

Il totale degli interessi sui PCT pari ad euro 5.443.403 sommati agli interessi maturati sui conti bancari pari ad euro 3.824.381 sono complessivamente pari ad euro 9.267.784.

Altri proventi

Nella voce altri proventi sono classificati interessi attivi di mora derivanti principalmente dalla gestione immobiliare.

Dividendi

La composizione dei dividendi al 31 dicembre 2006 risulta la seguente:

DESCRIZIONE	QUANTITA'	DIVIDENDO
ALLEANZA ORD	170.000	77.350
ASSICURAZIONE GENERALI SPA	80.000	43.200
AUTOSTRADA	30.000	7.875
AUTOSTRADA	20.000	6.200
BAYER ORD	14.000	13.300
BPU	42.500	31.875
BCA POP SONDRIO ORD	110.000	20.900
BULGARI ORD	27.500	6.875
DEUTSCHE TELEKOM	36.500	26.280
DU PONT	6.200	7.212
ENEL ORD	550.000	242.000
ENEL ORD	600.000	120.000
ENI ORD	180.000	108.000
ENI ORD	230.000	149.500
FINMECCANICA	17.500	8.750
GENERAL ELECTRIC ORD	8.500	3.424
HERA	100.000	7.000
INDESIT COMPANY SPA	7.808	2.819
ITALEASE	10.000	4.900
JP MORGAN AND CO	7.000	7.536
LUXOTTICA GROUP	30.000	8.700
MEDIASET	80.000	34.400
MEDIOBANCA ORD	21.000	12.180
MPS ORD	77.000	10.010
PFIZER INC.	8.000	6.049
PROCTER & GAMBLE	7.800	1.817
SAIPEM	110.000	20.900
SANPAOLO IMI ORD	48.500	27.645
SNAM	550.000	93.500
STMICROELECTRONIC NV	54.800	5.072
TELECOM ITALIA RISP	410.000	61.910
TELECOM ITALIA SPA	699.799	97.972
TERNA	2.000.000	160.000
TERNA	2.000.000	106.000
TORO ASSICURAZIONI SPA	10.000	7.000
UNICREDITO ORD	400.000	88.000
ISHARES S&P 500	30.000	2.951
ISHARES EUROSTOXX 50	5.000	4.028
LYXOR ESTOXX 50	20.000	19.200
TOTALE		1.662.330

Analisi rendimenti portafoglio liquido, mobiliare ed immobiliare dell'Ente

Investimenti azionari

Dall'analisi degli investimenti in corso al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2006 emerge un importo medio investito pari ad euro 31.134.397,00.

A fronte di tali investimenti medi l'ENPAF ha registrato al 31 dicembre 2006 i seguenti risultati economici:

Proventi

Dividendi incassati	1.662.330
Plusvalenze realizzate	3.471.518
Plusvalenze/minusvalenze non realizzate	6.575.755

Totale	11.709.603
---------------	-------------------

Il rendimento lordo complessivo solo sul realizzato al 31.12.06 sulla base di tali risultanze contabili è pari al 16,49% mentre il rendimento complessivo al netto dell'effetto fiscale stimato è pari al 15,01%.

Investimenti obbligazionari

La composizione del portafoglio obbligazionario in termini di proventi finanziari registrati al 31 dicembre 2006 risulta la seguente:

Proventi	31.12.2006
-----------------	-------------------

Interessi su titoli obbligazionari	7.602.621
------------------------------------	-----------

Totale	7.602.621
---------------	------------------

Tenendo conto che l'investimento medio obbligazionario si attesta su euro 217.537.033 il rendimento lordo medio registrato per l'esercizio 2006 è pari a 3,49%.

Tale rendimento tiene conto esclusivamente degli interessi e degli scarti di negoziazione maturati nell'esercizio 2006.

Il rendimento netto risulta pari al 3,06% e tiene conto della tassazione del 12,50% prevista dalla normativa vigente.

Operatività in PCT

La giacenza media delle operazioni di PCT risulta pari ad euro 200 milioni ed i proventi finanziari netti ammontano a circa euro 5,4 milioni.

Il rendimento netto annuale risulta pertanto pari a circa il 2,70%.

Liquidità

La liquidità sul conto corrente ordinario dell'Ente al 31 dicembre 2006 ammonta ad euro 136.063.769. La giacenza media della liquidità nell'esercizio in esame si attesta su euro 136.336.922.

Gli interessi risultano accreditati con cadenza semestrale nel conto di tesoreria. Nel corso dell'esercizio 2006 gli interessi maturati ammontano ad euro 3.824.381.

Da tali risultanze contabili e soprattutto prendendo in considerazione la giacenza media della liquidità alla data di valutazione, il tasso di interesse netto risulta pari a circa il 2,70%.

Gestione immobiliare

La gestione immobiliare ha determinato, con riferimento all'esercizio 2006, un totale proventi per canoni pari a euro 14.074.054.

Il rendimento lordo, che tiene conto anche delle manutenzioni ordinarie non recuperate, risulta pari al 5,13%. Il rendimento netto, tenendo conto che la tassazione sugli immobili (IRES ed ICI) ammonta ad euro 5.871.155, risulta pari al 2,28%.

Il rendimento lordo comprensivo anche delle plusvalenze realizzate pari ad euro 34.298.776, ammonta al 21,81% mentre il rendimento netto è pari al 18,95%.

Le plusvalenze innalzano notevolmente il risultato della gestione immobiliare anche se non possono essere tenute in considerazione nell'ambito di una valutazione ordinaria del patrimonio immobiliare.

Il rendimento è stato determinato assumendo quale capitale il valore medio degli immobili nel biennio 2005/2006 e pari ad euro 205.691.408.

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dall'Ente

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

Rendiconto finanziario al 31.12.2006

Il rendiconto finanziario al 31 dicembre 2006, che di seguito si espone, ha la finalità di indicare la capacità di generare liquidità e di descrivere gli impieghi della stessa. Nello specifico, il rendiconto finanziario è il documento di sintesi e di raccordo tra le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel patrimonio aziendale e le variazioni nella relativa situazione finanziaria.

	31.12.2006	31.12.2005
Avanzo dell'esercizio	146.532.404,00	95.044.711,00
Ammortamenti	5.749.253,00	6.667.233,00
Accantonamento TFR	186.132,00	223.023,00
Cash Flow lordo	152.467.789,00	101.934.967,00
Variazione crediti verso iscritti e terzi	(9.212.456,00)	(7.461.859,00)
Variazione crediti verso inquilinato	(11.080,00)	(191.019,00)
Variazione altri crediti	(71.673.369,00)	(45.165.800,00)
Variazione Ratei attivi	(1.237.910,00)	(1.303.683,00)
Variazione Riscotti attivi	(3.826,00)	(2.352,00)
Erogazioni TFR	(212.401,00)	(112.547,00)
Variazione debiti verso fornitori	2.249.989,00	78.704,00
Variazione debiti tributari	562.674,00	147.988,00
Variazione debiti previdenziali	(2.691,00)	33.298,00
Variazione debiti verso dipendenti	51.134,00	32.105,00
Variazione debiti verso iscritti	214.156,00	730.817,00
Variazione altri debiti	(637.667,00)	(948.250,00)
Totale variazioni	(79.913.447,00)	(54.162.598,00)
Cash Flow Netto	72.554.442,00	47.772.369,00
Investimenti/disinvestimenti netti	(23.161.086,00)	(11.946.793,00)
Variazione crediti verso i dipendenti	463.258,00	23.344,00
Variazione investimenti finanziari	90.572.286,00	78.633.184,00
Variazione del capitale imm.to e finanziario	67.874.458,00	66.709.735,00
Posizione finanziaria netta esercizio precedente	134.000.587,00	152.937.953,00
Cash Flow Netto	72.554.342,00	47.772.369,00
Variazione capitale imm.to ed investim. finanziari	(67.874.458,00)	(66.709.735,00)
Posizione finanziaria netta	138.680.471,00	134.000.587,00

L'Ente ha generato un cash flow lordo pari a circa euro 152 milioni. Le altre variazioni sulla gestione caratteristica determinano un cash flow netto pari a circa euro 72 milioni.

La liquidità generata, anche attraverso le operazioni di disinvestimento immobiliare, è stata impiegata nella gestione finanziaria a breve e medio termine per circa 68 milioni.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.



95

Relazione della Società di Revisione

PAGINA BIANCA

**BAKER TILLY
CONSULAUDIT**Società di Revisione e
Organizzazione ContabileVia Guido Reni 2/2
40125 Bologna
Tel.: +39 051 267141
Fax: +39 051 267547
www.bakertillyconsulaudit.com**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE****AI SENSI DELL'ART. 2 DEL D. LGS. 30 GIUGNO 1994, N. 509****Al Consiglio Nazionale dell'E.N.P.A.F.****Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza Farmacisti**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio dell'E.N.P.A.F. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza Farmacisti chiuso al 31 dicembre 2006 redatto secondo gli schemi raccomandati dai Ministeri Vigilanti per gli Enti previdenziali privatizzati ed i principi e criteri contabili adottati con delibera dell'Ente e richiamati nella nota integrativa. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori dell'E.N.P.A.F. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza Farmacisti. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 31 maggio 2006.
3. A nostro giudizio il bilancio d'esercizio dell'E.N.P.A.F. - Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza Farmacisti al 31 dicembre 2006, è conforme ai principi e criteri contabili adottati e richiamati nella nota integrativa e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico dell'Ente.
4. Come indicato nella nota integrativa, nel corso del 2006 l'Ente ha ceduto degli immobili e delle attività finanziarie. Da tali operazioni è emersa una plusvalenza contabilizzata nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 per circa Euro 37,9 milioni.

Bologna, 30 maggio 2007

Baker Tilly Consulaudit S.p.A.

Enzo Spisni
Socio Procuratore

PAGINA BIANCA



99

Relazione del Collegio Sindacale

PAGINA BIANCA

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

Verbale n. 2

L'anno 2007, addì 12 giugno, nella sede dell'Enpaf – Ente Nazionale di Previdenza e di assistenza Farmacisti – viale Pasteur n. 49 – 00144 ROMA – a seguito di regolare convocazione, si è riunito il Collegio sindacale, nelle persone che in calce si sottoscrivono, con all'ordine del giorno "Esame del conto consuntivo relativo all'esercizio 2006".

Il conto consuntivo 2006 è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Ente nella seduta 30 maggio 2007 ed è costituito dai fondamentali documenti contabili e, cioè, dallo stato patrimoniale, sintetico e analitico, conto economico, sintetico e analitico e dalla nota integrativa.

STATO PATRIMONIALE

Le risultanze complessive dello stato patrimoniale sono le seguenti:

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Voci	Consistenza al 31.12.2005	Variazioni in + o in -	Consistenza al 31.12.2006
Immobilizzazioni			
Immateriali	68.645,22	-11.156,60	57.488,62
Materiali	181.703.253,62	-28.899.182,38	152.804.071,24
Finanziarie	160.596.511,88	68.861.551,17	229.458.063,05
Totale immobilizzazioni	342.368.410,72	39.951.212,19	382.319.622,91
Attivo circolante			
Crediti	257.560.929,85	80.896.904,57	338.457.834,42
Attività finanziarie	45.217.914,95	22.173.993,41	67.391.908,36
Disponibilità liquide	134.000.587,48	4.679.883,15	138.680.470,63
Totale attivo circolante	436.779.432,28	107.750.781,13	544.530.213,41
Ratei e risconti	2.661.210,22	1.241.736,00	3.902.946,22
Totale attivo	781.809.053,22	113.672.400,28	930.752.782,54

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Voci	Consistenza al 31.12.2005	Variazioni in + o in -	Consistenza al 31.12.2006
Fondi per rischi ed oneri	0,00	0,00	0,00
Fondo tratt. fine rapporto	1.437.174,94	-26.269,12	1.410.905,82
Debiti	11.107.311,78	2.437.594,09	13.544.905,87
Ratei e risconti passivi	0,00	0,00	0,00
Totale passivo	12.544.486,72	2.411.324,97	14.955.811,69
Patrimonio netto	674.219.855,65	95.044.710,85	769.264.566,50
Avanzo d'esercizio	95.044.710,85	51.487.693,50	146.532.404,35
Totale a pareggio	781.809.053,22	148.943.729,32	930.752.782,54

CONTO ECONOMICO

Il conto economico evidenzia le seguenti risultanze:

CONTO ECONOMICO COSTI

Voci	Consistenza al 31.12.2005	Variazioni in + o in -	Consistenza al 31.12.2006
Prestazioni previdenziali e assist.li	146.373.857,28	2.284.927,29	148.658.784,57
Organi amministrativi e di controllo	258.846,26	-7.592,25	251.254,01
Compensi profess.li e lav. autonomo	684.629,52	311.039,31	995.668,83
Personale	4.212.484,39	41.554,09	4.254.038,48
Materiali sussidiari e di consumo	114.610,92	31.743,47	146.354,39
Utenze varie	2.293.017,72	-657.412,74	1.635.604,98
Servizi vari	5.022.074,00	-743.941,03	4.278.132,97
Spese pubblicazione periodico	67.721,50	1.550,38	69.271,88
Oneri tributari	6.630.707,20	699.145,40	7.329.852,60
Altri costi	295.389,20	133.238,69	428.627,89
Ammortamenti, svalut.ni altri accant.	6.667.233,23	-917.980,37	5.749.252,86
Oneri straordinari	375.901,00	318.255,84	694.156,84
Rettifiche di valori	2.462.973,97	-476.129,00	1.986.844,97
Totale costi	175.459.446,19	1.018.399,08	176.477.845,27

CONTO ECONOMICO RICAVI

Voci	Consistenza al 31.12.2005	Variazioni in + o in -	Consistenza al 31.12.2006
Contributi	228.430.084,86	17.808.147,58	246.238.232,44
Canoni di locazione	13.443.152,07	630.902,20	14.074.054,27
Altri ricavi	2.659.846,60	357.531,49	3.017.378,09
Interessi e proventi finanziari	14.851.649,71	4.449.686,29	19.301.336,00
Proventi straordinari	9.243.982,04	29.094.026,69	38.338.008,73
Rettifiche di valore	1.875.441,77	165.798,32	2.041.240,09
Totale ricavi	270.504.157,05	52.506.092,57	323.010.249,62

Considerazioni sullo stato patrimoniale e sul conto economico

Lo stato patrimoniale presenta alla fine dell'esercizio in esame un totale attività per € **930.752.782,54**, un totale passività per € **14.955.811,69**, un patrimonio netto di € **769.264.566,50** al quale va aggiunto il suindicato risultato positivo dell'esercizio di € **146.532.404,35**.

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

variazioni in diminuzione alle voci:

immobilizzazioni immateriali per € 11.156,60;

immobilizzazioni materiali per € 28.899.182,38, dovute principalmente alla cessione di immobili durante l'esercizio per € 28.866.475,99;

variazioni in aumento alle voci:

immobilizzazioni finanziarie per € 68.861.551,17, dovute principalmente dall'incremento netto per titoli emessi e/o garantiti dallo Stato;

crediti per € 80.896.904,57, il cui dettaglio viene esposto nella relazione integrativa;

attività finanziarie per € 22.173.993,41, il cui dettaglio viene esposto nella relazione integrativa;

disponibilità liquide per € 4.679.883,15;

ratei e risconti per € 1.241.736,00.

In ordine al conto economico dell'esercizio, si rappresenta che il risultato positivo dell'esercizio di € **146.532.404,35** (esercizio 2005: € 95.044.710,95) deriva dalla differenza fra il totale dei ricavi di € **323.010.249,62** e il totale dei costi di € **176.477.845,27**. Dall'importo di € **146.532.404,35** vanno detratte: 34 milioni di euro conseguenti alla cessione dei fabbricati di proprietà in Roma – Ostia lido e 3,5 milioni di euro per plusvalenze da vendite azionarie. Pertanto il risultato netto è pari a **109** milioni di euro.

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

variazioni in diminuzione alle voci:

organi amministrativi e di controllo per € 7.592,25;

utenze varie per € 657.412,74;

servizi vari per € 743.941,03;

ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti per € 917.980,37;

rettifiche di valori per € 476.129,00;

variazioni in aumento alle voci:

prestazioni previdenziali e assistenziali per € 2.284.927,29, dovute principalmente dall'incremento fisiologico delle prestazioni istituzionali;

compensi professionali e lavoro autonomo per € 311.039,31;

personale per € 41.554,09;

materiali sussidiari e di consumo per € 31.743,47;

spese pubblicazione periodico per € 1.550,38;

oneri tributari per € 699.145,40;

altri costi per € 133.238,69;

oneri straordinari per € 318.255,84.

Per quanto riguarda i ricavi si è registrata una variazione positiva su tutte le poste per un totale di € **52.506.092,57**.

Considerazioni finali

Ciò premesso, il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione da parte del Consiglio Nazionale dell'elaborato di cui trattasi nei termini proposti.

Tuttavia, nel rilevare che è stata registrata per il corrente anno una variazione in aumento alla voce compensi professionali e lavoro autonomo per € 311.039,31, il Collegio raccomanda vivamente affinché le spese legali e quelle per consulenze professionali esterne siano contenute nei limiti più ristretti.

Relativamente, poi, alla gestione di cassa il Collegio raccomanda vivamente affinché continuino le azioni per la riscossione immediata dei crediti, in particolare quelli provenienti dagli esercizi più remoti e provveda con urgenza al pagamento dei debiti in special modo quelli che possano dar luogo ad interessi moratori o altre somme aggiuntive.

IL COLLEGIO SINDACALE

F.to Dr. Vincenzo Caparelli

F.to Dr. Massimo Marconi

F.to Dr. Paolo Diana

F.to Dr. Gabriele Rampino