VALORE AL COSTO STORICO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/04	VALORE DI MERCATO AL 31/12/04	SVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/04
91.589,85	14,99500	94.258,57	0,00	91.589,85
267.463,87	9,33000	278.285,91	546,78	267.463,87
106.303,90	5,26900	102.028,92	-4.274,98	102.028,92
101.229,02	90,45000	97.686,00	-3.543,02	97.686,00
310.076,13	297,50000	292.313,18	-17.762,95	292.313,18
139.270,24	46,70000	162.142,40	0,00	139.270,24
50.213,05	19,51000	48.618,92	-1.594,13	48.618,92
107.114,58	0,99200	121.405,92	0,00	107.114,58
41.128,17	23,85000	39.209,40	-1.918,77	39.209,40
89.129,79	16,64000	98.575,36	0,00	89.129,79
85.630,34	61,55000	79.030,20	-6.600,14	79.030,20
241.721,16	19,16000	261.074,16	0,00	241.721,16
373.271,51	130,90000	383.393,03	-1.736,35	371.535,16
366.558,74	17,52000	397.837,32	-14.916,98	351.641,76
129.652,00	44,32000	134.112,32	0,00	129.652,00
82.303,43	8,84800	89.497,52	0,00	82.303,43
126.245,66	10,60000	146.470,80	0,00	126.245,66
79.142,39	58,80000	86.259,60	0,00	79.142,39
113.762,32	55,01000	140.825,60	1.038,61	113.762,32
72.065,33	51,20000	75.878,40	0,00	72.065,33
72.781,59	4,28000	85.749,80	0,00	72.781,59
146.655,48	74,45000	159.620,80	0,00	146.655,48
216.258,66	14,21200	185.637,14	-29.935,41	185.637,14
409.013,47	3,01000	481.831,77	0,00	409.013,47
145.830,31	2,38700	184.369,49	0,00	145.830,31
132.433,88	13,95000	133.138,80	0,00	132.433,88
282.546,96	5,50000	343.112,00	7.844,26	282.546,96
239.438,15	160,70000	261.458,90	0,00	239.438,15
76.314,64	95,35000	85.839,10	-146,01	76.168,63
280.357,22	4,23000	283.143,51	0,00	280.357,22
87.754,63	49,33000	90.372,56	0,00	87.754,63
93.788,24	3,36600	93.399,77	-388,47	93.399,77
80.349,19	23,49000	94.006,98	0,00	80.349,19
373.370,85	1,41250	393.422,47	-15.686,03	357.684,82
174.486,89	189,60000	165.158,08	-9.328,81	165.158,08
			10.817,84	
			-243.682,32	
12.239.885,04		**13.254.537,46**	**-232.864,48**	**11.991.582,26**

INVESTIMENTI DIRETTI

Composizione e Valutazione al 31.12.2004

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE o QUANTITÀ	COSTO MEDIO PONDERATO	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
FR0007054358	ETF DJ EUROSTOXX 50 MASTER UNIT	180.000,00	27,518	4.953.300,00
FR0010010827	ETF S&P MIB MASTER UNIT	179.000,00	27,773	4.971.373,70
LU0193918504	INVESCO CE FUND CAPITAL SHIELD CLASS J	400.000,00	100,00	40.000.000,00
Totale OICVM				**49.924.673,70**
XS0146060842	ABN AMRO BANK N.V. EUROPEAN 25 C.P.C.L.N	15.000.000,00	100,000%	15.000.000,00
IT0003173876	B.C.A. MEDIOCREDITO STEP/UP 2001/07	5.164.000,00	100,000%	5.164.000,00
IT0003318323	B.C.A. MEDIOCREDITO STEP/UP 2002/07	5.000.000,00	99,250%	4.962.500,00
IT0006548215	B.N.L. CREDIT LINKED NOTES 2002/06 A CAPITALE GARANTITO	30.000.000,00	100,000%	30.000.000,00
IT0003241608	B.N.L. WORLD COUPON 2002/06	15.000.000,00	100,000%	15.000.000,00
XS0188606866	B.N.P. PARIBAS 7,25% REVERSE FLOATER 22/03/14	15.000.000,00	99,750%	14.962.500,00
XS0168802725	B.N.P. PARIBAS MTN 4,00% 30.05.09	5.000.000,00	98,000%	4.900.000,00
XS0180168931	B.N.P. PARIBAS USD 03/13	$10.000.000,00	99,500%	8.457.288,57
XS0188497472	B.N.P. PARIBAS USD 7,25% REVERSE FLOATER 22/03/14	$15.000.000,00	99,500%	12.188.648,42
XS0202108261	BANCA DELLE MARCHE FRN 2004/2007	25.000.000,00	100,000%	25.000.000,00
IT0000554896	BANCA DI ROMA 1995/05 TF TV SR 257	2.065.827,60	99,250%	2.050.333,89
IT0001490819	BANCA DI ROMA 2000/10 6,20% SUB SR 434	7.746.853,49	100,000%	7.746.853,49
IT0003086581	BANCA DI ROMA 2001/11 SUB SR 456	1.652.662,08	100,000%	1.652.662,08
XS0121220395	BANCA POPOLARE DELL'ETRURIA E DEL LAZIO FRN 2000/10 TV	5.000.000,00	99,924%	4.996.200,00
IT0003546543	BANCA POPOLARE DI VICENZA 2003-2008 WORST PERFORMANCE	5.000.000,00	100,000%	5.000.000,00
XS0207435065	BARCLAYS BANK USD 10 Y "SKYLINE" NOTES 22.12.2014	$25.000.000,00	100,000%	18.719.580,68
IT0003390496	CAPITALIA 20/12/2007 492	5.155.000,00	100,000%	5.155.000,00
XS0192854569	CDC IXIS 10 Y STICKY STEPPED CALLABLE NOTE	10.000.000,00	100,000%	10.000.000,00
IT0003260095	CENTROBANCA STEP UP 29.03.2007	5.000.000,00	98,750%	4.937.500,00
XS0145929039	COFIRI INTL EMTNP-EQUITY BARRIER COUPON 2002/2005	15.000.000,00	97,800%	14.670.000,00
XS0111598263	COFIRI INTL STEP/UP 2000/10	15.000.000,00	100,000%	15.000.000,00
XS0156031196	CREDIOP OVERSEAS BANK LTD - EQUITY BASKET BOND 5 Y. A COUPON GARANTITO 02/07	15.000.000,00	100,000%	15.000.000,00
XS0144874418	DEUTSCHE BANK - OBBL. FRN 25.03.07 CLN 03/15	20.000.000,00	100,000%	20.000.000,00
IT0003142996	ENTASI 2001/16 MTG	37.733.000,00	100,000%	37.733.000,00
XS0180217498	FORTIS LUXEMBOURG USD 18/11/2013	$5.000.000,00	99,500%	4.228.644,28

QUOTAZIONE 31/12/2004	VALORE DI MERCATO	SCARTI DI EMISSIONE	SVALUTAZIONE E RIPRESE DI VALORE	BILANCIO 2004
29,52	5.313.600,00			4.953.300,00
30,81	5.514.990,00			4.971.373,70
102,12	40.846.800,00			40.000.000,00
	51.675.390,00	**0,00**	**0,00**	**49.924.673,70**
125,00	18.750.000,00	0,00		15.000.000,00
103,33	5.335.961,20	0,00		5.164.000,00
103,15	5.157.500,00	18.842,47		4.981.342,47
n.q.	30.000.000,00	0,00		30.000.000,00
100,00	15.000.000,00	0,00		15.000.000,00
99,00	14.850.000,00	2.917,81	-115.417,81	14.850.000,00
99,90	4.995.000,00	26.482,02		4.926.482,02
99,54	7.307.833,49	4.103,25	-574.337,85	7.307.833,49
100,70	11.089.494,16	4.284,28	-1.231.303,15	10.961.629,55
100,00	25.000.000,00	0,00		25.000.000,00
99,80	2.061.695,94	0,00		2.050.333,89
101,69	7.877.775,31	0,00		7.746.853,49
102,57	1.695.135,50	0,00		1.652.662,08
n.q.	5.000.000,00	1.536,66		4.997.736,66
n.q.	5.000.000,00	0,00		5.000.000,00
100,00	18.354.012,19	0,00	365.568,49	18.354.012,19
95,67	4.931.994,70	0,00	-223.005,30	4.931.994,70
101,20	10.120.000,00	0,00		10.000.000,00
103,32	5.166.000,00	34.486,30		4.971.986,30
100,00	15.000.000,00	110.000,00		14.970.245,90
n.q.	15.000.000,00	0,00		15.000.000,00
101,90	15.285.000,00	0,00		15.000.000,00
97,00	19.400.000,00	0,00	-600.000,00	19.400.000,00
100,00	37.733.000,00	0,00		37.733.000,00
101,00	3.707.510,46	2.051,62	-286.585,62	3.654.500,05

INVESTIMENTI DIRETTI

Composizione e Valutazione al 31.12.2004

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE o QUANTITÀ	COSTO MEDIO PONDERATO	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
XS0151333175	LEHMAN BROTHERS TREASURY Co BV - EQUITY INDEX BOND 2002-2008	15.000.000,00	100,000%	15.000.000,00
XS0143065448	LEHMAN BROTHERS TREASURY Co BV 2002/08	10.000.000,00	100,000%	10.000.000,00
XS0198180985	MERRILL LYNCH 2,50% FRN 03/09/09	5.000.000,00	99,800%	4.990.000,00
XS0170106906	MERRILL LYNCH 5 YEARS EVEREST NOTE	20.000.000,00	100,000%	20.000.000,00
IT0003649958	RASBANK WIN&GO CHINA 2	5.000.000,00	100,000%	5.000.000,00
XS0207813600	ROYAL BANK OF SCOTLAND 10Y EUR RANGE ACCRUAL NOTE 02/01/2015	15.000.000,00	100,000%	15.000.000,00
XS0165537944	SGA CREDIT LINKED 01.04.2009	35.000.000,00	100,900%	35.315.000,00
Totale Obbligazioni				**407.829.711,41**

QUOTAZIONE 31/12/2004	VALORE DI MERCATO	SCARTI DI EMISSIONE	SVALUTAZIONE E RIPRESE DI VALORE	BILANCIO 2004
102,65	15.397.500,00	0,00		15.000.000,00
102,20	10.220.000,00	0,00		10.000.000,00
100,75	5.037.500,00	652,00		4.990.652,00
95,77	19.154.000,00	0,00	-846.000,00	19.154.000,00
n.q.	5.000.000,00	0,00		5.000.000,00
n.q.	15.000.000,00	0,00		15.000.000,00
106,71	37.348.500,00	-52.500,00		35.222.945,20
	410.975.412,96	**152.856,41**	**-4.242.218,22**	**403.022.209,99**

PAGINA BIANCA

BILANCI DELLE SOCIETÀ A PARTECIPAZIONE TOTALITARIA

IMMOBILIARE NUOVO ENPAM S.p.A. in liquidazione
Largo Generale Gonzaga del Vodice, 4 - 00195 Roma - Capitale Sociale € 13.780.385,00 i.v.
Iscritta al registro delle imprese di Roma n. 5054/84 - Iscritta al R.E.A. di Roma n. 534077 - Cod. Fiscale: 06610380583
P. Iva 01580451001

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2004	31/12/2003
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci (A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immobilizzazioni immateriali		
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	0	0
II) Immobilizzazioni materiali		
Totale immobilizzazioni materiali (II)	0	0
III) Immobilizzazioni finanziarie		
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	*0*	*0*
Totale immobilizzazioni (B)	0	0
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze		
Totale rimanenze (I)	0	0
II) Crediti		
4 bis) Crediti tributari		
a) Esigibili entro 12 mesi	326.474	499.065
b) Esigibili oltre 12 mesi	4.864.593	4.792.861
Totale crediti tributari (4bis)	5.191.067	5.291.926
5) Verso altri		
a) Esigibili entro 12 mesi	0	0
b) Esigibili oltre 12 mesi	2.595	2.595
Totale crediti verso altri (5)	2.595	2.595
Totale crediti (II)	5.193.662	5.294.521
III) Attività finanz. che non costit. immobiliz.		
6) Altri titoli	10.286.031	9.988.973
Totale att. fin. che non cost. imm. (III)	10.286.031	9.988.973
IV) Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	113.080	231.646
3) Denaro e valori in cassa	130	76
Totale disponibilità liquide (IV)	*113.210*	*231.722*
Totale attivo circolante (C)	15.592.903	15.515.216
D) RATEI E RISCONTI		
- Ratei attivi	132.227	140.296
Totale ratei e risconti attivi (D)	132.227	140.296
TOTALE ATTIVO	**15.725.130**	**15.655.512**

PASSIVO	31/12/2004	31/12/2003
A) PATRIMONIO NETTO		
I) Capitale	13.780.385	13.780.385
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0
III) Riserve di rivalutazione	0	0
IV) Riserva legale	0	0
V) Riserve statutarie	0	0
VI) Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII) Altre riserve	8	6
- Riserva straordinaria	3	3
- Riserva EURO	5	3
- Altre	0	0
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	1.649.302	1.307.004
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	*154.458*	*342.298*
Totale patrimonio netto (A)	15.584.152	15.429.693
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) Per imposte, anche differite	*2.004*	*2.004*
Totale fondi rischi e oneri (B)	2.004	2.004
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPP. DI LAVORO SUB.	**0**	**0**
D) DEBITI		
7) Debiti verso fornitori		
a) Entro 12 mesi	51.194	40.287
Totale debiti verso fornitori (7)	51.194	40.287
12) Debiti tributari		
a) Entro 12 mesi	87.780	183.528
Totale debiti tributari (12)	87.780	183.528
14) Altri debiti		
Totale debiti (D)	138.974	223.815
E) RATEI E RISCONTI		
Totale ratei e risconti passivi (E)	0	0
TOTALE PASSIVO	**15.725.130**	**15.655.512**

CONTI D'ORDINE

I3) Conti d'ordine attivi	100.934.952	100.934.952
4) Conti d'ordine passivi	-100.934.952	-100.934.952

CONTO ECONOMICO

	31/12/2004	31/12/2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
Totale valore della produzione (A)	0	0
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) Per servizi	151.581	120.538
10) Ammortamenti e svalutazioni		
14) Oneri diversi di gestione	*6.030*	*16.376*
Totale costi della produzione (B)	157.611	136.914
Differ. tra valore e costi della produzione (A-B)	-157.611	-136.914
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) Altri proventi finanziari		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
c) Da titoli iscritti nell'att. circ. non partec.	294.916	348.341
d) Proventi diversi dai precedenti		
- Altri	135.452	327.785
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	135.452	327.785
Totale altri proventi finanziari (16)	430.368	676.126
17) Interessi e altri oneri finanziari		
d) Altri	39.772	20.620
Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	39.772	20.620
17-bis) Utili e perdite su cambi		
Totale prov. e oneri finanz (C) (15+16-17+-17-bis)	390.596	655.506
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
Totale rettifiche attività finanz. (D) (18-19)	0	0
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi straordinari		
b) Altri proventi straordinari	1	95
Totale proventi straordinari (20)	1	95
21) Oneri straordinari		
3) Varie	0	53
Totale oneri straordinari (21)	*0*	*53*
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	1	42
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	**232.986**	**518.634**
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) Imposte correnti	*78.528*	*176.336*
Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	78.528	176.336
23) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	**154.458**	**342.298**