

<b>IMMOBILE</b>	<b>31.12.2009</b>
VIALE PASTEUR,49	28.541,15
VIA AURELIA, 429	2.819,00
VIA REVOLTELLA,151	6.021,55
VIA DEI CRISPOLTI,76	85.516,24
VIA DEI CRISPOLTI,78	11.173,46
VIA DEI CRISPOLTI,112	13.354,10
VIA R. DE COSA, 61	3.768,76
VIA PORTUENSE,711	7.636,05
VIA NANSEN F.,5	26.795,20
VIA BASSINI,16	66.123,35
VIA FLAMINIA VECCHIA,670	30.543,72
VIA SAVOIA,31	18.425,40
VIA CRISTOFORO COLOMBO,115-133	6.416,89
VIA ALLIEVO G.,80	16.698,88
VIA MADESIMO,40	15.688,30
VIA INNOCENZO XI,39/41	111.003,21
VIA FANI MARIO,109	17.976,93
PIAZZA ARULENO CELIO SABINO	21.311,57
VIA GREGORIO VII,126	3.664,75
VIA GREGORIO VII,311	3.987,77
VIA GREGORIO VII,315	25.087,17
VIA PAOLO DI DONO,141	22.506,96
VIA PAOLO DI DONO,115/131	21.485,12
VIA COURMAYEUR,74	52.270,27
VIA NOVA LEVANTE,60	6.600,14
VIA MISTRANGELO CARDINALE, 28	46.557,61
VIALE EUROPA, 109/115 FIRENZE	23.036,12
VIA B. CROCE ORISTANO	558,94
VIA PESCE PIERINO, 5 GENOVA	25.790,96
<b>Totale generale</b>	<b>953.809,00</b>

I crediti verso altri, al 31.12.2009 sono così ripartiti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Realizzo titoli a breve termine PCT	249.999.094
Partite diverse sospese	695.419
Maggioraz. tratt. pens. art. 6 L. 140/1985 (ex combattenti)	100.700
Fiscalizzazione oneri di maternità art. 78 D.Lgs 151/2001	740.078
Importo aggiuntivo pensioni art. 70 legge 388/2000	84.496
Valori trasferiti da altri Enti - ricongiunzioni	3.844.095
Altri	407.122
<b>Totale</b>	<b>255.871.004</b>

Di rilievo, nell'ambito di questa voce dello stato patrimoniale, innanzitutto, il credito generato dalle operazioni di pronti contro termine attivate nel corso dell'ultimo mese dell'anno e destinate a concludersi nel corso del 2010.

Da evidenziare anche l'ammontare particolarmente significativo dei crediti connessi alle procedure di riconsunzione in entrata (legge n. 45/1990), consistenti nella contribuzione che deve essere trasferita dagli altri enti di previdenza all'ENPAF successivamente all'accettazione degli iscritti e al pagamento da parte degli stessi della riserva matematica.

Tali procedure di trasferimento si caratterizzano per una certa lentezza, soprattutto per quanto riguarda gli enti di previdenza di maggiori dimensioni, e ciò determina il formarsi del credito che nel tempo ha assunto una consistenza significativa. Si aggiunga che l'ENPAF, nei casi di ritardo particolarmente rilevante, provvede ad inviare segnalazioni di sollecito agli enti interessati.

#### Attività finanziarie

Saldo al 31.12.2009	Saldo al 31.12.2008	Variazioni
238.797.380	122.053.093	116.744.287

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

Descrizione	31.12.2008	Incrementi	Decrementi	31.12.2009
Partecipazione fondo imm.	48.000.000	36.500.000		84.500.000
Azioni	25.300.263	21.449.314	(7.101.868)	39.647.709
Obbligazioni	44.752.830	110.649.672	(44.752.830)	110.649.672
Altre partecipazioni	4.000.000			4.000.000
<b>Totale</b>	<b>122.053.093</b>	<b>168.598.986</b>	<b>(51.854.698)</b>	<b>238.797.381</b>

Nell'attivo circolante sono iscritti i titoli obbligazionari immobilizzati nel corso dei precedenti esercizi e destinati a scadere nell'anno 2010, cui si aggiungono, per la prima volta, alcuni titoli del debito pubblico italiano, acquistati nel corso del 2009, con una scadenza particolarmente lunga, in grado di assicurare, tuttavia, cedole di importo significativo a fronte del basso livello raggiunto dai tassi di interesse nel corso dell'anno. Questi titoli del debito pubblico non sono stati iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie, in quanto si è ritenuto che possano essere oggetto di attività di trading, nel corso degli esercizi successivi, in grado di assicurare la realizzazione di plusvalenze, tenuto conto delle quotazioni raggiunte; per essi, peraltro, la scadenza lunga suggerisce, strategicamente, l'opportunità della vendita non appena se ne presenti la convenienza.

Tradizionalmente iscritti nell'attivo circolante, invece, i titoli azionari i quali sono destinati ad essere detenuti per un breve periodo di tempo. Le azioni e le obbligazioni non immobilizzate sono state valutate 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 sono stati effettuati secondo le direttive della competente commissione dell'Ente, adottate sulla base del piano di impieghi deliberato dal Consiglio d'amministrazione e approvato dal Consiglio Nazionale dell'Enpaf.

Di seguito, la tabella relativa alla composizione del portafoglio azionario dell'Ente che contiene i valori di bilancio comprensivi delle minusvalenze, delle plusvalenze implicite e delle riprese di valore. Il valore di mercato indicato riflette il valore di mercato medio relativo al mese di dicembre 2009.

Descrizione titolo	Prezzo medio di carico	Giacenza finale quantità	Valore unit. a bilancio	A bilancio con minus/riprese	Valoriz. al mercato	Riprese valore	Plus implicite
Atlantia/Autostrade	12,53	50.000,00	17,88	894.000,00	894.000,00	267.700,00	
BCO POP SCRL	6,80	50.000,00	5,41	270.700,00	270.700,00		
Bca pop. Sondrio	6,40	150.000,00	6,70	1.004.250,00	1.004.250,00	44.080,00	
Bulgari	5,23	40.000,00	5,76	230.560,00	230.560,00	21.540,00	
Campari	6,71	20.000,00	6,71	134.132,00	146.300,00		12.168,00
Cattolica	23,48	5.250,00	23,92	125.580,00	125.580,00	2.330,00	
E.I Du Pont Ord	18,16	6.200,00	22,89	141.920,85	141.920,85	29.356,81	
Enel ord ragg	4,12	1.500.000,00	4,06	6.088.500,00	6.088.500,00		
Eni Spa ord	16,40	800.000,00	17,21	13.767.200,00	13.767.200,00	647.000,00	
Fiat ragg. Ord	7,77	220.000,00	10,33	2.271.500,00	2.271.500,00	561.400,00	-
Generali ass.	18,02	250.000,00	18,08	4.520.250,00	4.520.250,00	15.335,87	-
Indesit co ord	4,25	30.000,00	7,52	225.540,00	225.540,00	98.190,00	-
Intesa S.Paolo	2,72	200.000,00	3,05	610.400,00	610.400,00	66.300,00	-
Ishares S&P 500	6,54	30.000,00	7,58	227.280,00	227.280,00	31.080,00	-
Ishares E stoxx50	24,11	5.000,00	29,15	145.750,00	145.750,00	25.200,00	-
Ishares MSCI JAP	6,64	50.000,00	6,76	337.750,00	337.750,00	5.850,00	-
Ishares MSCI Brazil	19,43	10.000,00	40,68	406.800,00	406.800,00	212.480,00	-
JP Morgan Chase	22,19	7.000,00	28,78	201.448,03	201.448,03	46.097,00	-
Lottomatica	17,94	10.000,00	13,46	134.630,00	134.630,00		-
Luxottica Gr. ord	15,96	100.000,00	17,53	1.753.100,00	1.753.100,00	156.710,00	-
Lyxor Estoxx 50	24,20	30.000,00	29,16	874.800,00	874.800,00	148.800,00	-
Lyxor Dax	46,05	6.000,00	57,53	345.180,00	345.180,00	68.880,00	-

Descrizione titolo	Prezzo medio di carico	Giacenza finale quantità	Valore unit. a bilancio	A bilancio con minus/riprese	Valoriz. al mercato	Riprese valore	Plus implicite
Lyxor Russia	14,61	2.300,00	25,23	58.029,00	58.029,00	24.435,20	-
Lyxor India	5,61	9.500,00	10,05	95.473,10	97.289,50	42.168,60	1.816,40
Mediaset ord	4,04	100.000,00	5,48	547.800,00	547.800,00	144.000,00	-
Mediobanca	7,34	22.050,00	8,15	179.729,55	179.729,55	17.840,55	-
Mps ord	1,50	154.000,00	1,26	193.886,00	193.886,00		-
Pfizer	12,11	8.000,00	12,79	102.307,36	102.307,36	5.430,17	-
Prysmian	11,77	40.000,00	11,77	470.680,00	470.680,00		-
Recordati ord.	3,97	30.000,00	3,97	119.091,00	159.360,00		40.269,00
Snam RG	3,14	250.000,00	3,18	795.059,13	866.250,00	10.430,00	71.190,87
Telecom it ord	1,08	699.799,00	1,08	755.083,12	755.083,12		-
Tenaris ord.	13,20	28.000,00	13,20	369.479,60	392.084,00		22.604,40
UGF ORD	1,08	100.000,00	0,92	91.820,00	91.820,00		-
Unicredit ord	1,89	500.000,00	2,32	1.158.000,00	1.158.000,00	215.148,11	-
				<b>39.647.708,74</b>	<b>39.795.757,41</b>	<b>2.907.782,31</b>	<b>148.048,67</b>

L'andamento dei mercati, nel corso del 2009, ha fatto registrare un significativo rialzo rispetto all'anno precedente, che è stato caratterizzato da una pesante crisi finanziaria; anche il portafoglio azionario dell'Ente ha, dunque, fatto registrare sia riprese di valore che hanno consentito di recuperare, almeno in parte, le perdite su posizioni registrate nel corso del 2008, che plusvalenze latenti di importo non eccessivo ma, comunque, significativo di una inversione di tendenza.

La tabella riepiloga, per settori merceologici, i titoli azionari posseduti dall'ENPAF al 31.12.2009.

Settore	Valore a bilancio	Peso % Settore
BANCARIO/FINANZIARIO	3.710.234	9,99
PUBBLICA UTILITA'	1.689.059	4,55
CHIMICO/ FARMACEUTICO	363.319	0,98
AUTO	2.271.500	6,11
ENERGIA	20.225.180	54,43
TELECOMUNICAZIONI	755.083	2,03
VIAGGI E TEMPO LIBERO	134.630	0,36
BENI DI CONSUMO	359.672	0,97
ELETTRONICO	470.680	1,27
ASSICURAZIONI	4.645.830	12,50
ABBIGL. ACCESS.	1.983.660	5,34
EDITORIA	547.800	1,47
<b>TOTALE</b>	<b>37.156.647</b>	<b>100</b>

I titoli obbligazionari con scadenza nell'esercizio 2010 e quelli non immobilizzati riclassificati tra le attività finanziarie (evidenziati nella parte finale della tabella) sono i seguenti:

ISIN	Descrizione titolo	Giacenza finale	A bilancio
XS0212159452	BANCA INTESA EUR 11FB10 TV	2.000.000,00	1.994.058,73
XS0275463155	BCA ITALEASE 23NV10 TV	2.000.000,00	1.999.600,00
BE0000305145	BELGIO 28MZ10	2.500.000,00	2.493.269,93
BE0000305145	BELGIO 28MZ10 EUR 3%	2.500.000,00	2.481.250,00
IT0003872923	BTP 15GN10 2,75%	2.500.000,00	2.498.000,00
IT0003872923	BTP 15GN10 2,75%	2.500.000,00	2.499.500,00
IT0003872923	BTP 15GN10 2,75%	2.500.000,00	2.497.750,00
IT0003872923	BTP 15GN10 2,75%	2.500.000,00	2.497.500,00
IT0003799597	BTP 15GE10 3%	2.500.000,00	2.498.000,00
IT0003799597	BTP 15GE10 3%	2.500.000,00	2.499.750,00
IT0003799597	BTP 15GE10 3%	2.500.000,00	2.496.000,00
IT0003799597	BTP 15GE10 3%	2.000.000,00	1.990.000,00
IT0003805998	BTP 15ST10 HCPI LINK	2.500.000,00	2.511.860,63
XS0366134673	B.SANT. EUR 03GN10 TV%	2.000.000,00	2.000.400,00
XS0386666571	CREDIT AGRICOLE ST10 TV%	2.000.000,00	2.000.800,00
XS0160743810	COE 10GE10 3,75% USD 1,1905	697.593,30	839.731,20
XS0291394152	DAIMLER 16MZ10 4,375%	3.000.000,00	2.982.597,00
DK0009921868	DENMARK EUR 15OT10 3,125%	2.000.000,00	1.990.800,00
DK0009921868	DENMARK EUR 15OT10 3,125%	2.000.000,00	1.959.000,00
XS0210319090	DEUT. T. EUR 19GE10 3,25	2.000.000,00	1.984.499,84
XS0210319090	DEUT. T. EUR 19GE10 3,26	2.000.000,00	1.985.000,00
FR0010245548	FRANCE T. 14OT10 EUR 4%	2.000.000,00	1.989.000,00
XS0212212012	MER LYN EUR 08FB10 TV%	2.000.000,00	1.999.400,00
XS0205532947	MORGAN S.EUR GE10 TV	1.000.000,00	999.600,00
XS0171134371	RABOBK EUR GN10 3,25	1.000.000,00	975.600,00
XS0210629449	TELEKOM F. 27GE10 3,375%	2.000.000,00	1.949.130,00
XS0366249570	UNICREDIT EUR 28MG10 TV%	1.000.000,00	1.000.900,00
IT0004009673	BTP 01AG21 3,75%	10.000.000,00	9.578.420,00
IT0003535157	BTP 01AG34 5%	10.000.000,00	9.730.900,00
IT0003644769	BTP 01FB20 4,50%	5.000.000,00	4.958.740,00
IT0004536949	BTP 01MZ20 4,25%	20.000.000,00	20.405.080,00
IT0003745541	BTP 01ST35 HCPI LINK	5.000.000,00	5.378.889,27
IT0004532559	BTP 01ST40 5%	5.000.000,00	4.984.645,00
<b>Totale obbligazionario</b>		<b>110.697.593,30</b>	<b>110.649.671,60</b>

La sommatoria algebrica tra:

1. il valore dei titoli azionari e gli ETF pari ad euro 39.647.708,75, con le riprese di valore e al netto delle minusvalenze;
2. il valore dei titoli obbligazionari scadenti nel 2010 e quelli acquistati nel 2009 e non immobilizzati pari ad euro 110.649.671,60;
3. il valore della polizza a gestione separata pari a 4.000.000,00 di euro;
4. il valore della quota del fondo immobiliare pari a 84.500.000 di euro

determina il valore complessivo dei titoli iscritti nell'attivo circolante pari a 238.797.380,35 di euro.

Tutti i titoli risultano accentrati in un deposito amministrato presso l'istituto incaricato del servizio di cassa, fatta eccezione per le quote del fondo immobiliare, depositate presso la Banca indicata dalla società di gestione del fondo stesso.

Nonostante il buon andamento dei mercati finanziari, il bilancio al 31 dicembre 2009 ha registrato minusvalenze su titoli pari ad euro 256.393,60. A questo proposito l'Ente ha costituito un "Fondo oscillazione titoli" che accoglie le rilevazioni delle minusvalenze e delle riprese di valore anche se il dato esposto in bilancio risulta al netto di tale importo.

Il fondo, che al 31 dicembre 2008 ammontava ad euro 15.592.848, ha subito variazioni dovute sia alle riprese di valore, al netto delle minusvalenze, per euro 2.651.389, sia alla vendita di titoli per i quali erano presenti minusvalenze implicite (voce "altri utilizzi") per euro 3.303.384. Tali variazioni portano il fondo, al 31 dicembre 2009, alla consistenza di 9.638.075 euro, il valore ancora significativo del fondo evidenzia che le perdite del 2008 non sono state ancora del tutto recuperate.

<b>Fondo iniziale 2009</b>	<b>15.592.848</b>
Variazione 2009	(2.651.389)
Altri utilizzi	(3.303.384)
<b>Fondo finale 2009</b>	<b>9.638.075</b>

Nel dettaglio la composizione delle minusvalenze da recuperare alla data del 31 dicembre 2009 è la seguente:

Descrizione titolo	Minus da riportare
BCO POP SCRL	(69.155)
Enel ord ragg	(87.165)
Lottomatica	(44.740)
Mps ord	(37.422)
Prysmian	(132)
Telecom it ord	(1.400)
UGF ORD	(16.380)
	<b>(256.394)</b>

Occorre aggiungere che, nel corso del 2009, approfittando della ripresa dei mercati, l'Enpaf ha movimentato il proprio portafoglio, realizzando plusvalenze di cui si dirà in seguito nella sezione dedicata ai proventi straordinari.

#### Suddivisione investimento azionario per mercato

La composizione del portafoglio azionario, per mercato di riferimento, risulta la seguente:

Descrizione portafoglio		%
Portafoglio azionario Italia	39.202.033,00	98,88
Portafoglio azionario estero	445.676,00	1,12
<b>Totale portafoglio azionario</b>	<b>39.647.709,00</b>	<b>100,00</b>

Da molto tempo l'Ente non effettua più investimenti azionari diretti su mercati esteri, considerata la difficoltà di monitorare l'andamento degli stessi e i rischi connessi alle variazioni dei rapporti di cambio per il caso di investimenti sui mercati non UE; tuttavia, attraverso l'acquisto di ETF, l'ENPAF investe, in via indiretta, anche su mercati stranieri, inclusi quelli emergenti, considerato che tali strumenti finanziari, quotati sulla Borsa italiana, replicano indici di Borse estere.

#### Disponibilità liquide

Saldo al 31.12.2009	Saldo al 31.12.2008	Variazioni
354.769.425	581.808.848	(227.039.423)

La composizione delle disponibilità liquide risulta la seguente:

Descrizione	31.12.2009
Depositi bancari	354.768.272
Denaro e altri valori in cassa	1.153
<b>Totale</b>	<b>354.769.425</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

L'Ente intrattiene i propri rapporti attivi di conto corrente presso l'istituto incaricato del servizio di cassa.

In particolare risultano attivi due conti correnti destinati l'uno ad accogliere le movimentazioni ordinarie dell'attività istituzionale svolta e l'altro l'accredito dei depositi cauzionali sui contratti di locazione in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

#### Ratei e Risconti attivi

Saldo al 31.12.2009	Saldo al 31.12.2008	Variazioni
5.731.417	5.084.260	647.157

I ratei e i risconti attivi rappresentano proventi ed oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi ed oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Al 31.12.2009, si registrano ratei attivi aventi durata superiore a cinque anni, si tratta degli scarti di emissione (ossia le differenze tra il valore nominale e il prezzo di acquisto dei titoli ripartite per la durata utile del titolo stesso) connessi a titoli obbligazionari immobilizzati aventi una scadenza successiva al 31.12.2014, di ammontare complessivo pari ad euro 444.398,00.

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli	4.641.923
Altri ratei attivi	1.077.515
Risconti attivi diversi	11.979
<b>Totale</b>	<b>5.731.417</b>

La composizione dei ratei attivi sui titoli si riferisce agli interessi di competenza 2009 con stacco cedola nell'esercizio successivo.

Nella voce altri ratei attivi, oltre agli interessi sui PCT per € 77.689, sono iscritti gli scarti di negoziazione maturati negli esercizi precedenti e nell'esercizio in corso che troveranno la propria manifestazione finanziaria al momento del rimborso del titolo immobilizzato.

Descrizione titolo	Valore prezzo acquisto	Valore prezzo rimborso	Scarto	Anni 2002/2008	Anno 2009	Totale
Totale titoli immobilizzati	237.354.403,62	240.624.000,00	3.269.596,38	422.788,12	448.158,38	870.946,50
Totale titoli circolanti	110.649.671,60	110.697.593,30	47.921,70	89.570,84	39.310,86	128.881,62
<b>Totale complessivo</b>	<b>348.004.075,22</b>	<b>351.321.593,30</b>	<b>3.317.518,08</b>	<b>512.358,96</b>	<b>487.469,24</b>	<b>999.828,12</b>