miliardi, e sono rimasti pressoché costanti negli anni di referto.

Permane una forte esposizione della Fondazione sul mercato dei titoli strutturati: a fine 2012 si tratta di 78 titoli, per un costo complessivo di 2,5 mld di euro e un valore stimato di 2,4 mld di euro.

Sebbene si tratti di conseguenze di scelte compiute in passato, e l'esposizione della Fondazione su questo mercato si stia lentamente ridimensionando, occorre

<sup>5</sup> I valori esposti sono al netto degli accantonamenti istituiti a protezione delle oscillazioni dei valori mobiliari.

ribadire la necessità che la gestione finanziaria venga attentamente monitorata, e che le scelte contemperino la ricerca della redditività con la sicurezza dell'investimento, in coerenza con le finalità istituzionali affidate alla Fondazione.

#### *7.2.1.d) L'attivo circolante*

L'attivo circolante è aumentato fortemente in ciascuno degli anni considerati, in ragione di circa il 20% annuo, raggiungendo nel 2012 il valore di 5,6 miliardi.

Per circa tre quarti si tratta di investimenti finanziari che non costituiscono immobilizzazioni.

**Tav. 24- ATTIVO CIRCOLANTE**

	( euro )			
	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>
Crediti	1.069.939.203	1.288.058.320	1.211.758.460	657.672.233
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.685.859.528	2.065.420.159	2.783.281.498	4.631.076.224
Disponibilità liquide	407.142.665	314.404.859	486.257.237	280.504.102
<b>TOTALE</b>	<b>3.162.941.396</b>	<b>3.667.883.338</b>	<b>4.481.297.195</b>	<b>5.569.252.559</b>

#### *7.2.2 Il passivo*

A seguito di utili di esercizio di importo variabile ma sempre positivi, come si è accennato il patrimonio netto dell'ente è aumentato in ciascuno degli anni di referto, con una velocità media di circa il 10% annuo, e raggiungendo a fine 2012 il valore di 13,8 mld di euro.

Tav. 25 – RAPPORTO TRA PATRIMONIO NETTO E ONERE PER PENSIONE

Anno	Patrimonio netto	Onere di pensione al 31.12.1994	Rapporto	(milioni di euro)	
				Onere di pensione all'anno corrente	Rapporto
2004	5.785,29	419,22	13,80	847,12	6,83
2005	6.592,01	419,22	15,72	884,93	7,45
2006	7.393,37	419,22	17,64	910,49	8,12
2007	8.317,00	419,22	19,84	939,81	8,85
2008	8.992,97	419,22	21,45	971,28	9,26
2009	10.305,89	419,22	24,58	1.013,34	10,17
2010	11.443,11	419,22	27,29	1.043,91	10,96
2011	12.528,34	419,22	29,88	1.079,88	11,60
2012	13.818,28	419,22	33,02	1.161,32	11,89

Come è noto, il d.lgs. 509/1994, emanato in attuazione della delega conferita dall'art. 1, co. 32, della l. 537/1993, ha disposto, all'art. 1, co. 4, lettera c), che gli enti gestori di forme obbligatorie di previdenza e assistenza privatizzati, fra i quali l'ENPAM, mantenessero una riserva legale non inferiore a cinque annualità delle pensioni in essere. La successiva L. 449/1997, all'art. 59, co. 20, ha specificato che le pensioni in essere da prendere a base per il calcolo appena richiamato debbano essere quelle relative all'anno 1994. Ha altresì disposto che detti importi siano adeguati con decreto del Ministro del Lavoro di concerto con il Ministro del Tesoro (secondo la denominazione del tempo). Dalla Tav. 25 emerge che il patrimonio netto dell'ente eccede abbondantemente detto limite. Come eccede pure il limite di cinque volte l'onere per pensioni in essere alla data corrente, determinato come congruo nell'art. 5, co. 1, del D.M. 29 novembre 2007, emanato dal Ministro del lavoro e della previdenza sociale di concerto con il Ministro dell'Economia e delle finanze, Decreto con il quale sono stati determinati i criteri per la redazione dei bilanci tecnici.

### 7.3 *Il conto economico*

La Fondazione ha chiuso il 2010 con un utile di esercizio di 1.137 milioni di euro, in calo del 13,4% rispetto all'anno precedente. La differenza fra valori e costi della produzione si è attestata sui 937 milioni, in miglioramento rispetto al 2009. Il peggioramento del risultato finale è stato influenzato dalle già citate rettifiche di valore sulle attività finanziarie che hanno comportato svalutazioni per 85 mln, a fronte degli 8 mln del 2009.

Il conto economico relativo al 2011 si è chiuso con un utile di esercizio diminuito fino a 1.085 mln. Si è registrato un peggioramento sensibile già nella differenza fra valori e costi della produzione. Il miglioramento del saldo fra proventi e oneri finanziari è stato parzialmente compensato dal saldo fra svalutazioni e riprese di valore sulle attività finanziarie, divenuto negativo.

Nel 2012 si è registrato un deciso miglioramento dell'utile di esercizio, giunto a 1.290 mln. E migliorato lievemente - pur senza giungere ai livelli degli anni precedenti - il saldo fra valori e costi della produzione, ma soprattutto la mutata condizione dei mercati finanziari ha reso possibile un saldo netto fra svalutazioni e riprese di valore sulle attività finanziarie pari a 219 mln.

Tav. 26 – CONTO ECONOMICO

	2009	2010	2011	2012	(euro)
<b>A- VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.088.459.547</b>	<b>2.185.298.649</b>	<b>2.237.796.659</b>	<b>2.279.516.409</b>	
A1-Entrate contributive	1.972.006.815	2.077.700.961	2.133.123.718	2.169.247.350	
A5-Altri ricavi e proventi	116.452.732	107.597.688	104.672.941	110.269.059	
<b>B- COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.188.511.650</b>	<b>1.248.468.923</b>	<b>1.361.214.148</b>	<b>1.390.081.992</b>	
<b>B7-per servizi:</b>	<b>1.128.552.891</b>	<b>1.178.410.886</b>	<b>1.214.217.996</b>	<b>1.313.687.019</b>	
B7a-per prestazioni istituzionali	1.066.683.600	1.112.109.937	1.149.796.101	1.246.051.567	
B7b-per servizi	17.022.728	18.169.790	18.290.522	17.879.919	
B7c-per i fabbricati da reddito	44.846.562	48.652.104	46.131.373	49.755.533	
<b>B8-per godimento beni di terzi</b>	<b>1.417.363</b>	<b>1.427.707</b>	<b>1.588.428</b>	<b>1.890.350</b>	
<b>B9-per il personale:</b>	<b>31.787.291</b>	<b>32.905.140</b>	<b>33.399.505</b>	<b>33.256.783</b>	
B9a-salari e stipendi	21.390.321	22.147.038	22.215.990	22.505.582	
B9b-oneri sociali	6.093.194	6.069.085	6.972.795	6.506.897	
B9c-T.F.R.	1.818.162	1.941.707	2.002.533	2.005.911	
B9d-trattamento di quiescenza e simili	1.350.359	1.364.932	1.382.416	1.363.381	
B9e-altri costi	1.135.255	776.457	825.771	875.012	
<b>B10-ammortamenti e svalutazioni:</b>	<b>15.774.402</b>	<b>13.591.659</b>	<b>101.244.963</b>	<b>15.280.626</b>	
B10a-ammortamento immob. Immateriali	235.852	749.308	713.278	631.259	
B10b-ammortamento immob. materiali	1.000.780	1.086.781	1.000.044	885.006	
B10-altre svalutazioni delle immobilizzazioni	9.933.876	4.587.315	83.549.905	4.412.775	
B10d-svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e disponibilità liquide	4.603.894	7.168.255	15.981.736	9.351.586	
B12-accantonamenti per rischi	53.460	11.183.103	227.174	0	
B13-altri accantonamenti	316.288	0	0	0	
B14-oneri diversi di gestione	10.609.955	11.035.404	10.536.082	25.967.214	
<b>DIFF.TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZ.</b>	<b>899.947.897</b>	<b>936.829.726</b>	<b>876.582.511</b>	<b>889.434.417</b>	
<b>C-PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>125.167.427</b>	<b>90.095.755</b>	<b>212.200.972</b>	<b>205.653.537</b>	
C15-Proventi da partecipazioni	16.380.474	41.867.174	85.578.424	32.968.765	
C16-Altri proventi finanziari	148.710.698	162.912.833	184.166.384	221.014.014	
C17-Interessi ed altri oneri finanziari	37.520.521	119.659.498	57.261.587	44.187.850	
C17bis-Utili e perdite sui cambi	-2.403.224	4.975.246	-282.249	-4.141.392	
<b>D-RETTIFICHE DI VALORE DI ATT. FINANZ.</b>	<b>107.746.522</b>	<b>24.447.247</b>	<b>-42.847.389</b>	<b>217.580.803</b>	
D18-rivalutazioni	115.772.571	110.148.637	83.628.144	224.987.365	
D19-svalutazioni	8.026.049	85.701.390	126.475.533	7.406.562	
<b>E-PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>	<b>209.398.451</b>	<b>113.609.121</b>	<b>65.401.802</b>	<b>3.107.920</b>	
<b>E22-IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO</b>	<b>29.342.524</b>	<b>27.757.528</b>	<b>26.106.239</b>	<b>25.841.559</b>	
<b>E23-UTILE/PERDITE D'ESERCIZIO</b>	<b>1.312.917.773</b>	<b>1.137.224.321</b>	<b>1.085.231.657</b>	<b>1.289.935.118</b>	

### 8. La partecipazione totalitaria nella ENPAM Real Estate s.r.l.

La Fondazione è azionista totalitaria della *Enpam Real Estate srl*, costituita nel 2003 originariamente per gestire in usufrutto alcune proprietà alberghiere della Fondazione medesima e ora con attività più ampia nella gestione dei servizi immobiliari.

Come emerge dalle due tavole seguenti, nel 2012 la società ha ribaltato i precedenti risultati economici negativi, registrando un utile di 5,5 mln. Di conseguenza il patrimonio netto è aumentato fino a 62 mln.

**Tav. 27 – ENPAM REAL ESTATE: STATO PATRIMONIALE**

	(euro)			
	2009	2010	2011	2012
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>134.017.092</b>	<b>114.847.087</b>	<b>95.817.718</b>	<b>89.490.193</b>
- immobilizzazioni immateriali	116.781.321	98.081.626	79.266.322	73.387.608
- immobilizzazioni materiali	17.235.771	16.765.461	16.551.396	16.102.585
<b>Attivo circolante</b>	<b>108.293.649</b>	<b>121.916.769</b>	<b>149.711.252</b>	<b>173.597.840</b>
- crediti	32.197.359	83.654.472	47.490.889	32.328.793
- disponibilità liquide	76.096.290	38.262.297	102.220.363	141.269.047
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>9.730</b>	<b>136.520</b>	<b>724.793</b>	<b>581.376</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>242.320.471</b>	<b>236.900.376</b>	<b>246.253.763</b>	<b>263.669.409</b>
 <b>Patrimonio netto:</b>	 <b>57.766.033</b>	 <b>53.607.069</b>	 <b>56.387.418</b>	 <b>61.914.955</b>
- capitale	64.000.000	64.000.000	64.000.000	64.000.000
- riserva legale	53.472	53.472	53.472	53.472
- utili o perdite portati a nuovo	-5.667.674	-6.287.440	-10.446.404	-7.666.053
- utile o perdita dell'esercizio	-619.765	-4.158.963	-2.780.350	5.527.536
<b>Fondi rischi ed oneri</b>	<b>1.730.240</b>	<b>761.921</b>	<b>567.584</b>	<b>7.686.902</b>
<b>T.F.R. lavoratori</b>	<b>48.922</b>	<b>59.497</b>	<b>44.706</b>	<b>96.486</b>
<b>Debiti</b>	<b>182.422.582</b>	<b>181.678.564</b>	<b>188.869.140</b>	<b>193.612.747</b>
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>352.694</b>	<b>793.325</b>	<b>384.915</b>	<b>358.319</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>242.320.471</b>	<b>236.900.376</b>	<b>246.253.763</b>	<b>263.669.409</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>3.109.809</b>	<b>2.591.508</b>	<b>2.073.206</b>	<b>36.000.000</b>