

Tali somme sono state accantonate in un apposito fondo rischi per interessi di mora, per una somma complessiva pari ad € 3.600.742.

Il calcolo della capitalizzazione avviene sulla base della contribuzione dovuta. L'accredito delle relative somme, cioè la relativa iscrizione al Fondo per la previdenza, viene effettuato soltanto per le posizioni individuali in regola con gli obblighi di versamento della contribuzione. Per le altre posizioni individuali, le somme sono iscritte in apposita posta del passivo, denominata "Debiti per capitalizzazione da accreditare", pari ad € 4.321.498.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono esposte al costo di acquisto, al netto delle quote di ammortamento. La voce riguarda costi per software acquisiti in licenza d'uso, realizzazione del sito web e del logo istituzionale, banca dati vocale e per spese di ristrutturazione su beni di terzi (sede). L'ammortamento è stato effettuato direttamente in conto, a rate costanti in cinque esercizi, periodo ritenuto rappresentativo della vita utile del bene, tranne che per le spese di ristrutturazione su beni di terzi che sono state ammortizzate in base alla durata residua del relativo contratto sottostante.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Le immobilizzazioni materiali sono iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale al lordo dei relativi fondi di ammortamento iscritti nel passivo, in ottemperanza al citato schema predisposto dal Ministero del Tesoro - Dipartimento della Ragioneria dello Stato (attualmente Ministero dell'Economia e delle Finanze).

Gli importi, relativi ai fabbricati, presenti nell'attivo dello Stato Patrimoniale, sono stati contabilizzati, in ottemperanza a quanto previsto dal Principio Contabile n. 16 - D.II.a), al loro prezzo d'acquisto, aumentato degli oneri accessori previsti dal suddetto Principio Contabile al punto 4 (spese notarili, tasse per la registrazione, onorari professionali per perizie, compensi di mediazione).

Le quote di ammortamento, imputate al Conto Economico, sono state calcolate sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, determinate in base all'atteso utilizzo, la

destinazione e la durata tecnico-economica dei cespiti, criterio ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente:

- Attrezzatura varia: 20 %
- Mobili e arredi: 20%
- Hardware e Macchine elettroniche per l'ufficio: 20%
- Altre: 20%
- Telefoni cellulari: 20%

In ottemperanza a quanto previsto dal Principio Contabile n. 16 – D.XI punto 5, si ritiene che i fabbricati iscritti nell'attivo non debbano essere ammortizzati in quanto fabbricati civili rappresentanti forma di investimento.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

La voce accoglie le partecipazioni detenute per finalità istituzionali. Il criterio di valutazione delle partecipazioni in società controllate, collegate ed in altre imprese iscritte fra le immobilizzazioni finanziarie è quello del costo di acquisto.

CREDITI

Sono esposti al presumibile valore di realizzo, ossia al loro valore nominale rettificato per eventuali perdite.

Sono iscritti in bilancio secondo il criterio della competenza dei relativi ricavi per contributi, interessi e sanzioni dovuti e non versati alla data di chiusura del bilancio i cui criteri di valutazione sono esposti in dettaglio alle pagg. 3 e 4.

ATTIVITÀ FINANZIARIE

Questa voce accoglie gli investimenti effettuati:

- direttamente, con acquisto di titoli e quote di fondi O.I.C.R.;
- indirettamente, tramite conferimenti a Società di gestione del risparmio, secondo i criteri generali d'investimento definiti dal Consiglio di Indirizzo Generale.

Il portafoglio è valutato al minore tra il valore di costo, determinato con il criterio del costo medio ponderato, e quello di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, pari alla quotazione

del titolo rilevata alla data di chiusura dell'esercizio. Il valore di mercato è rappresentato, per gli strumenti quotati, dai prezzi desumibili dai relativi listini, mentre per gli strumenti non quotati si fa riferimento ai prezzi comunicati dai gestori, enti/società emittenti, assicurazioni etc.

Eventuali riprese di valore dei titoli, nel limite massimo delle svalutazioni operate negli anni precedenti, sono portati ad incremento del valore del titolo, con contropartita alla voce "Rettifiche di valore".

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

La voce accoglie il saldo dei conti correnti accesi presso: la Banca Popolare di Sondrio, istituto che effettua il servizio di cassa, la Banca Popolare di Milano e Intesa San Paolo, istituti che effettuano il servizio di banca depositaria del portafoglio titoli affidato alle società di gestione del risparmio appartenenti al medesimo gruppo.

Evidenzia, inoltre, il saldo di cassa, nonché le somme giacenti sui conti correnti postali.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

Nella voce ratei e risconti attivi sono iscritti ricavi di competenza dell'esercizio esigibili nei successivi esercizi e costi sostenuti nell'esercizio, di competenza di esercizi successivi. Sono iscritte solo quote di costi o di ricavi comuni a due o più esercizi.

CONTI D'ORDINE

La voce accoglie gli impegni assunti dall'Ente, nei confronti del venditore delle quote della società Ecosistemi Srl (ora Sipre 103 Spa), in relazione all'opzione "Put" concessa per la vendita della partecipazione ancora posseduta dal cedente.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

La voce accoglie gli accantonamenti per rischi ed oneri destinati a coprire perdite o costi di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia alla chiusura dell'esercizio, sono indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Tale voce, in particolare, accoglie:

- gli stanziamenti necessari per tener conto dell'eventuale minore incasso di crediti per contribuzione obbligatoria ed interessi di mora, eventualmente verificabile a seguito di sopravvenuto accertamento dell'inesistenza dei requisiti dell'obbligatorietà dell'iscrizione;
- le somme corrispondenti al differenziale tra quanto dovuto dagli Assicurati, a titolo di interesse moratorio e l'ammontare della capitalizzazione calcolata sullo scoperto;
- la somma corrispondente alla quota parte, a carico di Enpapi, del corrispettivo variabile, relativo alla cessione di quote della società Ecosistemi Srl (ora Sipre 103 Spa), ancora da corrispondere al sig. Roberto Barrasso con le modalità ed alle condizioni previste dalla scrittura privata di cessione di quote.

TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il trattamento di fine rapporto, aggiornato secondo la normativa vigente, riflette il debito maturato nei confronti del personale dipendente in forza al 31 dicembre 2007.

DEBITI

I debiti sono valutati al loro valore nominale e rappresentano le passività certe e determinate nell'importo e nella data di sopravvenienza.

In particolare, i debiti verso iscritti comprendono:

- Fondo per la previdenza, comprensivo dei montanti contributivi capitalizzati, ai sensi dell'art. 35 del Regolamento di Previdenza.
- Fondo per le pensioni, relativo, ai sensi dell'art.38 del Regolamento di Previdenza, ai montanti individuali trasferiti dal Fondo per la Previdenza all'atto del pensionamento.
- Debiti per contributi da restituire, relativi ai montanti individuali dei soggetti non più iscritti all'Ente, per i quali, come disposto dall'articolo 9 del Regolamento di Previdenza, è prevista, su richiesta, la restituzione al compimento del sessantacinquesimo anno di età, nel caso in cui non abbiano maturato il diritto alla pensione di vecchiaia.

Le suddette voci accolgono i montanti contributivi capitalizzati per le sole posizioni in regola con gli obblighi di versamento ai sensi dell'art.7, comma 5, delle Norme Interne di Contabilità e Amministrazione.

Le somme non versate, che verranno accreditate soltanto al momento della regolarizzazione degli obblighi di versamento della contribuzione, sono, di contro, iscritte tra i debiti per capitalizzazione da accreditare.

I debiti verso iscritti includono altresì:

- Debiti per indennità di maternità ed altre prestazioni da erogare.
- Debiti per domande di ricongiunzioni passive ricevute.
- Debiti diversi.

FONDI DI AMMORTAMENTO

Sono direttamente collegati alle immobilizzazioni materiali, i cui criteri di valutazione sono stati già esposti.

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto comprende il Fondo per la gestione ed il Fondo per l'indennità di maternità, così come previsto dagli articoli 36 e 37 del Regolamento di Previdenza.

- Fondo per le spese di gestione e per la solidarietà (di seguito chiamato per brevità Fondo per la Gestione): accoglie il gettito della contribuzione integrativa, delle sanzioni incassate, degli interessi per ritardati o omessi versamenti, degli interessi da sanatoria, al netto delle somme necessarie per le spese d'amministrazione dell'Ente, per le altre prestazioni e per la copertura della capitalizzazione non assicurata dai rendimenti della gestione finanziaria.
- Fondo per l'indennità di maternità: accoglie il gettito complessivo della contribuzione di maternità, dovuta da tutti gli iscritti ai sensi del D. Lgs. 26 marzo 2001, n.151, al netto delle erogazioni.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

Nella voce ratei e risconti passivi sono iscritti costi di competenza dell'esercizio pagati nei successivi esercizi e proventi percepiti entro la data di chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi. Sono iscritte solo quote di costi o di ricavi comuni a due o più esercizi.

RICAVI, PROVENTI, COSTI ED ONERI

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri, comprese tutte le imposte e tasse, sono iscritti in bilancio in base al principio della competenza economica, indipendentemente dal momento dell'incasso o del pagamento.

Il bilancio recepisce, nella sezione del Conto Economico "Prestazioni previdenziali ed assistenziali", quanto di seguito evidenziato:

- l'importo delle pensioni erogate nell'esercizio;
- la restituzione dei montanti contributivi effettuata nell'esercizio;
- le indennità di maternità di competenza dell'esercizio;
- le altre prestazioni di competenza dell'esercizio.

Tale impostazione si rende necessaria, al fine di evidenziare con chiarezza nel Conto Economico (art. 2423 Codice Civile) le erogazioni avvenute nell'esercizio per prestazioni previdenziali ed assistenziali. Poiché, in base alle richiamate linee guida per la predisposizione del bilancio, l'Ente accantona, ogni anno, nei rispettivi fondi del passivo, la contribuzione dovuta dagli iscritti, anche se non incassata, nonché la rivalutazione maturata, il suddetto criterio di contabilizzazione comporta, necessariamente, l'iscrizione della rettifica di costo tra i ricavi del Conto Economico.

IMPOSTE E TASSE

Si precisa che l'Ente rientra nella categoria degli Enti privati non commerciali, che sono soggetti passivi dell'IRAP, in base a quanto disposto dall'art. 3 del D.Lgs. 15 dicembre 1997 n.446.

I proventi di natura mobiliare sono assoggettati ad IRES quando non rientrano nel calcolo della base imponibile dell'"imposta sostitutiva 461/97" sul risultato di gestione e non subiscono ritenuta alla fonte.

**ANALISI DELLA VARIAZIONE DELLA CONSISTENZA DELLE
VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO**

PAGINA BIANCA

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONIIMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	2007	2006	variazioni
Immobilizzazioni immateriali			
Costi d'impianto ed ampliamento	-	-	-
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	-	-	-
Software di proprietà ed altri diritti	28.782	50.589	21.807
Conc.ni licenze, marchi e diritti simili	-	-	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
Altre	84.948	56.752	28.196
Totale immobilizzazioni immateriali	113.730	107.341	6.389

L'importo rappresenta il valore contabile, al netto degli ammortamenti, delle immobilizzazioni immateriali, calcolati a rate costanti per cinque anni, fatta eccezione per i lavori di ristrutturazione della sede, per i quali è stato utilizzato il criterio della durata residua del contratto di locazione.

Si riferisce in particolare a:

- Acquisto di licenze software
- Realizzazione del sito Web e del logo istituzionale;
- Ristrutturazione dei locali che accolgono gli uffici dell'Ente;

In allegato si riporta la tabella riepilogativa della movimentazione avvenuta nell'esercizio:

BENI IMMATERIALI	Saldo al 31/12/2006	Acquisti 2007	Progressivo al 31/12/07	Ammortame nto 2007	Saldo al 31/12/2007
LICENZE	45.693	-	45.693	22.879	22.814
RISTRUTTURAZIONI BENI DI TERZI	42.524	59.969	102.493	19.945	82.548
CALL CENTER /BANCA D.VOCALÉ	9.428	-	9.428	9.428	-
MARCHI	4.800	-	4.800	2.400	2.400
SITO WEB	4.896	5.000	9.896	3.928	5.968
	107.341	64.969	172.310	58.580	113.730

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	2007	2006	variazioni
Immobilizzazioni materiali			
Terreni	-	-	-
Fabbricati	818.387	802.285	16.102
Impianti e macchinari	996	-	996
Attrezzatura Varia e minuta	2.099	835	1.264
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-	-
Altri beni	418.096	378.897	39.199
Totale immobilizzazioni materiali	1.239.578	1.182.017	57.561

Le immobilizzazioni materiali sono ammortizzate con l'aliquota del 20%.

L'importo totale degli acquisti dell'esercizio si riferisce prevalentemente a:

- Acquisto di arredi destinati all'ampliamento degli uffici dell'Ente,

- Investimenti in hardware, per l'adeguamento del parco macchine,
- Completamento dei lavori di manutenzione dell'immobile di proprietà, sito in Trieste, Via Roma, 17.

In allegato si riporta la tabella riepilogativa della movimentazione avvenuta nell'esercizio:

BENI MATERIALI	Saldo al 31/12/06	Acquisti 2007	Saldo al 31/12/07
IMPIANTO D'ALLARME	-	996	996
ATTREZZATURA VARIA	835	1.264	2.099
APPARECCHIATURE HARDWARE	187.671	8.668	196.339
MOBILI E MACCHINE UFFICIO	53.171	1.296	54.467
ARREDAMENTI	89.123	24.568	113.691
CENTRALINO TELEFONICO	12.423	2.079	14.502
TELEFONI CELLULARI	7.552	943	8.495
IMPIANTO AUDIO VIDEO	26.940	-	26.940
APPARECCHIATURE DIGITALI	496	431	927
ACCESSORI TELEFONIA	1.521	1.214	2.735
FABBRICATO TRIESTE	297.275	16.102	313.377
FABBRICATO PESCARA	505.010	-	505.010
	1.182.017	57.561	1.239.578

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

	2007	2006	variazioni
Immobilizzazioni finanziarie			-
Partecipazioni in	-	-	-
imprese controllate	-	-	-
imprese collegate	410.866	410.866	-
altre imprese	-	-	-
Crediti	-	-	-
verso imprese controllate	-	-	-
verso imprese collegate	-	-	-
verso personale dipendente	-	-	-
verso iscritti	-	-	-
verso altri	-	-	-
Altri Titoli	-	-	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	410.866	410.866	-

L'importo rappresenta il valore della partecipazione, pari al 26,66% della quota azionaria della Sipre 103 Spa, società di servizi informatici partecipata, oltre che da ENPAPI, dall'Ente di Previdenza dei Periti Industriali e dei Periti Industriali Laureati - EPPI e dall'Ente di Previdenza e Assistenza Pluricategoriale - EPAP.

La somma indicata è comprensiva del valore della partecipazione, valutata al costo di acquisto, per € 374.673 (corrispettivo fisso, corrispettivo variabile e aumento di capitale) e dagli oneri accessori (perizie, consulenze e spese notarili) per € 36.193.

Si precisa che la frazione del patrimonio netto della partecipata, così come indicato nel bilancio di esercizio al 31/12/2007, che si allega integralmente a questo bilancio, corrispondente alla quota del 26,66%, è pari ad € 110.670.

La differenza tra il valore della partecipazione iscritto in bilancio e la relativa frazione del patrimonio netto della partecipata è da attribuire alla mancata iscrizione, nel bilancio della

partecipata, della procedura informatica SIPA, la cui valutazione, unitamente a quella aziendale nel suo complesso, è stata oggetto di apposita perizia di stima svolta dall'associazione professionale Nunnari D'Angelo Chiò e dalla Furman, Gregori & Seltz Executive Search.

Si riafferma, una volta di più, l'alto valore strategico dell'operazione di acquisizione, che, completato il secondo anno di esercizio, sta, progressivamente, conducendo verso gli obiettivi fissati, di ottimizzazione dei sistemi informatici, con la prospettiva di un'evoluzione verso servizi non strettamente di carattere informatico, ancorché funzionali e fondamentali per l'attività dell'Ente.

CREDITI

	2007	2006	variazioni
Crediti			-
Verso imprese controllate	-	-	-
Verso imprese collegate	-	-	-
Verso personale dipendente	-	-	-
Verso iscritti	62.304.565	56.295.379	6.009.186
Verso inquilinato	-	-	-
Verso Stato	223.009	131.537	91.472
Verso INPS G.S.	4.857.072	-	4.857.072
Verso altri	170.109	298.422	- 128.313
Totale crediti	67.554.755	56.725.338	10.829.417

CREDITI VERSO ISCRITTI

Gli importi iscritti in bilancio in questa voce si riferiscono, prevalentemente a crediti verso iscritti, secondo quanto indicato in sede di esposizione dei criteri di valutazione.

In particolare, l'ammontare dei crediti tiene conto di:

CREDITI V/ISCRITTI

	Crediti v/iscritti al 01/01/07	56.295.379
Accertamento contribuzione 2007	38.948.005	
Sanzioni sanatoria	84.825	
Interessi dilazione sanatorie	- 581	
Interessi ritardato pagamento	1.662.264	
Accertamento contribuzione anni precedenti	- 9.030.222	
Riscatti	55.873	
Versamenti 2007	- 25.710.977	
Arrotondamenti	- 1	
Totale		6.009.186
	Crediti v/iscritti al 31/12/07	62.304.565

L'importo dei crediti è rettificato, indirettamente, dai seguenti fondi iscritti nel passivo:

- fondo di svalutazione dei crediti contributivi per € 293.645, tenuto conto della presenza di posizioni attive generate da provvedimenti di iscrizione d'ufficio;
- fondo rischi per interessi di mora, per € 3.600.742.

L'Ente ha posto in essere, con il supporto dell'Agenzia delle Entrate, un'attività di assestamento della platea degli Assicurati attivi, che si sviluppa per mezzo della ricerca e del perseguimento, ove necessario, dei soggetti che non si sono iscritti, pur obbligati dalla legge, dei soggetti iscritti che non hanno versato i contributi obbligatori, dei soggetti che si sono iscritti, pur non avendone l'obbligo, allo scopo di "liberarli" dai loro obblighi. L'azione si pone, in sostanza, un triplice ordine di obiettivi:

- i. recuperare la contribuzione dovuta e non versata;
- ii. recuperare le iscrizioni obbligatorie;
- iii. annullare le posizioni erroneamente attivate presso ENPAPI, ove non riconducibili all'esercizio della libera professione infermieristica.

Questa azione è strettamente collegata al processo riformatore, illustrato nella relazione del Consiglio di Amministrazione, che sta apportando profonde modifiche alle disposizioni contenute nel Regolamento di Previdenza, con particolare riferimento all'introduzione di un nuovo regime sanzionatorio.

CREDITI VERSO STATO

Tale voce, di importo pari ad € 223.009, rappresenta i crediti per la fiscalizzazione degli oneri di maternità per l'anno 2007, da rimborsare, da parte dello Stato, ai sensi dell'art. 78 del D. Lgs. 26 marzo 2001 n.151;

CREDITI VERSO INPS GESTIONE SEPARATA

Sono i crediti relativi alla quota di competenza 2007 dei contributi, relativi a posizioni previdenziali di Infermieri esercenti in forma individuale o di collaborazione coordinata e continuativa, che saranno oggetto di trasferimento d'ufficio da parte della Gestione Separata INPS dei Lavoratori Autonomi e dei Parasubordinati di cui all'art. 2 comma 26 della Legge 8 agosto 1995, n. 335. L'ENPAPI e l'Istituto Nazionale di Previdenza Sociale hanno, al riguardo, stipulato, in data 20 novembre 2007, una convenzione con la quale si realizza pienamente la titolarità giuridica delle posizioni previdenziali di infermieri liberi professionisti che, ai sensi del decreto legislativo 10 febbraio 1996, n. 103, hanno l'obbligo di iscrizione all'Ente di categoria. I criteri per la determinazione della somma iscritta tra i crediti saranno illustrati in sede di commento della corrispondente voce dei ricavi.

CREDITI VERSO ALTRI

L'importo iscritto si riferisce, prevalentemente, a:

- Interessi attivi e competenze da accreditare sui conti correnti bancari e postali, per € 116.833;
- Crediti verso fornitori, per servizi interamente di competenza 2008 già erogati al 31/12/2007, per € 37.596;
- Retrocessione di commissioni della gestione finanziaria da riscuotere per € 13.557.

ATTIVITÀ FINANZIARIE

	2007	2006	variazioni
Attività finanziarie			-
Investimenti in liquidità	-	-	-
Altri Titoli	130.722.993	109.238.603	21.484.390
Totale attività finanziarie	130.722.993	109.238.603	21.484.390

L'importo è così ripartito:

	2007	%	2006	%
Gestione Diretta	127.422.993	97,48%	62.585.997	57,29%
Gestione in delega	-	0,00%	45.352.606	41,52%
Invest.Contr.Integrativo	3.300.000	2,52%	1.300.000	1,19%
Totale	130.722.993	100,00%	109.238.603	100,00%

Il portafoglio amministrato in Gestione Diretta, per € 127.422.993, è relativo ai seguenti strumenti finanziari:

- A) quote di un fondo O.I.C.R. collocati da:
 - i. HSBC – fondo monetario
 - ii. CAPITALGEST SpA (Alternative Conservative) – fondi di fondi hedge, disinvestito al 31 dicembre 2007
- B) Titoli di Stato:
 - i. B.T.P. Ago 2013 4,25%
- C) Titoli Obbligazionari:
 - i. ENI Apr2013
 - ii. ABN AMRO FX MULTIMANAGER
 - iii. BEAR STEARNS FLOAT 16AG2018
 - iv. LEHMAN BROTHERS 12Y CURVE CAP JUNE2017
- D) Operazioni di liquidità Pronti Contro Termine con:
 - i. Banca Popolare di Milano
 - ii. Banca Aletti
 - iii. Mediobanca

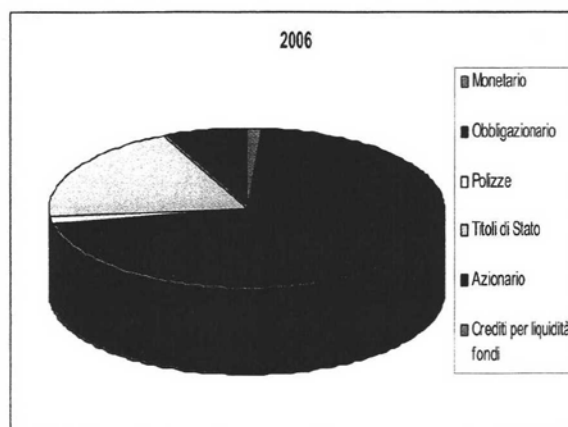
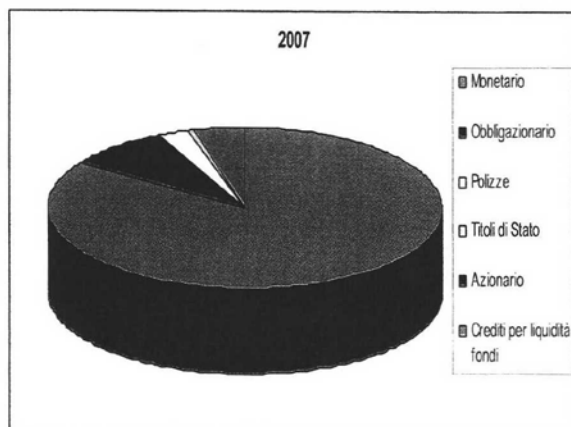
Investimento del contributo integrativo, per complessivi € 3.300.000, relativi a:

- A) € 1.300.000 Polizza Poste Vita Spa, assicurazione di capitalizzazione finanziaria a premio unico;
- B) € 2.000.000 polizza RAS a capitale rivalutabile a premio unico.

Il valore del patrimonio investito può essere così ripartito:

Per classi di attività:

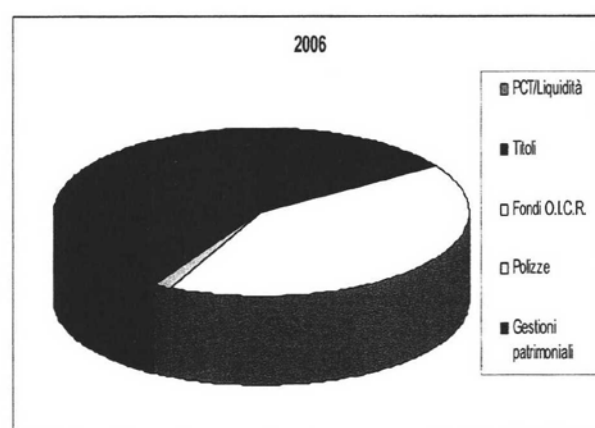
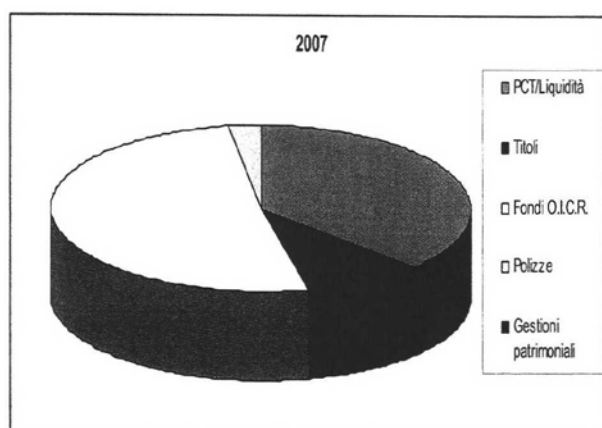
	2007	%	2006	%
Monetario	109.901.230	84,07%	1.078.116	0,99%
Obbligazionario	11.480.415	8,78%	77.732.865	71,16%
Polizze	3.300.000	2,52%	1.300.000	1,19%
Titoli di Stato	550.034	0,42%	21.455.610	19,64%
Azionario		0,00%	7.672.012	7,02%
Crediti per liquidità fondi	5.491.314	4,21%		0,00%
Totale	130.722.993	100,00%	109.238.603	100,00%



Per strumenti finanziari:

	2007	%	2006	%
PCT/Liquidità	48.562.871	37,15%	-	0,00%
Titoli	12.030.448	9,20%	17.318.349	15,85%
Fondi O.I.C.R.	66.829.674	51,13%	45.267.648	41,44%
Polizze	3.300.000	2,52%	1.300.000	1,19%
Gestioni patrimoniali	-	0,00%	45.352.606	41,52%
Totale	130.722.993	100,00%	109.238.603	100,00%

Il portafoglio dell'Ente presenta, quindi, una percentuale superiore all'ottantotto percento della sua composizione in strumenti del comparto monetario e dei titoli di Stato, con una componente residuale formata dalle preesistenti obbligazioni strutturate, dal Fondo *Hedge*, liquidato, peraltro, alla data del 31 dicembre ed alle due unità immobiliari di proprietà.



L'asset allocation risultante alla data del 31 dicembre 2007 deriva dalle decisioni assunte in conseguenza delle valutazioni sulla fortissima volatilità che si è presentata nei mercati finanziari dopo la crisi del mercato immobiliare americano dei mesi estivi. L'Ente, al riguardo, si è determinato nel pressoché completo smobilizzo del portafoglio, negli strumenti nei quali era precedentemente investito e nel tempestivo nuovo impiego in forme di investimento proprie del comparto monetario. Tale decisione ha avuto l'obiettivo di salvaguardare la conservazione del patrimonio investito, precludendo alla valutazione di una possibilità di revisione dei criteri generali di investimento fin qui adottati, per mezzo del modello *core – satellite*.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

	2007	2006	variazioni
Disponibilità liquide			-
Depositi bancari e postali	5.433.361	5.312.381	120.980
Assegni	-	-	-
Denaro e valori in cassa	21.115	21.416	301
Totale disponibilità liquide	5.454.476	5.333.797	120.679

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio, più precisamente:

- il saldo delle disponibilità liquide sui conti correnti accesi presso gli istituti Banca Popolare di Sondrio, Banca Popolare di Milano e Intesa San Paolo per € 3.857.782,
- il saldo delle disponibilità liquide sui conti correnti postali per € 1.570.391,
- il saldo al 31/12/2007 del conto acceso per la gestione dell'affrancatrice postale per € 2.241,
- l'importo giacente in cassa alla data del 31/12/2007, oltre al saldo, disponibile presso Bancoposta, relativo ad un conto di credito speciale e ad un libretto postale destinato alle spese di spedizione della rivista trimestrale dell'Ente per € 4.541,
- buoni pasto, riferiti all'effettuazione del servizio sostitutivo di mensa a favore del personale dipendente per € 19.521.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

	2007	2006	variazioni
Ratei e risconti attivi			-
Ratei attivi	447.365	435.288	12.077
Risconti attivi	4.759	4.079	680
	-	-	-
Totale ratei e risconti attivi	452.124	439.367	12.757

L'importo totale si riferisce a:

- Ratei attivi che rappresentano la quota parte di interessi cedolari dei titoli obbligazionari detenuti in portafoglio e maturata alla data di chiusura dell'esercizio.

- Risconti attivi relativi ad abbonamenti e contratti di assicurazione di competenza del futuro esercizio.

CONTI D'ORDINE

		2007	2006	variazioni
	Conti d'ordine			-
Beni di terzi presso l'Ente		-	-	-
	beni in leasing	-	-	-
	titoli di terzi	-	-	-
Impegni		-	-	-
	immobilizzazioni c/impegni	110.083	289.490	- 179.407
	altri impegni	-	-	-
Debitori per garanzie reali		-	-	-
	Totale Conti d'ordine	110.083	289.490	- 179.407

La voce accoglie gli impegni assunti dall'Ente, nei confronti del venditore delle quote della società partecipata Sipre 103 Spa (denominata Ecosistemi Srl all'atto della cessione), in relazione all'opzione "Put" concessa per la vendita della partecipazione ancora posseduta dal cedente.