

ISIN	Titolo	Valore nominale	Valore di mercato 30.12.05	Controvalore
FR0108197569	FRANCE MZ08 2,75%EUR	2.000.000,00	99,86	1.997.200,00
ES0414970212	LA CAIXA EUR 15 3,25	2.000.000,00	98,35	1.967.000,00
XS0160743810	COE USD GE10 3,75%	1.000.000,00	96,82	798.515,46
US298785DE36	BEI USD 15AG06 3%	2.000.000,00	99,16	1.635.628,87
US298785DH66	BEI USD 14MZ08 3,50%	1.000.000,00	97,93	807.670,10
US465410BP25	ITALY U\$ 16GN08 4%	1.000.000,00	98,63	813.443,30
Totale		174.021.500,00		174.243.861,16

Il controvalore in base alle quotazioni al 31 dicembre 2005 dei titoli obbligazionari è pari ad euro 174.243.861 che, raffrontato al valore di bilancio pari ad euro 171.693.670 (comprensivo di titoli obbligazionari scadenti nell'esercizio 2006 pari ad € 11.526.298), determina una plusvalenza potenziale di euro 2.550.191 e quindi superiore a quella considerata nella valutazione complessiva del portafoglio.

La logica gestionale insita nella immobilizzazione dell'investimento obbligazionario e la necessità di una valutazione prudente del patrimonio portano tuttavia a non considerare tale plusvalenza nel rendimento complessivo di periodo, dato che alla scadenza verrà rimborsato il valore nominale.

Risulta altrettanto necessario esplicitare tale dato finanziario al fine di evidenziare le linee prudenziali di tale comparto e l'assenza di posizioni di rischio.

Analisi qualitativa del portafoglio obbligazionario

Il rating è un metodo utilizzato per classificare i titoli obbligazionari in base alla loro rischiosità.

Il rating è la valutazione di un emittente o di una emissione, espressa in maniera sintetica attraverso un simbolo (es. AAA).

Rating di un emittente: fornisce una valutazione globale della solvibilità di un determinato soggetto (banca, azienda industriale, ente governativo, paese, ecc.).

Rating di una emissione: valuta la capacità che il capitale e gli interessi di una specifica emissione vengano pagati puntualmente. Dal momento che le varie emissioni di un emittente hanno caratteristiche differenti (in termini di scadenza, garanzie, cedola etc.) può darsi infatti che vengano pagate puntualmente alcune emissioni (es. quelle garantite da un collaterale o con scadenza più prossima) rispetto ad altre.

Il rating valuta esclusivamente il rischio credito cioè la probabilità che vengano effettuati puntualmente pagamenti di capitale e interessi previsti dall'emissione. Il rating invece non valuta altre tipologie di rischio (es. settore merceologico) che vengono lasciate alle considerazioni del singolo.

Le società di rating provvedono a monitorare permanentemente le loro valutazioni al fine di comunicarne tempestivamente il miglioramento (upgrade) o il peggioramento (downgrade) al mercato.

E' possibile che la società di rating avverta il mercato di aver posto sotto analisi un determinato rating specificando, a volte, se sia maggiormente probabile (anche se non certo) un eventuale upgrade o downgrade.

Occorre precisare che, in base ai criteri di ripartizione del rischio finanziario fissati annualmente dal Consiglio Nazionale, gli investimenti obbligazionari dell'Ente sono indirizzati su titoli che si mantengano all'interno della linea dell'investment grade, ossia del carattere non speculativo e quindi non eccessivamente rischioso (per quanto riguarda la scala di S&P, ad esempio, la linea dell'investment grade arriva a BBB).

Nello scenario economico dell'anno 2005, caratterizzato da bassi tassi di interessi che ha riguardato l'area euro e da un rapporto di cambio euro/dollaro pari a 1,1797 al 31 dicembre 2005, non favorevole alla divisa americana, gli investimenti dell'ENPAF si sono indirizzati prevalentemente verso obbligazioni nominate in euro con una vita residua breve e a tasso variabile.

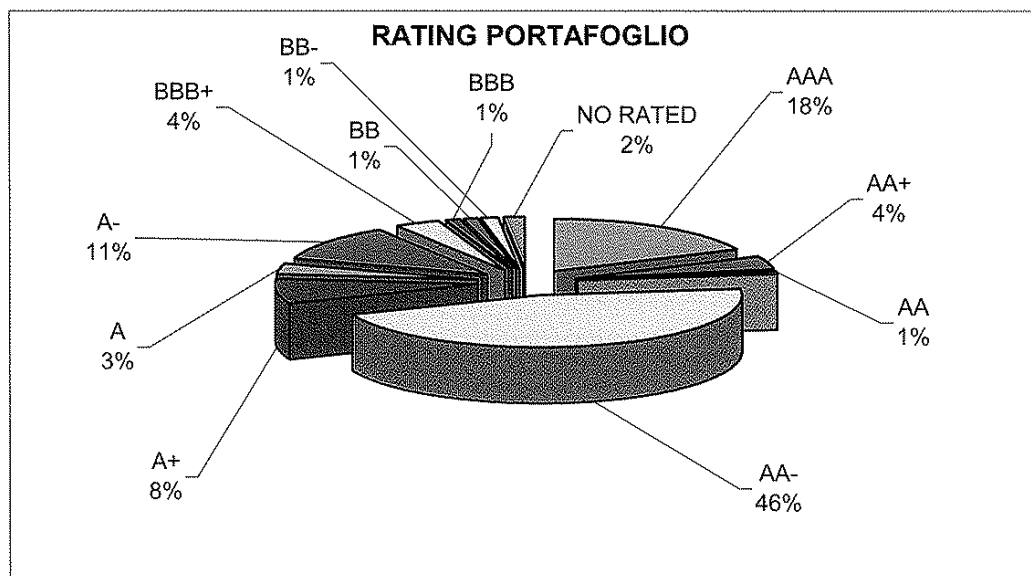
PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO AL 31.12.2005					
Isin	Descrizione titolo	Quantità	Rating	Emittente	Tasso
FR0010136366	AFD 14 3,85%	1.000.000	AAA	sovrano	fisso
IT0003331888	Alitalia 2,9	92.500	NO RAT	corporate	fisso
XS0193944765	Autostrade 9GN 11 TV%	3.000.000	A-	corporate	variabile
XS0193947271	Autostrade 9GN 14 5%	3.000.000	A-	corporate	fisso
XS0220019813	Banca Italease Mg.08 tv	3.000.000	A-	corporate	variabile
XS0235394037	Banca INTESA Nov.15 tv	2.000.000	A-	corporate	variabile
IT0003633002	Bca PoP So Mz 08 S.U.	3.000.000	NO RAT	corporate	fisso
US073902KE73	Bear st. eur lg12 tv	1.000.000	A	corporate	variabile
XS0170558877	Bei eur 15 ott 3,625%	2.000.000	AAA	ente sovranaz	fisso
XS0204451651	Bei eur 8 nov.12 s.u.	1.000.000	AAA	ente sovranaz	fisso
XS0093014610	Bei eur 99	2.600.000	AAA	ente sovranaz	fisso
US298785DH66	Bei usd 14mz08 3,5%	1.000.000	AAA	ente sovranaz	fisso

Isin	Descrizione titolo	Quantità	Rating	Emittente	Tasso
US298785DE36	Bei usd 15ag06 3%	2.000.000	AAA	ente sovranaz	fisso
BE0000305145	Belgio Eur 28mz10 3,5%	5.000.000	AA+	sovran estero	fisso
BE000303124	Belgio ST14 4,25%	2.000.000	AA+	sovran estero	fisso
IT0003493258	Btp 01FB2019	2.500.000	AA-	sovran	fisso
IT0003804850	Btp 01feb 08 2,75%	7.500.000	AA-	sovran	fisso
IT0003674238	Btp 01GN2007 3%	2.500.000	AA-	sovran	fisso
IT0003522254	Btp 1 settembre 03/06 2,75%	2.500.000	AA-	sovran	fisso
IT0003532097	Btp 15 settembre 08 3,50%	2.500.000	AA-	sovran	fisso
IT0003652077	Btp 15Ap2009 3%	8.000.000	AA-	sovran	fisso
IT0003611156	Btp 15GE04/07 2,75%	5.000.000	AA-	sovran	fisso
IT0003799597	Btp 15GE10 3%	9.500.000	AA-	sovran	fisso
IT0003877708	Btp 15GN 2008 2,5%	5.000.000	AA-	sovran	fisso
IT0003625909	Btp 15set 14hcpi link	1.500.000	AA-	sovran	variabile infl link
IT0003532915	Btp 15set hcp link	2.500.000	AA-	sovran	variabile infl link
IT0003805998	Btp 15set10 hcp link	2.500.000	AA-	sovran	variabile infl link
IT0003872923	Btp giugno 2005/2010 2,75%	10.000.000	AA-	sovran	fisso
IT0001338612	Btp nov 2009	4.170.000	AA-	sovran	fisso
IT00003162168	CCt set 2001	2.000.000	AA-	sovran	variabile
XS0160743810	Coe Usd Ge 3,75%	1.000.000	AAA	ente sovranaz	fisso
XS0195517684	Daimler Eur LG07	2.000.000	BBB	corporate	variabile
DK0009921868	Denmark eur 10 3,25%	2.000.000	AAA	sovran estero	fisso
XS0210319090	DT eur GE10 3,25%	4.000.000	A-	corporate	fisso
XS01899769788	EDF Ap 11 3,75%	1.000.000	AA-	corporate	fisso
IT0003801153	ENEL 05/2012 3,625%	864.000	A+	corporate	fisso
IT0003801161	ENEL 05/2012 TV	760.000	A+	corporate	variabile
XS0170342868	Enel gn 13 4,25%	2.000.000	A+	corporate	fisso
XS0173753939	Ford ge06	2.000.000	BB-	corporate	variabile
FR0010011130	France OAT 25ott.13 4%	2.500.000	AAA	sovran	fisso
FR0010245548	France Tel. 14/10/05 - 10 3%	2.000.000	A-	corporate	fisso
FR0010038992	France Tel.ge07 TV	2.000.000	A-	corporate	variabile
XS0181606178	Ge Cap Dc06TV	3.000.000	AAA	corporate	variabile
XS0169662235	GlaxoSmit Gn09 3,625%	1.000.000	AA	corporate	fisso
XS0200959970	Gmac eur st09 4,75%	1.000.000	BB	corporate	fisso
XS0176202587	Gmac canada euro 08	1.000.000	BB	corporate	fisso
XS0231001859	Goldman Sachs eur 12 3,125%	2.000.000	A+	corporate	fisso
XS0156018334	Ieb Finance OTT. 07 Z.C.	1.000.000	AA-	corporate	fisso
US465410BP25	Italy usd 16gn08 4%	1.000.000	AA-	sovran	fisso
XS0222189564	Italy eur gn 20 TV	5.000.000	AA-	sovran	variabile
XS0193864229	JP Morgan Gn11 4,25%	1.000.000	A+	corporate	fisso
XS0225040376	KFW AG15 S.U.	2.000.000	AAA	corporate	fisso
XS0212997745	KFW EUR 02 MZ15 s.up	2.000.000	AAA	corporate	fisso
XS0190541101	KFW Eur MG 16TV	3.000.000	AAA	corporate	variabile
DE000A0E8245	KFW EUR ST13 4,50%	2.000.000	AAA	corporate	variabile
ES4149700212	LA CAIXA 2015 3,25%	2.000.000	A+	corporate	fisso

Isin	Descrizione titolo	Quantità	Rating	Emittente	Tasso
XS0189741001	Lehman Ap 11 Tv	1.000.000	A	corporate	variabile
XS0162289663	Lehman eur feb 10 TV	2.000.000	A	corporate	variabile infl link
XS0176153350	Lehman OTT2013 TV	2.000.000	A	corporate	variabile infl link
XS0212212012	Merr.Lyn Eur 08FB10 TV	2.000.000	A+	corporate	variabile
XS0197079972	Merr.Lyn Eur LG14 TV	1.000.000	A+	corporate	variabile
XS0169065652	Morgans euro 08 tv	1.000.000	A+	corporate	variabile
XS0205532947	Morgans euro fe 10tv	1.000.000	A+	corporate	variabile
XS0171134371	Rabo Bk Gn 3,25%	1.000.000	AAA	corporate	fisso
XS0139658115	Repsol 2006 5,75%	500.000	BBB+	corporate	fisso
XS0172751355	Repsol lug13 5%	1.000.000	BBB+	corporate	fisso
IT0003837058	Scip a4 ap 13 tv	500.000	AAA	asset backed	variabile
IT0003837074	Scip a5 AP25 TV	1.000.000	AAA	asset backed	variabile
IT0003837082	Scip b2 Ap 25 tv	500.000	AA	asset backed	variabile
XS0128140380	Sogerim 2006	1.035.000	BBB+	corporate	fisso
XS0142531739	Telecom 2007 5,625%	2.000.000	BBB+	corporate	fisso
XS0162867880	Telefonica 13	1.000.000	BBB+	corporate	fisso
XS013803587	Telefonica 2006	1.000.000	BBB+	corporate	fisso
XS0232989532	Unicredit eur 15 TV	2.000.000	AA-	corporate	variabile
XS0185030698	Unicredit Fb14 4,375%	2.000.000	AA-	corporate	fisso
DE000A0FAAA7	WL Bank eur 12 2,75%	2.000.000	AAA	corporate	fisso
		174.021.500			

RATING

VALUTAZIONE	CONSISTENZA	PESO %	RISCHIOSITA'
AAA	31.600.000	18,16%	TITOLI DI PRIMARIA QUALITA': TITOLI ALTAMENTE SICURI HIGHLY SAFE
AA+	7.000.000	4,02%	
AA	1.500.000	0,86%	CATEGORIA MOLTO ELEVATA: TITOLI MEDIO SICURI VERY SAFE
AA-	79.670.000	45,78%	
A+	13.624.000	7,83%	
A	6.000.000	3,45%	CATEGORIA DI FASCIA MEDIO ALTA : TITOLI SICURI MEDIUM GRADE
A-	19.000.000	10,92%	
BBB+	6.535.000	3,76%	
BBB	2.000.000	1,15%	CATEGORIA DI FASCIA MEDIO BASSA: TITOLI PIUTTOSTO SPECULATIVI QUITE SPECULATIVE
BB	2.000.000	1,15%	
BB-	2.000.000	1,15%	
NO RATED	3.092.500	1,78%	
	174.021.500	100,00%	

**TIPOLOGIA DI TASSO**

TASSO	QUANTITA'	PESO %
FISSO	122.761.500	70,54%
VARIABILE	40.760.000	23,42%
INFLATION LINKED	10.500.000	6,03%

EMITTENTE

EMITTENTE	QUANTITA'	PESO %
SOVRANO ITALIA	73.670.000,00	42,33%
SOVRANO ESTERO	12.500.000	7,18%
ENTI SOVRANNAZIONALI	9.600.000	5,52%
ASSET BACKED SECURITY	2.000.000	1,15%
CORPORATE	76.251.500	43,82%

DETTAGLIO PER EMITTENTE

Descrizione titolo	Quantità	Rating	Emittente	Peso %
Italia	73.670.000	AA-	SOVRANO ITALIA	42,33%
KFW	9.000.000	AAA	CORPORATE	5,17%
Bei	8.600.000	AAA	ENTE SOVRANNAZIONALE	4,94%
Belgio	7.000.000	AA+	SOVRANO ESTERO	4,02%
Autostrade	6.000.000	A-	CORPORATE	3,45%
Lehman Brothers	5.000.000	A	CORPORATE	2,87%
DT eur GE10	4.000.000	A-	CORPORATE	2,30%
France Telecom	4.000.000	A-	CORPORATE	2,30%
Unicredit	4.000.000	AA-	CORPORATE	2,30%
Enel	3.624.000	A+	CORPORATE	2,08%
Banca Italease	3.000.000	A-	CORPORATE	1,72%
Bca PoP So	3.000.000	NO RAT	CORPORATE	1,72%
Ge Cap	3.000.000	AAA	CORPORATE	1,72%
Merrill Lynch	3.000.000	A+	CORPORATE	1,72%
France OAT	2.500.000	AAA	SOVRANO ESTERO	1,44%
Denmark	2.000.000	AAA	SOVRANO ESTERO	1,15%
Banca Intesa	2.000.000	A-	CORPORATE	1,15%
Daimler	2.000.000	BBB	CORPORATE	1,15%
Ford	2.000.000	BB-	CORPORATE	1,15%
Gmac canada	2.000.000	BB	CORPORATE	1,15%
Gold.Sachs	2.000.000	A+	CORPORATE	1,15%
La Caixa	2.000.000	A+	CORPORATE	1,15%
Morgans	2.000.000	A+	CORPORATE	1,15%
Telecom	2.000.000	BBB+	CORPORATE	1,15%
Telefonica	2.000.000	A	CORPORATE	1,15%
Wl-Bank	2.000.000	AAA	CORPORATE	1,15%
Scip	1.500.000	AAA	ASSET BACKED	0,86%
Repsol 2006	1.500.000	BBB+	CORPORATE	0,86%
Sogerim	1.035.000	BBB+	CORPORATE	0,59%
AFD	1.000.000	AAA	SOVRANO ESTERO	0,57%
Coe Usd Ge	1.000.000	AAA	ENTE SOVRANNAZIONALE	0,57%
Bear st.	1.000.000	A	CORPORATE	0,57%
EDF	1.000.000	AA-	CORPORATE	0,57%
GlaxoSmit	1.000.000	AA	CORPORATE	0,57%
Ieb Finance	1.000.000	AA-	CORPORATE	0,57%
JP Morgan	1.000.000	A+	CORPORATE	0,57%
Rabo Bk Gn	1.000.000	AAA	CORPORATE	0,57%
Scip	500.000	AA	ASSET BACKED	0,29%
Alitalia	92.500	NO RAT	CORPORATE	0,05%

TIPOLOGIA DI VALUTA

VALUTA	QUANTITA'	peso % sul portafoglio obbligazionario
EURO	167.021.500	95,98%
DOLLARO	7.000.000	4,02%
TOTALE PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO	174.021.500	100,00%

DIVERSIFICAZIONE PER SETTORE (CORPORATE)

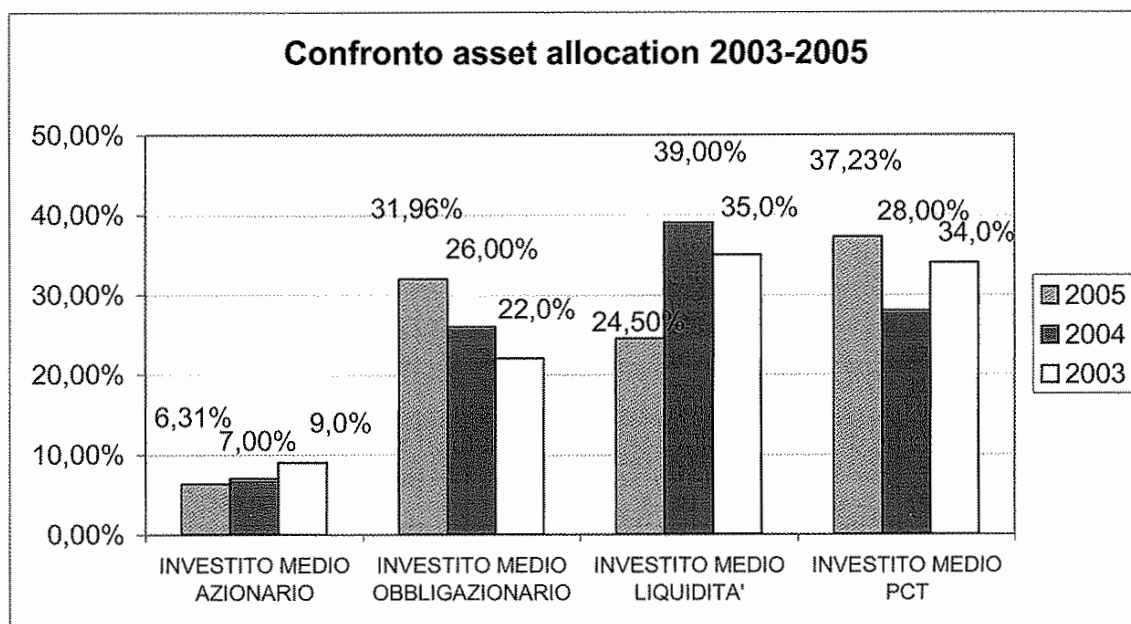
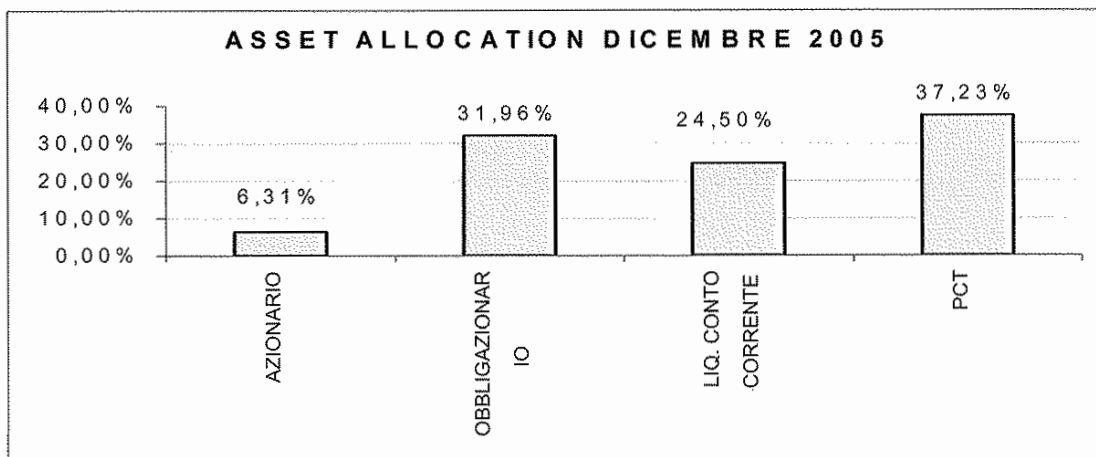
SETTORE	QUANTITA'	PESO % SETTORE *
AUTOMOBILISTICO	4.000.000	2,30%
BANCARIO/FINANZIARIO	40.000.000	22,99%
PUBBLICA UTILITA'	8.624.000	4,96%
FARMACEUTICO	1.000.000	0,57%
FINANZIARIO	2.000.000	1,15%
MINERARI /METALLURGICI /PETROLIFERI	1.500.000	0,86%
TELECOMUNICAZIONI	13.035.000	7,49%
TRASPORTI/TURISMO	6.092.500	3,50%
TOTALE COMPONENTE CORPORATE	76.251.500	43,83%

* calcolato sul portafoglio obbligazionario totale (sovrano - corporate - sovranazionale)

DIVERSIFICAZIONE PER AREA GEOGRAFICA (CORPORATE)

MERCATO	QUANTITA'	PESO % *
UE	33.500.000	19,25%
UK	1.000.000	0,57%
ITALIA EX UE	25.751.500	14,80%
USA	14.000.000	8,04%
CANADA	2.000.000	1,15%

* calcolato sul portafoglio obbligazionario complessivo

ASSET ALLOCATION PORTAFOGLIO

ATTIVO CIRCOLANTE**Crediti**

Saldo al 31.12.2005	Saldo al 31.12.2004	Variazioni
257.560.930	204.742.251	52.818.679

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso iscritti e terzi contribuenti	52.835.784			52.835.784
Verso inquilini	910.358			910.358
Verso altri	203.814.788			203.814.788
Totale	257.560.930			257.560.930

I crediti verso iscritti e terzi contribuenti di ammontare rilevante al 31.12.2005 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Contributi previdenza ordinari	6.426.047
Contributi assistenza	87.897
Contributo 0,90% legge 395/1977	45.622.923
Quote partecipazione iscritti all'onere riscatti e ricongiunzione	617.213
Quote di contributi associativi una tantum	-
Indennità di maternità libere professioniste art. 78 D.Lgs 151/2001	81.704
Totale	52.835.784

Nei crediti verso iscritti e concessionari risultano pertanto ricompresi gli importi dovuti all'Ente sia per la contribuzione soggettiva, relativamente ai contributi degli iscritti, che per la contribuzione oggettiva rappresentata dal contributo 0,90% art. 5 ex legge 11/7/1977 n. 395.

Tale normativa prevede l'obbligo per le Aziende sanitarie locali di riversare un importo pari allo 0,90% dei corrispettivi erogati alle

farmacie in sede di liquidazione delle prestazioni farmaceutiche per il Servizio Sanitario Nazionale.

Il contributo in esame rappresenta per l'Ente un ricavo necessario per la stabilità della gestione della cassa e per le prestazioni pensionistiche future.

Quanto ai contributi ordinari il credito si riferisce alle somme ancora da versare da parte degli iscritti sulla base dei MAV emessi nell'esercizio ed entro la chiusura dello stesso e le somme ancora da incassare tramite il ruolo consegnato ai concessionari.

Per far fronte alle posizioni di inesigibilità degli iscritti e dei concessionari l'Ente ha alimentato nel corso degli anni un fondo svalutazione crediti specifico che alla data del 31 dicembre 2005 ammonta ad euro 7.304.729. Tale fondo non ha registrato movimentazioni nel corso dell'esercizio 2005 ed il valore dei crediti per previdenza ordinaria è già esposto al netto di tale importo.

L'analisi sulle posizioni a rischio è stata condotta effettuando una valutazione dell'anzianità dei crediti e delle garanzie vantate dall'Ente circa la recuperabilità del credito.

Gli accantonamenti effettuati negli esercizi risultano i seguenti:

Descrizione	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	Totale
Accantonamento al Fondo svalutazione crediti contributi	2.160.812	5.143.917	-	7.304.729
Totale	2.160.812	5.143.917	-	7.304.729

Nel corso dell'esercizio in esame non emergono posizioni a rischio tali da ritenere necessario ulteriori accantonamenti nel fondo svalutazione crediti.

La ripartizione dei crediti relativi al contributo 0,90%, per ASL, è riportata nella tabella seguente.

La ripartizione per Regione per il credito vantato per il contributo 0,90% è la seguente:

Regione	Totale al 31.12.2004	Totale al 31.12.2005	Variazione
Piemonte	833.590,94	915.209,34	81.618,40
Valle D'Aosta	17.537,26	16.990,60	(546,66)
Lombardia	1.346.870,66	1.505.525,02	158.654,36
Trentino Alto Adige	119.694,78	125.755,70	6.060,92
Veneto	846.795,58	834.386,39	(12.409,19)
Friuli Venezia Giulia	174.433,24	252.672,57	78.239,33
Liguria	434.274,85	414.852,52	(19.422,33)
Emilia Romagna	1.141.789,75	927.084,65	(214.705,10)
Toscana	883.484,44	833.169,95	(50.314,49)
Umbria	171.850,82	225.613,69	53.762,87
Marche	507.135,35	488.826,69	(18.308,66)
Lazio	5.145.383,20	12.220.335,18	7.074.951,98
Abruzzo	569.783,32	465.864,67	(103.918,65)
Molise	309.933,46	504.867,77	194.934,31
Campania	17.047.429,56	16.045.849,56	(1.001.580,00)
Puglia	908.556,39	872.334,97	(36.221,42)
Basilicata	91.977,73	89.334,20	(2.643,53)
Calabria	2.593.914,08	1.311.742,06	(1.282.172,02)
Sicilia	6.571.176,48	6.983.113,25	411.936,77
Sardegna	557.231,25	589.393,86	32.162,61
Totale	40.272.843,14	45.622.922,64	5.350.079,50

Non si è proceduto alla ripartizione geografica delle somme da versare da parte degli iscritti in quanto il relativo saldo non è significativo rispetto al totale dei crediti da incassare.

I crediti verso gli inquilini, al 31.12.2005, sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Affitti di Immobili	839.295
Recuperi spese sostenuti per la gestione immobiliare	71.063
Totale	910.358

Anche per i crediti vantati dall'Ente nei confronti degli inquilini degli immobili è stata effettuata una valutazione circa l'esigibilità degli stessi e si è provveduto alla rilevazione di alcune perdite negli esercizi precedenti.

Per tale motivo il credito a bilancio è già esposto al netto di tali rilevazioni.

Il credito vantato nei confronti degli inquilini comprende anche il recupero delle spese condominiali e delle utenze che risultano

distintamente indicate nei bollettini mensili di accredito.

Il credito vantato nei confronti degli inquilini, per il 2005, può essere così suddiviso a seconda del relativo immobile:

IMMOBILE	31.12.2005
VIALE EUROPA,64	4.095,87
VIALE EUROPA,98	45.795,42
VIALE EUROPA,100	13.234,31
VIALE PASTEUR,65	13.389,95
VIALE DELL'AERONAUTICA,34	5.485,22
VIALE PASTEUR,49	14.555,97
VIA REVOLTELLA,151	83.023,72
VIA DEI CRISPOLTI,76	7.354,94
VIA DEI CRISPOLTI,78	4.064,80
VIA DEI CRISPOLTI,112	5.428,39
VIA PORTUENSE,711	1.145,04
VIA NANSEN F.,5	25.026,95
VIA G. G. ZERBI - OLIVIERI, 19/116	3.631,49
VIA G. G. ZERBI - OLIVIERI, 35/134	4.329,94
VIA G. G. ZERBI - OLIVIERI, 39/138	11.062,86
VIALE DEI PROMONTORI,222/232/242	6.087,91
VIA BASSINI,16	32.687,56
VIA FLAMINIA VECCHIA,670	33.067,14
VIA SAVOIA,31	9.292,34
VIA CRISTOFORO COLOMBO,115/119/133	55.001,25
VIA ALLIEVO G.,80	2.370,99
VIA DELLE NEREIDI,36	538,60
VIA MADESIMO,40	4.161,12
VIA INNOCENZO XI,41	33.091,40
VIA INNOCENZO XI,39	14.050,96
VIA PIOLA CASELLI ALESSANDRO,174	9.341,00
VIA DE COSA RAFFAELE,61	20.610,22
CORSO DUCE DI GENOVA, 191	1.549,39
VIA FANI MARIO,109	12.632,83
PIAZZA ARULENO CELIO SABINO,13	4.259,50
PIAZZA ARULENO CELIO SABINO,40	24.245,52
PIAZZA ARULENO C. SABINO,33/34/35	823,76
VIA GREGORIO VII,311	17.107,62
VIA GREGORIO VII,315	11.522,90
VIALE DEI PROMONTORI,15	10.712,83
VIALE DEI PROMONTORI, 31	968,29
VIA PAOLO DI DONO,141	6820,56
VIA PAOLO DI DONO,115/131	9.435,82
VIA COURMAYEUR,74	17.683,32
VIA NOVA LEVANTE,60	4.225,77
VIA MISTRANGELO CARDINALE, 28	18.154,40
TOTALE GENERALE	602.067,87

I crediti verso altri, al 31.12.2005, sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Realizzo titoli a breve termine PCT	199.999.907
Partite diverse sospese	840.765
Maggioraz. tratt. pens. art. 6 L. 140/1985 (ex combattenti)	117.157
Fiscalizzazione oneri di maternità art. 78 D.Lgs 151/2001	665.682
Importo aggiuntivo pensioni art. 70 legge 388/2000	117.634
Valori trasferiti da altri Enti - ricongiunzioni	1.532.844
Altri	540.798
Totale	203.814.787

I crediti si riferiscono principalmente alle somme investite a pronti in operazioni di pronti contro termine ovvero operazioni di temporaneo investimento di liquidità.

L'effetto economico relativo a tale investimento, ovvero gli interessi maturati nell'esercizio, sono riclassificati nella voce ratei attivi.

I PCT in questione verranno rimborsati il 20 gennaio 2006 e l'importo nominale investito è pari a circa duecento milioni di euro.

I titoli sottostanti sono:

CCT 01NV2011 - IT0003746366

CCT 01MZ2012 - IT0003858856

Gli oneri fiscali correlati ovvero la ritenuta fiscale secca del 12,50% sono rilevati nei "debiti tributari".

Attività finanziarie

Saldo al 31.12.2005	Saldo al 31.12.2004	Variazioni
45.217.915	32.403.407	12.814.508

La movimentazione intervenuta nel comparto relativo al portafoglio mobiliare circolante è la seguente:

Descrizione	31.12.2004	Incrementi	Decrementi	31.12.2005
In imprese controllate				
In imprese collegate				
In imprese controllanti				
Altre partecipazioni				
Altri titoli ed investimenti	32.403.407	17.957.876	5.143.368	45.217.915
Totale	32.403.407	17.957.876	5.143.368	45.217.915

I titoli e le partecipazioni iscritte nell'attivo circolante, destinati ad essere detenuti per un breve periodo di tempo, sono stati valutati al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato.

Il costo è determinato secondo il metodo del costo medio ponderato ed il valore di mercato si riferisce alla media dei prezzi registrati nell'ultimo mese dell'esercizio.

Gli investimenti nel comparto circolante mobiliare seguono le delibere della commissione investimenti dell'Ente adottate sulla base del budget degli investimenti deliberato dal Consiglio d'amministrazione e approvato dal Consiglio Nazionale dell'Enpaf.

Il budget degli investimenti per l'esercizio 2005, tra investimenti a medio e lungo termine ed investimenti a breve, risultava il seguente:

Descrizione	31.12.2005
Titoli obbligazionari	140.000.000
Operazioni in PCT	1.019.997.894
Altri Titoli ed investimenti	60.000.000
Totale	1.219.997.894

La composizione del portafoglio mobiliare dell'Ente risulta il seguente:

ISIN	Descrizione titolo	Giacenza finale	A bilancio	Al Mercato
IT0000068525	Saipem	70.000	652.526	966.000
IT0001479374	Luxottica Group ord	30.000	505.160	642.900
IT0003242622	Terna ord	2.000.000	4.188.070	4.180.000
DE0005752000	Bayer Ag	14.000	347.340	492.800
IT0001407847	Finmeccanica	17.500	234.605	309.750
DE0005557508	D Telekom	36.500	499.064	513.920
NL0000226223	Stmcroelectronics	54.800	805.944	830.768
IT0003132476	Eni Spa ord	250.000	4.186.214	5.857.500
IT0003153415	Snam RG	550.000	2.104.793	1.908.500
IT0001334587	Mps ord	77.000	196.119	304.150
IT0001976403	Fiat ragg. Ord	62.420	364.970	459.411
IT0001269361	S.Paolo Imi	97.000	999.197	1.281.370
IT0000064854	Unicredito ord	550.000	2.299.896	3.201.000
IT0003497176	Telecom it risp	410.000	888.680	815.900
IT0003497168	Telecom it ord	699.799	1.704.511	1.644.528

ISIN	Descrizione titolo	Giacenza finale	A bilancio	Al Mercato
IT0003128367	Enel ord ragg	550.000	3.777.869	3.652.000
IT0000784196	Bca pop. Sondrio	150.000	1.327.282	1.836.000
IT0000226503	Bca italease	10.000	93.000	215.300
IT0003506190	Autostrade	20.000	425.129	405.200
IT0001063210	Mediaset ord	80.000	785.272	716.000
IT0001119087	Bulgari	27.500	246.373	259.325
IT0003203921	Toro ord	10.000	112.520	148.000
IT0000072725	Pirelli	965.065	857.046	752.751
IT0000078193	Alleanza ass.	150.000	1.483.275	1.566.000
IT0003487029	BPU BCA	42.500	590.783	787.100
IT0000062957	Mediobanca	21.000	242.172	338.730
IT0003217186	Fiat Warrant	3.420	428	616
DE0005470405	Lanxess Ord	1.400	25.200	37.744
US46625H1005	JP Morgan Chase	7.000	198.370	235.509
US7170811035	Pfizer	8.000	158.626	158.142
US3696041033	General electric	8.500	209.413	252.543
US2635341090	E.I Du Pont Ord	6.200	211.703	223.362
US7427181091	Procter & Gamble	7.800	217.831	382.694
IT0000076197	INDESIT CO ORD	60.000	766.380	524.400
IT0001250932	HERA	100.000	230.310	225.000
IT0000062072	Generali ass.	80.000	1.983.875	2.361.600
Totale azionario		7.227.404	33.919.946	38.486.512

Tale tabella riflette i valori in bilancio ante riprese di valore e minusvalenze ed un valore di mercato corrispondente all'ultimo giorno del mese di dicembre.

Il dettaglio complessivo dopo le menzionate scritture risulta il seguente:

ISIN	Descrizione titolo	Giacenza finale quantità	A bilancio ante minus/riprese	A bilancio con minus/riprese	Valorizzazione al mercato	Plusvalenze implicite
IT0000068525	Saipem	70.000	652.526	652.526	959.840	307.314
IT0001479374	Luxottica Gr. ord	30.000	505.160	507.396	639.300	131.904
IT0003242622	Terna ord	2.000.000	4.188.070	4.148.000	4.148.000	-
DE0005752000	Bayer Ag	14.000	347.340	492.800	492.800	-
IT0001407847	Finmeccanica	17.500	234.605	256.445	282.853	26.408
DE0005557508	D Telekom	36.500	499.064	499.064	510.526	11.461
NL0000226223	Stmroelectronics	54.800	805.944	847.592	847.592	-
IT0003132476	Eni Spa ord	250.000	4.186.214	4.186.214	5.897.500	1.711.286
IT0003153415	Snam RG	550.000	2.104.793	1.938.750	1.938.750	-

ISIN	Descrizione titolo	Giacenza finale quantità	A bilancio ante minus/riprese	A bilancio con minus/riprese	Valorizzazione al mercato	Plusvalenze implicite
IT0001334587	Mps ord	77.000	196.119	247.239	307.384	60.145
IT0001976403	Fiat ragg. Ord	62.420	364.970	464.717	464.717	-
IT0001269361	S.Paolo Imi	97.000	999.197	1.009.540	1.268.081	258.541
IT0000064854	Unicredito ord	550.000	2.299.896	2.299.896	3.037.650	737.754
IT0003497176	Telecom it risp	410.000	888.680	853.620	853.620	-
IT0003497168	Telecom it ord	699.799	1.704.511	1.704.511	1.709.609	5.098
IT0003128367	Enel ord ragg	550.000	3.777.869	3.712.500	3.712.500	-
IT0000784196	Bca pop. Sondrio	150.000	1.327.282	1.327.282	1.824.600	497.318
IT0000226503	Bca italease	10.000	93.000	93.000	201.400	108.400
IT0003506190	Autostrade	20.000	425.129	400.000	400.000	-
IT0001063210	Mediaset ord	80.000	785.272	723.680	723.680	-
IT0001119087	Bulgari	27.500	246.373	247.877	252.918	5.041
IT0003203921	Toro ord	10.000	112.520	112.520	146.850	34.330
IT0000072725	Pirelli	965.065	857.046	750.821	750.821	-
IT0000078193	Alleanza ass.	150.000	1.483.275	1.530.821	1.545.900	15.079
IT0003487029	BPU BCA	42.500	590.783	590.783	798.618	207.835
IT0000062957	Mediobanca	21.000	242.172	250.765	327.894	77.129
IT0003217186	Fiat Warrant	3.420	428	636	636	-
DE0005470405	Lanxess Ord	1.400	25.200	25.200	37.828	12628
US46625H1005	JP Morgan Chase	7.000	198.370	215.311	233.788	18.477
US7170811035	Pfizer	8.000	158.626	152.581	152.581	-
US3696041033	General electric	8.500	209.413	209.413	256.124	46.711
US2635341090	E.I Du Pont Ord	6.200	211.703	211.703	225.464	13.761
US7427181091	Procter & Gamble	7.800	217.831	217.831	383.884	166.053
IT0000076197	INDESIT CO ORD	60.000	766.380	520.200	520.200	-
IT0001250932	HERA	100.000	230.310	228.600	228.600	-
IT0000062072	Generali ass.	80.000	1.983.875	2.061.782	2.256.000	194.218
Totale azionario		7.227.404	33.919.946	33.691.617	38.338.506	4.646.889

Il valore di mercato indicato nella tabella precedente riflette, invece, il valore di mercato medio relativo al mese di dicembre 2005.

I titoli iscritti tra le attività finanziarie sono costituiti esclusivamente da titoli azionari, posseduti per effettuare attività di negoziazione, e titoli obbligazionari scadenti nell'esercizio successivo e che sono pertanto oggetto di rimborso.