8.- Conclusioni

Sia nel 2008 sia nel 2009 le entrate contributive della Fondazione ENPAM sono aumentate più celermente della spesa previdenziale. Ne è risultato un lieve miglioramento del saldo fra contributi e pensioni. Il rapporto fra le due grandezze si attesta a fine 2009 sul valore di 1,93.

Nella articolazione fra i cinque diversi fondi gestiti dall'ente, il rapporto fra contributi e pensioni migliora per il Fondo di medicina generale (il Fondo economicamente più grande fra i cinque) e per il Fondo specialisti ambulatoriali; peggiora per il Fondo generale sia quota A sia quota B; per quest'ultimo rimane su valori elevati, ma in celere diminuzione. Si aggrava lo squilibrio del piccolo Fondo specialisti esterni, già evidente nel 2007.

Il rapporto fra il numero degli iscritti complessivi e il numero delle pensioni è rimasto sostanzialmente costante; a fine 2009 è pari a 3,85.

Le scelte di investimento compiute dalla Fondazione nel corso dei due anni considerati hanno condotto a una ulteriore, progressiva riduzione del peso delle attività immobiliari, che a fine 2009 pesano appena più di un terzo sul totale.

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

Di converso si accrescono la dimensione assoluta e il peso delle attività finanziarie, soprattutto nella componente delle immobilizzazioni, ma anche nelle attività non immobilizzate. Tuttavia il forte incremento degli investimenti mobiliari diretti iscritti nell'attivo di bilancio deve essere depurato dell'importo iscritto nei risconti passivi che corregge per circa 630 milioni il valore degli investimenti in titoli di stato. Si tratta di una scelta di rendicontazione contabile sulla quale né il Collegio sindacale né la Società di revisione hanno formulato obiezioni, ma che rischia di rendere meno leggibili le scelte di investimento compiute.

La Fondazione ha chiuso il 2008 con un utile di esercizio di 676 milioni di euro, in calo di oltre un quarto rispetto all'anno precedente. Il peggioramento del risultato finale è stato in larga misura determinato dalle rilevanti rettifiche di valore che è stato necessario apportare alle attività finanziarie (-548 milioni): oltre alcune poste minori, queste ingenti svalutazioni sono state conseguenza di 145 milioni di differenza negativa fra il valore di bilancio e il valore di mercato di titoli iscritti nell'attivo circolante, nonché dell'accantonamento di 400 milioni a fronte della potenziale perdita di valore durevole delle immobilizzazioni finanziarie per effetto della crisi.

Ad evitare che il risultato finale del 2008 fosse in ancor più forte peggioramento rispetto all'anno precedente hanno concorso 340 milioni di proventi straordinari; oltre alcune voci minori, questo importo è stato determinato da 136 milioni di plusvalenze derivanti dalla alienazione di immobili, nonché da 208 milioni di sopravvenienze attive conseguenti all'adozione di un criterio di contabilizzazione dei contributi previdenziali più corrispondente alla competenza ed esplicitamente sollecitato dal Collegio sindacale.

Il conto economico relativo al 2009 si è chiuso con un utile di esercizio di 1.313 milioni. Si è registrato un miglioramento sensibile (+12%) già nella differenza fra valori e costi della produzione. Ma soprattutto è fortemente migliorato il risultato conseguente alle rettifiche di valore sulle attività finanziarie, passato dai -548 milioni del 2009 ai + 108 milioni del 2009. Oltre alcune poste correttive minori, questo importo è stato determinato da 71 milioni di riprese di valore sulle immobilizzazioni finanziarie e di 44 milioni di riprese di valore su titoli iscritti nel circolante.

Permane molto rilevante l'apporto dei proventi straordinari: 209 milioni nel 2009 dopo i 340 milioni del 2008. Nell'ultimo anno le componenti maggiori sono state costituite da 31 milioni di plusvalenze derivanti dalla cessione di beni immobili e da 151 milioni quali arretrati dei contributi previdenziali conseguenza del rinnovo dei contratti collettivi di categoria dei medici iscritti ai Fondi speciali di previdenza.

Dall'andamento dell'avanzo di esercizio descritto è conseguita una crescita sostenuta del patrimonio netto, sia nel 2008 (+9,4%), sia soprattutto nel 2009 (+20,1%).

In confronto a questi risultati economici nel complesso confortanti, destano invece serio allarme le conclusioni cui giungono i nuovi bilanci tecnici, aggiornati a fine 2009, redatti per ciascuno dei fondi previdenziali gestiti dalla Fondazione.

Ne emerge una situazione economico finanziaria che diviene instabile entro un lasso di tempo piuttosto breve. Nel totale dei Fondi gestiti, le uscite previdenziali eccederanno i contributi già nel 2020. Anche aggiungendo alle entrate contributive le altre entrate derivanti dai redditi patrimoniali, e aggiungendo alle uscite le spese di assistenza e le spese amministrative, si giunge a una situazione di disavanzo a partire dal 2022. Il patrimonio rimane superiore a cinque volte le uscite correnti per pensioni fino al 2023; da allora diviene insufficiente rispetto al vincolo citato, e diviene addirittura negativo a partire dal 2032. Alla fine del 2040 il patrimonio sarebbe negativo per oltre 26 miliardi.

Il fondo specialisti esterni è in disequilibrio già oggi. Ma nessuno dei fondi mantiene un equilibrio economico neanche nella più breve prospettiva dei trenta anni; da qui a venti anni solo il Fondo generale – quota B – rispetterà il vincolo di un

patrimonio almeno pari a 5 volte le pensioni correnti; ma già nel 2032 neanche questo Fondo lo rispetterà più.

La Corte concorda con quanto sottolineato nei bilanci tecnici aggiornati al 31 dicembre 2009 riguardo la necessità che vengano assunte con urgenza misure idonee a riportare la gestione in equilibrio.

In riferimento alla gestione amministrativa, va ricordata la vicenda relativa all'adeguamento del modello organizzativo della Fondazione alle disposizioni recate dal d.lgs n. 231/2001. Nel gennaio 2008 è stato approvato lo statuto del relativo Organismo di Vigilanza, che si è effettivamente insediato nel maggio 2008. Nel maggio 2009 ha prodotto la propria relazione annuale, nella quale, dopo aver manifestato forti perplessità, concludeva dichiarando di non essere in grado di pronunciarsi su due settori decisivi dell'attività della Fondazione, quali il Servizio investimenti e gestione finanziaria e il Dipartimento del patrimonio immobiliare. Appena un mese dopo l'OdV correggeva la propria valutazione, rendendo un giudizio sostanzialmente positivo sulle due strutture appena citate. Ancora pochi mesi, e nel settembre del 2009 il Consiglio di amministrazione deliberava di revocare il mandato all'Organismo di Vigilanza. Infine, nel settembre 2010, il Consiglio di Amministrazione ha approvato le linee guida relative al "Sistema Integrato di Controllo per la Fondazione Enpam", istituendo fra l'altro, in via sperimentale per un anno, un Comitato di controllo interno.

La vicenda è invero singolare; la Corte rappresenta l'esigenza che alla fine dell'anno di sperimentazione le nuove scelte siano sottoposte a una valutazione attenta e ponderata.

PAGINA BIANCA

ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA E ASSISTENZA DEI MEDICI E DEGLI ODONTOIATRI (ENPAM)

ESERCIZIO 2008

PAGINA BIANCA

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Prof. EOLO G. PARODI
Vice Presidente Vicario	Dott. Mario FALCONI
Vice Presidente	Dott. Giovanni Pietro MALAGNINO
Consiglieri	Dott. Bruno DI LASCIO
	Dott. Gerardo D'URZO
	Prof. Aurelio GRASSO
	Dott. Arcangelo LACAGNINA
	Dott. Francesco LOSURDO
	Dott. Giuseppe GRECO
	Dott. Alberto OLIVETI
	Prof. Marco PERELLI ERCOLINI
	Dott. Nunzio ROMEO
	Dott. Gian Mario SANTAMARIA
	Dott. Eliano MARIOTTI
	Dott. Giuseppe DEL BARONE
	nominato dalla FNOMCeO
	Dott. Benito MELEDANDRI
	nominato dalla FNOMCeO
	Dott. Paolo ORIANA
	nominato dalla FNOMCeO
	Dott. Antonio SILI SCAVALLI
	nom. dal Min. Salute
	Prof. Mario CARLETTI
	nom. dal Min. Lav. e Pol. Soc.
	Dott. Giovanni DE SIMONE
	nom. dal Min. Economia e Finanze
	Prof. Maurizio DALLOCCHIO
	esperto in materia finanziaria

Geom. Carlo SFRISI

esperto in materia di gestione del patrimonio

Dott. Luigi PEPE

design. dal Com. Consult. Medici di Med. Generale

Dott. Alfonso CELENZA

design. dal Com. Consult. Specialisti Ambulat.

Prof. Salvatore SCIACCHITANO

design. dal Com. Consult. Special.Esterni

Dott. Giuseppe GUARNIERI

design. dal Com. Consult. libera Prof. "Quota B"

del Fondo Generale

COMITATO ESECUTIVO

Presidente	Prof. Eolo G. PARODI
Vice Presidente Vicario	Dott. Mario FALCONI
Vice Presidente	Dott. Giovanni Pietro MALAGNINO
Consiglieri	Dott. Arcangelo LACAGNINA
	Dott. Benito MELEDANDRI
	Dott. Alberto OLIVETI
	Dott. Paolo ORIANA
	Dott. Giuseppe DEL BARONE

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Dott. Ugo Venanzio GASPARI	
	Nominato dal Min. Lav. e Politiche Soc.	effettivo
	Dott. ssa Antonella DI MODUGNO	supplente
Sindaci	Dott. Vittorio CERRACCHIO	
	Nominato dal Min. dell'Economia e Finanze	effettivo
	Dott. Francesco NOCE	effettivo
	Dott. Francesco VINCI	effettivo
	Dott.ssa Caterina PIZZUTELLI	effettivo
	Dott.ssa Anna Maria PAGLIONE	supplente
	Dott. Giancarlo MARINANGELI	supplente
	Dott. Bruno DI IORIO	supplente
	Dott. Marco GIONCADA	supplente
Direttore Generale	Dott. Alberto VOLPONI	

CONSIGLIO NAZIONALE

AGRIGENTO	Dr. Giuseppe AUGELLO	ALESSANDRIA	Dr. Mauro CAPPELLETTI
ANCONA	Dr. Fulvio BORROMEI	AOSTA	Dr. Antonio CERRUTI
AREZZO	Dr. Raffaele FESTA	ASCOLI PICENO	Prof. Antonio AVOLIO
ASTI	Dr. Mario ALFANI	AVELLINO	Dr. Antonio D'AVANZO
BARI	Dr. Paolo LIVREA	BELLUNO	Dr. Umberto ROSSA
BENEVENTO	Dr. Vincenzo LUCIANI	BERGAMO	Dr. Emilio POZZI
BIELLA	Dr. Giuseppe CALOGERO	BOLOGNA	Dr. Giancarlo PIZZA
BOLZANO	Dr. Michele COMBERLATO	BRESCIA	Dr. Raffaello MANCINI
BRINDISI	Prof. Emanuele VINCI	CAGLIARI	Dr. Raimondo IBBA
CALTANISSETTA	Dr. Arcangelo LACAGNINA	CAMPOBASSO	Dr. Gennaro BARONE
MASSA CARRARA	Dr. Carlo MANFREDI	CASERTA	Dr. Antonio MANZI
CATANIA	Prof. Ercole CIRINO	CATANZARO	Dr. Vincenzo A. CICONTE
CHIETI	Dr. Ezio CASALE	COMO	Dr. Gianluigi SPATA
COSENZA	Dr. Eugenio CORCIONI	CREMONA	Dr. Andrea BIANCHI
CROTONE	Dr. Enrico CILIBERTO	CUNEO	Dr. Salvio SIGISMONDI
ENNA	Dr. Renato MANCUSO	FERMO	D.ssa A.Maria CALCAGNI
FERRARA	Dr. Bruno DI LASCIO	FIRENZE	Dr. Antonio PANTI
FOGGIA	Dr. Salvatore ONORATI	FORLI'-CESENA	Dr. Giancarlo AULIZIO
FROSINONE	Dr. Fabrizio CRISTOFARI	GENOVA	Dr. Enrico BARTOLINI
GORIZIA	D.ssa Roberta CHERSEVANI	GROSSETO	Dr. Sergio BOVENGA
IMPERIA	Dr. Francesco ALBERTI	ISERNIA	Dr. Sergio TARTAGLIONE
L'AQUILA	Dr. Maurizio ORTU	LA SPEZIA	Dr. Salvatore BARBAGALLO
LATINA	Dr. Giovanni Maria RIGHETTI	LECCE	Dr. Luigi PEPE
LECCO	Dr. Francesco DE ALBERTI	LIVORNO	Dr. Eliano MARIOTTI
LODI	Dr. Massimo VAJANI	LUCCA	Dr. Umberto QUIRICONI
MACERATA	Prof. Americo SBRICCOLI	MANTOVA	Dr. Marco COLLINI
MATERA	Dr. Raffaele TATARANNO	MESSINA	Dr. Nunzio ROMEO
MILANO	Dr. Ugo GARBARINI	MODENA	Dr. Nicolino D'AUTILIA
MONZA E BRIANZA	Dr. Vito SILEO	NAPOLI	Dr. Gabriele PEPERONI
NOVARA	Dr. Silvio MAFFEI	NUORO	Dr. Luigi ARRU
ORISTANO	Dr. Antonio L. SULIS	PADOVA	Dr. Maurizio BENATO
PALERMO	Prof. Salvatore AMATO	PARMA	Dr. Tiberio D'ALOIA
PAVIA	Dr. Giovanni BELLONI	PERUGIA	Dr. Graziano CONTI
PESARO-URBINO	Dr. Luciano FATTORI	PESCARA	Dr. Enrico LANCIOTTI
PIACENZA	Dr. Giuseppe MISEROTTI	PISA	Dr. Giuseppe FIGLINI
PISTOIA	Dr. Egisto BAGNONI	PORDENONE	Dr. Piero CAPPELLETTI
POTENZA	Dr. Enrico MAZZEO CICCHETTI	PRATO	Dr. Luigi BIANCALANI
RAGUSA	Dr. Salvatore CRISCIONE	RAVENNA	Dr. Stefano FALCINELLI
REGGIO CALABRIA	Dr. Pasquale VENEZIANO	REGGIO EMILIA	Dr. Salvatore DE FRANCO
RIETI	Prof. Dario CHIRIACO'	RIMINI	Dr. Maurizio GROSSI
ROMA	Dr. Mario FALCONI	ROVIGO	Dr. Francesco NOCE
SALERNO	Dr. Bruno RAVERA	SASSARI	Dr. Agostino SUSSARELLU
SAVONA	Dr. Ugo TRUCCO	SIENA	Dr. Fulvio DE PASCALIS
SIRACUSA	Dr. Biagio SCANDURRA	SONDRIO	Dr. Alessandro INNOCENTI
TARANTO	Dr. Cosimo NUME	TERAMO	Dr. Cosimo NAPOLETANO
TERNI	Dr. Aristide PACI	TORINO	Dr. Amedeo BIANCO
TRAPANI	Dr. Giuseppe MORFINO	TRENTO	Dr. Giuseppe ZUMIANI
TREVISO	Dr. Giuseppe FAVRETTO	TRIESTE	Prof. Claudio PANDULLO
UDINE	Dr. Luigi CONTE	VARESE	Dr. Roberto STELLA
VENEZIA	Dr. Maurizio SCASSOLA	VERCELLI	Dr. Piergiorgio FOSSALE
VERONA	Dr. Franco ALBERTON	VIBO VALENTIA	Dr. Michele SORIANO
VICENZA	Dr. Ezio COTROZZI	VITERBO	Dr. Antonio M. LANZETTI
VERBANO - C.O.	Dr. Daniele PASSERINI		

COMITATO CONSULTIVO DEL FONDO DI PREVIDENZA DELLA LIBERA PROFESSIONE – QUOTA "B" DEL FONDO GENERALE

Dott. PRACELLA Pasquale (Presidente - Puglia) - Dott. COCCA Secondo Roberto (Vice Presidente – Bolzano) - Dott. SANTAMARIA Marco (Vice Presidente – Campania) - Dott. GUARNIERI Giuseppe (Calabria) - Dott.ssa LATINI Albina (Abruzzo) - Dott. ANDRIULLI Domenico (Basilicata) - Dott. DI LAURO Maurizio (Emilia Romagna) - Dott. CELATO Adriano (Friuli Venezia-Giulia) - Dott. SANTACROCE Costantino (Lazio) - Dott. ANNIBALDI Elio (Liguria) - Dott. MANCINI EVANGELISTA Giovanni (Lombardia) - Dott. CROGNOLETTI Vincenzo (Marche) - Dott. ANGELONE Giovanni (Molise) - Dott. DIONIGI Franco (Piemonte) - Dott. ANGIOI Giovanni Battista (Sardegna) - Dott. MARCONE Gian Paolo (Sicilia) - Dott. MELE Renato (Toscana) - Dott. GENOVESI Giovanni Battista (Umbria) - Dott. FERRERO Massimo (Valle D'aosta) - Dott. ZOVI Alessandro (Veneto) - Dott. VISINTAINER Stefano (Trento).

COMITATO CONSULTIVO DEL FONDO DI PREVIDENZA DEI MEDICI DI MEDICINA GENERALE

Dott. CARRANO Francesco (Presidente - Rappr. Naz. Med. Gen.) - Dott. DELOGU Franco (Vice Presidente - Sardegna) - Dott. TATARANNO Raffaele (Vice Presidente – Basilicata) - Dott. PEPE Luigi (Puglia) - Dott. LAGUARDIA Luigi (Abruzzo) - Dott. ADAMO Antonio (Calabria) - Dott. BENEVENTO Francesco (Campania) - Dott. LOCONTE Giacinto (Emilia-Romagna) - Dott. TRENTO Dino (Friuli Venezia Giulia) - Dott. LONGHI Luciano (Lazio) - Dott. MARASI Guido (Liguria) - Dott. PONTI Daniele (Lombardia) - Dott. SPINOZZI Enea (Marche) - Dott. LA VECCHIA Ernesto (Molise) - Dott. PONZETTO Mario (Piemonte) - Dott. SPICOLA Luigi (Sicilia) - Dott. FIGLINI Giuseppe (Toscana) - Dott. DRAGHINI Leonardo (Umbria) - Dott. MANUELE Mario (Valle D'aosta) - Dott. ZEN Augusto (Veneto) - Dott. CUCCHIARA Pietro (Bolzano) - Dott. CAPPELLETTI Franco (Trento) - Dott. COLISTRA Claudio (Rappr. Naz. Pediatri) - Dott. CRUDELE Fernando (Rappr. Naz. Cont.ass.le).

COMITATO CONSULTIVO DEL FONDO DI PREVIDENZA DEGLI SPECIALISTI AMBULATORIALI

Dott. CELENZA Alfonso (Presidente - Liguria) - Dott. COLELLA Carlo - (Vice Presidente - Calabria) - Dott. SCAGLIETTI Carlo - (Vice Presidente - Lombardia) - Dott.ssa STRUSI Maria Carmela (Abruzzo) - Dott. CAPUANO Maurizio (Basilicata) - Dott. BUONINCONTI Francesco (Campania) - Dott. CHARALAMBOPULOS Spiridione (Friuli Venezia-Giulia) - Dott. LALA Roberto (Lazio) - Dott.ssa COLLINA Patrizia (Marche) - Dott. CUCCIA Leonardo (Molise) - Dott. DELLAVALLE Riccardo (Piemonte) - Dott. SPIRTO Giuseppe Pantaleo (Puglia) - Dott. CASTALDI Pier Giorgio (Sardegna) - Dott. FERRANTE Antonino (Sicilia) - Dott. DE SANCTIS Raul (Toscana) - Dott. RAGGI Andrea (Umbria) - Dott. CORAZZA Giovanni (Valle d'Aosta) - Dott. BARBETTA Roberto (Veneto) - Dott.ssa CORSO Lisetta (Bolzano) - Dott. DI RISIO Mario Virginio (Trento)

COMITATO CONSULTIVO DEL FONDO DI PREVIDENZA DEGLI SPECIALISTI ESTERNI

Dott. SPAGNOLO Giorgio - (Presidente - Toscana) - Dott. MOLINARI Giuseppe (Vice Presidente - Veneto) - Prof. GORRIERI Oliviero (Vice Presidente - Marche) - Prof. SCIACCHITANO Salvatore (Sicilia) - Dott. DE BERARDINIS Vincenzo (Abruzzo) - Dott. PADULA Paolo Mauro (Basilicata) - Dott. MARENDA Roberto (Calabria) - Dott. CATANI Ottorino (Campania) - Dott. SPANGARO Romano (Friuli Venezia Giulia) - Dott.ssa BARBERIS Maria Clemens (Liguria) - Dott. IARIA Demetrio (Lombardia) - Dott. IUVARO Giuseppe (Molise) - Dott. PANNI Roberto (Puglia) - Dott. DOMINEDO' Claudio (Sardegna) - Dott. MARCHESE Vittorio (Bolzano) - Dott. MARTINI Giorgio (Trento).

Enpam Real Estate Srl a Socio unico

Sede legale in Via Barberini 3 00187 Roma
Cap. Soc. € 64.000.000 = i.v.
Registro Imprese di Roma CF e PI 07347921004
Rea 1026593

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO			2008	2007
A	**CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI**			
A I	Versamenti non ancora richiamati		-	-
A II	Versamenti già richiamati		-	-
	TOTALE CREDITI V/SOCI PER VERAMENTI ANCORA DOVUTI		-	-
B	**IMMOB.NI CON SEPARATA INDICAZIONE DI QUELLE IN LOCAZIONE FINANZIARIA**			
BI	**IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**			
1)	Costi di impianto e di ampliamento		-	-
2)	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità			
3)	Diritti di brevetto industriale ed opere d'ingegno			
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili			
5)	Avviamento			
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti			
7)	Altre		131.396.677	145.837.688
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		**131.396.677**	**145.837.688**
B II	**IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**			
1)	Terreni e fabbricati		17.706.797	18.161.439
2)	Impianti e macchinari			
3)	Attrezzature industriali e commerciali			
4)	Altri beni		16.547	25.613
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti			
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		**17.723.344**	**18.187.052**
B III	**IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**			
1)	Partecipazioni in:		-	-
	a) imprese controllate	-		
	b) imprese collegate	-		
	c) imprese controllanti	-		
	d) altre imprese	-		
2)	Crediti			
	a) verso imprese controllate		-	-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
	b) verso imprese collegate		-	-
	entro 12 mesi	-		

	oltre 12 mesi	-		
	c) verso controllanti		-	-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
		-		
	d) verso altri		-	-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
		-		
3)	Altri titoli		-	-
4)	Azioni proprie (valore nominale complessivo----)		-	-
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		-	-
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		**149.120.021**	**164.024.740**
C	**ATTIVO CIRCOLANTE**			
C I	**RIMANENZE**			
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo		-	-
2)	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		-	-
3)	Lavori in corso su ordinazione		-	-
4)	Prodotti finiti e merci		-	-
5)	Acconti		-	-
	TOTALE RIMANENZE		-	-
C II	**CREDITI**			
1)	Verso clienti		11.002.213	9.781.967
	entro 12 mesi	11.002.213		
	oltre 12 mesi	-		
2)	Verso imprese controllate			-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
3)	Verso imprese collegate			-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
4)	Verso imprese controllanti			-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
4 bis)	Crediti tributari		22.259.145	27.294.512
	entro 12 mesi	22.259.145		
	oltre 12 mesi			
4 ter)	Imposte anticipate		-	-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		

5)	Verso altri		4.787.581	5.510.352
	entro 12 mesi	477.129		
	oltre 12 mesi	4.310.452		
	TOTALE CREDITI		**38.048.939**	**42.586.831**
C III	**ATTIVITA' FINANZ. CHE NON COST. IMMOB.**			
1)	Partecipazioni in imprese controllate			
2)	Partecipazioni in imprese collegate			
3)	Partecipazioni in imprese controllanti			
4)	Altre partecipazioni			
5)	Azioni proprie			
6)	Altri titoli			
	TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		-	-
CIV	**DISPONIBILITA' LIQUIDE**			
1)	Depositi bancari e postali		54.531.753	36.342.919
2)	Assegni			
3)	Denaro e valori in cassa		5.118	4.925
	TOTALE DISPONIBILI TA' LIQUIDE		**54.536.871**	**36.347.844**
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		**92.585.810**	**78.934.675**
D	**RATEI E RISCONTI ATTIVI**			
	Disaggio su prestiti			
	Altri ratei e risconti attivi		9.730	2.054
	TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI		**9.730**	**2.054**
	TOTALE ATTIVO		**241.715.561**	**242.961.469**

	PASSIVO		2008	2007
A	**A) PATRIMONIO NETTO**			
	A I CAPITALE		64.000.000	64.000.000
	A II RISERVA SOPRAPREZZO AZIONI			
	A III RISERVE DI RIVALUTAZIONE			
	A IV RISERVA LEGALE		53.472	53.472
	A V RISERVE STATUTARIE			
	A VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE			
	A VII ALTRE RISERVE		-	
	A VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-	5.081.013 -	4.269.358
	A IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-	586.661 -	811.654
	TOTALE PATRIMONIO NETTO		**58.385.798**	**58.972.460**
B	**B) FONDO RISCHI E ONERI**			
	1) Fondi di trattamento di quiescenza e simili		-	-
	2) Fondi per imposte, anche differite		-	-
	3) Altri		1.658.965	1.658.965
			1.658.965	**1.658.965**
C	**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**		**39.433**	**29.945**
D	**D) DEBITI**			
	1) Obbligazioni		-	-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
	2) Obbligazioni convertibili		-	-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
	3) Debiti v/soci per finanziamenti			
	entro 12 mesi		180.000.000	180.000.000
	oltre 12 mesi	180.000.000		
	4) Debiti verso banche		-	-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		
	5) Debiti verso altri finanziatori		-	-
	entro 12 mesi	-		
	oltre 12 mesi	-		