

Alla fine dell'esercizio 2015, l'Attivo Patrimoniale afferente al portafoglio finanziario risulta così distribuita nelle diverse componenti:

Esercizio 2015 Portafoglio Finanziario	ATTIVO CIRCOLANTE			ATTIVO IMMOBILIZZATO			TOTALE		
	Bilancio 2015	Plus/Minus da valutazione	Totale valorizzazione	Bilancio 2015	Plus/Minus da valutazione	Totale valorizzazione	Bilancio 2015	Plus/Minus da valutazione	Totale valorizzazione
Titoli di Stato *	657.799.083	22.776.565	680.575.648	425.966.570	123.793.908	549.760.478	1.083.765.653	146.570.473	1.230.336.126
Altri Stati	2.903.513.288	47.131.447	2.950.644.735	-	-	-	2.903.513.288	47.131.447	2.950.644.735
Titoli obbligazionari **	1.847.792.647	23.823.368	1.871.616.015	1.454.977.638	95.559.749	1.550.537.387	3.302.770.285	119.383.117	3.422.153.402
O.i.c.v.m.	2.061.532.281	36.722.576	2.098.254.857	-	-	-	2.061.532.281	36.722.576	2.098.254.857
Azioni	1.430.861.342	196.494.464	1.627.355.806	100.950.550	17.560.042	118.510.592	1.531.811.892	214.054.506	1.745.866.398
Partecipazioni in fondi di private equity	-	-	-	283.119.753	22.679.636	305.799.389	283.119.753	22.679.636	305.799.389
Contratti assicurativi	-	-	-	33.384.904	-	33.384.904	33.384.904	-	33.384.904
Liquidità di conto corrente	504.581.435	-	504.581.435	-	-	-	504.581.435	-	504.581.435
Ratei obbligazionari ***	46.567.646	-	46.567.646	8.860.445	-	8.860.445	55.428.091	-	55.428.091
Operazioni Copertura Cambi	1.929.332	-	1.929.332	-	-	-	1.929.332	-	1.929.332
TOTALE	9.454.577.054	326.948.420	9.781.525.474	2.307.259.860	259.593.335	2.566.853.194	11.761.836.914	586.541.755	12.348.378.668

* In questa voce nell'attivo immobilizzato sono compresi anche i ratei su scarti di emissione (€ 157.438.339)

**in questa voce nell'attivo immobilizzato nel valore di bilancio sono compresi i crediti p/ristrutturazione titoli (€ 29.438.999), i ratei su scarti di emissione (€ 2.487.211,42). Nella valorizzazione totale sono comprese le relative plus (€ 3.487.420) sui crediti p/ristrutturazione al loro valore effettivo.

*** In questa voce nell'attivo immobilizzato sono compresi i ratei attivi delle cedole dei Titoli obbligazionari (€ 4.036.445), nonché dei proventi a lunga scadenza dei Titoli Obbligazionari (€ 4.824.000).

Il portafoglio immobiliare

La valutazione della performance finanziaria del settore immobiliare viene effettuata considerando le differenze gestionali che attengono ai due comparti, diretto e indiretto.

La componente diretta viene valutata considerando tutte le entrate ricevute, nell'esercizio, pertinenti ai cespiti di proprietà, sia che essi siano canoni di locazione attivi, o commissioni ricevute da Enpam Real Estate Srl in relazione a detti cespiti, quali la commissione ricevuta sulla componente alberghiera data in usufrutto da Enpam, gli interessi sui finanziamenti estesi da Enpam nonché l'utile/perdita di esercizio di Enpam Real Estate Srl.

Sulla componente indiretta si valuta la differenza di valore delle quote dei fondi detenuti - neutralizzando l'impatto di richiami e rimborsi effettuati/ricevuti nell'esercizio - unitamente ai proventi ricevuti sotto forma di dividendi previsti per competenza.

In quest'ottica si stima una performance finanziaria complessiva per il 2015 pari a 2,41% (netto costi lordo imposte) che è paragonato positivamente al benchmark immobiliare IPD, elaborato da MSCI, preso a riferimento del mercato italiano – senza distinguere tra strategie sottostanti o strategie d'uso - che ha segnato circa 1,6%²

Il maggior contributo è arrivato dalla componente indiretta, con una performance del portafoglio inclusivo dei fondi immobiliari e della partecipazione nel Campus Biomedico pari a 3,41%; detta performance complessiva vede valori diversificati a seconda della tipologia dei fondi e delle strategie d'uso dei cespiti in essi contenuti, con

² Dato provvisorio al momento di redazione della nota

una predominanza reddituale dei fondi *healthcare*. La partecipazione in Enpam Real Estate non viene inserita nelle componenti dell'attivo, evidenziando solamente la componente di utile/perdita d'esercizio ai fini del calcolo della performance. Sul portafoglio diretto la performance è del 1,27%.

Nel corso dell'esercizio la Fondazione ha visto nuovi investimenti indiretti – in termini di nuovi richiami al lordo di rimborsi, e nuove sottoscrizioni - per circa € 473,67 milioni, mentre sul portafoglio diretto ha visto l'apporto di 7 cespiti ad uso turistico-ricettivo ad un fondo, la vendita di 8 complessi immobiliari a Roma e la vendita parziale di un complesso residenziale a Pisa.

In linea con il percorso avviato negli scorsi esercizi, è proseguita l'attività di razionalizzazione della componente immobiliare che nel corso dell'esercizio è scesa al di sotto del limite del 35% di patrimonio fissato dall'AAS provvisoria del 2012, attestandosi al 31,38%.

Per un commento più dettagliato si rinvia ai contenuti della relazione sulla Gestione del patrimonio e degli investimenti in allegato.

ASSETTO ORGANIZZATIVO – PRINCIPALI EVENTI DEL 2015

Nel corso del 2015 viene aggiudicato il ruolo di Investment Advisor alla società Tower Watson (fusasi di recente con Willis dando luogo alla nuova società Willis Tower Watson), che inizia nel mese di dicembre a prendere contatto con la struttura per la pianificazione sia delle attività di revisione dello schema di Asset Allocation, che di supporto al processo di selezione dei gestori e di analisi degli investimenti.

Dopo la nomina del Risk Advisor avvenuta nel 2014, con delibera di Consiglio del 14 febbraio, esperita la gara nel 2013, con la definizione dell'Investment Advisor viene completato il processo di Governance delineato dal Professor Mario Monti nel 2011.

Si ricorda infatti che già dal 2011, con successive delibere di CdA del 24 Giugno e del 29 Luglio, la Fondazione ha provveduto ad una riorganizzazione della Governance degli investimenti in sintonia con le indicazioni fornite dal Professor Mario Monti ed ha disposto che:

- L'Asset Allocation Strategica venga approvata dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Chief Investment Officer e del Direttore Generale e di un advisor dedicato³
- L'Unità Valutazione Investimenti Patrimonio (UVIP) proponga l'Asset Allocation Tattica, vigili sugli investimenti, selezioni i gestori proposti dalla struttura con l'aiuto di un *advisor*; il Consiglio di Amministrazione deliberi sulle proposte dell'UVIP;
- Il Risk Advisor è esterno, vigila sul portafoglio e riferisce direttamente all'UVIP ed al Consiglio di Amministrazione.

Già nel 2011 quindi, la Fondazione ha prontamente attuato le scelte adottate con:

³ Come già accennato, si ricorda che nei primi mesi del 2014 la Fondazione ha avviato la procedura per la selezione dell'Investment Advisor, che è il soggetto che ricoprirà nello specifico questo ruolo.

- la costituzione dell'UVIP e la nomina di tutti i suoi membri;
- la modifica della struttura: Area Gestione Patrimonio (ora Area Patrimonio) e Chief Investment Officer
- la nomina del Risk Advisor esterno.

Informazioni concernenti l'ambiente ed il personale

La Fondazione, nell'espletamento della sua attività, non ha causato alcun danno all'ambiente e non ha ricevuto né sanzioni o pene inflitte per reati o danni ambientali.

Relativamente al personale va segnalato che non ci sono stati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni ai dipendenti iscritti nel libro matricola per i quali sia stata accertata una responsabilità aziendale, tantomeno non risultano addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing per cui la Fondazione sia stata dichiarata responsabile.

Nel corso dell'anno 2015, relativamente alla crescita professionale delle risorse umane, in tutto l'Ente si sono avuti n. 150 avanzamenti di carriera ex art. 47 CCNL, in base al rinnovato sistema di valutazione e valorizzazione del personale in una visione più generale di *governance* specifica.

In merito ai programmi formativi nel 2015 si è raggiunta una maggiore strutturazione della formazione come leva strategica per il personale della Fondazione, con monitoraggio dell'efficienza e dell'efficacia della formazione stessa.

Accanto alla formazione tradizionale in aula ha trovato sempre più la sua collocazione la formazione/autoformazione on-line capillarmente distribuita al personale, grazie alla costruzione e realizzazione della piattaforma *elearning* Noienpam con notevoli ricadute in termini di risparmio economico essendo la stessa, oltre che progettata e tenuta internamente da personale in forza alle Risorse Umane, fruita direttamente dalle postazioni lavorative senza costi aggiunti per docenze esterne e per spostamenti.

La piattaforma *elearning* ha messo a disposizione attività formative, informative e di aggiornamento, per stimolare i processi di apprendimento autodiretto, in modo personalizzato, continuo, interattivo e dinamico via *web*, in un'ottica di *life long learning* e di miglioramento culturale e professionale continuo e costante.

Nell'anno trascorso si è poi dato adempimento procedurale all'applicazione del contributo di solidarietà residuale previsto dall'art. 3 della legge 92/2012 per le aziende prive di organismi di solidarietà bilaterale ed istituito con decreto interministeriale n.7914 del 7 febbraio 2014 (circ. INPS n. 100 del 2 settembre 2014 dec. 1/1/2014), nonché all'adeguamento al nuovo sistema di comunicazione predisposto dal Casellario dei Pensionati INPS per la trasmissione e l'elaborazione dei dati relativi alle pensioni dell'ex Fondo di previdenza integrativo del personale ENPAM, con applicazione del nuovo sistema di rivalutazione annuale dei trattamenti in essere e relativi conguagli, ai sensi dell'art. 1, comma 483 della Legge n. 147 del 27/12/2013.

Si è data applicazione al bonus a favore dei lavoratori dipendenti ed assimilati con redditi non superiori a 26mila euro annui, introdotto dall'art. 1 del D. L. 24 aprile 2014 n.66, convertito con modifiche in Legge 23 giugno 2014 n. 89 e stabilizzato per il 2015 dalla Legge di stabilità 190/2014 con individuazione dei beneficiari, riconoscimento credito, conguagli e compensazioni in linea con le indicazioni contenute nelle circolari dell'Agenzia delle entrate n. 8E, 9E e 22E / 2014 per la corresponsione del beneficio da parte dei sostituti d'imposta.

Nel corso del 2015 sono stati effettuati passaggi di livello retributivo superiore per dipendenti con determinati requisiti di merito. I riconoscimenti economici hanno interessato n. 44 risorse umane.

I dipendenti in servizio al 31/12/2015 sono 493, di cui n. 1 risorsa umana con qualifica di dirigente a tempo determinato e n. 27 risorse umane in posizione di distacco (n. 25 dipendenti distaccati presso l'Enpam Real Estate e n. 2 unità presso il Fondo Sanitario), così inquadrati nelle diverse aree contrattuali:

Dirigenti	n.	21
Quadri	n.	70
Area professionale	n.	16
Area "A"	n.	263
Area "B"	n.	104
Area "C"	n.	19
Totale	n.	493

Relativamente al costo del personale si evidenzia che è in corso una interlocuzione con il Ministero del Lavoro relativamente alla progressione operata negli anni precedenti dalla Fondazione.

Al riguardo, essendo la situazione di non facile definizione giuridica, la Fondazione sta approfondendo la questione con i propri consulenti legali e con le Organizzazioni Sindacali al fine di assumere le conseguenti decisioni.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del 2015 sono state organizzate numerose campagne di comunicazione a supporto di iniziative istituzionali dell'Enpam: polizza sanitaria, rateizzazione e addebito diretto dei contributi previdenziali, busta arancione, nuovi servizi a distanza attivati presso gli Ordini, video consulenze, iscrizione all'area riservata, dichiarazione dei redditi professionali online, lotta all'elusione ed evasione contributiva delle società, mutui agevolati riservati agli iscritti, proposta di una staffetta generazionale tramite anticipazione della prestazione previdenziale, cinque per mille e calamità naturali.

Sono stati curati i rapporti con i media nelle situazioni di criticità e garantita l'informazione istituzionale in campo previdenziale, assistenziale, finanziario e immobiliare.

Numerose sono state le attività per semplificare la comunicazione nei confronti degli iscritti. In particolare è stata inaugurata la nuova sezione “*Come fare per*”, all'interno del sito internet della Fondazione, con lo scopo di permettere un accesso rapido e sintetico alle informazioni, ai moduli e ai recapiti necessari per gli adempimenti Enpam. Parallelamente è proseguita l'attività di semplificazione del linguaggio usato nei formulari e nelle comunicazioni inviate agli iscritti; è stato inoltre organizzato un seminario sul tema rivolto a tutti i dirigenti dell'Ente. Nelle comunicazioni di massa è aumentato l'uso di infografiche, per trasformare concetti complessi in illustrazioni comprensibili a colpo d'occhio.

ANALISI DELLA SITUAZIONE REDDITUALE**1) Trend del Valore del valore della produzione e del risultato prima delle imposte**

	Esercizio 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2014	Esercizio 2015
Valore della produzione	2.279.516.409	2.325.419.854	2.355.530.681	2.468.683.692
Risultato prima delle imposte	1.315.776.677	1.177.603.014	1.208.330.787	1.069.976.407

2) Schema di conto economico secondo il criterio della pertinenza gestionale

Ricavi delle entrate contributive (RV)	2.392.089.090
Ricavi delle entrate contributive anni precedenti	38.463.141
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA (VP)	2.430.552.231
Costi esterni operativi	1.496.457.924
Costi previdenziali anni precedenti	20.215.955
VALORE AGGIUNTO (VA)	913.878.352
Costi del personale (Cp)	35.704.535
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	878.173.817
Ammortamenti e accanton. (Am e Ac)	63.838.638
RISULTATO OPERATIVO (RO)	814.335.179
Risultato dell' Area Accessoria	50.622.265
Risultato dell' Area Finanz. (al netto degli oneri finanziari)	376.133.487
EBIT NORMALIZZATO	1.241.090.931
Risultato dell' Area straordinaria	-20.018.153
EBIT INTEGRALE	1.221.072.778
Oneri finanziari (Of)	59.299.455
RISULTATO LORDO (RL)	1.161.773.323
Imposte sui proventi finanziari	91.796.916
Imposte sul reddito	23.446.510
RISULTATO NETTO	1.046.529.897

3) Schema di risultati di area e margini intermedi di reddito

MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	878.173.817
RISULTATO OPERATIVO (RO)	814.335.179
EBIT NORMALIZZATO	1.241.090.931
EBIT INTEGRALE	1.221.072.778

ANALISI DELLA SITUAZIONE FINANZIARIA**1. Indicatori di finanziamento delle Immobilizzazioni**

Margine Primario di Struttura	10.141.817.964
Quoziente Primario di Struttura	2,44
Margine Secondario di Struttura	10.246.298.997
Quoziente Secondario di Struttura	2,45

2. Indici sulla struttura dei finanziamenti

Quoziente di Indebitamento complessivo	0,02
Quoziente di Indebitamento finanziario complessivo	-

3. Indicatori di solvibilità (o liquidità)

Margine di disponibilità	10.246.398.996
Quoziente di disponibilità	39,28
Margine di Tesoreria	9.417.269.931
Quoziente di Tesoreria	36,18

Altri indicatori non finanziari

Sempre in attuazione al disposto dell'art. 2428 del codice civile, modificato dal D.lgs 32/2007, si riportano prospetti di indicatori non finanziari per una migliore comprensione dell'attività istituzionale della Fondazione.

RAPPORTO ISCRITTI – PENSIONATI

Fondo di Previdenza	n. iscritti attivi	n. pensionati **			Rapporto Iscritti / Pensionati
		Medici	Superstiti	Totale	
Fondo Generale “Quota A”	360.845	61.584	39.629	*101.213	3,57
Fondo Generale “Quota B”	164.462	29.779	10.027	39.806	4,13
Medicina Generale	72.192	13.822	15.506	29.328	2,46
Specialistica Ambulatoriale	19.494	6.813	6.738	13.551	1,44
Specialistica Esterna	**7.566	2.563	3.238	5.801	1,30

* di cui 1.350 hanno una doppia pensione

** di cui n. 794 convenzionati *ad personam* e n. 6.772 ex art.1, comma 39, legge 243/2004

RAPPORTO CONTRIBUTI - PENSIONI

(dati espressi in milioni di euro)

FONDO	CONTRIBUTI	PENSIONI	RAPPORTO
	a	b	(a/b)
Fondo Generale “Quota A” (*)	424,84	247,53	1,72
Fondo Generale “Quota B”	484,75	92,71	5,23
Medicina Generale	1.149,13	757,98	1,52
Specialistica Ambulatoriale	300,20	199,70	1,50
Specialistica Esterna	17,46	43,06	0,41
TOTALE	2.376,38	1.340,98	1,77

* al netto dei contributi per indennità di maternità

RAPPORTO PATRIMONIO/PRESTAZIONI DI TUTTI I FONDI

(dati espressi in milioni di euro)

PATRIMONIO NETTO (A)	PENSIONI (B)	RAPPORTO (A/B)
17.200,70	418,46	41,10

Le riserve tecniche di cui all'articolo 1, comma 4, lettera c) del D.Lgs. n° 509 del 1994 sono riferite agli importi delle cinque annualità di pensione in essere per l'anno 1994.

Se invece si prendono in considerazione le pensioni erogate nell'esercizio 2015, le riserve risultano pari a 12,8 annualità di pensione, a fronte del 12,6 dell'esercizio 2014.

Informazioni sulle operazioni con le parti correlate

In merito al disposto di cui all'art. 2427c.c. n. 22 bis ed in linea all'Appendice di aggiornamento al principio contabile OIC 12, si informa che la Fondazione non ha effettuato operazioni commerciali od operative di entità significativa non concluse a "normali condizioni di mercato".

Con delibera n. 61/2010 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di affidare alla Enpam Real Estate a socio unico Srl la fornitura dei servizi integrati di gestione del patrimonio immobiliare a partire dal 1° aprile 2011.

Si ricorda che la scelta, sostanzialmente in controtendenza rispetto a quelle fatte dall'Ente nei precedenti 10 anni, è stata ritenuta dal Consiglio la miglior soluzione percorribile considerando che:

- l'affidamento in house providing della gestione non avrebbe richiesto una gara d'appalto;
- i costi strutturali e permanenti correlati allo svolgimento del servizio interno alla Fondazione sarebbero stati ampiamente compensati dal risparmio conseguente all'eliminazione della commessa esterna e anzi, valutando complessivamente la portata della scelta, si sarebbe prodotto un sensibile risparmio in capo all'Ente;
- l'affidamento si sarebbe strutturato effettuando uno spin-off in società commerciale interamente di proprietà della Fondazione, sia della funzione e sia del personale Enpam coinvolto.

In coerenza alla disposizione data dal Consiglio, dal mese di aprile 2011 la Enpam RE fornisce alla Fondazione i servizi integrati di gestione del patrimonio.

In tema di sicurezza e di tutela degli iscritti, il Consiglio di amministrazione nella seduta del 26 giugno 2015 ha deliberato di costituire una società denominata Enpam Sicura Srl a socio unico, interamente partecipata dall'Ente, sottoposta alla direzione e al coordinamento ai sensi dell'art. 2497 del Codice civile. La società è stata costituita in data 14/7/2015 a rogito Notaio Roberto Macri, rep. n.5985 fascicolo n. 4047 con capitale sociale di € 1.500.000 i.v. L'obiettivo, in coerenza al "programma quadrifoglio" è quello di migliorare l'efficienza amministrativa e gestionale dell'Enpam per i propri fini istituzionali, tra i quali la promozione e il sostegno all'attività e al reddito dei propri iscritti. Tale intervento è in linea con le nuove disposizioni statutarie in base alle quali *"La Fondazione ha lo scopo di attuare la previdenza e l'assistenza a favore degli iscritti, dei loro familiari e superstiti, nonché di realizzare interventi di promozione e sostegno all'attività e al reddito dei professionisti iscritti..."* (art. 3, comma 2).

La società in fase di start-up nel 2015 richiederà nel corso del 2016 un approfondimento della mission e una messa a fuoco del perimetro di operatività anche a seguito delle considerazioni espresse dai Ministeri vigilanti in materia; il relativo bilancio, allegato al presente documento, espone l'attività svolta nell'ultimo trimestre del 2015.

Per l'informativa circa i rapporti economico-finanziari tra la Fondazione e le controllate si rimanda a quanto esposto nelle note di commento alla voci di bilancio, in nota integrativa.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non sono da segnalare in quanto significativi, fatti intervenuti dalla chiusura dell'esercizio 2015 alla data di redazione del presente bilancio.

*STATO PATRIMONIALE E
CONTO ECONOMICO
AL 31 DICEMBRE 2015*

STATO PATRIMONIALE 2015

				31/12/2015	31/12/2014	VARIAZIONE
			ATTIVO			
A)			CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI CON SEPARATA INDICAZIONE DELLA PARTE GIÀ RICHIAMATA			
B)			IMMOBILIZZAZIONI	7.058.882.946	8.089.425.274	-1.030.542.328
B) I			IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	544.747	399.602	145.145
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			
B) I	7		Altre:	544.747	399.602	145.145
			- Software di proprietà e licenze d'uso	544.747	399.602	
B) II			IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.524.074.663	1.940.592.818	-416.518.155
B) II	1		Terreni e fabbricati:	1.501.055.130	1.920.984.140	-419.929.010
			- Fabbricati ad uso della Fondazione	155.824.156	155.824.156	
			- Fondo ammortamento fabbricati ad uso della Fondazione	-6.809.888	-4.859.910	
			- Fabbricati ad uso di terzi	1.505.440.872	2.005.713.666	
			- Fondo svalutazione immobili	-166.709.306	-235.703.068	
			- Porzioni immobiliari	13.300.000	0	
			- Terreni edificabili	9.296	9.296	
B) II	2		Impianti e macchinari:	1.090.283	1.080.947	9.336
			- Impianti, macchinari e attrezzature	8.208.887	7.877.010	
			- Fondo ammortamento impianti macchinari e attrezzature	-7.749.646	-7.427.105	
			- Immobilizzazioni tecniche presso terzi	631.042	631.042	
B) II	3		Attrezzature industriali e commerciali			
B) II	4		Altri beni:	4.429.133	5.072.692	-643.559
			- Mobili e macchine d'ufficio	5.896.443	5.842.505	
			- Fondo ammortamento mobili e macchine d'ufficio	-1.467.310	-769.813	
			- Automezzi	271.328	271.328	
			- Fondo ammortamento automezzi	-271.328	-271.328	
B) II	5		Immobilizzazioni in corso e acconti:	17.500.117	13.455.039	4.045.078
			- Migliorie	16.400.117	13.455.039	
			- Lavori in corso area archeologica	1.100.000	0	
B) III			IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	5.534.263.536	6.148.432.854	-614.169.318
B) III	1		Partecipazione in:	3.442.834.634	2.899.737.636	543.096.998
B) III	1 a		imprese controllate	31.189.614	67.444.889	-36.255.275
			- ENPAM REAL ESTATE Srl	29.539.008	67.444.889	
			- ENPAM SICURA Srl	1.650.606	0	
B) III	1 b		imprese collegate			
B) III	1 c		imprese controllanti			
B) III	1 d		altre imprese	3.411.645.020	2.832.292.747	579.352.273
			- Partecipazioni in enti diversi	61.141.402	56.147.458	
			- Fondo svalutazione partecipazioni	-3.021.649	-5.036.925	
			- Partecipazioni in società e fondi immobiliari	3.128.525.267	2.781.182.214	
			- Partecipazioni in quote di Banca d'Italia	225.000.000	0	
B) III	2		Crediti:	266.513.793	286.570.050	-20.056.257
B) III	2 a		verso imprese controllate	180.000.000	180.000.000	0
			- 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	86.513.793	106.570.050	-20.056.257
			- Nuovi mutui agli iscritti	805.200	0	
			- Mutui ai dipendenti ed ex dipendenti	39.470.546	35.322.232	
			- Mutui agli OO. MM.	14.194.729	15.672.161	
			- Prestiti al personale	2.507.675	2.601.132	
			- Depositi cauzionali	96.644	97.872	
			- Crediti p/ristrutturazioni titoli immobilizzati	29.438.999	52.876.653	
B) III	3		Altri titoli	1.824.915.109	2.962.125.168	-1.137.210.059
			- Altri titoli obbligazionari	1.423.051.427	2.042.014.905	
			- Azioni	100.950.550	100.950.550	

STATO PATRIMONIALE 2015

				31/12/2015	31/12/2014	VARIAZIONE
			- Titoli emessi o garantiti dallo Stato o da altri Enti pubblici	267.528.231	762.578.231	
			- Polizze di assicurazione	33.384.901	56.581.482	
B)	III	4	Azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo			
C)			ATTIVO CIRCOLANTE	10.154.987.848	8.138.246.054	2.016.741.794
C)	I		RIMANENZE			
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			
C)	II		CREDITI	748.601.628	719.213.054	29.388.574
C)	II	1	verso iscritti	605.577.521	548.932.131	56.645.390
			- Crediti v/iscritti	690.822.370	627.440.401	
			- Fondo svalutazione crediti v/iscritti	-85.244.849	-78.508.270	
C)	II	2	verso imprese controllate	6.843.887	4.124.704	2.719.183
			- Crediti v/Enpam Real Estate srl	6.843.887	4.124.704	
C)	II	3	verso imprese collegate			
C)	II	4	verso imprese controllanti			
C)	II	4 bis	Crediti tributari	63.050.273	64.259.410	-1.209.137
C)	II	5	verso altri	73.129.947	101.896.809	-28.766.862
			- Crediti v/Locatari di immobili	41.763.677	42.886.036	
			- Fondo svalutazione crediti v/locatari di immobili	-24.992.350	-23.602.363	
			- Crediti v/il personale	43.562	36.052	
			- Crediti v/INPS e altri enti previdenziali	8.686.275	8.505.247	
			- Crediti v/fornitori	62.891	2.282.254	
			- Crediti diversi	25.957.544	51.952.705	
			- Fondo svalutazione crediti diversi	-12.984.346	-14.706.332	
			- Crediti v/Banche	1.918.549	3.314.981	
			- Crediti v/Fondi Immobiliari e società partecipate	32.674.145	31.228.229	
C)	III		ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	8.962.229.681	6.765.491.107	2.196.738.574
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	8.962.229.681	6.765.491.107	2.196.738.574
			- Attività finanziarie non immobilizzate	8.901.498.640	6.498.851.215	
			- Conti di gestione del patrimonio mobiliare	60.511.369	41.639.892	
			- Crediti p/dietimi di interessi su acquisto titoli	219.672	0	
			- Depositi vincolati	0	225.000.000	
C)	IV		DISPONIBILITA' LIQUIDE	444.156.539	653.541.893	-209.385.354
C)	IV	1	Depositi bancari e postali	444.070.066	653.476.054	-209.405.988
			- Depositi bancari	443.958.095	653.364.492	
			- Depositi postali	111.971	111.562	
C)	IV	2	Assegni			
C)	IV	3	Denaro e valori in cassa	86.473	65.839	20.634
			- Cassa contanti	5.993	7.625	
			- Cassa valori	80.480	58.214	
D)			RATEI E RISCONTI	359.090.391	287.148.509	71.941.882
			- Ratei attivi	278.563.954	209.742.455	
			- Risconti attivi	80.526.437	77.406.054	
			TOTALE ATTIVO	17.572.961.185	16.514.819.837	1.058.141.348
			CONTI D'ORDINE	391.157.985	344.814.296	46.343.689
			- Immobilizzazioni da acquistare	283.759.505	277.935.672	
			- Mutui attivi da concedere	84.483.565	45.740.000	
			- Beni di terzi in cauzione/garanzia	22.782.505	21.006.214	
			- Cauzioni/Garanzie prestate	132.410	132.410	

STATO PATRIMONIALE 2015

			31/12/2015	31/12/2014	VARIAZIONE
		PASSIVO			
A)		PATRIMONIO NETTO	17.200.700.909	16.154.171.012	1.046.529.897
A)	I	CAPITALE			
A)	II	RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI			
A)	III	RISERVE DI RIVALUTAZIONE			
A)	IV	RISERVA LEGALE	16.154.171.012	14.971.524.150	1.182.646.862
		- Riserva legale art.1 comma 4 sub C DLGS 509/94	16.154.171.012	14.971.524.150	
A)	V	RISERVE STATUTARIE			
A)	VI	RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO			
A)	VII	ALTRE RISERVE			
A)	VIII	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO			
A)	IX	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.046.529.897	1.182.646.862	-136.116.965
B)		FONDI PER RISCHI ED ONERI	88.455.727	45.077.282	43.378.445
B)	1	<i>Per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>			
B)	2	<i>Per imposte, anche differite</i>	12.694.318	12.694.318	0
		- Fondo imposte	12.694.318	12.694.318	
B)	3	<i>Altri</i>	75.761.409	32.382.964	43.378.445
		- Fondo rischi diversi	49.957.904	8.099.761	
		- Debiti p/imposta sostitutiva su proventi dei titoli a scadenza	21.441.422	19.832.103	
		- Fondo oneri futuri	4.362.083	4.451.100	
C)		TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	16.125.306	17.503.504	-1.378.198
D)		DEBITI	181.402.551	177.151.260	4.251.291
D)	1	<i>Obbligazioni</i>			
D)	2	<i>Obbligazioni convertibili</i>			
D)	3	<i>Debiti verso soci per finanziamenti</i>			
D)	4	<i>Debiti verso banche</i>	6.287.410	8.908.667	-2.621.257
D)	5	<i>Debiti verso altri finanziatori</i>			
D)	6	<i>Acconti</i>	1.330.000	0	1.330.000
D)	7	<i>Debiti verso fornitori</i>	9.674.767	9.752.220	-77.453
D)	8	<i>Debiti rappresentati da titoli di credito</i>			
D)	9	<i>Debiti verso imprese controllate</i>	26.808.703	21.317.835	5.490.868
		-Debiti v/Enpam Real Estate srl	26.393.903	21.317.835	
		-Debiti v/Enpam Sicura Srl	414.800	0	
D)	10	<i>Debiti verso imprese collegate</i>			
D)	11	<i>Debiti verso controllanti</i>			
D)	12	<i>Debiti tributari</i>	84.706.607	84.601.278	105.329
D)	13	<i>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</i>	1.288.254	1.341.299	-53.045
D)	14	<i>Altri debiti</i>	51.306.810	51.229.961	76.849
		- Debiti v/iscritti	26.230.378	25.078.848	
		- Debiti v/locatari	11.978.059	11.960.958	
		- Debiti v/il personale	3.832.961	3.879.572	
		- Debiti v/amministratori e sindaci	144.651	138.819	
		- Altri	9.120.761	10.171.764	
E)		RATEI E RISCONTI	86.276.692	120.916.779	-34.640.087
		- Ratei passivi	86.275.955	120.904.288	
		- Risconti passivi	737	12.491	
		TOTALE PASSIVO	17.572.961.185	16.514.819.837	1.058.141.348
		CONTI D'ORDINE	391.157.985	344.814.296	46.343.689
		- Immobilizzazioni da acquistare	283.759.505	277.935.672	
		- Mutui attivi da concedere	84.483.565	45.740.000	
		- Beni di terzi in cauzione/garanzia	22.782.505	21.006.214	
		- Cauzioni/Garanzie Prestate	132.410	132.410	

CONTO ECONOMICO 2015

			31/12/2015	31/12/2014	VARIAZIONE
A)		VALORE DELLA PRODUZIONE	2.468.683.692	2.355.530.681	113.153.011
A)	1	RICAVI E PROVENTI CONTRIBUTIVI	2.392.089.090	2.262.666.331	129.422.759
A)	5	ALTRI RICAVI E PROVENTI	76.594.602	92.864.350	-16.269.748
A)	5	- Proventi patrimoniali	73.002.004	78.737.178	
A)	5 bis	- Altri ricavi e proventi	3.592.598	14.127.172	
B)		COSTI DELLA PRODUZIONE	1.621.973.434	1.616.630.904	5.342.530
B)	7	PER SERVIZI:	1.496.456.565	1.431.421.643	65.034.922
B)	7 a	per prestazioni istituzionali	1.432.927.379	1.369.681.316	63.246.063
B)	7 b	per servizi:	18.479.975	16.389.570	2.090.405
		- Acquisti	448.733	410.956	
		- Pulizia, vigilanza, premi ass.ni	1.110.502	1.174.071	
		- Manutenz.locali e relativi impianti della Sede	1.057.049	1.119.758	
		- Utenze	901.145	812.860	
		- Prestazioni professionali	3.644.636	2.423.390	
		- Spese per servizi	6.618.250	5.137.824	
		- Spese per gli Organi dell'Ente	3.721.372	4.375.817	
		- Buoni pasto	495.824	494.392	
		- Corsi di aggiornamento per il personale	443.519	399.159	
		- Spese e commissioni bancarie e postali	38.945	41.343	
B)	7 c	per i fabbricati da reddito	45.049.211	45.350.757	-301.546
B)	8	PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	1.359	4.954	-3.595
B)	9	PER IL PERSONALE:	35.704.535	35.012.917	691.618
B)	9 a	salari e stipendi	24.728.237	24.071.635	656.602
		- Stipendi e altre competenze fisse	17.516.717	17.270.010	
		- Straordinari	767.109	790.223	
		- Indennita' e rimborso spese per missioni	227.891	197.808	
		- Competenze accessorie diverse	5.887.316	5.506.439	
		- Compensi per collaborazioni	329.204	307.155	
B)	9 b	oneri sociali	6.943.078	6.921.111	21.967
		- Oneri previdenziali e assistenziali	6.532.269	6.505.059	
		- Contributi al fondo di previdenza complementare	359.172	364.774	
		- Contributi di solidarieta' Dlgs. 124/93 art. 12	35.916	36.477	
		- Oneri previdenziali gestione separata INPS	15.721	14.801	
B)	9 c	trattamento di fine rapporto	1.949.927	1.943.753	6.174
		- Indennita' di fine rapporto	1.879.927	1.871.753	
		- Indennita' di fine rapporto di collaborazione	70.000	72.000	
B)	9 d	trattamento di quiescenza e simili	1.388.542	1.357.549	30.993
		- Indennita' integrativa speciale	245.209	247.866	
		- Pensioni ex FPI (L.144 art.14 comma 4 del 17.5.99)	1.143.333	1.109.683	
B)	9 e	altri costi	694.751	718.869	-24.118
		- Premi di assicurazione INAIL	97.465	95.663	
		- Interventi assistenziali	317.571	353.242	
		- Altri oneri di personale	266.462	257.667	
		- Rimborsi di spese	270	641	
		- Acquisto vestiario e divise per commessi	12.983	11.656	
B)	10	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI:	21.652.762	117.289.324	-95.636.562
B)	10 a	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	344.846	154.868	189.978
B)	10 b	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.970.016	5.707.274	-2.737.258
		- Ammortamento fabbricati della sede	1.949.978	4.674.725	
		- Ammortamento mobili e macchine d'ufficio	697.497	690.885	
		- Ammortamento impianti macchinari ed attrezzature	322.541	341.664	
B)	10 c	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	8.763.662	94.862.046	-86.098.384
		- Assegnazioni al fondo svalutazione immobili	8.763.662	94.862.046	
B)	10 d	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	9.574.238	16.565.136	-6.990.898
		- Assegnazioni al fondo svalutazione crediti	9.574.238	16.565.136	
B)	12	ACCANTONAMENTI PER RISCHI:	42.185.876	2.384.040	39.801.836
B)	13	ALTRI ACCANTONAMENTI:			
B)	14	ONERI DIVERSI DI GESTIONE	25.972.337	30.518.026	-4.545.689
		- I.M.U.	19.861.707	24.206.113	
		- Altri tributi locali	101.941	63.163	
		- Sanzioni e pene pecuniarie	941.380	134.434	
		- Imposta sugli autoveicoli	3.692	3.692	
		- Altre imposte e tasse	642.699	1.561.469	
		- Acquisto giornali e altre pubblicazioni	71.173	60.476	
		- Quote associative e oneri di contribuz.Enti e organizzazioni varie	135.000	30.000	
		- Perdite su crediti	745.194	672.538	
		- Tassa rifiuti	161.855	191.505	
		- Onere di cui al DL 95/2012	2.133.369	2.133.369	
		- T.A.S.I.	1.174.327	1.271.958	
		- Perdite derivanti dall'alienazione di beni strumentali	0	189.309	
		DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A) - B))	846.710.258	738.899.777	107.810.481

CONTO ECONOMICO 2015

			31/12/2015	31/12/2014	VARIAZIONE
C)		PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
C)	15	PROVENTI DA PARTECIPAZIONI:	71.797.002	61.856.275	9.940.727
C)	15 a	In imprese controllate			
C)	15 b	In imprese collegate			
C)	15 c	Altre partecipazioni	71.797.002	61.856.275	9.940.727
		- <i>Dividendi delle partecipazioni</i>			
C)	16	ALTRI PROVENTI FINANZIARI:	450.336.459	506.453.002	-56.116.543
C)	16 a	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	4.868.825	4.941.309	-72.484
		- <i>Interessi sui mutui concessi a società¹</i>	3.600.000	3.600.000	
		- <i>Interessi sui mutui concessi agli ordini dei medici</i>	702.877	803.010	
		- <i>Interessi su prestiti e mutui al personale</i>	565.948	538.299	
C)	16 b	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	111.100.899	71.678.765	39.422.134
		- <i>Dividendi su titoli azionari immobilizzati</i>	2.011.894	2.006.720	
		- <i>Interessi ed altri frutti dei titoli immobilizzati</i>	82.655.048	43.042.294	
		- <i>Scarti positivi su titoli immobilizzati</i>	24.613.182	24.784.036	
		- <i>Rivalutazione polizze</i>	1.820.775	1.845.715	
C)	16 c	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	304.849.362	393.958.686	-89.109.324
		- <i>Interessi, premi ed altri frutti dei titoli iscritti nell'attivo circolante</i>	107.836.519	94.133.463	
		- <i>Dividendi su titoli azionari e premi su derivati</i>	33.988.322	20.504.512	
		- <i>Scarti positivi</i>	2.304.041	6.444.217	
		- <i>Proventi da negoziazione di titoli</i>	160.709.603	269.243.637	
		- <i>Dividendi da OICVM iscritti nell'attivo circolante</i>	10.877	3.632.857	
C)	16 d	proventi diversi dai precedenti	29.517.373	35.874.242	-6.356.869
		- <i>Interessi su depositi bancari e sui c/c postali</i>	5.868.785	8.017.093	
		- <i>Interessi attivi di mora</i>	412	5.339	
		- <i>Altri interessi e proventi finanziari</i>	1.833.556	107.964	
		- <i>Interessi di mora e per dilazione pagamenti concessi agli iscritti</i>	21.814.620	27.743.846	
C)	17	INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	136.455.939	97.455.054	39.000.885
		- <i>Imposte ritenute alla fonte</i>	91.796.916	77.444.161	
		- <i>Oneri finanziari</i>	34.860.701	13.951.836	
		- <i>Spese gestori portafoglio mobiliare</i>	9.798.322	6.059.057	
C)	17 bis	UTILI E PERDITE SU CAMBI	-14.640.432	-41.656.905	27.016.473
		- <i>Differenze attive da negoziazione su cambi</i>	70.352.156	26.168.390	
		- <i>Differenze attive da valutazione su cambi</i>	616.080.089	378.046.112	
		- <i>Premi attivi su forward</i>	35.157.616	47.059.716	
		- <i>Differenze passive da negoziazione su cambi</i>	-949.787	-878.507	
		- <i>Differenze passive da valutazione su cambi</i>	-678.043.028	-400.352.368	
		- <i>Premi passivi su forward</i>	-57.237.478	-91.700.248	
		TOTALE (15+16-17+ -17bis)	371.037.090	429.197.318	-58.160.228
D)		RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
D)	18	RIVALUTAZIONI:	6.016.482	72.435.520	-66.419.038
D)	18 a	di partecipazioni	1.425.765	2.262.290	-836.525
D)	18 b	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		0	
D)	18 c	di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	4.590.717	70.173.230	-65.582.513
D)	19	SVALUTAZIONI:	225.329.601	79.921.174	145.408.427
D)	19 a	di partecipazioni	51.967.699	28.379.813	23.587.886
D)	19 b	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		0	
D)	19 c	di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	173.361.902	51.541.361	121.820.541
		TOTALE RETTIFICHE (18-19)	-219.313.119	-7.485.654	-211.827.465
E)		PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
E)	20	PROVENTI	177.798.801	75.431.291	102.367.510
E)	20 a	- <i>Plusvalenze dall'alienazione di beni immobili</i>	52.753.691	29.914.025	
E)	20 b	- <i>Proventi da negoziazione di titoli immobilizzati</i>	71.095.008	0	
E)	20 c	- <i>Proventi da negoziazione di partecipazioni</i>	2.236.589	0	
E)	20 d	- <i>Altri proventi straordinari</i>	51.713.513	45.517.266	
E)	21	ONERI	106.256.623	27.711.945	78.544.678
E)	21 a	- <i>Perdite dall'alienazione di beni immobili</i>	62.856.900	0	
E)	21 b	- <i>Perdite dall'alienazione di partecipazioni immobilizzate</i>	18.452	0	
E)	21 c	- <i>Altri oneri straordinari</i>	43.381.271	27.711.945	
		TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	71.542.178	47.719.346	23.822.832
		RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C -D+ -E)	1.069.976.407	1.208.330.787	-138.354.380
E)	22	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	23.446.510	25.683.925	-2.237.415
E)	23	UTILE / PERDITA DELL'ESERCIZIO	1.046.529.897	1.182.646.862	-136.116.965