

Sono inoltre indicati i valori delle polizze TFR stipulate per far fronte alla liquidazione del trattamento di fine rapporto per alcuni dipendenti, in servizio alla data di entrata in vigore della legge n. 70/1975.

Dati sull'occupazione

L'organico dell'Ente, ripartito per categoria e rilevato al 31.12.2006, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

Organico	31.12.06	31.12.05	Variazioni
Dirigenti	3	3	-
Impiegati	59	61	(2)
Portieri	15	22	(7)
Altri	-	-	-
Totale	77	86	(9)

Il contratto collettivo nazionale di lavoro applicato è quello previsto per il personale non dirigente AdEPP, rinnovato il 6 maggio 2005 (biennio economico 2006/2007 rinnovato in data 11 gennaio 2007); per il personale dirigente, il contratto collettivo nazionale di lavoro AdEPP è quello rinnovato il 22 luglio 2005 (biennio economico 2006/2007 rinnovato in data 7 febbraio 2007).

Per i portieri dei fabbricati di proprietà, il CCNL applicato è quello per i dipendenti da proprietari dei fabbricati.

Giova in ogni caso rilevare che, sul piano dell'occupazione, il numero dei portieri si è ridotto in conseguenza dei processi di dismissione immobiliare definiti, che hanno comportato il trasferimento del rapporto di lavoro con i nuovi condomini.

Inoltre l'Ente, in forza della deliberazione n. 10 del 30 marzo 2004, a far data dal 1° aprile 2004, impiega i contratti di somministrazione per la sostituzione dei portieri che risolvono il rapporto di lavoro dipendente.

Per quanto concerne il personale degli uffici, si osserva che la dotazione organica è prevista in complessive 75 unità, sulla base della deliberazione del Consiglio di amministrazione n. 28 del 14 febbraio 2001.

Dopo avere illustrato i criteri generali, si può passare all'analisi delle singole poste di bilancio, partendo dallo Stato Patrimoniale.

ATTIVITÀ

Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31.12.2006	Saldo al 31.12.2005	Variazioni
57.489	68.645	(11.156)

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore
Software di proprietà ed altri diritti					
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	68.645	23.512	34.668	57.489	
Immobilizzazioni in corso e acconti					
Altre					
Totale	68.645	23.512	34.668	57.489	

Rivalutazioni e svalutazioni effettuate nel corso dell'anno

Non si è provveduto ad effettuare rivalutazioni o svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali in quanto non sussistono perdite durevoli di valore.

Nel bilancio non sono presenti immobilizzazioni immateriali di durata indeterminata.

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31.12.2006	Saldo al 31.12.2005	Variazioni
152.804.071	181.703.254	(28.899.183)

La movimentazione intervenuta nelle singole voci risulta la seguente:

Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo
Costo storico	28.379.767
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	270.502.678
Incrementi/decrementi	(75.794.673)
Ammortamenti esercizi precedenti	(41.537.306)
Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 31.12.2005	181.550.466
Acquisizione dell'esercizio	6.981.424
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni nette dell'esercizio	(30.201.224)
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(5.646.676)
Saldo al 31.12.2006	152.683.990

Attrezzature

Descrizione	Importo
Costo storico	884.458
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(787.726)
Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 31.12.2005	96.732
Acquisizione dell'esercizio	20.820
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	(5.510)
Giroconti positivi (riclassificazione)	920
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(44.232)
Saldo al 31.12.2006	68.730

Mobili e macchine ufficio

Descrizione	Importo
Costo storico	284.614
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(233.068)
Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 31.12.2005	51.546
Acquisizione dell'esercizio	16.230
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	(1.612)
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(21.644)
Saldo al 31.12.2006	44.520

Attrezzatura varia e minuta

Descrizione	Importo
Costo storico	5.808
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.299)
Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 31.12.2005	4.509
Acquisizione dell'esercizio	4.354
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(2.032)
Saldo al 31.12.2006	6.831

Totale rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine dell'esercizio

Si elencano le seguenti immobilizzazioni materiali iscritte nel bilancio dell'Ente al 31.12.2006 sulle quali sono state effettuate, nei precedenti esercizi, rivalutazioni economiche e deroghe ai criteri di valutazione civilistica.

Come già evidenziato nelle premesse di questa nota integrativa, l'Ente si è trasformato in Fondazione di diritto privato nel corso dell'esercizio 2000 e nel relativo bilancio d'esercizio le immobilizzazioni materiali sono state rivalutate dal precedente costo storico, al quale erano state iscritte, al valore catastale, ulteriormente incrementato del 5%.

Tale condotta risulta confortata dalle verifiche di bilancio del Ministero del lavoro e delle politiche sociali che non ha effettuato nessun rilievo sul bilancio in occasione del quale è stata effettuata la rivalutazione, come risulta dalla comunicazione del 21/9/2001.

Ulteriori elementi di conforto in tal senso si rinvencono nelle risposte ai quesiti posti dalle Casse di previdenza al Ministero dell'economia e delle finanze, che ritiene necessaria la rivalutazione proprio "al fine di fornire un quadro fedele della reale situazione immobiliare", "e di non avere motivi ostativi alla rivalutazione degli immobili".

Lo stesso criterio di rivalutazione in base ai parametri catastali è stato suggerito dalla Ragioneria dello Stato ribadendo il concetto che il patrimonio immobiliare delle Casse rappresenta uno dei principali "componenti della riserva legale".

La rivalutazione è stata effettuata per un valore di Lire 524 miliardi (circa euro 270 milioni) ed è stata pertanto legata ad un parametro facilmente individuabile, come il valore catastale, che appare inferiore rispetto al valore di mercato degli stessi immobili.

La rivalutazione pertanto non supera il limite massimo rappresentato dal valore d'uso dei beni immobili.

La composizione dettagliata delle rivalutazioni effettuate nel bilancio al 31 dicembre 2000 risultava la seguente:

Fabbricato	valore storico	val. cat. x 1,05	plusvalore
ROMA			
v.le Pasteur, 65	146.029	5.454.738	5.308.709
v.le Europa, 98	162.868	5.117.669	4.954.801
v.le Europa, 100	187.994	6.226.762	6.038.768
v.le Europa, 64	143.520	4.465.083	4.321.562
v. Mistrangelo, 28	119.130	3.409.454	3.290.324
v.le Aeronautica, 34	209.883	6.859.180	6.649.297
v. Cerretti, 22	57.834	1.642.788	1.584.953
v. C.C. Rossini, 44	221.206	6.580.483	6.359.277
v. Aurelia, 429	160.474	3.180.925	3.020.450
v. dei Tizii, 10	13.349	410.845	397.495
v. Deruta, 13	437.243	7.420.290	6.983.047
v. Deruta, 19	467.013	8.701.963	8.234.949
v. Gregorio VII, 126	293.723	6.666.629	6.372.906
v. Innocenzo XI, 39/41	655.021	10.739.520	10.084.499

Fabbricato	valore storico	val. cat. x 1,05	plusvalore
v. Allievo, 80	204.586	4.949.930	4.745.343
v. dei Crispolti, 76		4.703.509	
v. dei Crispolti, 78	624.245	4.545.410	12.756.259
v. dei Crispolti, 112		4.131.585	
v. Portuense, 711	77.500	1.399.602	1.322.102
v. Nansen, 5	359.001	7.762.872	7.403.871
v. Madesimo, 40	280.798	5.769.189	5.488.391
v. Gregorio VII, 311	560.748	5.169.902	10.296.162
v. Gregorio VII, 315		5.687.007	
v. Fani, 109	330.261	6.342.971	6.012.709
v. Savoia, 31	242.771	4.092.368	3.849.597
v.le G. Agricola/Sabino, 18-20		4.574.419	
v.le G. Agricola/Sabino, 13	1.167.777	6.712.655	21.476.362
v.le G. Agricola/Sabino, 33-35		4.640.190	
v.le G. Agricola/Sabino, 40		6.716.875	
v. Flaminia Vecchia, 670	2.542.066	9.881.349	7.218.957
v. Flaminia V., 670 (appart.)	120.325		
v. Revoltella, 151	549.043	3.196.782	2.647.740
v. P. di Dono, 115-131	2.850.109	7.708.391	12.393.481
v. P. di Dono, 141		7.535.199	
v. Bassini/Frattini, 255/259	720.939	9.109.080	7.251.502
v. Bassini/Frattini, 16	1.136.639		
v.le C. Colombo, 115	3.630.190	10.581.947	6.951.758
v. Courmayeur, 74 E-F-H	3.282.831	6.290.884	3.008.054
OSTIA LIDO - ROMA			
Complesso A	692.737		12.892.460
v. Zerbi, 19		3.598.184	
v. Zerbi, 35		3.284.398	
v. Zerbi, 39		3.451.600	
v.le Promontori, 222/42		3.251.015	
Complesso B	967.414		20.949.534
v. P. Caselli, 174 A1		3.424.678	
v. P. Caselli, 174 A2		3.439.394	
v. R. De Cosa, 61 A3		3.422.115	
v. R. De Cosa, 61 A4		3.500.145	
v.le Promontori, 16 B1		4.063.658	
v.le Promontori, 16 B2		4.066.960	
Complesso C	999.897		15.006.636
v. delle Nereidi, 52 F1		2.832.219	
c.so Duca di Genova, 193 F2		2.813.963	
c.so Duca di Genova, 191 F3		2.824.379	
v. delle Nereidi, 36 F4		2.963.631	
v. delle Nereidi, 36 F5		2.640.387	
v. delle Nereidi, 52 F6		1.931.954	
Complesso D	896.727		14.100.384
v.le dei Promontori, 31 A1		2.864.050	
v.le dei Promontori, 31 A2		2.759.326	
v.le dei Promontori, 31 A3		2.760.405	
v.le dei Promontori, 15 B1		3.304.653	
v.le dei Promontori, 15 B2		3.308.678	
Teramo - v. Sturzo, 28	38.925	59.694	20.769
Bari - v. Devitofrancesco, 4	65.038	101.949	36.911
Cagliari - v. Alghero, 27	4.183	48.093	43.910
Catania - v. Tomaselli, 33	38.054	269.716	231.663
Carrara - v. Don Minzoni, 23	13.341	201.343	188.002
Parma - v. Borgo Reale, 24	7.065	44.535	37.469
Mantova - v. Marangoni, 18	5.526	70.523	64.997
Bergamo - v. Novelli, 6	4.621	26.843	22.222

Fabbricato	valore storico	val. cat. x 1,05	plusvalore
Alessandria - v. Pistoia, 7	3.951	29.283	25.332
Milano - v. Panizzi, 10	361.078	5.963.673	5.602.594
Firenze - v. Europa, 109-115	40.284	616.838	576.554
Salerno - v. S. Mobilio, 17	9.462	124.046	114.585
Belluno - p.le Resistenza, 62	10.505	184.917	174.413
Genova - v. Pesce, 5 - v. Molteni, 4	753.298	5.370.407	4.617.109
Reggio E. - v. Fiorino, 10-12	212.920	1.045.422	832.502
Pavia - v. della Libertà, 10	12.661	16.268	3.607
Ravenna - v. Faentina, 30	59.715	91.510	31.795
Oristano - v. B. Croce	25.591	45.755	20.164
Perugia - v. Campo di Marte 10	28.051	94.682	66.631
Grosseto - v. Guerrazzi, 5	40.090	52.194	12.105
Foggia - v. P. Telesforo, 56	110.295	110.295	-
Chieti - v. R. De Novellis, 14	74.788	101.892	27.104
Matera - viale Italia, 94/B	35.964	35.964	
Ragusa - v. Archimede, 183	78.715	78.715	
Lecce - v. F. Scarpa, 18	62.480	62.480	
Roma - v.le Pasteur 49	396.525		
sede ENPAF	204.502	8.801.303	8.200.276
V. B.V. Carmelo 16 (beni. strum.)	170.247	349.873	179.626
TOTALE	28.379.767	298.882.444	270.502.678

A conferma del fatto che la rivalutazione degli immobili sia stata effettuata nell'esercizio 2000 per valori inferiori al valore di mercato, si rileva che le cessioni di tali beni negli esercizi successivi hanno prodotto plusvalenze iscritte tra le poste straordinarie del bilancio dell'Ente.

La composizione dei beni immobili alla data di redazione del bilancio al 31 dicembre 2006 risulta la seguente:

Fabbricato	Valore al 31.12.2006	Totale fondo ammortamento 31.12.2005	Quota ammortamento 2006	Totale fondo ammortamento 31.12.2006	Netto al 31.12.2006
ROMA					
Complesso p.zza A.C. Sabino	3.051.876,98	546.655,99	91.556,31	638.212,30	2.413.664,68
v. Allievo, 80	5.391.666,32	899.882,08	161.618,92	1.061.501,00	4.330.165,32
v. Aurelia, 429	3.212.599,34	575.077,39	96.220,77	671.298,16	2.541.301,18
v. Bassini/Frattini, 16	11.622.327,63	1.650.334,38	320.284,60	1.970.618,98	9.651.708,65
v. Bassini/Frattini, 255/259					
v. Courmayeur, 74 E-F-H	6.693.487,03	1.135.619,80	196.613,74	1.332.233,55	5.361.253,48
v. dei Crispolti, 76	4.798.199,72	853.137,98	143.622,76	996.760,73	3.801.438,99
v. dei Crispolti, 78	4.647.834,42	824.670,03	138.994,10	963.664,12	3.684.170,30
v. dei Crispolti, 112	4.240.063,55	750.902,06	126.810,60	877.712,65	3.362.350,90
v. dei Tizii, 10	410.844,69	73.952,04	12.325,34	86.277,38	324.567,31
v. Fani, 109	7.028.052,94	1.143.419,19	202.166,41	1.345.585,60	5.682.467,34
v. Flaminia Vecchia, 670	10.116.369,38	1.785.242,75	301.615,77	2.086.858,53	8.029.510,85
v. Flaminia V., 670 (appart.)					
v. Gregorio VII, 126	7.238.970,58	1.229.506,38	214.544,99	1.444.051,36	5.794.919,22
v. Gregorio VII, 311	5.339.831,89	936.142,38	158.578,06	1.094.720,44	4.245.111,45
v. Gregorio VII, 315	5.827.234,28	1.027.406,91	173.261,21	1.200.668,12	4.626.566,16
v. Innocenzo XI, 39/41	11.680.898,77	1.955.597,34	350.004,59	2.305.601,94	9.375.296,83
v. Madesimo, 40	6.285.915,69	1.045.199,47	187.523,44	1.232.722,90	5.053.192,79
v. Mistrangelo, 28	3.541.266,34	618.621,84	105.556,45	724.178,29	2.817.088,05
v. Nansen, 5	7.892.509,10	1.406.365,90	236.430,69	1.642.796,59	6.249.712,51
v. P. di Dono, 115-131	8.582.041,29	1.392.769,27	245.937,86	1.638.707,12	6.943.334,17
v. P. di Dono, 141	8.302.167,56	1.363.429,25	239.776,19	1.603.205,44	6.698.962,12
v. Portuense, 711	1.441.049,87	254.930,85	43.231,50	298.162,36	1.142.887,51

Fabbricato	Valore al 31.12.2006	Totale fondo ammortamento 31.12.2005	Quota ammortamento 2006	Totale fondo ammortamento 31.12.2006	Netto al 31.12.2006
v. Revoltella, 151	3.318.231,51	586.351,26	99.546,95	685.898,21	2.632.333,30
v. Savoia, 31	4.227.627,05	738.465,11	126.256,23	864.721,34	3.362.905,71
v.le Aeronautica, 34	7.151.509,29	1.241.653,99	213.490,04	1.455.144,03	5.696.365,26
v.le C. Colombo, 115	10.581.947,20	1.904.750,50	317.458,42	2.222.208,95	8.359.738,25
v.le Europa, 64	4.598.377,70	808.805,16	137.797,70	946.602,86	3.651.774,84
v.le Europa, 98	5.329.210,03	926.819,75	159.205,24	1.086.025,00	4.243.185,03
v.le Europa, 100	6.449.621,91	1.126.017,82	192.575,59	1.318.593,41	5.131.028,50
v.le Pasteur, 65	5.669.417,55	982.527,69	167.484,27	1.150.011,95	4.519.405,60
Alessandria - v. Pistoia, 7	29.283,11	5.270,95	878,49	6.149,44	23.133,67
Belluno - p.le Resistenza, 62	184.917,39	33.285,13	5.547,52	38.832,65	146.084,74
Carrara - v. Don Minzoni, 23	201.342,79	36.241,69	6.040,28	42.281,97	159.060,82
Firenze - v. Europa, 109-115	616.837,53	111.030,76	18.505,13	129.535,90	487.301,63
Genova - v. Pesce / v. Molteni	5.370.407,02	966.673,26	161.112,21	1.127.785,47	4.242.621,55
Grosseto - v. Guerrazzi, 5	52.194,43	9.394,99	1.565,83	10.960,82	41.233,61
Mantova - v. Marangoni, 18	70.523,22	12.694,19	2.115,70	14.809,89	55.713,33
Oristano - v. B. Croce	45.754,72	8.235,85	1.372,64	9.608,49	36.146,23
Ragusa - v. Archimede, 183	78.715,03	14.168,70	2.361,45	16.530,15	62.184,88
Ravenna - v. Faentina, 30	91.509,71	16.471,75	2.745,29	19.217,03	72.292,68
Roma - v.le Pasteur 49	6.804.192,20	1.329.688,10	202.834,41	1.532.522,51	5.271.669,69
sede ENPAF (bene strum.)	2.422.638,05	268.285,14	70.611,84	338.896,98	2.083.741,07
V. B.V Carmelo 16-beni strum.	349.873,47	62.977,22	10.496,20	73.473,41	276.400,06
TOTALE	190.989.338,28	32.658.672,29	5.646.675,73	38.305.348,02	152.683.990,26

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2006	Saldo al 31.12.2005	Variazioni
229.458.063	160.596.512	68.861.551

Crediti verso personale dipendente

Descrizione	31.12.2005	Incremento	Decremento	31.12.2006
Personale sede	418.748	620.000	156.741	882.007
Portieri				
Altri				
Totale	418.748	620.000	156.741	882.007

Credito erogato al personale dipendente

Tipologia di credito erogato	Saldo al 31.12.2005	Capitale erogato	Quota capitale rimborsata	Saldo al 31.12.2006
Mutui	46.481	370.000	1.928	414.553
Prestiti Personali	372.267	250.000	154.813	467.454
Totale	418.748	620.000	156.741	882.007

I crediti erogati al personale dipendente, con l'eccezione dei mutui ipotecari per l'acquisto della prima casa, sono privi di garanzia reale e l'accredito delle rate, mensili, avviene tramite trattenuta sullo stipendio; i crediti sono tutti produttivi di interessi.

Altri titoli

Descrizione	31.12.2005	Incremento	Decremento	31.12.2006
Titoli emessi e/o garantiti dallo Stato italiano	160.167.372	110.943.542	42.545.249	228.565.665
Totale	160.167.372	110.943.542	42.545.249	228.565.665

Tali titoli rappresentano un investimento duraturo da parte dell'Ente; risultano iscritti al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli di valore; non si sono verificati casi di "ripristino di valore".

Nessun titolo immobilizzato ha subito cambiamento di destinazione.

Per i titoli in questione è stato rilevato lo scarto di negoziazione positivo e/o negativo.

I titoli immobilizzati sono rappresentati non esclusivamente da titoli obbligazionari, considerato che nel corso dell'anno 2006 l'Ente ha provveduto all'acquisto per euro 4.000.000,00 di una polizza assicurativa a gestione separata della durata di cinque anni. L'Ente non ha mai provveduto ad immobilizzare titoli azionari in quanto destinati alla gestione in trading del portafoglio mobiliare.

I titoli immobilizzati alla data di redazione del bilancio risultano così composti:

ISIN	Descrizione titolo	Giacenza finale	A bilancio	Al valore di rimborso
FR0010136366	AFD 25OT14 3,85%	1.000.000,00	996.400,00	1.000.000,00
FR0010001446	AUCHAN 22LG08 3,2%	2.000.000,00	1.989.200,00	2.000.000,00
XS0193947271	AUTOSTRAD 9GNI14	3.000.000,00	2.981.967,00	3.000.000,00
XS0193944765	AUTOSTRAD 9GNI11 TV	3.000.000,00	2.995.290,00	3.000.000,00
DE000A0JQF26	BASF EUR 21API1 4%	1.000.000,00	997.700,00	1.000.000,00
XS0220019813	BCA ITALEASE 27MG08 TV	3.000.000,00	2.998.200,00	3.000.000,00
IT0004014681	BCA ITALEASE 15FB11	2.000.000,00	1.982.000,00	2.000.000,00
XS0259400918	BCA ITALEASE GNI16	2.000.000,00	1.995.780,00	2.000.000,00
XS0275463155	BCA ITALEASE 23NV10 TV	2.000.000,00	1.999.600,00	2.000.000,00
XS0280322693	BCA ITALEASE 23DC08 4%	2.000.000,00	1.998.120,00	2.000.000,00
XS0278107999	BCA LOMBARDA	2.000.000,00	1.997.660,00	2.000.000,00
VS0235012951	BCO VR-NO 18NV15 TV%	2.000.000,00	1.995.000,00	2.000.000,00
US073902KE73	BEAR ST EUR 27LG12 TV%	1.000.000,00	998.900,00	1.000.000,00
XS0212225188	BEAR ST EUR 21FB17 TV%	1.000.000,00	902.200,00	1.000.000,00
XS0170558877	BEI EUR 15OT13 3,65%	2.000.000,00	1.901.600,00	2.000.000,00
XS0093014610	BEI EUR 09	2.600.000,00	2.514.980,00	2.600.000,00
XS0204451651	BEI EUR 08NV12 S. UP	1.000.000,00	996.000,00	1.000.000,00
US298785DH66	BEI USD 14MZ08 3,5%	1.000.000,00	807.857,23	759.301,44
BE000303124	BELGIO 28ST14 4,25%	2.000.000,00	1.993.000,00	2.000.000,00
BE0000305145	BELGIO EUR 28MZ10 3%	5.000.000,00	4.974.519,93	5.000.000,00
XS0273748755	BPU 03NV08 4%	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00
IT0003804850	BTP 01FB08 2,75%	10.000.000,00	9.984.000,00	10.000.000,00
IT0004008121	BTP 01FB09 3%	7.500.000,00	7.438.000,00	7.500.000,00
IT0003493258	BTP 01FB19 4,25%	2.500.000,00	2.383.977,50	2.500.000,00
IT0001338612	BTP 01NV09 4,25%	4.170.000,00	3.982.264,45	4.170.000,00
IT0003652077	BTP 15AP09 3%	10.000.000,00	9.869.140,00	10.000.000,00
IT0003413892	BTP 15GE08 3,5%	10.000.000,00	9.992.250,00	10.000.000,00
IT0003799597	BTP 15GE10 3%	9.500.000,00	9.483.750,00	9.500.000,00
IT0003877708	BTP 15GN08 2,5%	5.000.000,00	4.992.250,00	5.000.000,00
IT0004085244	BTP 15GN09 3,75%	5.000.000,00	4.997.000,00	5.000.000,00
IT0003872923	BTP 15GN10 2,75%	10.000.000,00	9.992.750,00	10.000.000,00
IT0004026297	BTP 15MZ11 3,5%	5.000.000,00	4.981.500,00	5.000.000,00
IT0003532097	BTP 15ST08 3,5%	2.500.000,00	2.484.997,50	2.500.000,00

ISIN	Descrizione titolo	Giacenza finale	A bilancio	Al valore di rimborso
IT0003532915	BTP 15ST08 HCPI LINK	2.500.000,00	2.503.915,65	2.500.000,00
IT0003805998	BTP 15ST10 HCPI LINK	2.500.000,00	2.511.860,63	2.500.000,00
IT0004112816	BTP 15ST11 3,75%	5.000.000,00	4.981.000,00	5.000.000,00
IT0003625909	BTP 15ST14 HCPI LINK	1.500.000,00	1.496.984,56	1.500.000,00
XS0235394037	BANCA INTESA 23NV15 TV	2.000.000,00	1.996.400,00	2.000.000,00
FR0010039230	CAREFOUR 17DC08 3,625%	2.000.000,00	1.989.800,00	2.000.000,00
IT0003162168	CCT 01ST08 TV%	2.000.000,00	2.014.802,00	2.000.000,00
XS0160743810	COE USD 10GE10 3,75%	1.000.000,00	839.731,20	759.301,44
IT0004014855	CDP EUR 31LG09 3%	2.000.000,00	1.984.800,00	2.000.000,00
DK0009921868	DENMARK 15OT10 3,125%	4.000.000,00	3.949.800,00	4.000.000,00
XS0210319090	DT EUR19GE10 3,25%	4.000.000,00	3.969.499,84	4.000.000,00
DE000A0JQA39	DT LUFTH 06MG13 4,625%	2.000.000,00	1.999.600,00	2.000.000,00
XS0189769788	EDF 08API1 3,75%	1.000.000,00	973.400,00	1.000.000,00
XS0170342868	ENEL 12GN13 4,25%	2.000.000,00	1.993.100,00	2.000.000,00
IT0003801153	ENEL 14MZ12 3,625%	864.000,00	862.583,04	864.000,00
IT0003801161	ENEL 14MZ12 TV%	760.000,00	760.000,00	760.000,00
FR0010011130	FRANCE TEL. 25OT13 4%	2.500.000,00	2.496.500,00	2.500.000,00
FR0010245548	FRANCE TEL. 14OT10 4%	2.000.000,00	1.989.000,00	2.000.000,00
FR0108197569	FRANCE 12MZ08 2,75%	5.000.000,00	4.967.300,00	5.000.000,00
XS0166419795	GLAXOSMIT AP08 3,375%	2.000.000,00	1.992.800,00	2.000.000,00
XS0169662235	GLAXOSMIT 03GN09 3,25%	1.000.000,00	988.500,00	1.000.000,00
XS0176202587	GMAC CANADA EUR 12ST08	1.000.000,00	995.900,00	1.000.000,00
XS0200959970	GMAC EUR 14ST09 4,75%	1.000.000,00	998.100,00	1.000.000,00
XS0231001859	GOLD.S 04OT12 3,12%	2.000.000,00	1.996.800,00	2.000.000,00
XS0243960290	HERA EUR 15FB16 4,125%	1.000.000,00	995.700,00	1.000.000,00
XS0222189564	ITALY EUR 15GN20 TV%	5.000.000,00	5.000.250,00	5.000.000,00
US465410BP25	ITALY USD 16GN08 4%	1.000.000,00	814.974,56	759.301,44
XS0193864229	JP MORGAN GN11 4,25%	1.000.000,00	995.500,00	1.000.000,00
XS0225040376	KFW 16AG15 S. UP	2.000.000,00	1.988.000,00	2.000.000,00
XS0212997745	KFW EUR 02MZ15 S. UP	2.000.000,00	1.993.000,00	2.000.000,00
XS0269409586	KFW EUR 20OT18 S. UP	2.000.000,00	1.999.800,00	2.000.000,00
DE000A0E8245	KFW EUR 23ST13 4,5%	2.000.000,00	1.947.400,00	2.000.000,00
XS0190541101	KFW MG16 TV%	3.000.000,00	2.981.200,00	3.000.000,00
ES0414970212	LA CAIXA EUR 05MG15	2.000.000,00	1.956.600,00	2.000.000,00
XS0189741001	LEHMAN API1 TV%	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
XS0162289663	LEHMAN EUR 25FB10 TV%	2.000.000,00	1.990.600,00	2.000.000,00
XS0176153350	LEHMAN 10OT13 TV%	2.000.000,00	1.991.200,00	2.000.000,00
XS0212212012	MER. L. EUR 08FB10 TV%	2.000.000,00	1.999.400,00	2.000.000,00
XS0197079972	MER. L. EUR LG14 TV%	1.000.000,00	999.975,00	1.000.000,00
XS0205532947	MORGANS EUR GE10 T%	1.000.000,00	999.600,00	1.000.000,00
XS0169065652	MORGANS EUR 19MG08 TV	1.000.000,00	999.800,00	1.000.000,00
XS0215828830	PORT TEL. EUR 12	1.000.000,00	944.500,00	1.000.000,00
XS0171134371	RABOK EUR GN10 3,25%	1.000.000,00	975.600,00	1.000.000,00
XS0267319761	RABOK EUR 15ST09 3,75%	2.000.000,00	1.999.000,00	2.000.000,00
XS0172751355	REPSOL 22LG13 5%	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
IT0003837074	SCIP A5 26AP25 TV%	1.000.000,00	769.782,35	769.628,42
IT0003837082	SCIP B2 AP25 TV	500.000,00	500.100,00	500.000,00
XS0241945326	TELEFONICA 02FB11 3,7%	1.000.000,00	996.130,00	1.000.000,00
XS0162867880	TELEFONICA FB13 5,125%	1.000.000,00	998.800,00	1.000.000,00
XS0161311484	TOTAL 28GE08 3,5%	2.000.000,00	1.997.400,00	2.000.000,00
XS0185030698	UNICREDIT FB14 4,375%	2.000.000,00	1.981.400,00	2.000.000,00
XS0232989532	UNICREDIT 02NV15 TV%	4.000.000,00	3.992.600,00	4.000.000,00
GB0031734154	U.K. GBP 07MZ08 5%	1.300.000,00	1.919.102,45	1.935.964,26
DE000A0FAAA7	WL-BANK EUR ST12 2,75%	2.000.000,00	1.988.219,88	2.000.000,00
Totale obbligazionario		226.194.000,00	224.565.664,77	225.877.497,01
POLIZZA ARCA		4.000.000,00	4.000.000,00	4.000.000,00
Totale immobilizzati		230.194.000,00	228.565.664,77	229.877.497,01

Dalla valutazione al mercato dei titoli in esame non emergono situazioni di rischio tali da meritare una annotazione all'interno della nota integrativa.

Ad ulteriore chiarimento, del reale valore dei titoli immobilizzati, si è predisposta la seguente tabella al fine di evidenziare le plusvalenze e le minusvalenze latenti sul portafoglio mobiliare menzionato.

Tale prospetto non incide sulla valutazione effettuata in bilancio, che riflette esclusivamente i costi sostenuti per l'acquisizione comprensivi dei premi positivi e negativi di sottoscrizione maturati pro rata temporis, ma fornisce ulteriori elementi di chiarezza sulla inesistenza di posizioni a rischio default o eventuali mancate emersioni di minusvalenze latenti nel portafoglio obbligazionario. Il valore di mercato utilizzato riflette quello dell'ultimo giorno dell'esercizio al fine di evidenziare maggiormente eventuali posizioni di rischio.

ISIN	Titolo	Valore nominale	Valore di mercato 31.12.06	Controvalore
FR0010136366	AFD 25OT14 3,85% EUR	1.000.000,00	98,48	984.800,00
IT0003331888	ALITALIA LG10 7,5%CV	92.500,00	97,31	90.011,75
FR0010001446	AUCHAN EUR 22LG08	2.000.000,00	99,16	1.983.200,00
XS0193944765	AUTOSTRADE 9GN11 TV%	3.000.000,00	100,51	3.015.300,00
XS0193947271	AUTOSTRADE 9GN14 5%	3.000.000,00	102,26	3.067.800,00
XS0235394037	B.INTESA EUR NV15 TV	2.000.000,00	98,22	1.964.400,00
DE000AOJQF26	BASF 21API1 4%	1.000.000,00	99,39	993.900,00
XS0220019813	BCA ITALEASE 27MG08 TV%	3.000.000,00	100,08	3.002.400,00
IT0004014681	BCA ITALEASE 15FB11	2.000.000,00	96,00	1.920.000,00
XS0259400918	BCA ITALEASE GN16	2.000.000,00	99,83	1.996.600,00
XS0275463155	BCA ITALEASE 23NV10 TV%	2.000.000,00	99,94	1.998.800,00
XS0280322693	BCA ITALEASE 23DC08 4,1%	2.000.000,00	99,75	1.995.000,00
XS0278107999	BCA LOMBARDA DC16 TV%	2.000.000,00	99,95	1.999.000,00
XS0235012951	BCO VR-NO 18NV15 TV%	2.000.000,00	98,00	1.960.000,00
US073902KE73	BEAR ST.EUR LG12 TV%	1.000.000,00	100,18	1.001.800,00
XS0212225188	BEAR ST. EUR 21FB17 TV%	1.000.000,00	88,45	884.500,00
XS0204451651	BEI EUR 08NV12 S.UP	1.000.000,00	97,07	970.700,00
XS0170558877	BEI EUR 15OT13 3,625	2.000.000,00	97,82	1.956.400,00
XS0093014610	BEI EUR 99/09 4%	2.600.000,00	100,23	2.605.980,00
US298785DH66	BEI USD 14MZ08 3,50%	759.301,44	98,48	747.760,06
BE0000305145	BELGIO EUR 28MZ10 3%	5.000.000,00	97,45	4.872.500,00
BE0000303124	BELGIO ST14 4,25%EUR	2.000.000,00	101,95	2.039.000,00
IT0003804850	BTP 01FB 08 2,75%	10.000.000,00	98,93	9.893.000,00
IT0004008121	BTP 01FB 09 3%	7.500.000,00	98,47	7.385.250,00
IT0003493258	BTP 01FB19 4,25%	2.500.000,00	101,85	2.546.250,00
IT0004026297	BTP 15MZ11 3,50%	5.000.000,00	98,74	4.937.000,00
IT0003674238	BTP 01GN07 3%	15.000.000,00	99,71	14.956.500,00
IT0001338612	BTP 01NV09 4,25%	4.170.000,00	101,28	4.223.376,00
IT0003413892	BTP 15GE08 3,50%	10.000.000,00	99,78	9.978.000,00
IT0003532097	BTP 15ST08 3,50%	2.500.000,00	99,72	2.493.000,00
IT0003652077	BTP 15AP09 3%	10.000.000,00	98,41	9.841.000,00
IT0003611156	BTP 15GE07 2,75%	15.000.000,00	99,94	14.991.000,00
IT0003799597	BTP 15GE10 3%	9.500.000,00	97,77	9.288.150,00
IT0003877708	BTP 15GN08 2,50%	5.000.000,00	98,20	4.910.000,00
IT0004085244	BTP 15GN09 3,75%	5.000.000,00	99,94	4.997.000,00
IT0003872923	BTP 15GN10 2,75%	10.000.000,00	96,61	9.661.000,00
IT0003532915	BTP 15ST08 HCPI LINK	2.500.000,00	100,13	2.503.250,00
IT0003805998	BTP 15ST10 HCPI LINK	2.500.000,00	97,35	2.433.750,00
IT0004112816	BTP 15ST11 3,75%	5.000.000,00	99,58	4.979.000,00
IT0003625909	BTP 15ST14 HCPI LINK	1.500.000,00	102,51	1.537.650,00

ISIN	Titolo	Valore nominale	Valore di mercato 31.12.06	Controvalore
XS0273748755	BPU 03 NV 08 4%	2.000.000,00	99,67	1.993.400,00
FR0010039230	CAREFOUR 17DC08 3,625%	2.000.000,00	99,17	1.983.400,00
IT0003162168	CCT 01ST08 TV%	2.000.000,00	100,40	2.008.000,00
XS0160743810	COE USD GE10 3,75%	759.301,44	96,95	736.142,75
IT0004014855	CDP EUR 31LG09 3%	2.000.000,00	97,65	1.953.000,00
XS0195517684	DAIMLER EUR LG07 TV	2.000.000,00	100,13	2.002.600,00
DK0009921868	DENMARK EUR 10 3,125	4.000.000,00	97,47	3.898.800,00
XS0210319090	DEUT.T.EUR 19GE10 3,25	4.000.000,00	97,53	3.901.200,00
DE000A0JQA39	DT LUFTH 06MG13 4,625%	2.000.000,00	100,57	2.011.400,00
XS0189769788	EDF API 1 3,75% EUR	1.000.000,00	99,37	993.700,00
IT0003801153	ENEL 14 MZ12 3,625%	864.000,00	99,32	858.124,80
IT0003801161	ENEL 14 MZ12 TV%	760.000,00	100,84	766.384,00
XS0170342868	ENEL EUR GN13 4,25%	2.000.000,00	100,96	2.019.200,00
FR0010011130	FRANCE 25OT13 4% EUR	2.500.000,00	101,18	2.529.500,00
FR0108197569	FRANCE MZ08 2,75% EUR	5.000.000,00	98,99	4.949.500,00
FR0010245548	FRANCE T. 14OT10 3%	2.000.000,00	95,65	1.913.000,00
FR0010038992	FRANCE T.GE07 TV%EUR	2.000.000,00	100,01	2.000.200,00
XS0169662235	GLAXOSMIT.GN09 3,25%	1.000.000,00	98,60	986.000,00
XS0166419795	GLAXOSMIT.AP08 3,375%	2.000.000,00	99,06	1.981.200,00
XS0176202587	GMAC CANADA EUR08 TV	1.000.000,00	101,55	1.015.500,00
XS0200959970	GMAC EUR 14 ST09 4,75%	1.000.000,00	99,50	995.000,00
XS0231001859	GOLD.S.EUR 04OT12 1,25%	2.000.000,00	94,41	1.888.200,00
XS0243960290	HERA EUR 16FB16 4,125%	1.000.000,00	96,90	969.000,00
XS0156018334	IEB FINANCE OT07 ZC	1.000.000,00	97,05	970.500,00
XS0222189564	ITALY EUR 15GN20 TV%	5.000.000,00	94,69	4.734.500,00
US465410BP25	ITALY USD 16GN08 4%	759.301,44	98,83	750.417,61
XS0193864229	JP MORGAN GN11 4,25%	1.000.000,00	100,33	1.003.300,00
XS0212997745	KFW EUR 02MZ15 S.UP	2.000.000,00	96,26	1.925.200,00
XS0225040376	KFW EUR AG15 STEP UP	2.000.000,00	94,54	1.890.800,00
XS0190541101	KFW EUR MG16 TV%	3.000.000,00	81,15	2.434.500,00
DE000A0E8245	KFW EUR ST13 4,50/TV	2.000.000,00	82,94	1.658.800,00
XS0269409586	KFW EUR 20 OT 18 S. UP	2.000.000,00	99,05	1.981.000,00
ES0414970212	LA CAIXA EUR 15 3,25	2.000.000,00	93,05	1.861.000,00
XS0189741001	LEHMAN API 1 TV% EUR	1.000.000,00	100,55	1.005.500,00
XS0176153350	LEHMAN BY OT13 TV%	2.000.000,00	94,87	1.897.400,00
XS0162289663	LEHMAN EUR FB10 TV%	2.000.000,00	99,62	1.992.400,00
XS0212212012	MER.L.EUR 08FB10 TV%	2.000.000,00	100,17	2.003.400,00
XS0197079972	MER.LYN EUR LG14 TV%	1.000.000,00	101,24	1.012.400,00
XS0205532947	MORGAN S.EUR GE10 TV%	1.000.000,00	100,39	1.003.900,00
XS0169065652	MORGAN S.EUR08 TV%	1.000.000,00	100,53	1.005.300,00
XS0215828830	PORT TEL EUR 12 3,75%	1.000.000,00	92,42	924.200,00
XS0171134371	RABOBK EUR GN10 3,25	1.000.000,00	97,76	977.600,00
XS0267319761	RABOBK EUR 15 ST 09 7,5%	2.000.000,00	99,30	1.986.000,00
XS0172751355	REPSOL EUR LG13 5%	1.000.000,00	102,73	1.027.300,00
IT0003837074	SCIP A5 AP05/25 TV%	769.628,42	100,04	769.936,27
IT0003837082	SCIP B2 AP05/25 TV%	500.000,00	99,92	499.600,00
ES0000012908	SPAIN EUR 30LG07 3%	2.000.000,00	99,55	1.991.000,00
XS0142531739	TELECOM 01FB07 5,625%	2.000.000,00	100,11	2.002.200,00
XS0241945236	TELEFONICA 02 FB11 3,75%	1.000.000,00	97,30	973.000,00
XS0162867880	TELEFONICA FB13 5,125%	1.000.000,00	102,76	1.027.600,00
XS0161311484	TOTAL 28 GE08 3,5%	2.000.000,00	99,56	1.991.200,00
XS0232989532	UNICREDIT EUR 02NV15 TV	4.000.000,00	98,68	3.947.200,00
XS0185030698	UNICREDIT FB14 4,375	2.000.000,00	101,55	2.031.000,00
GB0031734154	UK GBP 07 MZ 08 5%	1.935.964,26	99,89	1.933.834,70
DE000A0FAAA7	WL-BANK EUR 12 2,75%	2.000.000,00	94,07	1.881.400,00
Totale		264.969.997,01		261.049.867,94

La tabella raffronta il valore nominale, ossia quello che determinerà il valore di rimborso del titolo alla sua scadenza, con il valore medio di mercato al mese di dicembre. Da questo confronto non emergono posizioni di rischio che possano giustificare una significativa svalutazione dei titoli immobilizzati.

Il controvalore in base alle quotazioni medie del mese di dicembre, pari ad euro 261.049.867,94 raffrontato al valore di bilancio di euro 263.380.396,77 (comprensivo di titoli obbligazionari scadenti nell'esercizio 2007 pari ad € 38.814.732,00), determina una minus valenza di euro 2.330.528,83, la quale è solo potenziale, considerato che in virtù dell'avvenuta immobilizzazione dei titoli obbligazionari, questi sono sottratti all'andamento del mercato per essere rimborsati alla scadenza al valore nominale. Ad ogni buon conto, la minusvalenza riscontrata è stata determinata principalmente dal movimento di rialzo dei tassi, manifestatosi nel secondo semestre 2006, che ha comportato una riduzione del valore dei titoli obbligazionari in portafoglio.

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.

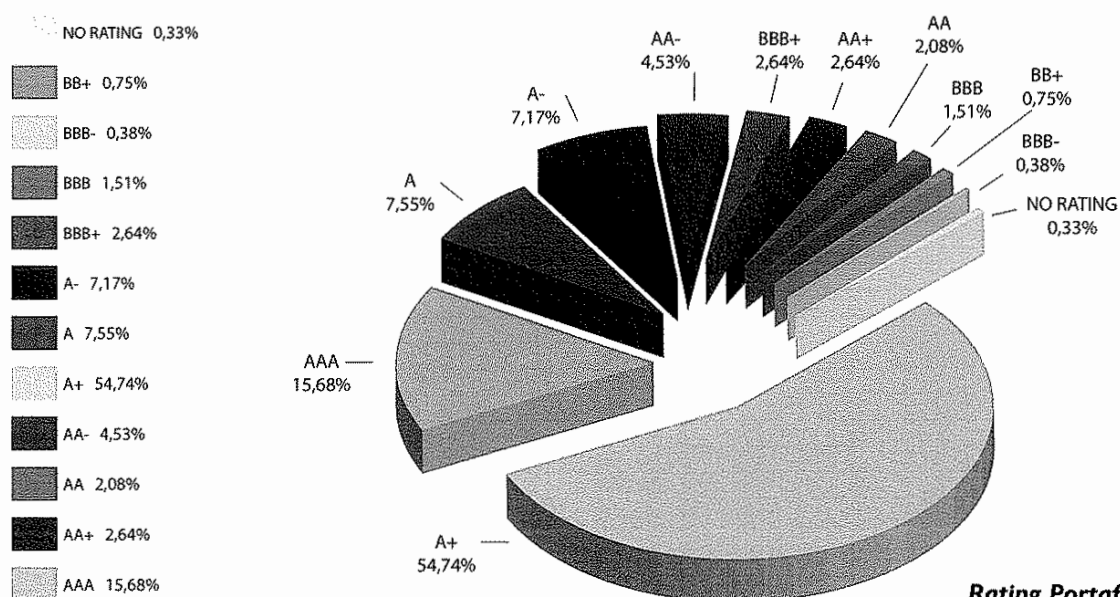
Occorre precisare che, in base ai criteri di ripartizione del rischio finanziario fissati annualmente dal Consiglio Nazionale, gli investimenti obbligazionari dell'Ente sono indirizzati su titoli che si mantengano all'interno della linea dell'investment grade, ossia del carattere non speculativo e quindi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

Lo scenario economico dell'anno 2006 è stato caratterizzato da un progressivo movimento di rialzo dei tassi di interessi che ha riguardato l'area euro e da un rapporto di cambio euro/dollaro pari a 1,317 al 31 dicembre 2006, che persiste non favorevole alla divisa americana.

Gli investimenti dell'ENPAF si sono indirizzati prevalentemente verso obbligazioni nominate in euro con una vita residua breve e caratterizzati da un tasso in grado di battere sia quello delle operazioni monetarie di pronti contro termine che quello attivo creditore, connotati entrambi da un progressivo innalzamento.

RATING

VALUTAZIONE	CONSISTENZA	PESO %	RISCHIOSITA'
AAA	41.554.567,14	15,68%	TITOLI DI PRIMARIA QUALITA':
AA+	7.000.000,00	2,64%	TITOLI ALTAMENTE SICURI HIGHLY SAFE
AA	5.500.000,00	2,08%	CATEGORIA MOLTO ELEVATA:
AA-	12.000.000,00	4,53%	TITOLI MEDIO SICURI
A+	145.053.301,44	54,74%	VERY SAFE
A	20.000.000,00	7,55%	CATEGORIA DI FASCIA MEDIO ALTA:
A-	19.000.000,00	7,17%	TITOLI SICURI
BBB+	7.000.000,00	2,64%	MEDIUM GRADE
BBB	4.000.000,00	1,51%	CATEGORIA DI FASCIA MEDIO BASSA:
BBB-	1.000.000,00	0,38%	TITOLI PIUTTOSTO SPECULATIVI
BB+	2.000.000,00	0,75%	QUITE SPECULATIVE
NO RATING	862.128,42	0,33%	
	264.969.997,00	100,00%	



Si evidenzia che per quattro emissioni obbligazionarie della Banca Italease in assenza del rating attribuito da S&P è stato utilizzato quello attribuito dall'agenzia Moody's opportunamente convertito nell'equivalente rating di S&P.

TIPOLOGIA DI TASSO

TASSO	QUANTITÀ	PESO %
FISSO	203.440.369	76,78%
VARIABILE	55.029.628	20,77%
INFLATION LINKED	6.500.000	2,45%

EMITTENTE

EMITTENTE	QUANTITÀ	PESO %
SOVRANO ITALIA	132.429.302	49,98%
SOVRANO ESTERO	23.435.964	8,84%
ENTI SOVRANNAZIONALI	7.118.603	2,69%
ASSET BACKED SECURITY	1.269.628	0,48%
CORPORATE	100.716.500	38,01%

DETTAGLIO PER EMITTENTE

Descrizione titolo	Quantità	Emittente	Peso %
ITALIA	132.429.302	SOVRANO ITALIA	49,98%
BANCA ITALEASE	12.000.000	CORPORATE	4,15%
KFW	11.000.000	CORPORATE	4,15%
FRANCIA	7.500.000	SOVRANO ESTERO	2,83%
BELGIO	7.000.000	SOVRANO ESTERO	2,64%
BEI	6.359.302	ENTE SOVRANNAZIONALE	2,40%
AUTOSTRAD	6.000.000	CORPORATE	2,26%
UNICREDIT	6.000.000	CORPORATE	2,26%
LEHMAN BROTHERS	5.000.000	CORPORATE	1,89%
DEUTSCHE T.	4.000.000	CORPORATE	1,51%
FRANCE TELECOM	4.000.000	CORPORATE	1,51%
DANIMARCA	4.000.000	SOVRANO ESTERO	1,51%
ENEL	3.624.000	CORPORATE	1,37%
MERRILL LYNCH	3.000.000	CORPORATE	1,13%
GLAXOSMIT	3.000.000	CORPORATE	1,13%
RABO BK GN	3.000.000	CORPORATE	1,13%
BPU	2.000.000	CORPORATE	0,75%
CAREFOUR	2.000.000	CORPORATE	0,75%
AUCHAN	2.000.000	CORPORATE	0,75%
BCO VERONA NOVARA	2.000.000	CORPORATE	0,75%
TOTAL	2.000.000	CORPORATE	0,75%
SPAGNA	2.000.000	SOVRANO ESTERO	0,75%
BANCA INTESA	2.000.000	CORPORATE	0,75%
DAIMLER	2.000.000	CORPORATE	0,75%
DT LUFTHANSA	2.000.000	CORPORATE	0,75%
GMAC CANADA	2.000.000	CORPORATE	0,75%
GOLD.SACHS	2.000.000	CORPORATE	0,75%
LA CAIXA	2.000.000	CORPORATE	0,75%
MORGAN S.	2.000.000	CORPORATE	0,75%
TELECOM	2.000.000	CORPORATE	0,75%
TELEFONICA	2.000.000	CORPORATE	0,75%
WL-BANK	2.000.000	CORPORATE	0,75%
BEAR ST.	2.000.000	CORPORATE	0,75%
BANCA LOMBARDA	2.000.000	CORPORATE	0,75%
GRAN BRETAGNA	1.935.964	SOVRANO ESTERO	0,73%
SCIP	1.269.628	ASSET BACKED	0,48%
BASF	1.000.000	CORPORATE	0,38%
HERA	1.000.000	CORPORATE	0,38%
REPSOL	1.000.000	CORPORATE	0,38%

Descrizione titolo	Quantità	Emittente	Peso %
AFD	1.000.000	SOVRANO ESTERO	0,38%
EDF	1.000.000	CORPORATE	0,38%
IEB FINANCE	1.000.000	CORPORATE	0,38%
JP MORGAN	1.000.000	CORPORATE	0,38%
PORTUGAL T.	1.000.000	CORPORATE	0,38%
COE USD GE	1.000.000	ENTE SOVRANNAZIONALE	0,29%
ALITALIA	92.500	CORPORATE	0,03%

TIPOLOGIA DI VALUTA

VALUTA	QUANTITÀ	peso % sul portafoglio obbligazionario
EURO	260.756.129	98,41%
DOLLARO	2.277.904	0,86%
STERLINA	1.935.964	0,73%
TOTALE PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO	264.969.997	100,00%

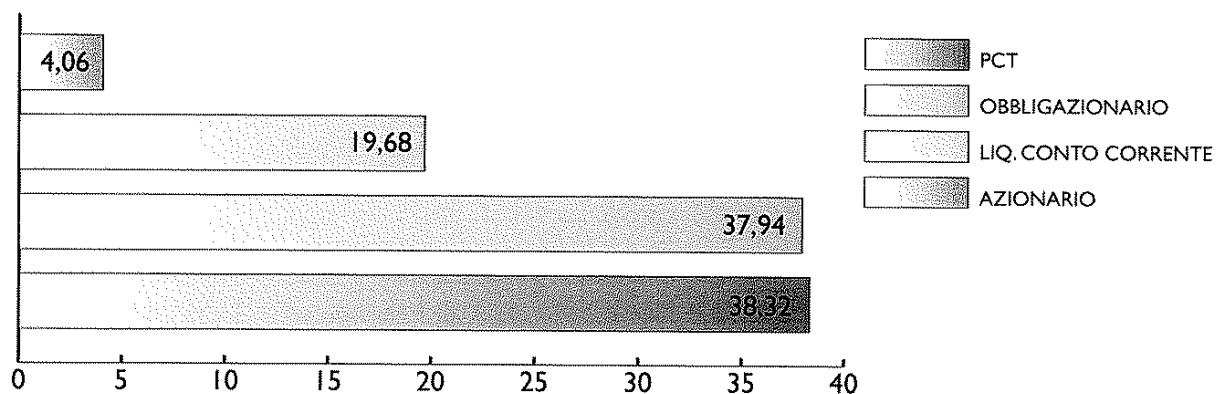
DIVERSIFICAZIONE PER SETTORE (CORPORATE)

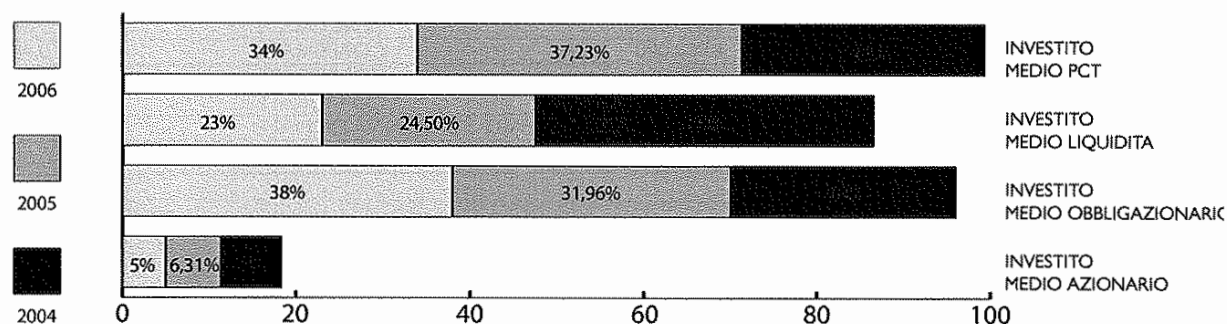
SETTORE	QUANTITÀ	PESO % SETTORE *
AUTOMOBILISTICO	2.000.000	0,75%
BANCARIO/FINANZIARIO	61.000.000	23,02%
PUBBLICA UTILITÀ	11.624.000	4,39%
CHIMICO	1.000.000	0,38%
FARMACEUTICO	3.000.000	1,13%
GRANDE DISTRIBUZIONE	4.000.000	1,51%
MINERARI /METALLURGICI /PETROLIFERI	3.000.000	1,13%
TELECOMUNICAZIONI	13.000.000	4,91%
TRASPORTI/TURISMO	2.092.500	0,79%
TOTALE COMPONENTE CORPORATE	100.716.500	38,01%

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

ASSET ALLOCATION PORTAFOGLIO

Dicembre 2006



Confronto Asset Allocation 2004-2006**ATTIVO CIRCOLANTE****Crediti**

Saldo al 31.12.2006	Saldo al 31.12.2005	Variazioni
338.457.834,00	257.560.930,00	80.896.904,00

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso iscritti e terzi contribuenti	62.048.240			62.048.240
Verso inquilini	921.438			921.438
Verso altri	275.488.156			275.488.156
Totale	338.457.834			338.457.834

I crediti verso iscritti e terzi contribuenti di ammontare rilevante al 31.12.2006 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Contributi previdenza ordinari	6.902.232
Contributi assistenza	106.643
Contributo 0,90% legge 395/1977	54.262.910
Quote partecipazione iscritti all'onere riscatti e ricongiunzione	681.530
Indennità di maternità libere professioniste art. 78 D.Lgs 151/2001	94.925
Totale	62.048.240

Nei crediti verso iscritti e concessionari sono compresi 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.