

XVI LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Titoli

La voce Titoli emessi e garantiti dallo Stato e assimilati è riferita ad euro 296 milioni di valore di carico delle obbligazioni ed altri titoli acquistati direttamente dall'ente. Le obbligazioni e gli altri titoli prevedono almeno la garanzia del capitale a scadenza.

In dettaglio:

codice ISIN	descrizione titolo	divisa	Nominale al 31/12/08	prezzo carico 31/12/08	valore carico LC al 31/12/08	competenza lorda cedole LC	Competenza scorte antes. lordo LC	F/M costo ammortizzato LC dal 31/12/07	F/M Totale LC	cap. medio LC	Rendim. LC del 31/12/07 al 31/12/08
OBBLIGAZIONI IN EURO											
EPPI											
XS0362912650	ABN AMRO BANK NV 0 1	EURO	10.000.000,00	102,57	10.256.708	1.483	256.077	114	256.708	4.233.682	6,06
DE000A07R7K7	ALLIANZ FINANCE 5 03	EURO	6.700.000,00	96,14	6.642.473	137.041	2.367	3.263	142.871	2.726.256	5,23
ES0413900178	BANCO SANTANDER 4 5	EURO	3.700.000,00	97,01	3.589.250	69.206	850	11.016	81.112	1.496.661	5,42
XS0365381473	BANK OF SCOTLAND 5 6	EURO	4.220.000,00	98,36	4.150.681	96.309	1.236	5.178	102.723	1.688.746	6,08
XS0250172003	BBVA SENIOR FIN 4 04	EURO	1.500.000,00	95,78	1.436.719	24.164	26	5.888	30.078	579.149	5,19
XS0385868607	CALYON ZC 31/12/2013	EURO	10.000.000,00	102,72	10.271.978	1.482	273.346	114	271.978	4.235.269	6,42
XS0372104710	CREDIT AGRICOLE 6 06	EURO	14.800.000,00	101,29	14.991.400	367.085	2.568	20.188	349.405	6.226.535	5,61
XS0229097208	CREDIT SUISSE 3 125	EURO	3.000.000,00	91,84	2.758.275	37.601	320	25.855	63.776	1.103.578	5,78
XS0307696701	DANSKE BANK A/S 4 75	EURO	1.500.000,00	97,81	1.467.212	26.500	479	3.272	32.252	588.142	5,48
DE000B855501	DEUTSCHE BANK AG 4 8	EURO	1.500.000,00	98,80	1.481.980	29.224	109	1.821	31.154	594.631	5,24
XS0371406292	DNB NOR BANK ASA 5 8	EURO	8.000.000,00	101,24	8.099.584	191.138	2.608	11.693	182.083	3.309.830	5,50
XS0229265555	HSBC FINANCE CRP 3 3	EURO	3.000.000,00	93,60	2.808.095	40.500	1.048	21.277	62.825	1.121.011	5,60
FR0010631614	HSBC FRANCE 5 75 06/	EURO	1.200.000,00	100,08	1.200.966	28.734	121	211	28.644	502.072	5,71
XS0267516598	ING VERZEKERING 4 09	EURO	7.030.000,00	94,27	6.626.982	115.001	2.481	32.487	149.969	2.712.266	5,53
XS0321515073	MEDIOBANCA 4 875 12/	EURO	8.000.000,00	98,67	7.893.966	158.003	1.608	9.238	168.849	3.215.693	5,25
XS0173267516	MONTI DEI PASCHI 4 3	EURO	3.700.000,00	95,89	3.548.053	67.411	2.041	11.772	81.224	1.478.837	5,49
XS0327156138	MONTI DEI PASCHI 5 1	EURO	2.500.000,00	98,41	2.460.369	50.131	1.013	3.156	54.300	990.931	5,48
XS0363666408	ROYAL BK SCOTLAND 5 2	EURO	4.225.000,00	97,43	4.116.475	89.988	531	9.548	100.077	1.673.761	5,98
XS0358435333	SOCIETE GENERALE 5 2	EURO	13.900.000,00	98,65	13.712.221	301.523	654	17.667	319.844	5.681.901	5,63
XS0341224151	UBS AG LONDON 4 875	EURO	7.920.000,00	96,49	7.642.386	158.150	364	27.762	186.276	3.142.403	5,93
XS0345983638	UNICREDIT SPA 4 875	EURO	12.210.000,00	97,80	11.941.622	243.966	1.484	25.316	270.765	4.818.651	5,50
Totale OBBLIGAZIONI IN EURO			153.305.000,00		151.821.677	2.301.361	553.371	167.383	2.966.774	52.220.014	5,68
FONDI IN EURO											
FONDD2	F2i	EURO	639.955,66	1,00	639.956	-	-	-	-	105.522	-
Totale FONDI IN EURO			639.955,66		639.956	-	-	-	-	105.522	-
TIT EMESSI STATO E SIMILI											
XS0360469372	ABN AMRO BANK NV 0 1	EURO	10.000.000,00	103,48	10.347.750	-	-	347.750	347.750	6.992.791	4,97
XS0262241879	ABN AMRO FX MULTI-MA	EURO	-	-	-	86	-	-	86	3.087.432	0,00
XS0218554565	ANTHRACITE RATED 04/	EURO	35.000.000,00	100,00	35.000.000	-	65.158	-	65.158	35.075.583	0,19
0105345NPOLIZZA	ASS N1 CATTOLICA POL	EURO	1.500.000,00	100,00	1.528.470	-	-	28.470	-	1.008.275	2,82
0136066NPOLIZZA	AXA MPS POLIZZA TARI	EURO	20.000.000,00	102,58	20.515.545	-	515.545	-	515.545	9.236.936	5,58
75527NPOLIZZA	GENERALI ASS N1 POLI	EURO	10.000.000,00	102,46	10.245.878	-	-	245.876	245.876	4.398.300	5,58
XS0283389962	JP MORGAN SPI NOTE	EURO	10.000.000,00	103,36	10.336.285	-	-	213.854	213.854	4.113.920	5,20
XS0283389962	JP MORGAN SPI NOTE O	EURO	-	-	-	-	-	47.965	-	6.009.623	0,80
IT0004383086	MEDIO CREDITO FRILLI	EURO	10.000.000,00	100,00	10.000.000	287.836	-	-	287.836	5.601.093	5,14
IT0004305162	MPS 31/61/2010 4 40%	EURO	2.000.000,00	100,00	2.000.000	80.587	-	-	80.587	1.836.066	4,39
IT0004286145	PASCHI 07-09 4 55%	EURO	13.000.000,00	100,00	13.000.000	562.051	-	-	562.051	13.000.000	4,55
1448235NPOLIZZA	POLIZZA LA VENEZIA	EURO	20.000.000,00	100,00	20.473.000	-	-	473.000	-	11.476.702	4,12
XS0381977114	SOC GEN ACCEPT 2 7 1	EURO	10.000.000,00	100,00	10.000.000	270.000	-	-	269.998	3.852.459	7,01
XS0277670290	MONTI DEI PASCHI 0 0	EURO	24.700.000,00	100,10	24.724.222	70.639	-	15.298	55.341	878.684	6,30
Totale TIT EMESSI STATO E SIMILI			141.500.000,00		143.446.926	1.230.559	450.387	1.356.915	3.063.200	106.570.864	2,90
Totale EPPI											
			295.444.955,66		295.808.553	3.531.920	1.003.758	1.824.298	6.030.974	158.890.878	3,81

L'importante incremento registrato dalla voce è riferito all'acquisto nell'esercizio 2008 di obbligazioni bancarie e polizze assicurative con la garanzia del capitale e del rendimento. I titoli hanno in media una durata non superiore a cinque anni e consentono di coprire con la loro redditività la stima della rivalutazione di legge da assegnare ai montanti per lo stesso periodo.

Il portafoglio immobilizzato e gestito da società di gestione del risparmio è di complessivi euro 152 milioni con una redditività del 5,68%. Tale risultato è conseguente alla scelta presa nell'esercizio di liquidare quasi il 50% del portafoglio gestito al fine di fare acquistare dagli stessi gestori i titoli bancari con buon rendimento e basso rischio di credito.

I titoli acquistati direttamente dall'ente ammontano in bilancio ad euro 144 milioni con una redditività per l'anno 2008 del 2,90%. Tale risultato è influenzato dalla mancata redditività del titolo denominato Anthracite sul quale la banca d'affari americana Lehman Brothers prestava la garanzia della restituzione a scadenza del 130% del valore nominale.

In seguito al fallimento della banca americana, essendo venuta meno la garanzia, si è proceduto a non iscrivere nel bilancio lo scarto di negoziazione del 2% annuo, mantenendo il valore del titolo alla pari. Il titolo non è stato oggetto di alcuna svalutazione in quanto, prima della data di redazione del bilancio 2008, l'Ente ha ricostituito la garanzia come descritto dettagliatamente nella relazione sulla gestione.

CREDITI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE

La voce si riferisce prevalentemente ai crediti verso gli iscritti per la contribuzione dovuta e non versata all'Ente al 31 dicembre 2008 ed è composta da:

DESCRIZIONE	31/12/2008	31/12/2007	Variazione	Variazione %
CREDITI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE				
CREDITI VS IMPRESE				
Crediti vs imprese controllate	-	-		
Crediti vs imprese collegate	-	-		
Totale	-	-		
CREDITI VS PERSONALE DIPENDENTE				
Acconti ai dipendenti	-	-		
Prestiti ai dipendenti	-	-		
Altri crediti vs dipendenti	-	-		
Totale	-	-		
CREDITI VS ISCRITTI				
Crediti vs iscritti per contributi dovuti	35.789.618	32.882.669	2.906.949	9%
Crediti vs iscritti per rateizzazione	1.386.743	1.567.759	- 181.016	-12%
Crediti vs iscritti per interessi e sanzioni	7.941.629	7.182.057	759.571	11%
Totale	45.117.990	41.632.485	3.485.505	8%
CREDITI VS INQUILINATO				
Crediti vs conduttori	95.459	70.469	24.990	35%
Crediti per depositi cauzionali attivi	-	-		
Crediti per interessi di mora	-	-		
Crediti per oneri accessori	157.951	162.014	- 4.063	-3%
Crediti per rapporti di locazione estinti	318.857	319.011	- 154	0%
Totale	572.267	551.494	20.773	4%
CREDITI VS STATO				
Acconti d'imposta IRPEG	-	-		
Acconti d'imposta IRAP	-	-		
Acconti d'imposta ICI	-	-		
Crediti d'imposta su dividendi	-	-		
Crediti vs INPS	-	-		
Crediti vs INAIL	1.010	357	653	183%
Crediti vs Erario	120.738	49.146	71.593	146%
Totale	121.748	49.503	72.245	146%
CREDITI VERSO ALTRI				
Crediti diversi	18.048	1.330.354	- 1.312.306	-99%
Fornitori conto anticipi	60.316	3.941	56.375	1431%
Depositi cauzionali	2.941	1.925	1.016	53%
Crediti vs organi amministrativi e di controllo	238.973	48.610	190.363	392%
Note di credito da ricevere	-	1.920	- 1.920	-100%
Crediti vs banche	41.036	106.856	- 65.821	-62%
Anticipazioni spese legali decreti d'ufficio	-	-		
Anticipazioni spese legali decreti iscritti morosi	195.428	203.849	- 8.421	-4%
Crediti v/s pensionati conguaglio fiscale	2.511	4.663	- 2.153	-46%
Altri	-	-		
CREDITI VS BPCI CARTA PREPAGATA	835	-	835	100%
Totale	560.088	1.702.118	- 1.142.030	-67%
TOTALE CREDITI DELL' ATTIVO CIRCOLANTE	46.372.093	43.935.600	2.436.493	6%

Crediti vs iscritti

I crediti verso gli iscritti alla data del 31 dicembre ammontano ad euro 45.117.990 e sono così rappresentati:

Crediti vs iscritti per contributi per euro 35.789.618

Categoria	Importo
ISCRITTI ATTIVI	14.777.593
ISCRITTI PENSIONATI	247.174
TOTALE	15.024.767
STIMA SALDO 2008	20.764.852
TOTALE AL 31.12.2008	35.789.618

Di tale somma, 20,8 milioni di euro rappresentano la stima del credito verso gli iscritti vantato dall'Ente per la contribuzione da versare a saldo. Il criterio utilizzato per la stima della contribuzione a saldo non è variato rispetto a quello adottato negli esercizi precedenti.

Crediti vs iscritti per rateizzazione per euro 1.386.743

La voce si riferisce al residuo credito vs gli iscritti per rateizzazioni concesse per il recupero in forma rateale dei crediti vantati dall'Ente sia per la contribuzione previdenziale sia per le sanzioni regolamentari. Al 31 dicembre 2008, in seguito a domanda, sono stati ammessi alla rateizzazione n. 1.621 iscritti.

I contributi rateizzati al 31 dicembre 2008 ammontano complessivamente ad euro 14.615.769, mentre le sanzioni ammontano ad euro 1.692.508.

Al 31 dicembre 2008 risultano incassate rate per euro 14.620.430 di cui euro 1.248.110 nel corso dell'esercizio 2008.

Di seguito evidenziamo la movimentazione e la composizione della suddetta voce con separata indicazione degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo:

Descrizione	Importo
Valore al 31/12/2007	1.567.759
Incrementi	1.128.139
Decrementi	1.309.155
Valore al 31/12/2008	1.386.743
di cui:	
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	548.118
Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	838.625

Crediti vs iscritti per interessi e sanzioni per euro 7.941.629

La voce si riferisce all'ammontare delle somme dovute dagli iscritti al 31 dicembre 2008 a titolo di interessi e sanzioni per contribuzione dovuta e non versata ovvero versata successivamente ai termini di scadenza.

Il relativo fondo svalutazione crediti per interessi e sanzioni al 31 dicembre 2008 copre, il prudenzialmente, il 90% del credito. Nel 2008 sono stati recuperati crediti per interessi e sanzioni per complessivi euro 861 mila.

Di seguito si evidenzia la movimentazione della voce crediti per interessi e sanzioni:

Descrizione	Importo
Valore al 31/12/2007	7.182.057
Incrementi	1.620.753
Decrementi	861.181
Valore al 31/12/2008	7.941.629

Crediti vs inquilinato per euro 572.267

La voce si riferisce per euro 157.951 al credito verso l'inquilinato sorto in virtù del dell'addebito degli oneri accessori dell'anno 2008, e per euro 414.316 a crediti per canoni di locazione non corrisposti.

In relazione ai crediti verso conduttori per i quali l'ente ritiene probabile subire una perdita, il bilancio esplicita nel passivo il fondo svalutazione crediti dell'importo di euro 333.785, ritenuto congruo.

Crediti vs Stato per euro 121.748

La voce è così composta:

- ✓ credito verso l'Erario di euro 51.645,68 in relazione all'istanza di rimborso dell'imposta di registro versata per l'acquisto della sede il cui contratto di compravendita è stato assoggettato ad IVA. In merito si precisa che la Commissione Tributaria Regionale di Roma, ha confermato la decisione di primo grado rendendo definitiva la sentenza di condanna al rimborso dell'imposta da parte dell'Agenzia delle Entrate
- ✓ credito verso l'Erario di euro 1.700,00 per Irap versata nel 2008 in eccesso rispetto al dovuto (aliquota Irap 2008 pari al 4,82% , nel 2007 pari al 5,25%)
- ✓ credito verso l'Erario di euro 67.362,62 per Ires versata nel 2008 in eccesso rispetto al dovuto (aliquota Ires 2008 pari al 27,50%, nel 2007 pari al 33%)

Crediti vs altri per euro 560.088

La voce crediti vs altri risulta essere così composta:

- ✓ per euro 238.973 riferiti ai crediti verso organi amministrativi e di controllo per anticipazioni corrisposte per mezzo delle carte di credito aziendali
- ✓ per euro 60.316 relativi ad anticipi corrisposti a fornitori
- ✓ per euro 41.036 riferiti a crediti verso banche. Detto credito è costituito esclusivamente dagli interessi maturati sui conti correnti bancari nell'ultimo trimestre dell'anno e non ancora accreditati alla data di chiusura dell'esercizio
- ✓ per euro 195.428 relativi alle "Anticipazioni per spese legali". Detto credito si riferisce alle anticipazioni erogate dall'Ente a favore dei propri legali fiduciari per la

gestione del contenzioso attivo. Il contenzioso è stato attivato nei confronti degli iscritti agli albi provinciali e/o all'Ente che risultano al 31 dicembre inadempienti nei confronti dell'Eppi.

ATTIVITA' FINANZIARIE

La composizione degli investimenti finanziari ad utilizzo non durevole al 31 dicembre 2008, di euro 107.208.712, è la seguente:

DESCRIZIONE	31/12/2008	31/12/2007	Variazione	Variazione %
ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI				
INVESTIMENTI DI LIQUIDITA'				
Pronti c/termine	6.083.038	24.028.000	- 17.944.961	-75%
Totale	6.083.038	24.028.000	- 17.944.962	-75%
ALTRI TITOLI AFFIDATI IN GESTIONE PATRIMONIALE				
Titoli di stato	33.804.209	45.007.868	- 11.203.660	-25%
Obbligazioni ordinarie area Euro	29.779.037	94.719.646	- 64.940.609	-69%
Obbligazioni ordinarie estere	13.453.505	33.533.393	- 20.079.888	-60%
Partecipazioni area Euro	6.284.486	13.844.301	- 7.559.816	-55%
Partecipazioni estere	4.525.316	10.527.052	- 6.001.736	-57%
FDI area Euro	13.118.496	51.576.115	- 38.457.619	-75%
FDI esteri	162.734	2.235.698	- 2.072.964	-93%
Conto Transitorio Switch	- 2.109	-	- 2.109	100%
Totale	101.125.674	251.444.073	- 150.318.399	-60%
ALTRI TITOLI IN GESTIONE DIRETTA				
Titoli di stato	-	-	-	-
Obbligazioni ordinarie area	-	-	-	-
Obbligazioni ordinarie estere	-	-	-	-
Partecipazioni area Euro	-	-	-	-
Partecipazioni estere	-	-	-	-
FDI area Euro	-	-	-	-
FDI esteri	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FINANZ. CHE NON COSTITUISCONO IMMOB. NI	107.208.712	275.472.073	- 168.263.361	-61%

Gli investimenti finanziari sono stati effettuati principalmente per il tramite di quattro società finanziarie professionali, alle quali l'Ente ha conferito il mandato di gestione del proprio patrimonio mobiliare.

Nel corso del 2008 l'Ente ha investito parte della liquidità in operazioni a breve termine quali i pronti contro termine su titoli del debito pubblico italiano ed obbligazioni bancarie. Tali investimenti hanno realizzato proventi finanziari complessivi per euro 604 mila di cui euro 526 mila di competenza dell'esercizio.

Di seguito è riportato l'elenco delle operazioni di PCT effettuate nell'anno che hanno avuto un rendimento medio ponderato al netto delle imposte e dei bolli pari al 4,05% di competenza dell'esercizio.

importo	valuta	importo termine	integrazione interessi	totale finanziario a termine	valuta termine	gg operazione	gg anno corrente	tasso netto dividuo 360	netto ricavo	competenza anno corrente
24.000.000,01	21/12/2007	24.173.558,69		24.173.558,69	21/02/2008	62	51	4,20%	173.558,68	145.600,12
28.000.000,00	21/02/2008	28.263.900,00		28.263.900,00	21/05/2008	90	90	3,77%	263.902,80	263.902,80
10.000.000,03	27/05/2008	10.014.454,19		10.014.454,19	10/06/2008	14	14	3,72%	14.454,16	14.454,16
1.999.419,94	26/05/2008	2.018.523,36		2.018.523,36	20/06/2008	86	86	4,00%	19.105,69	19.105,69
6.000.000,00	08/09/2008	6.132.570,32		6.132.570,32	09/03/2009	182	114	4,37%	132.570,32	83.038,24
69.999.419,98		70.603.006,56	-	70.603.006,56			365	4,05%	803.691,65	526.101,01

Gli investimenti mobiliari nel corso dell'anno 2008 hanno registrato la seguente movimentazione:

ATTIVITA'	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/2008
Titoli di Stato	45.007.868	61.535.733	72.739.392	33.804.209
Obbligazioni ord.area Euro	94.719.646	34.493.411	99.434.020	29.779.037
Obbligazioni ord.estere	33.533.393	13.636.213	33.716.102	13.453.505
Partecipazioni area Euro	13.844.301	48.644.829	56.204.644	6.284.486
Partecipazioni estere	10.527.052	21.669.810	27.671.546	4.525.316
FDI area Euro	51.576.115	25.286.711	63.744.330	13.118.496
conto transitorio Switch		193.121.913	193.124.022	- 2.109
FDI esteri	2.235.698	176.409	2.249.373	162.734
Pronti contro termine	24.028.000	46.590.609	64.535.571	6.083.038
TOTALE	275.472.074	445.155.638	613.419.000	107.208.713

Di seguito si riporta la principale movimentazione nelle singole tipologie di investimento mobiliare:

ATTIVITA'	AumentiLC	DiminuzioniLC
Titoli di Stato	79.470.211	84.745.840
Obbligazioni ord.area Euro	63.314.444	152.730.373
Obbligazioni ord.estere	13.701.655	33.779.125
Partecipazioni area Euro	49.195.917	56.755.733
Partecipazioni estere	22.524.231	28.525.967
FDI area Euro	25.483.103	63.940.722
FDI esteri	178.547	2.251.511

ATTIVITA'	Plus chiusure prezzo	Plus chiusure cambio	Minus chiusure prezzo	Minus chiusure cambio
Titoli di Stato	18.562	-	167.945	-
Obbligazioni ord.area Euro	168.779	-	408.871	-
Obbligazioni ord.estere	1.448	1.445.726	88.723	685.336
Partecipazioni area Euro	1.718	-	1.934.084	-
Partecipazioni estere	4.329	284.393	1.396.323	494.185
FDI area Euro	-	-	2.997.590	-
FDI esteri	-	7.222	15.813	-
Totale generale	194.837	1.737.341	7.009.348	1.179.521

Descrizione	Scarti emissione positivi	Scarti emissione negativi
TITOLI DI STATO	64.995	- 26.887
OBBLIGAZIONI IN EURO	51.884	- 14.186
OBBLIGAZIONI IN VALUTA	13.092	- 15.510

Il confronto fra i valori di bilancio e quelli di mercato evidenzia plusvalori insiti per 1.9 milioni di euro. Nel rispetto della normativa civilistica tali plusvalori non sono stati contabilizzati nel conto economico.

Descrizione	valore carico LC al 31/12/08	valore LC Mercato al 31/12/08	Plus insite	Ren% al mercato
TITOLI DI STATO	33.804.209	34.230.116	425.907	3,21
OBBLIGAZIONI IN EURO	29.779.037	30.570.548	791.511	11,74
OBBLIGAZIONI IN VALUTA	13.453.505	13.867.241	413.736	2,70
AZIONI IN EURO	6.284.486	6.376.394	91.908	40,93
AZIONI IN VALUTA	4.525.316	4.618.191	92.875	41,76
FONDI IN EURO	13.118.496	13.205.029	86.533	11,74
FONDI IN VALUTA	162.734	162.734	-	2,70
c/transitorio	2.109	-	-	-
Totale generale	101.125.674	103.030.253	1.902.470	3,92

Le operazioni di compravendita di titoli, poste in essere dai Gestori, hanno realizzato le plusvalenze e minusvalenze da negoziazione riportate in tabella.

Descrizione	Plus negoz. cambio	Plus realizzo	Plus rimborso cambio	Plus rimborso prezzo	Minus negoz. Cambio	Minus realizzo	Minus rimborso cambio	Minus rimborso prezzo
TITOLI DI STATO	-	27.703.63	-	32.703.70	-	742.159.85	-	-
OBBLIGAZIONI IN EURO	-	352.591.63	-	69.537.36	-	170.017.21	-	43.778.99
OBBLIGAZIONI IN VALUTA	134.971.43	343.954.07	404.387.22	88.608.13	907.957.49	50.162.05	52.468.04	5.081.85
AZIONI IN EURO	-	968.382.43	-	-	-	5.154.520.49	-	-
AZIONI IN VALUTA	102.135.11	563.614.63	-	-	588.855.96	3.005.234.35	-	-
FONDI IN EURO	-	1.000.770.92	-	-	-	3.204.768.29	-	-
FONDI IN VALUTA	52.193.75	120.974.00	-	-	16.657.01	163.447.26	-	-
Totale generale	289.300.29	3.377.991.31	404.387.22	190.849.19	1.513.470.46	12.490.309.50	52.468.04	48.860.84

Di seguito sono evidenziati i rendimenti percentuali delle singole categorie di investimento determinati in base ai valori contabili e a quelli di bilancio.

Categoria di bilancio	Rendimento% ai valori di bilancio	Rendimento% ai valori di mercato
AZIONI IN EURO	-41,63	-40,93
AZIONI IN VALUTA	-42,69	-41,76
FONDI IN EURO	-11,96	-11,74
FONDI IN VALUTA	-2,70	-2,70
OBBLIGAZIONI IN EURO	4,19	5,55
OBBLIGAZIONI IN VALUTA	5,70	7,27
TITOLI DI STATO	2,38	3,21
EPPI	-4,90	-3,92

Il portafoglio iscritto nell'attivo circolante evidenzia nel suo complesso un rendimento contabile negativo del 4,9% che si riduce al -3,92% se si considerano i prezzi di mercato.

Gli investimenti che hanno determinato il suddetto risultato sono quelli azionari, mentre quelli obbligazionari hanno contribuito positivamente in media per il 6%.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità liquide di euro 7.983.467 includono:

DESCRIZIONE	31/12/2008	31/12/2007	Variazione	Variazione %
DISPONIBILITA' LIQUIDE				
DEPOSITI BANCARI				
BPCI c/c ordinario	787.480	2.276.758	- 1.489.278	-65%
Credit Agricole c/c ordinario	126.273	6.916.571	- 6.790.299	-98%
Credit Agricole c/valutario USD	192.513	149.437	43.076	29%
Credit Agricole c/valutario GBP	1.209	1.239.138	- 1.237.929	-100%
Credit Agricole c/valutario YEN	376	13.230	- 12.854	-97%
Pioneer c/c ordinario	1.151.694	1.633.873	- 482.179	-30%
Pioneer c/valutario USD	42.070	24.041	18.029	75%
Pioneer c/valutario GBP	3.380	125.278	- 121.898	-97%
Pioneer c/valutario YEN	33.785	55.622	- 21.836	-39%
Pioneer c/valutario DKK	996	48.925	- 47.929	-98%
Pioneer c/valutario SEK	25.567	281.708	- 256.140	-91%
MPS c/c ordinario	1.522.898	631.377	891.521	141%
MPS c/c contributi n. 9544209	974.192	1.326.765	- 352.573	-27%
MPS c/int. e sanzioni c/c 9545050	35.757	155.641	- 119.884	-77%
MPS c/rateizzazione c/c 9546077	106.953	274.761	- 167.808	-61%
Credit Agricole c/valutario AUD	435	26.280	- 25.845	-98%
MPS c/spese leagli c/c 3971747	19.067	25.825	- 6.758	-26%
B. POP. SONDRIO c/c 5505X77	60.141	435.239	- 375.098	-86%
Julius Baer unicredit euro	307.595	33.393	274.202	821%
JB UNICREDIT CHF	- 156	3.362	- 3.518	-105%
JB UNICREDIT GBP	6.569	12.199	- 5.630	-46%
JB UNICREDIT JPY	- 198	3.496	- 3.694	-106%
JB UNICREDIT USD	- 139	3.415	- 3.554	-104%
JB UNICREDIT NOK	364	18.251	- 17.887	-98%
Pioneer c/valutario ZAR	16.342	19.707	- 3.365	-17%
Pioneer c/valutario NOK	5.831	64.487	- 58.657	-91%
MPS GPM CAD	2.545	122	2.422	1978%
MPS GPM CHF	18.103	39.236	- 21.133	-54%
MPS GPM EUR	2.284.426	285.390	1.999.036	700%
MPS GPM GBP	3.521	4.641	- 1.120	-24%
MPS GPM NOK	1.710	65.352	- 63.641	-97%
MPS GPM SEK	291	214	77	36%
MPS GPM USD	27.504	25.933	1.571	6%
MPS GPM JPY	19.754	9.269	10.485	113%
MPS GPM DKK	3.462	129	3.332	2581%
Pioneer c/valutario CHF	48.291	130.012	- 81.721	-63%
Credit Agricole c/valutario CHF	5.903	-	5.903	100%
Totale	7.836.504	16.359.077	- 8.522.573	-52%
DENARO, ASSEGNI E VALORI IN CASSA				
Monete nazionali	650	856	- 206	-24%
Valute estere	-	-		
Valori bollati	-	-		
Assegni	700	-	700	100%
Totale	1.350	856	494	58%
DEPOSITI POSTALI				
Ente Poste c/c ordinario	142.145	173.808	- 31.663	-18%
Ente Poste c/deposito spedizione	666	666		
Ente Poste c/cred spec n. 1114	256	377	- 121	-32%
Ente Poste c/affrancatrice 3009-013	2.546	1.433	1.114	78%
Ente Poste c/affrancatrice 3009-017	-	-		
Totale	145.613	176.284	- 30.671	-17%
TOTALE DISPONIBILITA LIQUIDE	7.983.467	16.536.217	- 8.552.750	-52%