

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

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

### **Fondo oscillazione cambi**

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

### **Azioni**

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

### **Titoli emessi dallo Stato**

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

### **Polizze assicurative**

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

- la polizza a capitalizzazione ed a premio annuo costante emessa in USD dalla Compagnia RAS BANK (ora ALLIANCE BANK) pari ad € 21.224.877 per effetto della 7<sup>a</sup> rata di premio (€ 3.234.094). Alla fine dell'esercizio è stata recuperata anche la differenza passiva sul cambio Euro/Dollaro Statunitense), rilevata al 31/12/2010 pari ad € 38.081
- la polizza a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico stipulata con la Compagnia CATTOLICA ASSICURAZIONI per € 17.959.702 con un incremento di € 622.409 pari al 3,59% in base alla performance conseguita dall'apposito fondo di gestione "Eurosun Persona Life Dinamico" nel corso dell'esercizio precedente; la contropartita della rivalutazione è presente tra i proventi finanziari unitamente al rateo di competenza (19/2/2011 – 31/12/2011) pari ad € 498.507;

- la polizza a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico anch'essa stipulata con la Compagnia CATTOLICA ASSICURAZIONI per un importo pari ad € 10.692.560, con un incremento di € 333.560 pari al 3,22% in base alla performance conseguita dal fondo di gestione "Eurosun Persona Life Dinamico" nel corso dell'esercizio precedente; la contropartita della rivalutazione è presente tra i proventi finanziari unitamente al rateo di competenza (17/12/2011 – 31/12/2011) pari ad € 12.244.

## ATTIVO CIRCOLANTE

### C) II CREDITI

Come già illustrato in premessa, i crediti sono iscritti al loro valore nominale, ma allo scopo di coprire le perdite per inesigibilità è stato costituito il fondo di svalutazione dove vengono accantonate quote relative ai crediti secondo le seguenti percentuali di svalutazione, graduate in base al probabile livello di esigibilità, che si ritiene vada decrescendo con il trascorrere del tempo: 100% sino al 2006, 60% per il 2007 e 2008, 50% per il 2009, e 40% per il 2010. Si è provveduto alla fine dell'esercizio alla revisione del fondo stesso incrementandolo € 15.981.736 per sopperire all'eventuale inesigibilità di crediti pregressi nei confronti di locatari ed ex locatari, di mutuatari, di diverse A.S.L., di iscritti alla quota "A" e al Fondo della Libera Professione quota "B" e per questi ultimi è comunque stato attuato, ai fini del loro recupero, l'incrocio con i dati pervenuti all'Anagrafe Tributaria. E' da tener presente quindi una situazione di dinamicità degli stessi, proprio per l'obbligatorietà del versamento. Il valore globale del fondo svalutazione è pari ad € 87.247.837 suddiviso come posta rettificativa dei vari crediti (verso iscritti per € 54.508.908, verso locatari per € 17.099.364, e verso altri per € 15.639.565).

La composizione del Fondo svalutazione crediti è così ripartita:

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

Le movimentazioni relative ai crediti sono rappresentate nelle tabelle seguenti:

### C) II 1 - CREDITI VERSO ISCRITTI

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

**Crediti verso iscritti:**

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

A detti importi, vanno aggiunti anche i crediti nei confronti delle ASL relativi a contributi dei Medici iscritti ai Fondi Speciali, in ossequio al principio della competenza economica per € 273.767.006.

**C) II 2 - CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE**

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

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

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

**C) II 4- bis CREDITI TRIBUTARI**

Il valore al 31.12.2011 della voce "Crediti Tributarî" risulta così composto:

Crediti per recupero imposte (ritenute IRPEF, addiz.le regionale, comunale, recuperi da 730, ritenute operate su prestaz., acconto imp. sostit. su mutui )	€	666.391
Crediti v/Erario per ritenute subite	€	450.000
Crediti v/Erario per varie	€	10.559
Crediti da dichiaraz. mod. 770	€	743.444
Crediti per IRPEG e ILOR	€	4.806.321
Crediti per acconto imp. sost. su TFR	€	36.557
Crediti v/Uffici del Registro (INVIM)	€	138.888
Crediti v/Erario in contenzioso (sostituto d'imposta)	€	44.079
Crediti v/Comuni (ICI)	€	1.176.957
Crediti per rimborsi ICI	€	23.894
Crediti per somme versate in eccedenza	€	3.494
Interessi su crediti d'imposta IRPEG e ILOR	€	2.172.258
Crediti per rimborso IRPEF	€	66.517
<b>Totale crediti v/Erario ed altri Enti territoriali</b>	<b>€</b>	<b>10.339.359</b>

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

**C) II 5 - CREDITI VERSO ALTRI**

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

### **Crediti verso locatari immobili**

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

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

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

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

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

### **Crediti verso il personale**

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

### **Crediti verso Inps e altri enti previdenziali**

Merita attenzione la somma di € 4.979.810 quale quota di accantonamenti di TFR maturato nei confronti dei dipendenti e dei portieri degli stabili dell'Ente al 31/12/2011, confluiti al Fondo di tesoreria Inps per effetto della Legge finanziaria 2007 che ha anticipato l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare di cui al D.lgs. 252/2005.

La voce comprende inoltre € 69.805 quale credito vantato nei confronti dell'Inps per applicazione del comma 7 art. 70 L. 388/2000 che ha previsto la corresponsione di un importo aggiuntivo da erogare a favore dei soggetti titolari di pensioni il cui importo complessivo annuo non superi il trattamento minimo del fondo pensioni lavoratori dipendenti dell'Inps e il cui reddito complessivo non superi il limite di una volta e mezzo la pensione minima. Come stabilito dalla legge, la Fondazione eroga in via provvisoria le somme ai

soggetti che risultano averne diritto, in attesa della verifica reddituale e dopo aver espletato gli opportuni accertamenti, tutti gli importi erogati e non dovuti vengono recuperati con trattenute sui ratei di pensione. Comprende inoltre l'indennità di malattia e maternità anticipate dall'Ente ai dipendenti, ai portieri degli stabili dell'Ente oltre ad altre somme per € 56.880.

### **Crediti v/fornitori**

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

### **Crediti diversi**

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

- € 25.758.626 quali crediti verso il Tesoro, che rappresentano per € 247.004 somme anticipate dalla Fondazione relative alla maggiorazione del trattamento pensionistico agli ex combattenti, ai sensi della L. 15.4.1985 n. 140 e successive modificazioni, il cui onere è a totale carico dello Stato e per € 25.511.622 a fronte del diritto al parziale rimborso da parte dello Stato degli oneri per prestazioni di maternità, in forza degli artt. 78 e 83 del Decreto Legislativo 26 marzo 2001 n. 151;
- € 1.438.279 quali crediti in contenzioso. La somma è composta da; € 180.520 per oneri concessori versati al Comune di Villasimius per l'ampliamento del Tanka Village da dedurre dalle opere ancora da realizzare in virtù della convenzione n. 75/1978 e relative varianti di cui alla scrittura privata del maggio 2002 intervenuta tra l'Ente ed il predetto Comune; € 1.163.570 nei confronti della società ex conduttrice del complesso alberghiero-termale Hotel Magnolia in Abano Terme (PD) la cui definizione è subordinata all'esito della procedura concorsuale dinanzi al Tribunale Civile di Padova; € 56.541 nei confronti delle Società Supervision ed Omniatecno s.r.l., nei confronti delle quali sono in corso azione di recupero dei crediti; € 37.648 nei confronti della società Gefi Spa per sanzioni e interessi pagati nel 2011 su omessi pagamenti di imposta di registro contratti di locazione.
- € 11.479.109 quale credito vantato nei confronti di ex locatari degli immobili dismessi o comunque ceduti dalla Fondazione dal 2000 al 2010 che verranno monitorati e dei quali si tenterà comunque il recupero;
- € 137.980 per crediti nei confronti di Società venditrici degli immobili in Latina via Romagnoli e in Roma via Roccaraso, concernenti redditi minimi garantiti ancora dovuti dalla stessa e per i quali è in essere il contenzioso legale;
- € 259.636 per crediti in conto dei lavori residui a carico delle società di gestione delle strutture alberghiero-termali "Hotel Montecarlo" e "Hotel Caesar" a Montegrotto Terme (PD) di cui alle transazioni del 1999;
- € 517.801 per crediti verso mutuatari, di cui € 401.249 rappresentano la quota capitale ed interessi su mutui edilizi concessi sia agli Ordini dei Medici che agli iscritti oltre alle spese legali da recuperare; nei confronti di questi ultimi il credito comprende anche gli interessi di mora maturati (€ 116.552);
- € 4.206.568 per crediti nei confronti delle AA.SS.LL. relativi alle penalità per ritardato pagamento dei contributi dei medici convenzionati, per i quali l'Ente ha promosso le opportune azioni per il loro recupero, anche in via legale;

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

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

### **Crediti verso banche**

L'importo di € 2.962.478 è così composto:

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

### **Depositi vincolati**

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

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

### **Contratti di pronti contro termine**

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

### **Crediti v/Fondi Immobiliari e società partecipate**

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



**C III – ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI****C) III 6 - ALTRI TITOLI**

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

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

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

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

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

**PORTAFOGLIO GESTIONI AL 31/12/2011**

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



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

- Titoli obbligazionari rimborsati per scadenza contrattuale nell'anno 2011

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

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

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

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

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

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

Descrizione	Data	Importo (Valore nominale)
BTAN 3,5% 12/7/2011	12/07/2011	25.000.000
<b>Totale</b>		<b>25.000.000</b>

- Titoli di altri stati acquistati nell'anno 2011

Descrizione	Data	Importo (Valore nominale)
BTF 15/03/12	15/12/2011	100.000.000
<b>Totale</b>		<b>100.000.000</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

**C IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE****C) IV 1 - DEPOSITI BANCARI E POSTALI**

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

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

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

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

**D) RATEI E RISCONTI**

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

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

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

**PASSIVITA'****A - PATRIMONIO NETTO**

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

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

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

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



**B) FONDI PER RISCHI ED ONERI****B) 2 PER IMPOSTE, ANCHE DIFFERITE**

Descrizione	31/12/2010	Incrementi	Decrementi	31/12/2011
- Fondo imposte	12.831.641			12.831.641
<b>TOTALE</b>	<b>12.831.641</b>			<b>12.831.641</b>

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

**B) 3 ALTRI**

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

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

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

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

**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

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

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

**D) DEBITI****D) 4 DEBITI VERSO BANCHE**

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

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

**D) 7 DEBITI VERSO FORNITORI**

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

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

**D) 9 DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE****Debiti v/Enpam Real Estate s.r.l.**

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



**D) 12 DEBITI TRIBUTARI**

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

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

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

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

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

**D) 13 DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E SICUREZZA SOCIALE****Debiti verso Enti previdenziali**

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

**D) 14 ALTRI DEBITI**

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

**Debiti verso gli iscritti**

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

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

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

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

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

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

**Debiti verso locatari**

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