

Costi

Descrizione	Valore al 31/12/2007	Valore al 31/12/2006
Rettifiche di valore	-	-
Svalutazione del patrimonio mobiliare	-	-
Svalutazione del patrimonio immobiliare	-	-
Rettifiche di ricavi	244.047	511.333
Restituzione contributi non dovuti	169.979	367.240
Restituzioni e rimborsi a Concessionari	62.021	129.189
Rimissione ratei pensionistici non riscossi	1.622	614
Altre rettifiche	10.425	14.290
Rettifica per arrotondamento	-	1
Totale costi	72.928.544	67.471.715
Avanzo d'esercizio	40.923.000	39.958.548
Totale a pareggio	113.851.544	107.430.263

Ricavi

Descrizione	Valore al 31/12/2007	Valore al 31/12/2006
Contributi	90.330.951	87.876.146
Contributi soggettivi	47.707.014	46.252.264
Contributi integrativi	33.881.652	32.176.157
Contributi di maternità	1.928.527	1.889.280
Contributi di ricongiunzione:trasferimenti da altri enti	2.296.828	3.010.473
Contributi di ricongiunzione: onere a carico degli iscritti	773.587	1.108.573
Contributi di riscatto	1.669.013	1.476.633
Contributi volontari	211.748	208.634
Contributi soggettivi anni precedenti	320.203	192.680
Contributi integrativi anni precedenti	197.037	494.486
Sanzioni su contribuzione soggettiva	231.871	178.362
Interessi su contribuzione soggettiva	40.058	58.961
Interessi su contribuzione integrativa	-	-
Sanzioni su contribuzione integrativa	240.907	382.915
Interessi attivi ricongiunzione periodi assicurativi	823.497	435.387
Interessi su riscatti e contributi optanti	9.009	11.341
Canoni di locazione	4.678.094	4.640.952
Locazioni di immobili	4.455.565	4.418.766
Recuperi e rimborsi da locatari	222.529	222.186
Interessi e proventi finanziari diversi	15.095.697	12.868.228
Proventi da partecipazioni in imprese controllate	-	-
Proventi da partecipazioni in imprese collegate	-	-
Altri proventi da partecipazioni	350.525	364.610
Interessi su mutui e prestiti al personale	347	400
Ricavi da gestioni patrimoniali	10.157.433	8.518.590
Interessi attivi su titoli di Stato	225.000	225.000
Interessi attivi su altri titoli	2.235.962	2.832.273
Scarto positivo per negoziazione titoli	16.725	16.330
Interessi attivi su depositi bancari e postali	1.837.911	702.397
Interessi di mora diversi	3.045	-
Interessi su altri prestiti e finanziamenti	6.039	7.811
Altri proventi	262.710	200.817
Altri ricavi	86.471	83.664
Altri ricavi	86.471	83.664

Ricavi

Descrizione	Valore al 31/12/2007	Valore al 31/12/2006
Proventi straordinari	3.306.048	1.525.414
Sopravvenienze attive	146.716	260.996
Insussistenze di passivo	22.532	52.839
Plusvalenze	3.136.800	1.211.579
Rettifiche di valore	-	-
Rivalutazione del patrimonio mobiliare	-	-
Rivalutazione del patrimonio immobiliare	-	-
Rettifiche di costi	354.285	435.860
Riaccredito pensioni	226.305	211.364
Rimborso somme L.140/85	4.181	4.280
Recuperi e rimborsi da Concessionari	6.306	31.450
Altre rettifiche	117.493	188.766
Rettifica per arrotondamento	-2	-1
Totale ricavi	113.851.544	107.430.263

3.306.048
126 165

1.525.414 -
633 686

PAGINA BIANCA

Nota Integrativa

criteri di valutazione
note esplicative sullo Stato Patrimoniale
note esplicative sul Conto Economico

PAGINA BIANCA

Criteri di valutazione

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2007 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili ed è stato predisposto nel rispetto delle vigenti normative civilistiche e di quelle specifiche per gli Enti previdenziali, integrate ove necessario dai principi contabili vigenti in Italia. Lo schema di bilancio è quello predisposto d'accordo fra gli Enti previdenziali privatizzati e il Ministero dell'Economia e delle Finanze – Dipartimento della Ragioneria Generale dello Stato – ed è costituito da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, che ha la funzione di commentare i dati di bilancio e di fornire le informazioni necessarie ai fini di una rappresentazione completa e corretta.

Tutti gli importi sono espressi in unità di euro, compresi quelli contenuti nella nota integrativa.

In assenza di una specifica normativa di bilancio per gli Enti Previdenziali privatizzati, nel redigere il bilancio si è fatto riferimento, come nel precedente esercizio, ai principi contabili e criteri di valutazione previsti dal Codice Civile per le imprese, con l'adozione, tenuto conto della natura e delle finalità dell'Ente, del sistema denominato "a ripartizione" che implica il finanziamento delle prestazioni erogate tramite i contributi incassati. Conseguentemente, non sono stati stanziati tra le passività fondi a fronte del futuro onere per pensioni da erogare agli attuali pensionati ed ai futuri aventi diritto. Tale sistema è coerente con la normativa in vigore per tali Enti, in virtù della quale l'equilibrio viene assicurato dalla riserva legale da costituirsi in conformità a quanto previsto dall'art. 1, comma 4, del D.L.vo n. 509/94.

Nel seguito si precisano i criteri di valutazione utilizzati per le principali voci di bilancio.

Attività

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto e si riferiscono ai software di proprietà dell'Ente. Nel passivo è iscritto uno specifico fondo, costituito dalle quote di ammortamento di competenza calcolate in base all'aliquota ritenuta congrua rispetto all'utilizzo effettivo dei beni.

Immobilizzazioni materiali

I fabbricati sono iscritti al costo comprensivo degli oneri accessori. Per alcuni il costo è rappresentato dal valore loro attribuito dal primo bilancio dell'Ente dopo la privatizzazione, pari all'originario costo storico rivalutato – in alcuni casi – nel 1994 sulla base di una perizia valutativa stragiudiziale (tale valore ha trovato conferma in un successivo riscontro con i valori di mercato nel

maggio 1998); per altri il costo storico risulta incrementato a seguito di lavori migliorativi che, in quanto tali, sono stati capitalizzati. Altri ancora sono stati interessati sia dalle capitalizzazioni che dalla rivalutazione del 1994.

Nel maggio del 2002 è stata effettuata, da parte di un professionista allo scopo incaricato, una valutazione che, sulla scorta di indagini ed accertamenti di carattere tecnico-economico ed in base agli andamenti del mercato immobiliare, ha ritenuto congruo il valore attribuito al 31/12/2001 ai fabbricati di proprietà dell'Ente.

A partire dalla fine del 2002, a seguito dell'incarico appositamente conferito con delibera consiliare, lo stesso professionista ha avviato le perizie di stima dei singoli edifici, completandole nel 2007 ed indicando valori superiori a quelli riportati in bilancio.

Il fabbricato strumentale è stato ammortizzato a partire dal 1997, utilizzando l'aliquota del 3%. Gli immobili non strumentali per l'esercizio dell'attività previdenziale non sono stati ammortizzati in quanto la loro vita utile è da ritenersi virtualmente illimitata, grazie alle opere di conservazione e di adeguamento alla normativa effettuate correntemente dall'Ente.

Le immobilizzazioni in corso ed acconti sono state valutate al costo.

Le immobilizzazioni tecniche sono valutate al costo di acquisto e rettifiche nel passivo mediante l'iscrizione di appositi fondi, nei quali affluiscono le quote di ammortamento di competenza, calcolate secondo aliquote che riflettono la vita tecnico-economica dei beni.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni, i crediti, i titoli azionari e obbligazionari e i fondi - ritenuti strategici e detenuti a scopo di investimento per un periodo di tempo medio lungo - sono iscritti al costo rettificato in relazione a perdite di valore ritenute durevoli; sono inoltre contabilizzati tra i ratei ed in contropartita a conto economico gli scarti di negoziazione maturati alla chiusura dell'esercizio.

I titoli in gestione patrimoniale, inclusi in un'apposita voce delle Immobilizzazioni finanziarie, sono valutati al costo medio ponderato, maggiorato dei ratei per interessi maturati.

Crediti

Sono stati iscritti al valore nominale. A partire dall'esercizio 1997 è stato appostato nel passivo un fondo a fronte delle prevedibili perdite per inesigibilità dei crediti stessi.

Passività

Fondi per rischi ed oneri

Rileva costi presunti di competenza economica dell'esercizio in chiusura, di esistenza certa o probabile, il cui ammontare o la data di sopravvenienza sono indeterminati.

Fondo trattamento fine rapporto

È stato accantonato in misura tale da esporre il debito maturato verso i dipendenti sulla base di quanto prescritto dalle norme di legge e dai contratti di lavoro.

Debiti

Sono esposti al valore nominale, rispettando il principio della competenza economica.

Ratei e risconti

Sono stati iscritti nel rispetto del criterio della competenza temporale.

Patrimonio netto

Comprende: la riserva legale, costituita mediante il trasferimento di fondi patrimoniali esistenti al 31 dicembre 1996, nei limiti di quanto prescritto dal D.L.vo n. 509/1994 e successive modificazioni; le altre riserve, che accolgono la sommatoria degli utili conseguiti nei singoli esercizi sino a tutto il 31/12/2006, al netto della riserva legale; l'utile dell'esercizio 2007.

Costi e ricavi

Le prestazioni previdenziali e assistenziali, in coerenza con il sistema "a ripartizione", vengono imputate a conto economico nell'esercizio in cui matura, a favore degli iscritti, il diritto al loro pagamento.

I contributi vengono rilevati quali ricavi quando certi e liquidi. In particolare: i contributi fissi soggettivi e di maternità vengono imputati a ricavo nell'esercizio a cui si riferiscono; i contributi integrativi vengono imputati a ricavo sulla base delle autodichiarazioni pervenute: ciò a seguito delle modifiche regolamentari entrate in vigore il 1° ottobre 2003, che hanno diversificato le scadenze per la comunicazione dell'ammontare del volume d'affari ai fini IVA e per il versamento del relativo contributo; fino al 2003 l'imputazione avveniva nei limiti in cui le dichiarazioni erano seguite dal relativo versamento entro i tempi di redazione del bilancio.

Gli altri costi e ricavi sono stati rilevati applicando il principio della competenza economica.

Con riferimento alle imposte sul reddito, si segnala che l'Ente è soggetto ad IRES limitatamente ai redditi sui fabbricati e di capitale e, parzialmente, ad IRAP. Le relative imposte sono contabilizzate per competenza.

PAGINA BIANCA

Nota Integrativa

Note esplicative sullo Stato Patrimoniale

Immobilizzazioni immateriali e materiali

Descrizione	Valore al 31/12/2007	Valore al 31/12/2006
Immobilizzazioni immateriali	110.826	110.826
Software di proprietà ed altri diritti	110.826	110.826
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
Immobilizzazioni materiali	125.111.970	125.172.142
Fabbricati	123.658.670	123.658.670
Impianti e macchinari specifici	332.853	385.615
Impianti e macchinari generici	161.327	160.361
Automezzi	14.770	14.770
Macchine d'ufficio elettroniche	4.692	4.165
Mobili e macchine d'ufficio ordinarie	234.675	243.578
Immobilizzazioni in corso ed acconti	704.983	704.983

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali non ha subito variazioni.

Il valore di bilancio dei fabbricati risulta pari al costo di acquisizione, incrementato, per taluni di essi, a seguito della rivalutazione operata con delibera consiliare del 24/11/1994 per complessivi € 16.711.827, nonché di manutenzioni straordinarie che ne hanno accresciuto la redditività e il valore di mercato.

Gli immobili rivalutati, tutti non strumentali, furono i seguenti: Via E. Jenner 147, P.zza A.C. Sabino 67, Via Santuario Regina degli Apostoli 36, Via C. Colombo 456.

Gli interventi migliorativi hanno invece riguardato gli edifici di Via Santuario Regina degli Apostoli 36, Via Sante Vandi 115 e 124 (albergo e residence), Viale del Caravaggio 78 (sede dell'Ente), Via C. Colombo 456 e P.zza A. C. Sabino 67.

Non ci sono variazioni rispetto all'esercizio precedente in quanto gli interventi effettuati sugli immobili sono stati considerati di manutenzione ordinaria non incrementativa del valore e il relativo costo è stato contabilizzato a conto economico nella voce "immobili da reddito: manutenzione e adeguamento impianti".

In allegato al bilancio è riportata una tabella riassuntiva del patrimonio immobiliare al 31/12/07.

Per le altre immobilizzazioni materiali gli incrementi sono costituiti da acquisti, pari a € 32.582, di cui € 27.967 per n. 19 PC notebook, € 2.689 per n. 2 switch di rete, € 966 per uno scanner ed € 960 per un videoproiettore.

I decrementi delle immobilizzazioni materiali, per complessivi € 92.754 sono costituiti: per € 66.642 dal valore di mobili, monitors e attrezzature, deteriorati, fuori uso e rottamati, già interamente ammortizzati, per cui la relativa contropartita è registrata in decremento del corrispondente fondo di ammortamento; per € 26.112 dal valore di n. 16 PC notebook ceduti in permuta al valore di € 2.880, con registrazione in decremento del corrispondente fondo di ammortamento dell'importo di € 15.810 e tra i costi dell'esercizio, nella voce "minusvalenze", della parte di valore non ancora ammortizzata (€ 7.422).

Il saldo delle immobilizzazioni in corso è dovuto al costo dei lavori (€ 704.983) effettuati negli anni 2001 e 2002 presso la sede dell'Ente per realizzare una zona archivio sfruttando la superficie sottostante l'area adibita a parcheggio esterno, la cui utilizzazione non è ancora iniziata.

Fondi ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali

Descrizione	Valore al 31/12/2007	Valore al 31/12/2006
Fondi ammortamento	9.587.937	8.875.265
Immobilizzazioni immateriali	110.826	110.826
Immobilizzazioni materiali (<i>fabbricati</i>)	8.828.716	8.075.643
Immobilizzazioni materiali (<i>impianti e macchinari specifici</i>)	262.084	304.171
Immobilizzazioni materiali (<i>impianti e macchinari generici</i>)	137.365	132.011
Immobilizzazioni materiali (<i>automezzi</i>)	14.770	13.293
Immobilizzazioni materiali (<i>macchine d'ufficio elettroniche</i>)	3.047	2.721
Immobilizzazioni materiali (<i>mobili, macchine ufficio ordinarie</i>)	231.129	236.600
Altri	-	-

I fondi di ammortamento relativi alle immobilizzazioni sono esposti tra le passività nel conto consuntivo a sezioni contrapposte in base alle linee guida della Ragioneria dello Stato, contrariamente a quanto stabilito dalla IV direttiva CEE.

La percentuale di ammortamento applicata per il software è in quote costanti ripartite in tre anni, in considerazione della elevata obsolescenza tecnologica a cui esso è sottoposto.

La consistenza del fondo ammortamento fabbricati rappresenta l'ammortamento della porzione dell'immobile adibita a Sede dell'Ente, quale bene di carattere strumentale, applicando la percentuale del 3% con riferimento al valore al 31/12/2007.

La consistenza dei fondi relativi alle altre immobilizzazioni materiali è variata per effetto dei decrementi (che costituiscono la contropartita di imputazione al fondo della quota ammortizzata per i beni rottamati e ceduti in permuta, di cui si è detto in precedenza) e delle quote di ammortamento di competenza dell'esercizio.

Tali quote sono calcolate con i coefficienti approvati dal Consiglio di Amministrazione con la delibera n. 172 del 21/12/90, in quanto ritenuti idonei a rappresentare l'effettivo grado d'uso dei

cespiti: 20% impianti e macchinari specifici, 15% impianti e macchinari generici, 20% automezzi, 18% macchine d'ufficio elettroniche, 12% mobili e macchine d'ufficio ordinarie. Le percentuali vengono ridotte alla metà per gli acquisti in corso d'anno.

Immobilizzazioni finanziarie

Descrizione	Valore al 31/12/2007	Valore al 31/12/2006
Immobilizzazioni finanziarie	338.832.674	299.614.690
Partecipazioni in imprese controllate	39.828.833	39.802.420
Partecipazioni in imprese collegate	117.870	117.870
Partecipazioni in altre imprese	9.228.355	8.556.355
Crediti verso imprese controllate	115.000	1.711.183
Crediti verso personale dipendente (<i>mutui</i>)	4.283	5.065
Crediti verso personale dipendente (<i>prestiti</i>)	-	-
Crediti verso altri	323.253	404.071
Titoli emessi o garantiti dallo Stato e assimilati	5.291.500	5.291.500
Altri titoli	169.417.785	142.927.591
Gestioni patrimoniali	114.505.795	100.398.635

L'incremento del valore esposto in bilancio come partecipazioni in imprese controllate si riferisce alla variazione in aumento del prezzo di acquisto, a suo tempo concordato, della società "Il Pilone s.r.l.", determinato dal ricalcolo in diminuzione dei debiti per ICI della società al momento dell'acquisto.

Occorre far presente che ad ottobre del 2007 si è completato l'iter per la fusione delle tre società di proprietà dell'Ente, vale a dire ROSALCA s.r.l., Immobiliare G UNO s.r.l. e Il Pilone s.r.l.. Come più volte anticipato, si è trattato di fusione per incorporazione in ROSALCA s.r.l. delle altre due società. Le operazioni delle società incorporate sono state imputate nel bilancio dell'incorporante con decorrenza primo gennaio 2007, decorrenza valida anche ai fini fiscali.

Il capitale della nuova società è pari a € 1.181.200, cioè è costituito dalla somma dei capitali sociali delle tre società che hanno partecipato all'operazione. Tutto il patrimonio sia attivo che passivo delle incorporate è stato devoluto alla società incorporante la quale, pertanto, è subentrata di pieno diritto in tutti i beni, ragioni, azioni, impegni ed obbligazioni di qualsiasi natura comunque facenti capo alle società Immobiliare G UNO s.r.l. e Il Pilone s.r.l.

Per tale motivo il valore nel bilancio ENPACL della nuova società è costituito dalla somma dei valori al 31/12/2006 delle tre società prima esistenti, vale a dire € 4.045.749 per Il Pilone s.r.l., € 5.785.572 per l'Immobiliare G UNO s.r.l. e € 29.971.099 per la ROSALCA s.r.l., cui occorre aggiungere l'incremento di cui si è detto all'inizio (€ 26.413).

I risultati del bilancio 2007 della ROSALCA s.r.l. evidenziano ricavi per affitti pari a 3,30 milioni di € e un utile di esercizio di € 2.401.429 destinato a riserve. Il patrimonio netto della società è pari a € 35.352.317, comprensivi del capitale sociale.

La differenza tra valore della partecipazione e patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio è imputabile, sostanzialmente, al valore del complesso immobiliare di proprietà della società, che

le perizie di stima effettuate durante le trattative per le acquisizioni da parte dell'Ente hanno quantificato in € 44.367.274, di cui rispettivamente € 5.577.735 per la porzione di immobile sito in Roma, via C. Colombo 456 (ex Immobiliare G UNO s.r.l.), € 8.521.539 per l'immobile sito nel comune di Guidonia Montecelio, sulla via Tiburtina al Km 18,340 (ex Pilone s.r.l.) e € 30.268.000 per gli immobili siti in Roma, via Sabatino Gianni 123 e via F. Depero 70 (già di proprietà della ROSALCA s.r.l.).

Da ultimo occorre segnalare che a decorrere da febbraio 2008 la ROSALCA s.r.l. ha trasferito la sede legale da viale del Caravaggio 78 a viale del Caravaggio 88, in un locale di proprietà dell'Ente.

Resta invariato il valore (€ 117.870) della collegata Teleconsul Editore S.p.A., con sede sociale in Roma, via Vinicio Cortese 147/F, il cui capitale sociale è pari ad € 312.000, suddiviso in 1.200 azioni da € 260 nominali ciascuna. L'Ente ne detiene il 45%, corrispondente a n. 540 azioni. Il patrimonio netto della Società a fine 2007 è pari ad € 602.510 ed il bilancio evidenzia un utile di esercizio di € 62.031.

Il valore delle partecipazioni in altre imprese è aumentato a seguito della sottoscrizione dell'aumento di capitale della Banca Popolare di Sondrio, che ha comportato l'acquisto di n. 96.000 azioni al prezzo di € 7 ciascuna, oltre all'assegnazione gratuita di altre 96.000 azioni. Per quel che riguarda le Generali Assicurazioni, c'è stato un aumento di capitale gratuito, che ha comportato il conferimento di n. 9.150 azioni. Pertanto l'Ente detiene oggi le seguenti partecipazioni: n. 672.000 azioni della Banca Popolare di Sondrio (valore di carico € 3.675.861); n. 350.000 azioni ordinarie di Enel (valore di carico € 3.010.000); n. 100.650 azioni di Generali Assicurazioni (valore di carico € 2.542.494).

A seguito della restituzione ad aprile 2007, da parte de Il Pilone s.r.l., di € 1.596.183, i crediti verso le controllate sono diminuiti a € 115.000, peraltro restituiti a gennaio 2008.

I crediti verso personale dipendente si riferiscono al capitale residuo al 31/12/2007 dei mutui ipotecari concessi. Il decremento di € 782 è dovuto al rimborso delle rate di competenza 2007.

I crediti verso altri sono diminuiti a seguito dell'incasso delle quote capitali di competenza 2007 del finanziamento concesso all'Oly Hotel srl; il capitale residuo è pari a € 210.062, cui deve essere aggiunto il deposito costituito per il compenso spettante al collegio arbitrale per la controversia Enpac/Basileus (€ 113.191).

Il saldo del conto Titoli di Stato e assimilati, rimasto invariato rispetto all'esercizio precedente, è relativo al costo di nominali € 5.000.000 di BTP 1/feb/2020 4.50%.

Per quanto riguarda gli altri titoli, nel 2007 sono state sottoscritte:

nominali € 15.000.000 di obbligazioni strutturate Saphir Finance con scadenza 20/12/2017, per un controvalore capitale di € 14.970.000. Tali titoli hanno un rendimento annuo del 4,35% + inflazione dell'area Euro;

nominali € 15.000.000 di obbligazioni strutturate Coriolanus con scadenza 20/12/2017, per un controvalore capitale di pari importo. Il titolo riconosce cedole semestrali con un rendimento annuo del 4.30% + inflazione europea;

nominali € 28.000.000 di obbligazioni Antracite con scadenza 19/04/2019, per un controvalore capitale di pari importo. Trattasi di note a capitale protetto, indicizzate a un paniere di hedge funds, con rendimento non annuale ma a scadenza o per anticipato realizzo.

Tali note sostituiscono, all'interno dell'asset strategico, le obbligazioni ABN AMRO del valore nominale di € 20.000.000, indicizzate al fondo di fondi alternativi di Tarchon Capital Management

Ltd, realizzate anticipatamente rispetto alla scadenza naturale del 2013; tale realizzo ha determinato l'incasso di € 23.136.800, di cui € 3.136.800 a titolo di plusvalenza al lordo della relativa imposta.

La consistenza del portafoglio titoli dell'Ente è variata inoltre a seguito del rimborso per scadenza di nominali € 20.000.000 di obbligazioni legate all'inflazione, per un controvalore capitale di € 20.108.402.

Il comparto delle obbligazioni fondiarie, destinate al finanziamento dei mutui ipotecari concessi agli iscritti, si è incrementato per effetto dell'acquisto di complessive n. 11.179 obbligazioni al portatore della Banca Popolare di Sondrio del valore nominale unitario di € 1.000, di cui n. 3.020 con scadenza 31/12/2017, n. 3.471 scadenti il 31/12/2022 e n. 4.688 scadenti il 30/06/2027. Il prestito obbligazionario prevede il rimborso delle obbligazioni con periodicità semestrale secondo un piano di ammortamento prestabilito e la corresponsione in cedole semestrali al 30/06 e al 30/12 di interessi a tasso variabile, pari alla media aritmetica semplice mensile delle quotazioni dell'Euribor a sei mesi riferite ai mesi di aprile e maggio per le cedole in scadenza il 30/12 e ai mesi di ottobre e novembre per le cedole in scadenza il 30/06; il tasso variabile è diminuito di uno spread annuo che varia in funzione della durata delle obbligazioni: 0,80 punti per le obbligazioni al 31/12/2017, 0,65 per quelle al 31/12/2022 e 0,50 per quelle al 31/12/2027.

Nel corso del 2007, con riferimento alle obbligazioni per la concessione di mutui acquistate in esercizi precedenti, sono state rimborsate Obbligazioni per € 2.588.171.

Con riferimento al comparto dei fondi, il reinvestimento delle commissioni sui fondi Lehman Brothers retrocesse all'Ente, pari a € 37.767, ha determinato l'acquisto di n. 78,176 quote del fondo Global value e n. 127,214 del fondo European value.

Al 31/12/07 gli Altri Titoli di proprietà dell'Ente risultano pertanto costituiti da:

Obbligazioni fondiarie

Descrizione	Valore di carico al 31/12/07	Valore nominale
Obbl. BPS 00-09	631.433	631.433
Obbl. BPS 01-11	1.996.265	1.996.265
Obbl. BPS 02-12	1.204.325	1.204.325
Obbl. BPS 03-13	1.756.552	1.756.552
Obbl. BPS 04-14	2.650.883	2.650.883
Obbl. BPS 04-19	2.878.403	2.878.403
Obbl. BPS 04-24	1.354.460	1.354.460
Obbl. BPS 05-15	2.756.448	2.756.448
Obbl. BPS 07-17	3.020.000	3.020.000
Obbl. BPS 05-20	2.598.509	2.598.509
Obbl. BPS 07-22	3.471.000	3.471.000
Obbl. BPS 05-25	2.187.912	2.187.912
Obbl. BPS 07-27	4.688.000	4.688.000
Totale	31.194.190	

Altre obbligazioni/polizze assicurative

Descrizione	Valore di carico al 31/12/07	Valore nominale
BEI 5% 1998/08	5.183.812	5.222.000
ABN AMRO Alternative Protected Notes	10.000.000	10.000.000
Saphir finance plc variable 20/03/2016	9.985.000	10.000.000
Obbl. Lehman Brothers 30/12/16	4.984.950	5.000.000
Saphir finance plc lkd 20/12/2017	14.970.000	15.000.000
Coriolanus lkd 20/12/2017	15.000.000	15.000.000
Antracite investment cayman 19/04/2019	28.000.000	28.000.000
Obbl. KFW 21/07/25	4.847.450	5.000.000
Polizza EUROMEIE INDEX 00-08	5.164.569	5.164.569
Totale	98.135.781	

Fondi/Sicav

Descrizione	Valore di carico al 31/12/07	Numero quote
Lehman Brothers Fund Global value	2.025.927	14.730,942
Lehman Brothers Fund European value	3.050.810	23.759,103
Europe Stock Fund - JULIUS BAER	5.011.579	16.835,457
KAIROS Multi-manager long only Fund	3.000.000	2.708,605
KAIROS Multi-strategy Fund III	2.999.498	5,402
SICAV Euromobiliare QF90	3.000.000	264.596,948
Emerging bond Fund - JULIUS BAER	5.000.000	22.875,966
Japan Stock Fund - JULIUS BAER	5.000.000	48.412,649
Europe L. Stock Fund - JULIUS BAER	5.000.000	41.473,125
Dexia Dynamix Sustainable	6.000.000	59.370,671
Totale	40.087.814	

Il valore dei capitali conferiti in gestione al 31/12/2007 è variato in funzione dei costi e dei ricavi derivanti dalla attività di compravendita titoli effettuata dai Gestori nel corso dell'anno. Come accaduto per gli scorsi esercizi tutte le valutazioni sono state effettuate in base al costo medio ponderato, provvedendo alla contabilizzazione delle plusvalenze e minusvalenze effettivamente realizzate, unitamente agli altri elementi positivi (cedole, dividendi, ricavi diversi, interessi sui c/c) e negativi (imposte, commissioni, bolli e spese).

A partire da quest'anno, ai fini di una esposizione più chiara delle poste di bilancio, la giacenza sui conti correnti delle gestioni è indicata all'interno delle disponibilità liquide e non più nella voce "gestioni patrimoniali" delle Immobilizzazioni Finanziarie; al fine di consentire il raffronto con i dati dell'esercizio precedente, si è proceduto ad analogia riclassificazione in riferimento ai valori al 31/12/2006.

Nei prospetti che seguono le gestioni sono comunque indicate complessivamente, compresa quindi la liquidità, per una migliore valutazione dei risultati raggiunti dai gestori e della effettiva incidenza di questa forma di investimento sul patrimonio totale dell'Ente.