

Fondo di Previdenza Bipiemme

Fondo Pensione dei Dipendenti della Banca Popolare di Milano
Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale
Fondi Preesistenti con Personalità Giuridica - numero 1223
Sede Sociale Piazza Filippo Meda, 4 - 20121 Milano
e-mail: Fondo.Previdenza@bpm.it

Relazioni e Bilancio Esercizio 2007

Approvato dall'Assemblea Ordinaria degli Associati del

INDICE

| | |
|---|-----------|
| CARICHE SOCIALI | 3 |
| CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE | 3 |
| COLLEGIO SINDACALE..... | 3 |
| CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA..... | 4 |
| 1. RELAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2007: ESAME DEL BILANCIO E DELIBERE RELATIVE..... | 5 |
| RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE | |
| LO SCENARIO ECONOMICO E FINANZIARIO..... | 5 |
| FATTI DI RILIEVO | 9 |
| <i>Accordi Sindacali</i> | 9 |
| <i>Adeguamento delle procedure informatiche</i> | 9 |
| <i>Mefop: contratto fornitura servizi</i> | 10 |
| <i>Riforma della previdenza complementare</i> | 10 |
| DATI STATISTICI DI INTERESSE GENERALE | 12 |
| COMMENTO AL BILANCIO E RENDIMENTI FINANZIARI | 16 |
| BILANCIO AL 31.12.07..... | 18 |
| <i>Stato Patrimoniale</i> | 18 |
| <i>Conto Economico</i> | 19 |
| <i>Stato Patrimoniale-Fase di accumulo</i> | 20 |
| <i>Conto Economico-Fase di accumulo</i> | 22 |
| NOTA INTEGRATIVA..... | 23 |
| <i>Informazioni generali</i> | 23 |
| <i>Linea 1</i> | 26 |
| <i>Linea 2</i> | 35 |
| <i>Linea 3</i> | 44 |
| <i>Gestioni Assicurative</i> | 52 |
| <i>Gestione Amministrativa</i> | 56 |
| RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE..... | 59 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE..... | 59 |
| ALLEGATI | 63 |
| PREVIMMOBILI S.R.L.: RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE..... | 63 |
| SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007..... | 63 |
| <i>Eventi societari di rilievo accaduti nel corso dell'esercizio 2007</i> | 63 |
| <i>Risultato della gestione</i> | 63 |
| <i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio</i> | 64 |
| PREVIMMOBILI S.R.L.: BILANCIO AL 31/12/2007 | 65 |
| PREVIMMOBILI S.R.L.: NOTA INTEGRATIVA | 70 |
| 2. NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE..... | 71 |
| Nomina dei Consiglieri e dei Sindaci | |
| Determinazione del compenso del Collegio Sindacale | |
| Nomina del Presidente | |

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Parrini dott. Adriano

Vice Presidente

Marcato Giuseppe

Consiglieri

Biffi dott. Mauro

Delsante dott. Giulio

Farina dott. Maurizio

Limiti Sergio

Marinelli Nicoletta

Pellegatta Angelo

Versienti Sergio

Dell'Aera dott. Natale

Collegio Sindacale

Presidente

Baccani dott. Marco

Sindaci effettivi

Castoldi rag. Enrico

Vergani rag. Piero

Zanzottera rag. Giuseppe

Sindaci supplenti

Benetti Genolini dott. Pierfelice

Chiacchio rag. Giuseppe

CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA

Gli Associati del Fondo di Previdenza Bipiemme sono convocati in Assemblea Ordinaria il giorno alle ore .. ed occorrendo, in seconda convocazione il giorno

.. maggio 2008

alle ore 17,30 in Milano, Piazza Meda 4, presso la Sede Centrale (Sala) della Banca Popolare di Milano per trattare il seguente

Ordine del giorno

1. Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale sul Bilancio dell'esercizio 2007: esame del Bilancio e delibere relative.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione
Nomina del Collegio Sindacale e del relativo compenso
Nomina del Presidente

Il Bilancio, le Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione saranno depositati, a disposizione degli Associati, presso la Sede del Fondo (Segreteria della Direzione del Personale della Banca Popolare di Milano) nei quindici giorni precedenti l'Assemblea.

p. il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
(dr. Adriano Parrini)

Milano, .. Maggio 2008

1. RELAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2007: ESAME DEL BILANCIO E DELIBERE RELATIVE.

Lo scenario Economico e Finanziario

L'anno recentemente conclusosi ha segnato un giro di boa sui mercati finanziari. Dopo un primo semestre che (tranne qualche breve episodio) era terminato sulla falsariga degli anni precedenti, nel corso dei mesi estivi - per la prima volta da 4-5 anni a questa parte - e' tornata ad aleggiare sui mercati lo spettro di una possibile recessione negli Stati Uniti. In conseguenza di tutto cio' e' diminuita drasticamente la propensione al rischio degli investitori, provocando un aumento della volatilita' sui mercati finanziari. E per la prima volta dal 2003, la Federal Reserve ha dovuto attuare una politica monetaria espansiva, con l'obiettivo di sostenere l'economia e dare un sollievo alle difficolta' dei mercati.

La crisi sui mercati finanziari e' iniziata con i problemi del settore immobiliare, ma poco dopo e' venuta alla luce una sorta di "universo parallelo" (insostenibile, nel lungo termine), creato dal mondo bancario e basato sull'investimento in attivita' rischiose tramite il ricorso all'indebitamento.

Gia' dalla fine del 2006 la discesa dei prezzi delle case negli Stati Uniti aveva sollevato dei dubbi sulla solvibilita' dei mutui a piu' basso merito di credito (cosiddetti "mutui subprime"). Nel corso degli ultimi anni, infatti, grazie all'abbondante liquidita' presente nelle economie, si era avuta una "bolla" nel settore immobiliare e in quello dei mutui, i quali spesso venivano erogati in modo abbastanza disinvolto. Nel corso del 2007, da un lato, un ulteriore calo del valore delle case ha ridotto la garanzia posta a fronte dei debiti contratti, dall'altro, la salita dei tassi ha aumentato l'onerosita' dei mutui, per cui si e' riscontrato un vistoso aumento delle sofferenze. I mercati hanno manifestato i primi segnali di nervosismo a marzo, alla luce delle numerose operazioni di finanza strutturata che erano state create utilizzando proprio i mutui subprime e che rischiavano di generare cospicue perdite negli investitori. Tutto sembrava superato, ma, nel corso dell'estate, si e' scoperto che quasi tutte le principali banche mondiali stavano subendo delle forti perdite nei loro portafogli e che molte di esse avevano degli investimenti fuori bilancio in alcuni "veicoli", i quali iniziavano ad avere problemi nel reperire fonti di finanziamento. Le stesse banche hanno dovuto riportare sui loro bilanci questi investimenti o hanno dovuto procedere alla loro liquidazione. Questo ha creato seri problemi di fiducia all'interno del mercato interbancario, visto che ogni intermediario nutriva il timore che la propria controparte potesse celare delle perdite sui propri bilanci. Va aggiunto che l'elevata sofisticazione raggiunta dai prodotti strutturati negli anni recenti ha portato alla creazione di strumenti molto complessi, di difficile valutazione per tutti, per cui a distanza di mesi e' risultato quasi impossibile decifrare la vera entita' delle perdite in portafoglio.

Da quanto detto si puo' dedurre facilmente che la crisi dei mesi estivi e' riconducibile piu' ad un calo di fiducia degli investitori e ad un inasprimento delle condizioni di liquidita' che a problemi di natura congiunturale. Infatti, l'economia americana, per quanto in una fase matura del ciclo, continuava a crescere su livelli vicini a quelli potenziali, quella europea era in piena fase di accelerazione, mentre quella giapponese, pur se tra alti e bassi, si sviluppava su livelli soddisfacenti.

La situazione macroeconomica nell'Area Euro

Nell'Area Euro il PIL e' cresciuto – su base trimestrale – dello 0.7%, dello 0,3% e dello 0.8% nei primi tre trimestri del 2007. Tranne la flessione del secondo trimestre, l'economia europea ha dimostrato di saper resistere alla rivalutazione dell'Euro, ai rialzi dei tassi e al caro-petrolio. Le esportazioni nette hanno costituito la componente che ha maggiormente trainato il PIL dell'area euro, che ha beneficiato anche di un ottimo contributo degli investimenti; sono stati abbastanza deboli, invece, i consumi, che non hanno mai raggiunto ritmi di crescita elevati in tutto questo ciclo. Per quanto riguarda la distribuzione geografica della crescita, ancora una volta la Germania e' stata la nazione che ha maggiormente contribuito tra le 3 piu' grandi; i tassi di crescita più elevati si sono comunque registrati tra i Paesi più piccoli. Cio' che ha destato piu' apprensioni in Europa e' stata la crescita dei prezzi, con il tasso di inflazione annuo che e' salito dall'1.8% di gennaio al 3.1% di novembre, che costituisce il dato piu' alto da oltre un decennio. Visto che l'obiettivo della Banca Centrale Europea e' un tasso annuo del 2%, le preoccupazioni delle autorità di politica monetaria non hanno tardato a manifestarsi. Per quanto questa salita dei prezzi sia dovuta al rincaro del petrolio e delle materie prime alimentari, la forza della crescita europea potrebbe generare una spirale perversa salari-prezzi, che rischierebbe di vanificare la credibilita' della BCE. Le rivendicazioni salariali, infatti, si sono fatte piu' sostenute negli ultimi tempi, alla luce degli ottimi profitti aziendali degli ultimi anni e di un tasso di disoccupazione (7.2%) che costituisce il minimo storico per l'Area Euro.

La politica monetaria nell'Area Euro

La Banca Centrale Europea ha alzato i tassi nel corso del primo semestre, sulla scia di una fase di forte accelerazione della congiuntura nell'Area Euro: si e' passati dal 3.50% di inizio anno al 4% di inizio giugno. All'emergere della crisi di liquidita' nei mesi estivi, il compito della BCE e' stato piu' difficile di quello della Fed, sia perche' l'economia europea non era in una fase matura del ciclo sia perche' le spinte inflazionistiche erano piu' evidenti e la BCE ha il mandato di assicurare la stabilita' dei prezzi. Gli interventi per allentare le tensioni sul mercato monetario sono stati molto frequenti e alla fine del 2007 la BCE si e' detta pronta ad assecondare qualsiasi richiesta di liquidita' dei mercati per far rientrare i tassi interbancari, pur escludendo qualsiasi intervento sui tassi ufficiali. Per di piu', nell'ultima riunione dell'anno, il Governatore della BCE ha affermato che alcuni membri della BCE avevano richiesto un inasprimento della politica monetaria. Nonostante cio' i mercati temono che il rallentamento economico globale finira' per contagiare anche l'Europa e assegnano scarse probabilita' ad un rialzo dei tassi, mentre ipotizzano una loro discesa gia' nella seconda parte del 2008.

I mercati finanziari

Nel corso del 2007 i rendimenti dei mercati obbligazionari a medio e lungo termine e dei listini azionari dei Paesi sviluppati sono stati abbastanza deludenti, mentre l'investimento in attivita' liquide o a bassissimo rischio ha dato risultati positivi anche al netto dell'inflazione.

I mercati obbligazionari, dopo un primo semestre abbastanza penalizzante su tutti i fronti per la salita dei tassi, hanno avuto un andamento determinato dalla qualita' dell'emittente delle obbligazioni. Infatti, considerata la forte avversione al rischio che si e' avuta nei mesi estivi, i titoli corporate hanno subito il contraccolpo derivante dall'allargamento degli spread, mentre i titoli di Stato hanno beneficiato della “fuga verso la qualita”.

I mercati azionari dei principali Paesi hanno fatto registrare performance piu' deludenti degli anni passati, che risultano negative se misurate in Euro. Infatti la Borsa Americana e' stalita del 3,50% circa in valuta locale, ma e' scesa del 6,40% circa in Euro. Solo l'indice azionario

dell'Area Euro ha chiuso positivamente con una performance dell'8% inclusi i dividendi. Dopo un primo semestre abbastanza incoraggiante, i mercati azionari hanno subito delle perdite significative nella seconda parte dell'anno per la crisi di liquidità e per l'aumento dell'avversione al rischio. A livello settoriale il comparto finanziario ha fatto registrare la correzione più cospicua sia per le perdite già iscritte in bilancio derivanti dagli investimenti in titoli strutturati, sia per i possibili, ulteriori accantonamenti dovuti a valutazioni più accurate dei titoli strutturati ancora presenti nei portafogli, sia per la scarsa visibilità sugli utili futuri. L'altro settore che è sceso significativamente nel 2007 è quello dei consumi discrezionali, viste le difficoltà dei consumatori, che hanno dovuto affrontare l'aumento del costo del debito e il rincaro dei prodotti alimentari ed energetici. Invece, tra i settori più brillanti vanno annoverati quelli legati alle risorse di base, sulla scia dei continui apprezzamenti delle materie prime.

Sul fronte valutario anche nel 2007 si è assistito alla rivalutazione dell'Euro e alla svalutazione del dollaro USA. Il rallentamento della congiuntura americana, la crisi del mercato immobiliare che ha colpito principalmente gli Stati Uniti e la politica accomodante della Federal Reserve hanno contribuito alla svalutazione della divisa americana, che già era stata penalizzata negli ultimi anni dallo sbilancio dei conti con l'estero. In Europa, invece, la forza sin qui dimostrata dall'economia e, principalmente, la fermezza dimostrata dalla BCE hanno aiutato il rafforzamento dell'Euro, che si è spinto anche oltre i livelli graditi ai politici. In dettaglio, l'Euro si è rivalutato del 9.50% circa nei confronti del dollaro, dell'8.50% circa nei confronti della sterlina e del 3.50% circa rispetto allo Yen.

La politica di investimento

In un contesto di volatilità così elevata, come non accadeva da anni, le politiche gestionali sono state abbastanza prudenti.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, in particolare, si è avuto un chiaro sottopeso di duration ad inizio anno - riconducibile alla politica monetaria della BCE di rialzo dei tassi - che ha portato ad un investimento concentrato sulle scadenze più brevi della struttura dei rendimenti. Nel corso del secondo trimestre a seguito del rialzo dei tassi di mercato, si è provveduto ad aumentare l'esposizione al tasso fisso, posizione che si è mantenuta fino alla fine dell'anno.

Per quanto riguarda la componente azionaria, la selezione dei titoli è avvenuta privilegiando le società caratterizzate da solidità della struttura patrimoniale e finanziaria, da opportunità di crescita del business e da livelli valutativi interessanti.

La performance è stata tuttavia penalizzata da una asset allocation settoriale negativa e la selezione dei titoli non è riuscita a controbilanciare tale andamento.

Dal punto di vista delle scelte settoriali, hanno influito negativamente il sovrappeso nel settore farmaceutico, penalizzato dalle continue delusioni sullo sviluppo di nuovi prodotti e i sottopesi nei settori dei consumi, delle telecomunicazioni e dei materiali di base che, sostenuti dalla forte domanda di materie prime da parte dei mercati emergenti, hanno avuto una performance elevata.

Dal lato della selezione dei titoli, invece, è stato positivo il contributo del settore della tecnologia, dei consumi di prima necessità e anche del settore farmaceutico, malgrado il sovrappeso nel settore.

Negativo invece il contributo della selezione dei titoli all'interno del settore finanziario.

Il contributo al fondo dall'esposizione al titolo BPM è stato negativo: il rendimento del titolo è stato del -30% contro l'8% circa del benchmark di riferimento.

Queste scelte di gestione hanno fatto sì che:

- i rendimenti delle linee bilanciate siano stati inferiori al benchmark – performance del 3,33% per la linea 119188 (rispetto al 3,69% del benchmark) e del 3,20% per la linea 119189 (rispetto al 4,05% del benchmark) – con un contributo marginalmente positivo della componente obbligazionaria, più che compensato dalla componente azionaria. La sottoperformance del portafoglio azionario rispetto al benchmark è riconducibile sia al titolo BPM, che ha dato un contributo negativo dello 0,40% sulla linea 119188 e dello 0,49% sulla linea 119189, sia ad un’allocazione settoriale sfavorevole, come descritto sopra, sia al fatto che il peso della componente azionaria in portafoglio sia stato in media inferiore a quello del benchmark. La componente obbligazionaria ha tratto beneficio dalla forte sottosposizione dei primi mesi dell’anno e dalla concentrazione del portafoglio sulla parte breve della curva. Va evidenziato altresì il contributo positivo, sebbene limitato, dell’investimento in obbligazioni corporate;
- il rendimento della linea monetaria sia stato superiore al benchmark (3,79% rispetto al 3,58% del benchmark). La performance relativa è risultata positiva grazie al sottopeso di duration e alla concentrazione del portafoglio sui titoli a breve termine.

Prospettive future

Lo shock di questi ultimi mesi ha provocato una ferita nella fiducia degli operatori che non sarà facile da cicatrizzare. Le difficoltà del sistema bancario nell’emettere qualsiasi tipologia di debito e i livelli record raggiunti dagli spread del mercato interbancario su tutte le scadenze superiori a 10-15 giorni – e tutto ciò già da 6 mesi a questa parte - rendono questa crisi ben più seria di quella che aveva interessato altri settori nel recente passato (telefonici e auto). Il sistema bancario, infatti, costituisce una sorta di “sistema circolatorio” per i mercati finanziari, ovvero esso è il “circuito” che permette la distribuzione delle fonti di finanziamento per tutti gli altri settori. È facile prevedere che tutte le società avranno difficoltà ad accedere ai prestiti bancari e dovranno ricorrere ai mercati obbligazionari o azionari, che sono fonti di approvvigionamento ben più care. Se poi si considerano anche le ripercussioni della recente stretta creditizia sul fronte dei consumatori, le condizioni di liquidità in tutte le principali economie – salvo interventi delle Banche Centrali - sono molto restrittive. Proprio le Banche Centrali potrebbero rendere la situazione più fluida, sia con interventi mirati sui tassi, sia ampliando le possibilità di ricorso a finanziamenti straordinari da parte del sistema bancario. Le autorità di politica monetaria, però, di fronte al recente rialzo dell’inflazione temono di perdere la loro credibilità con un taglio dei tassi in una fase di pressioni sui prezzi: esse dovranno convincere i mercati che il recente rialzo inflazionistico è riconducibile alla salita del prezzo del petrolio e delle materie alimentari (oltre che ad effetti statistici) e non è derivante da un surriscaldamento della domanda. Una politica monetaria espansiva attraverso un eventuale ribasso dei tassi, quindi, servirebbe a ricostituire lo “status quo ante”, compensando il rialzo che c’è stato nei tassi di mercato, e ristabilirebbe le condizioni propizie per la crescita.

Per il 2008, quindi, è facile condividere le attese dei mercati circa un rallentamento congiunturale generalizzato. Bisognerà però valutare se si riuscirà ad evitare una fase recessiva grazie al traino delle principali economie emergenti – che crescono su ritmi ancora molto elevati e che costituiscono una fetta sempre più rilevante del PIL mondiale – e/o alle politiche monetarie espansive messe in atto dalle principali Banche Centrali.

Escludendo uno scenario recessivo e ipotizzando il ritorno ad una condizione vicina alla normalità nel mondo del credito, si può ipotizzare una diminuzione dell’avversione al

rischio. In questa ipotesi, nel 2008, pur mettendo in conto forti fasi di volatilità, i mercati azionari dovrebbero offrire rendimenti positivi in considerazione peraltro che i parametri di valutazione non sono sopra i valori medi di lungo periodo. Sui mercati obbligazionari, invece, il 2008 potrebbe essere un anno in cui i ritorni più interessanti potrebbero aversi sul fronte dei titoli non governativi (finanziari in particolare), dove i differenziali di rendimento sono a livelli ben superiori a quelli di lungo periodo.

Signori Associati,

Fatti di rilievo

Di seguito sono riportati sinteticamente gli eventi più significativi che hanno interessato la vita del nostro Fondo nel corso dell'esercizio 2006.

Accordi Sindacali

Le OO.SS. Aziendali e la Banca Popolare di Milano, hanno sottoscritto nel corso del 2006 due importanti accordi:

- il primo in tema di “Applicazione CCNL previdenza complementare – contributo di solidarietà generazionale”, accordo sottoscritto in data 28 novembre 2006, con il quale le parti hanno convenuto che l'azienda “provveda alla corresponsione di una quota aggiuntiva dell'1% sulla contribuzione datoriale, con decorrenza 1° gennaio 2006, a favore dei nuovi iscritti, assunti dopo il 19.12.1994 il cui Trattamento di Fine Rapporto sia versato interamente al Fondo. In applicazione di ciò, la percentuale già fissata nell'1,30% viene portata al 2,30%. Per i nuovi iscritti, assunti dopo il 19.12.1994 che versino solo il 50% del Trattamento di Fine Rapporto al Fondo, l'aumento percentuale di contributo a carico dell'Azienda passerà dal 1,50% al 2,50%.

Le disposizioni di cui sopra troveranno applicazione anche nei confronti del personale nuovo iscritto assunto nel periodo 28.04.93 – 18.12.2004;

- il secondo, sottoscritto in data 20 dicembre 2006, concernente la definizione delle linee operative che consentano di adempiere a quanto previsto dal D.Lgs. 252/05 e dalle successive disposizioni di legge, con particolare riferimento sia all'anticipo dei termini dell'attuazione della riforma previdenziale, sia all'introduzione di tutte le misure necessarie, a livello statutario e/o regolamentare, al fine del conferimento del TFR dal 1° gennaio 2007.

Adeguamento delle procedure informatiche

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, dopo attenta valutazione, ha sottoscritto un contratto di fornitura servizi, per un importo di Euro 27.500 + IVA., con la soc. Oasi per l'adeguamento delle procedure alle nuove norme dettate dal D.Lgs. 252/05.

Mefop: contratto fornitura servizi

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nella seduta del 9 febbraio 2006, ha approvato il rinnovo del Contratto di fornitura servizi con Mefop per gli anni 2006 – 2007, per un corrispettivo di €. 8.711,75 + I.V.A. per l'anno 2006 maggiorato dell'incremento corrispondente all'indice dei prezzi al consumo Istat + I.V.A. per l'anno 2007. Tra i servizi offerti gratuitamente si segnala in particolare: dodici partecipazioni a giornate formative scelte tra quelle realizzate da Mefop nell'ambito dell'attività di formazione. Attività di studio e approfondimenti di natura tecnica a supporto dei Fondi pensione in ordine all'attuazione dei diversi provvedimenti legislativi e di regolamentazione secondaria rilevanti per il settore.

E' membro del Consiglio di Amministrazione di Mefop il Presidente del nostro fondo e gli emolumenti dallo stesso percepiti nel corso dell'esercizio 2006 sono stati dallo stesso versati alla Banca Popolare di Milano.

Riforma della previdenza complementare

Nel corso del 2006 e nei primi mesi del corrente anno, il C.d.A. del Fondo ha prestato particolare attenzione al processo di riforma della previdenza complementare (riforma avente carattere epocale e notevole impatto sociale) iniziato con il decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 emanato in attuazione della legge 23 agosto 2004 n. 243 ed entrato in vigore il 1° gennaio 2007, decreto che sostituito integralmente il testo di riferimento della previdenza complementare finora costituito dal D. Lgs. 124/93

Si puntualizza che tra i criteri direttivi della riforma i principali consistono :

- nell'adozione di misure finalizzate ad incrementare l'entità dei flussi di risparmio verso le Forme pensionistiche complementari (da qui nasce l'ipotesi di destinare il TFR verso il sistema previdenziale),
- nel ridefinire la disciplina fiscale tendendo a renderla più favorevole per i destinatari,
- nel rafforzamento dei meccanismi di Controllo sui Fondi Pensione e ciò per aumentare la tutela degli iscritti.

Al D. Lgs. 252/05 hanno poi fatto seguito diverse “ Direttive” e “ Decreti” emanati dai competenti Ministeri nonché alcune “Direttive Generali” emanate dalla Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione che hanno teso a completare il complesso impianto normativo della riforma. Si ricorda in particolare:

- la legge finanziaria per il 2007 e cioè la legge del 27 dicembre 2006 che ha anticipato, come noto, di un anno, e cioè al 1° gennaio 2007 l'entrata in vigore della riforma di cui al Decreto n. 252/05 (originariamente prevista per il 1° gennaio 2008);
- la Direttiva generale della Covip del 28 giugno 2006 emanata in attuazione di specifiche previsioni del Decreto;
- nonché due Decreti Interministeriali emessi il 30 gennaio 2007 dei quali:
 - * il primo detta le modalità di espressione della volontà del lavoratore circa la destinazione del TFR maturando nonché contiene le norme concernenti la costituzione di un fondo pensione di previdenza complementare presso l'Inps, denominato Fondinps e destinato fra l'altro a raccogliere le adesioni da parte dei lavoratori che conferiscono il TFR a previdenza secondo modalità tacite e che non hanno trovato accoglimento presso altri fondi pensione

* il secondo concernente il finanziamento del Fondo per l'erogazione ai lavoratori dipendenti del settore privato del TFR su cui verranno versati i TFR dei lavoratori privati non destinati alle forme pensionistiche complementari.

Purtroppo alla data odierna non risulta ancora emanato un ulteriore Decreto previsto dal D.Lgs.252 e cioè il Decreto Interministeriale relativo alle modalità di adeguamento dei Fondi Pensione preesistenti e tale carenza comporta difficoltà operative.

Notevoli ed importanti le novità introdotte dalla riforma tra le quali ricordiamo la necessità di scegliere in ordine alla destinazione del TFR, la possibilità di ottenere durante la vita lavorativa delle anticipazioni a fronte del TFR dei contributi versati nonché la diversa regolamentazione del trattamento fiscale.

In relazione a tutto quanto sopra il C.d.A. del Fondo, in costante contatto con le Fonti Istitutive del fondo medesimo e cioè con le competenti direzioni della Banca Popolare di Milano e le rappresentanze sindacali operanti all'interno della Banca medesima, ha nel corso di diverse riunioni esaminato e approfondito tutte le tematiche concernenti la riforma nell'ottica di pervenire all'adeguamento del proprio Statuto, Regolamenti e procedure alle nuove disposizioni normative nei termini previsti dalla legge.

Dati statistici di interesse generale

Come è ormai consuetudine Vi presentiamo, qui di seguito, alcuni grafici utili per analizzare i dati più significativi dell'evoluzione del Fondo.

I primi cinque grafici sono relativi all'evoluzione del numero degli Iscritti al Fondo ed alla loro suddivisione per comparto di gestione e per aliquota contributiva prescelta, con particolare riferimento alle classi di età ed al sesso.

Grafico n. 1 – Evoluzione del totale degli iscritti negli anni

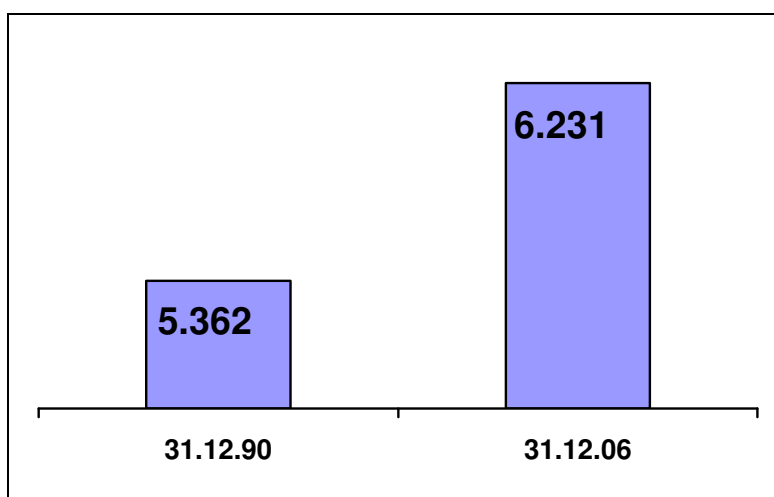


Grafico n. 2 – Iscritti suddivisi per comparto in valore assoluto e in percentuale (al 31.12.2006)

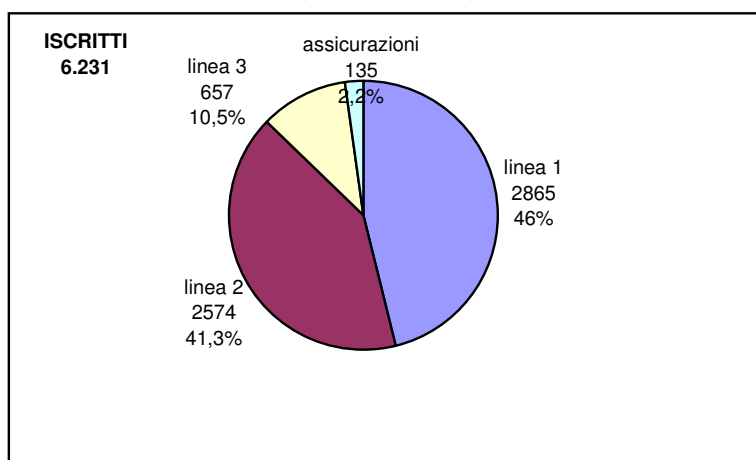


Grafico n. 3 – Istituti suddivisi per comparto e classi di età
(al 31.12.2006)

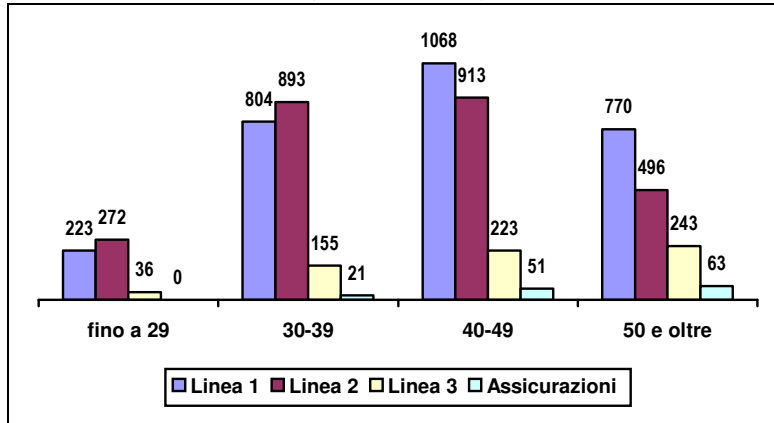


Grafico n. 4 - Istituti suddivisi per aliquote contributive (maschi e femmine)
(al 31.12.2006)

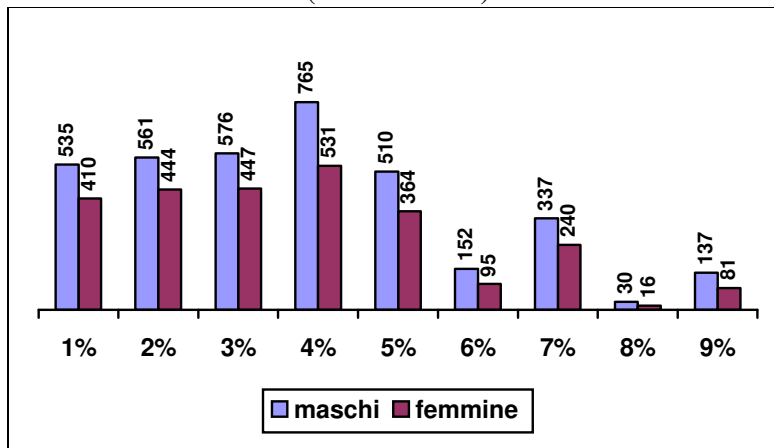
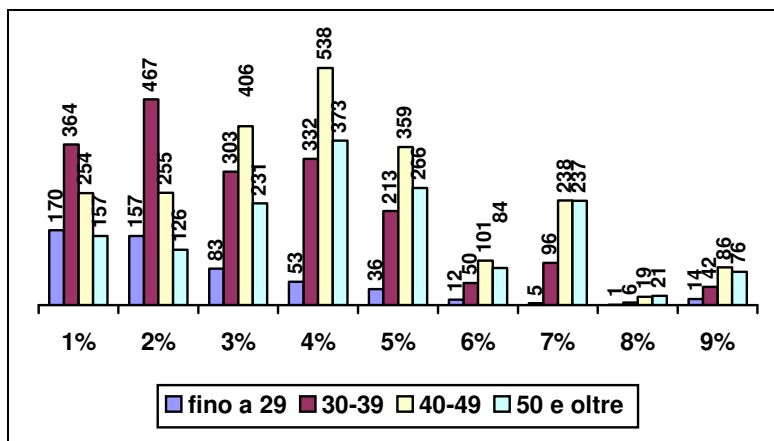
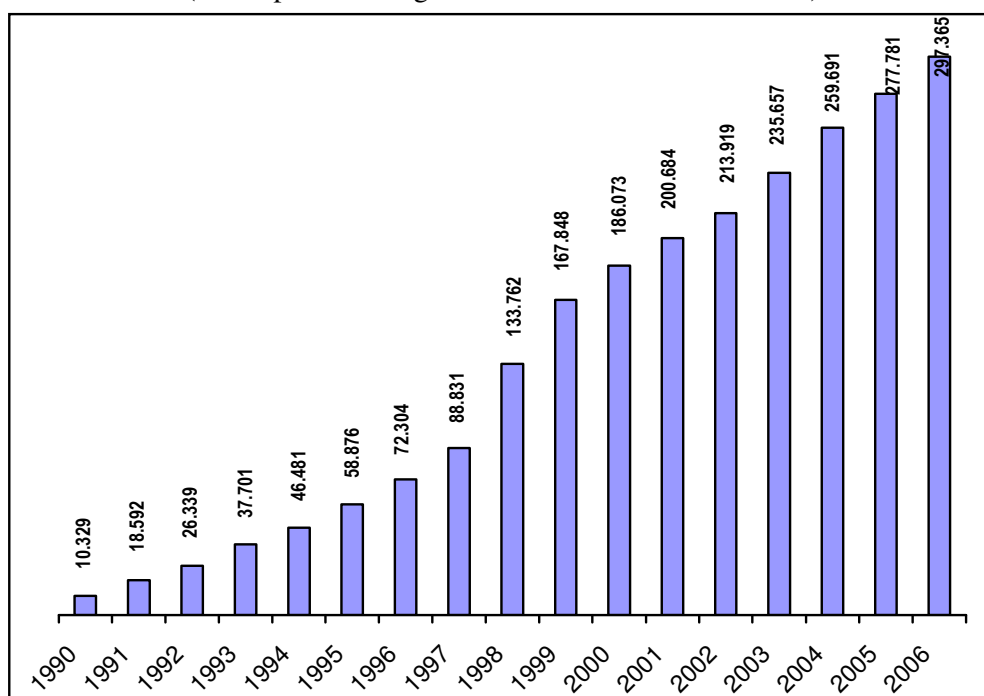


Grafico n. 5 - Istituti suddivisi per aliquote e classi di età



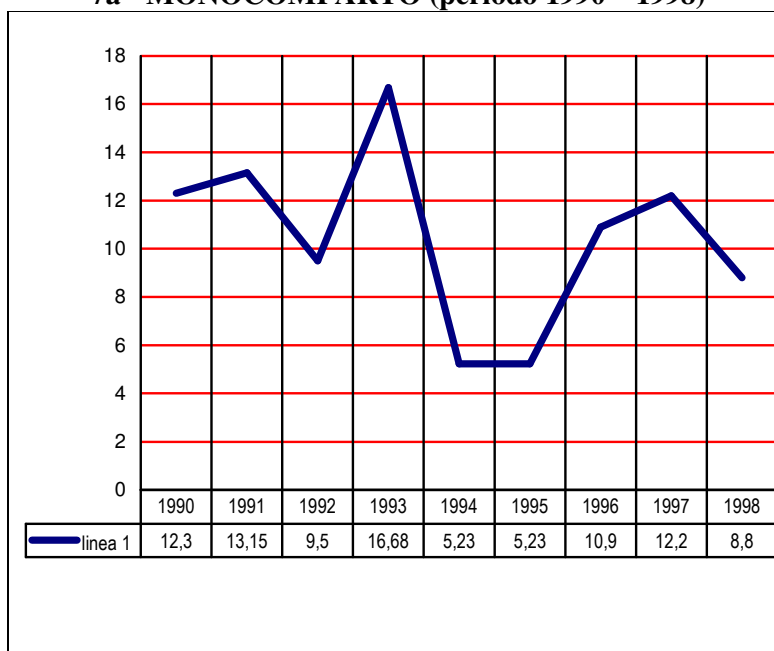
I grafici che seguono, sono relativi agli aspetti che coinvolgono il Fondo da un punto di vista prettamente finanziario.

Grafico n. 6 – Evoluzione dell’attivo netto destinato alle prestazioni
(dati espressi in migliaia di Euro. Anni 1990 – 2006)



Grafici n. 7a e 7b - Andamento del Tasso di Rendimento lordo della gestione finanziaria

7a - MONOCOMPARTO (periodo 1990 – 1998)



7b - MULTICOMPARTO (periodo 1999 – 2005)

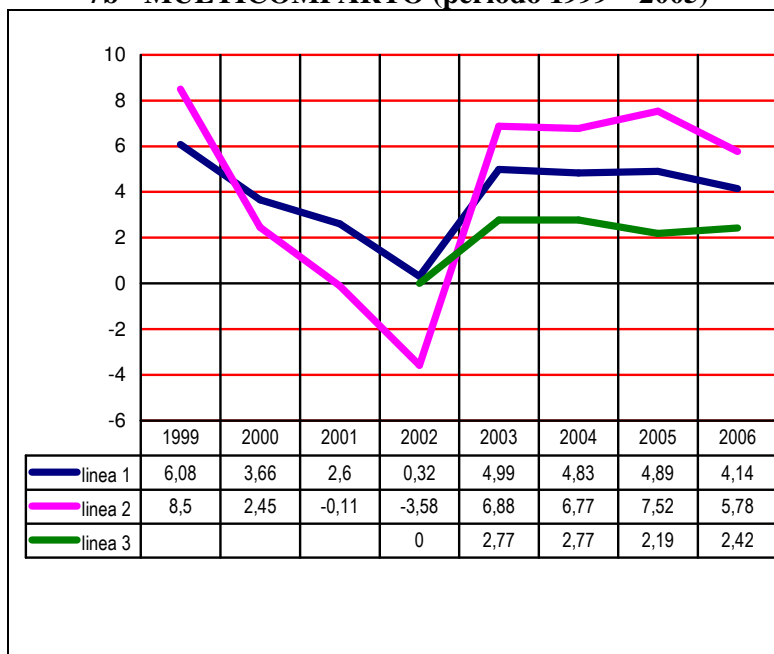
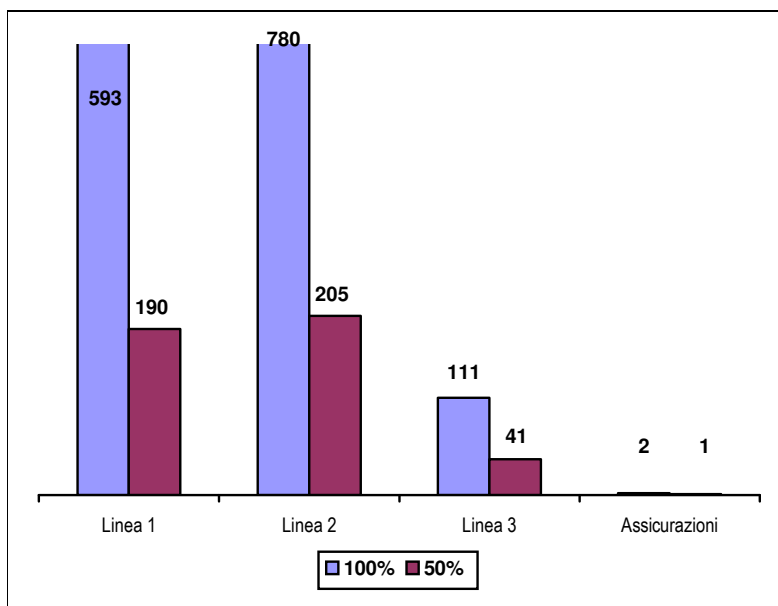


Grafico n. 8 – Associati che conferiscono al Fondo quote di .T.F.R.



Il totale degli Associati che conferiscono al Fondo quote di T.f.r. ammontano a n. 1.923 unità, di cui n. 1.486 con quote pari al 100% e n. 437 con quote pari al 50%.

Commento al Bilancio e Rendimenti Finanziari

Come noto la gestione del patrimonio è stata effettuata mediante:

- mandato conferito alla Bipiemme Gestioni SGR S.p.A., per la quasi totalità degli Associati;
- convenzioni con Compagnie Assicurative per gli Associati ex Banca Briantea ed ex Banca Agricola Milanese che non hanno optato per la gestione diretta, per gli Associati al Fondo Pensioni Integrativo dei Dirigenti Dipendenti della Banca Popolare di Milano che sono confluiti nel nostro Fondo ed infine, sempre per gli Associati ex Banca Briantea ed ex Banca Agricola Milanese, relativamente al patrimonio di loro spettanza alla data di fusione delle rispettive Banche nella Banca Popolare di Milano.

Prima di evidenziare i dati relativi ai risultati della Gestione Finanziaria del Fondo, appare opportuno commentare alcuni dati del bilancio al 31 dicembre 2006:

- a. Possiamo innanzitutto notare che l'attivo netto destinato alle prestazioni è passato da Euro 277.780.512 al 31.12.2005 a Euro 297.364.671 al 31.12.2006, al netto dell'imposta sostitutiva, con un incremento quindi di Euro 19.584.159.
- b. Come si può notare alla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico, sub e), nel corso del 2006 sono state erogate in forma di capitale agli Associati usciti dal Fondo, prestazioni per Euro 17.189.851 di cui Euro 6.875.588 erogate dalla Linea UNO, Euro 3.375.363 dalla Linea DUE, Euro 4.195.805 dalla Linea TRE ed Euro 2.743.095 dalle Gestioni Assicurative. Anche nel 2006 tutti gli Associati usciti dal Fondo hanno richiesto, avendone i requisiti, liquidazioni in conto capitale ed ancora nessuno ha optato per un'erogazione delle prestazioni in forma di rendita.

Passiamo ora ad analizzare le principali componenti reddituali che hanno caratterizzato il corso dell'esercizio 2006.

I rendimenti al lordo delle commissioni e delle imposte, confrontati con i rispettivi benchmark, relativi al patrimonio confluito nella Linea UNO, nella Linea DUE e nella Linea TRE comunicati dalla Bipiemme Gestioni SGR S.p.A., alla quale è stato conferito il mandato di gestione, sono stati per l'esercizio 2006 i seguenti:

| COMPARTO | RENDIMENTO | BENCHMARK |
|-----------------|-------------------|------------------|
| LINEA UNO | 4,14% | 3,37% |
| LINEA DUE | 5,78% | 4,97% |
| LINEA TRE | 2,42% | 2,19% |

I rendimenti effettivi delle tre linee d'investimento, al netto delle commissioni e delle imposte, sono stati per l'esercizio 2006:

| COMPARTO | VALORE QUOTA AL 31.12.05 | VALORE QUOTA AL 31.12.06 | RENDIMENTO NETTO |
|-----------|-----------------------------|--------------------------------|---------------------|
| LINEA UNO | 10,848 | 11,248 | 3,69% |
| LINEA DUE | 11,317 | 11,889 | 5,05% |
| LINEA TRE | 10,443 | 10,671 | 2,18% |

Mentre i rendimenti riconosciuti dalle Compagnie Assicuratrici sono stati i seguenti:

GESAV – Assicurazioni Generali SpA:

In base al rendimento del 5,02% riconosciuto, il risultato finanziario, comprensivo del tasso tecnico (3%) e considerate le condizioni contrattuali concernenti la retrocessione a favore degli Associati (96%), è stato pari all'4,62%. Poiché il tasso tecnico è precontato, le prestazioni assicurative vengono rivalutate dell'1,57%

ASSIVITA - Assicuratrice Italiana Vita – Gruppo RAS:

In base al rendimento del 5,30% riconosciuto, il risultato finanziario, comprensivo del tasso tecnico e, considerate le condizioni contrattuali concernenti la retrocessione a favore degli Associati (95%), è stato pari al 4,80%. Poiché il tasso tecnico è precontato, le prestazioni assicurative vengono rivalutate dello 0,77% laddove il tasso tecnico è del 4%, dell'1,75% laddove il tasso tecnico è del 3% e dell'2,24% laddove il tasso tecnico è del 2,50%.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 11 aprile 2007

Bilancio al 31.12.07

Stato Patrimoniale

| | ATTIVITA' | 2006 | 2005 |
|------------|--|--------------------|--------------------|
| | FASE DI ACCUMULO | | |
| 10 | Investimenti diretti | 50.000 | 50.000 |
| 20 | Investimenti in gestione | 302.201.257 | 282.145.241 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 260.133 | 387.524 |
| 50 | Crediti di imposta | - | 37.159 |
| | Totale Attività Fase di Accumulo | 302.511.390 | 282.619.924 |
| | | | |
| | PASSIVITA' | | |
| | FASE DI ACCUMULO | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 3.682.054 | 3.275.428 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | - | - |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 60.778 | 87.809 |
| 50 | Debiti di imposta | 1.403.887 | 1.476.175 |
| | Totale Passività Fase di Accumulo | 5.146.719 | 4.839.412 |
| | | | |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 297.364.671 | 277.780.512 |

| | | | |
|------------------------|--|--------------------|--------------------|
| Conti d'Ordine | | 108.282 | 101.462 |
| <i>Conto Economico</i> | | | |
| | | 2006 | 2005 |
| | FASE DI ACCUMULO | | |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 8.203.730 | 5.866.492 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 12.946.795 | 13.575.095 |
| 40 | Oneri di gestione | - 54.342 | - 47.509 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria | | |
| | (20) + (30) + (40) | 12.892.453 | 13.527.586 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - 108.137 | 152.511 |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 20.988.046 | 19.546.589 |
| 80 | Imposta sostitutiva | - 1.403.887 | - 1.457.510 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 19.584.159 | 18.089.079 |

Stato Patrimoniale-Fase di accumulo

ATTIVITA'

| | | 2006 | | 2005 |
|-----------|--|--------------------|---|--------------------|
| 10 | Investimenti diretti | 50.000 | | 50.000 |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | 50.000 | | 50.000 |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | - | | - |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | - | | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 302.201.257 | | 282.145.241 |
| | a) Depositi bancari | 5.950.770 | | 16.444.098 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | 21.588.511 | | 11.763.996 |
| | c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 158.046.825 | | 131.303.621 |
| | d) Titoli di debito quotati | 48.546.156 | | 46.539.799 |
| | e) Titoli di capitale quotati | 30.068.771 | | 37.544.267 |
| | f) Titoli di debito non quotati | - | | - |
| | g) Titoli di capitale non quotati | - | | - |
| | h) Quote di O.I.C.R. | - | | - |
| | i) Opzioni acquistate | - | | - |
| | l) Ratei e risconti attivi | 1.448.299 | | 1.439.672 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | | - |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 36.551.925 | | 37.109.788 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 260.133 | | 387.524 |
| | a) Cassa e depositi bancari | 257.506 | | 364.795 |
| | b) Immobilizzazioni immateriali | - | | 15.535 |
| | c) Immobilizzazioni materiali | - | | - |
| | d) Altre attività della gestione amministrativa | 2.627 | | 7.194 |
| 50 | Crediti di imposta | - | - | 37.159 |
| | TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 302.511.390 | | 282.619.924 |

Stato Patrimoniale–Fase di Accumulo

PASSIVITA'

| | | | | |
|------------|---|------------------|--------------------|--------------------|
| | | | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | | 3.682.054 | 3.275.428 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 3.682.054 | | 3.275.428 |
| | | | | |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | | - | - |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | | - |
| | b) Opzioni emesse | - | | - |
| | c) Ratei e risconti passivi | - | | - |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | - | | - |
| | | | | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - | - |
| | | | | |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | | 60.778 | 87.809 |
| | a) TFR | - | | - |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | 60.778 | | 87.809 |
| | | | | |
| 50 | Debiti di imposta | 1.403.887 | 1.403.887 | 1.476.175 |
| | | | | |
| | TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 5.146.719 | 4.839.412 |
| | | | | |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | | 297.364.671 | 277.780.512 |
| | | | | |
| | Conti d'Ordine | | 108.282 | 101.462 |

Conto Economico–Fase di accumulo

| | | 2006 | | 2005 |
|--|--------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | | 8.203.730 | | 5.866.492 |
| a) Contributi per le prestazioni | 24.481.761 | | 20.697.475 | |
| b) Anticipazioni | - | | - | |
| c) Trasferimenti e riscatti | 933.300 | | 694.585 | |
| d) Trasformazioni in rendita | - | | - | |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - 17.189.851 | | - 15.511.388 | |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | | - | |
| g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | - 21.480 | | - 14.180 | |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | | - | | - |
| a) Dividendi | - | | - | |
| b) Utili e perdite da realizzo | - | | - | |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze | - | | - | |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | | 12.946.795 | | 13.575.095 |
| a) Dividendi e interessi | 6.307.444 | | 5.589.205 | |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 6.007.737 | | 7.142.944 | |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | | - | |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | 631.614 | | 842.946 | |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | | - | |
| 40 Oneri di gestione | | - 54.342 | | - 47.509 |
| a) Società di gestione | - 54.342 | | - 47.509 | |
| b) Banca depositaria | - | | - | |
| 50 Margine della gestione finanziaria | | 12.892.453 | | 13.527.586 |
| (20) + (30) + (40) | | | | |

| | | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 60 Saldo della gestione amministrativa | | - 108.137 | | 152.511 |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 55.994 | | 334.468 | |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 75.188 | | - 76.956 | |
| c) Spese generali e amministrative | - 67.338 | | - 89.073 | |
| d) Spese per il personale | - | | - | |
| e) Ammortamenti | - 15.535 | | - 33.303 | |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | | - | |
| g) Oneri e proventi diversi | - 6.070 | | - 17.375 | |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | | 20.988.046 | | 19.546.589 |
| 80 Imposta sostitutiva | - 1.403.887 | - 1.403.887 | - 1.457.510 | - 1.457.510 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | | 19.584.159 | | 18.089.079 |

Nota integrativa

Informazioni generali

Come per i precedenti esercizi, anche nel 2006 è stata adottata, compatibilmente con le caratteristiche proprie dell'attività svolta dal Fondo Bipiemme, la struttura del bilancio contenuta nella delibera del 17 Giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – CO.V.I.P., e successive integrazioni, non essendo stata ancora emanata alcuna specifica disposizione per la categoria dei c.d. “fondi preesistenti” al 1993.

1. Caratteristiche del fondo

Il Fondo di Previdenza Bipiemme si rivolge a tutti i dipendenti delle società facenti parte del Gruppo Bancario Banca Popolare di Milano.

Al 31 Dicembre 2006 il numero complessivo degli aderenti era pari a 6.231, tutti lavoratori attivi, così suddivisi tra i vari comparti d'investimento: Linea 1 n. 2.865; Linea 2 n. 2.574; Linea 3 n. 657; Linea Assicurativa n.135.

Le risorse del Fondo, come meglio specificato nella Relazione sulla Gestione, sono ripartite in tre comparti: il primo, denominato Linea 1, dalle caratteristiche più prudenziali, rivolto agli aderenti con una ridotta propensione al rischio; il secondo, denominato Linea 2, con connotazioni più aggressive, rivolto a coloro che esprimono una più alta propensione al rischio; il terzo, denominato Linea 3, esclusivamente monetario, destinato a coloro che hanno manifestato una propensione al rischio praticamente nulla.

Per la gestione finanziaria del patrimonio è stato conferito un mandato alla Bipiemme Gestioni Spa – Società di Gestione del Risparmio, che contempla comunque il controllo diretto da parte del Consiglio di Amministrazione del Fondo.

A seguito delle operazioni di incorporazione di altri istituti bancari nella Banca Popolare di Milano, avvenute nel corso del 1998 (Banca Agricola Milanese e Banca Briantea) e del 1999 (Banca 2000), nonché dell'ingresso del Fondo Pensioni Integrativo dei Dirigenti Dipendenti della Banca Popolare di Milano, il Fondo è subentrato di diritto nei vari contratti di assicurazione in essere con le seguenti compagnie: Generali, L'Assicuratrice Italiana Vita (Gruppo RAS), I.N.A. e Bipiemme Vita.

A partire dal mese di Ottobre 2004, per le Linee di investimento 1, 2 e 3 si è proceduto alla suddivisione dei patrimoni in quote e alla loro valorizzazione. In particolare, è stata effettuata l'attribuzione iniziale del numero delle quote sulla base delle singole posizioni individuali esistenti al 30/9/2004 diviso per 10 € (valore convenzionale indicato da CO.V.I.P.), mentre la prima valorizzazione delle quote è avvenuta sulla base dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni delle Linee d'investimento al 31 Ottobre 2004.

2. Criteri di formazione

Il bilancio d'esercizio è redatto in unità di Euro, come la Nota Integrativa, ove non diversamente indicato.

Oltre alla presente Nota Integrativa, che costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio e si compone dei Rendiconti dei singoli comparti d'investimento, è stata redatta la Relazione sulla Gestione, che contiene la descrizione della situazione del Fondo a fine esercizio, l'andamento della gestione nel corso dello stesso e i fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio.

3. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

Si evidenzia che i criteri di valutazione delle poste patrimoniali ed economiche di seguito esposti sono in linea con quelli stabiliti da CO.V.I.P. nella Delibera del 17/6/1998, e che essi non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio dei precedenti esercizi.

Investimenti finanziari

Le quote di partecipazione al capitale della Previmmobili Srl, costituita nel 2004, sono state attribuite sulla base dei patrimoni delle tre Linee d'investimento al 31/12/2003; anche per il 2006 esse sono valutate al valore nominale, corrispondente al presumibile valore di realizzo, tenuto anche conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente alla data di riferimento. La società è divenuta operativa nel 2005 con la prima acquisizione di unità immobiliari avvenuta nel mese di Febbraio 2005, finanziata sia attraverso l'accensione di un mutuo ipotecario, che mediante l'erogazione di un prestito fruttifero della durata di cinque anni da parte delle linee d'investimento per le rispettive quote.

Per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari è stato preso a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Trattandosi esclusivamente di titoli quotati su mercati regolamentati, sono stati iscritti al valore delle quotazioni rilevate all'ultimo giorno di contrattazione antecedente o coincidente con la chiusura dell'esercizio.

I mercati cui si è fatto riferimento per comparare il costo sono l'MTS e la Borsa Valori di Milano per i titoli in essi quotati, mentre per i titoli esteri si è fatto riferimento al valore di mercato fornito dal provider Telekurs, ad eccezione dei titoli trattati sul mercato tedesco per i quali sono stati utilizzati i valori forniti da Bloomberg.

Inoltre, le operazioni a termine sono state valutate al tasso di cambio a termine corrente al 31/12/2006 per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Crediti per operazioni pronti contro termine

Rappresentano il prezzo a pronti pagato per l'acquisto di titoli per i quali è stabilito l'impegno della rivendita a termine.

Operazioni in valuta

Le attività e le passività in valuta sono iscritte al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Immobilizzazioni Immateriali

Sono iscritte al costo di acquisizione e ammortizzate, in funzione della loro utilità pluriennale, in quote costanti per cinque esercizi.

Oneri e proventi

La rilevazione degli oneri e dei proventi è avvenuta in base al principio della competenza temporale, prescindendo dal momento numerario (incassi e pagamenti).

Compensazioni

Le compensazioni di partire sono effettuate solo nel caso di operazioni per le quali esse rappresentino un connotato caratteristico.

Contributi

I contributi previdenziali sono registrati al momento del loro incasso. L'ammontare non incassato entro l'esercizio è indicato nei Conti d'Ordine dei singoli comparti di riferimento.

Imposta Sostitutiva

Le imposte di competenza di ogni singolo comparto sono state imputate secondo le disposizioni introdotte dal D.Lgs.n.47/2000 e successive modificazioni e integrazioni.

Ripartizione costi comuni

Nel 2006 non è stata effettuata alcuna ripartizione ai singoli comparti e non sono stati richiesti agli Associati versamenti pro-quota, in quanto è stata utilizzata la liquidità esistente per far fronte alle spese di carattere amministrativo e generale.

ALTRE INFORMAZIONI

Al 31/12/2006 il Fondo deteneva una quota pari allo 0,5% del patrimonio della Mefop S.p.a., acquisita a titolo gratuito; poiché la eventuale cessione della partecipazione avverrebbe sempre a titolo gratuito, secondo le indicazioni Covip non è stato iscritto alcun valore patrimoniale. La Mefop è stata creata al fine di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione e attualmente la maggioranza azionaria è di proprietà del Ministero dell'Economia.

Per quanto riguarda i compensi agli Amministratori e ai Sindaci, si evidenziano i soli emolumenti spettanti al Collegio Sindacale, in quanto le prestazioni dei Consiglieri di Amministrazione sono effettuate a titolo gratuito:

| Qualifica | 2006 | 2005 |
|--------------------|-------------|-------------|
| Amministratori | <u>zero</u> | <u>zero</u> |
| Collegio Sindacale | € 34.195 | 22.464 € |

RENDICONTI DEI COMPARTI D'INVESTIMENTO

Linea 1

| STATO PATRIMONIALE | | 2006 | 2005 |
|--------------------|--|-------------|-------------|
| ATTIVITA' | | | |
| 10 | Investimenti diretti | 24.500 | 24.500 |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | 24.500 | 24.500 |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | | |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | | |
| 20 | Investimenti in gestione | 126.345.967 | 117.589.737 |
| | a) Depositi bancari | 2.018.597 | 1.427.282 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | 9.172.583 | 7.098.963 |
| | c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 79.436.830 | 69.613.418 |
| | d) Titoli di debito quotati | 23.576.519 | 23.343.649 |
| | e) Titolo di capitale quotati | 11.085.274 | 15.081.727 |
| | f) Titoli di debito non quotati | | |
| | g) Titolo di capitale non quotati | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | | |
| | i) Opzioni acquistate | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | 811.164 | 778.493 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 245.000 | 246.205 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | - | - |
| | a) Cassa e depositi bancari | | |
| | b) Immobilizzazioni immateriali | | |
| | c) Immobilizzazioni materiali | | |
| | d) Altre attività della gestione amministrativa | | |
| 50 | Crediti di imposta | - | - |
| | Totale Attività | 126.370.467 | 117.614.237 |
| PASSIVITA' | | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 1.697.244 | 1.529.790 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 1.697.244 | 1.529.790 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | - | - |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| | b) Opzioni emesse | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | - | 4 |
| | a) TFR | | |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | | 4 |
| 50 | Debiti di imposta | 525.167 | 574.148 |
| | Totale Passività | 2.222.411 | 2.103.942 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 124.148.056 | 115.510.295 |
| | Conti d'Ordine | 32.015 | 27.983 |

| CONTO ECONOMICO | | 2006 | 2005 |
|-----------------|---|------------|-----------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 4.324.367 | 2.322.970 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 10.971.360 | 9.397.997 |
| | b) Anticipazioni | | |
| | c) Trasferimenti e riscatti | 244.320 | 210.028 |
| | d) Trasformazioni in rendita | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | 6.875.588 | 7.281.671 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| | g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | 15.725 | 3.384 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| | a) Dividendi | | |
| | b) Utili e perdite da realizzo | | |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 4.862.349 | 5.300.567 |
| | a) Dividendi e interessi | 3.132.530 | 2.651.219 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 1.438.715 | 2.194.821 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | 291.104 | 454.527 |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| 40 | Oneri di gestione | 23.788 | 22.167 |
| | a) Società di gestione | 23.788 | 22.167 |
| | b) Banca depositaria | | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria | 4.838.561 | 5.278.400 |
| | (20) + (30) + (40) | | |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | | |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | | |
| | c) Spese generali e amministrative | | |
| | d) Spese per il personale | | |
| | e) Ammortamenti | | |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | |
| | g) Oneri e proventi diversi | | |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 9.162.928 | 7.601.370 |
| 80 | Imposta sostitutiva | 525.167 | 574.148 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 8.637.761 | 7.027.222 |

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Come premesso nelle Informazioni Generali, con riferimento al mese di Ottobre 2004 si è proceduto alla suddivisione in quote dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni.

Sulla base delle posizioni individuali in essere al 30 Settembre 2004, ammontanti complessivamente a € 105.264.203,74, è stato attribuito il valore quota convenzionale di € 10, corrispondente a un numero quote iniziale di 10.526.420,37.

Al 31 Ottobre 2004 è stata quindi eseguita la valorizzazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni relativa alla frazione d'esercizio, comprendente il risultato netto della gestione finanziaria maturato dall'inizio dell'anno, che ha determinato in € 10,280 il valore unitario delle quote in sede di prima valorizzazione.

Al 31 Dicembre 2006 il numero delle quote in circolazione era pari a 11.037.764,304 (10.647.731,115 al 31/12/2005), con un valore unitario di € 11,248 a fronte di € 10,848 nel 2005, che rappresenta un incremento del 3,69%.

ATTIVITA'

10) Investimenti diretti

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore nominale delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl, di cui si è detto nella Relazione sulla Gestione, attribuite alla Linea 1 per il 49% del capitale sociale di € 50.000 secondo quanto esposto nella parte introduttiva della Nota Integrativa.

20) Investimenti in gestione

➤ *Denominazione Gestore Finanziario: Bipiemme Gestioni SGR Spa*

1. Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento

| AttivitàFinanziaria | Descrizione | Peso % titoli | Controvalore |
|---------------------|----------------------|---------------|---------------|
| IT0003926992 | CTZ 28/09/07 | 14,89% | 18.479.400,00 |
| IT0003877708 | BTP 15/06/08 2,5% | 11,87% | 14.731.483,50 |
| IT0003384903 | PT-0301 CCT 01/10/09 | 7,39% | 9.175.342,50 |
| IT0003080402 | BTP 01.08.11 5,25% | 6,93% | 8.598.278,40 |
| IT0003472336 | BTP 4,25% 01/08/13 | 5,81% | 7.213.880,10 |
| IT0003872923 | BTP 15.06.2010 2,75% | 5,43% | 6.740.361,60 |
| IT0001273363 | BTP 1.5.09 4,5% | 4,11% | 5.102.793,00 |
| IT0003384903 | CCT 01/10/09 | 4,08% | 5.070.250,00 |
| IT0003263115 | CCT 01/04/09 | 4,08% | 5.068.250,00 |
| IT0003611156 | BTP 15.01.07 2,75% | 4,08% | 5.061.895,50 |
| IT0004008121 | BTP 01.02.09 3% | 2,40% | 2.984.673,90 |
| XS0188256605 | BNL TV 10/03/2011 | 2,03% | 2.520.713,75 |
| XS0222726753 | MONTE PASCHI TV 12/0 | 2,02% | 2.503.440,25 |
| XS0256368050 | B.CA POP. VER.TV. 16 | 1,61% | 2.002.821,40 |
| XS0267703352 | UNICREDITO TV 09/201 | 1,61% | 2.001.543,80 |
| IT0000064482 | B.CA POP.MILANO | 1,57% | 1.944.276,00 |
| XS0147222540 | INTESABCI 5,85% 05/1 | 1,30% | 1.609.177,35 |

| | | | |
|--------------|-----------------------|-------|--------------|
| XS0149955360 | CARIFIRENZE TV 12 | 1,27% | 1.571.126,70 |
| XS0237665079 | SAN PAOLO IMI TV 01/ | 1,22% | 1.512.673,35 |
| XS0271603440 | MONTE PASCHI TV 04/0 | 1,22% | 1.511.705,40 |
| XS0218439544 | CREDEM TV 04/05/12 | 1,22% | 1.508.442,60 |
| XS0108245167 | BANCA LOMBARDA 6,875 | 1,18% | 1.463.707,44 |
| IT0001155800 | M.LOMB. 07 TV DM | 1,08% | 1.343.624,11 |
| XS0177142360 | ROYAL BK SCOT.FRN 20 | 0,98% | 1.217.331,96 |
| XS0148955742 | DEUT.TEL.FIN 7,5% 07 | 0,85% | 1.057.883,60 |
| XS0242012952 | BPU BANCA TV 07/08 | 0,81% | 1.006.041,00 |
| XS0150351459 | SAN PAOLO-IMI 12 TV | 0,81% | 1.002.550,50 |
| XS0031003089 | STRIP PRINCIP.REP.IT | 0,75% | 936.980,00 |
| FR0000125007 | COMP.ST.GOBAIN (SGO) | 0,44% | 541.025,00 |
| IT0003132476 | ENI ORD | 0,43% | 533.041,60 |
| DE0008404005 | ALLIANZ SE (ALV GY) | 0,42% | 526.184,00 |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS (BNP FP) | 0,41% | 512.430,00 |
| FR0000120271 | TOTAL (FP FP) | 0,41% | 502.780,00 |
| FI0009000681 | NOKIA (NOK1V FH) | 0,40% | 493.192,80 |
| FR0000120578 | SANOFI-AVENTIS (SAN) | 0,37% | 461.670,00 |
| IT0000062072 | GENERALI ORD. | 0,35% | 431.877,87 |
| IT0003128367 | ENEL SPA | 0,33% | 412.936,79 |
| FR0000120628 | AXA (CS FP) | 0,33% | 404.844,00 |
| DE0007236101 | SIEMENS AG (SIE GY) | 0,30% | 371.943,00 |
| ES0113211835 | BANCO BILBAO VIZ ARG | 0,30% | 366.624,00 |
| FR0000130809 | SOCIETE'GENERALE(GLE) | 0,29% | 363.295,00 |
| ES0130960018 | ENAGAS(ENG SM) | 0,28% | 348.876,00 |
| AT0000720008 | TELEKOM AUSTRIA | 0,27% | 333.955,30 |
| DE0008032004 | COMMERZBANK (CBK GY) | 0,27% | 333.217,50 |
| FR0000120172 | CARREFOUR (CA FP) | 0,24% | 296.956,16 |
| FR0000127771 | VIVENDI (VIV FP) | 0,24% | 293.139,00 |
| DE0005752000 | BAYER AG (BAY GF) | 0,23% | 290.719,00 |
| NL0000303600 | ING GROUP N.V.(INGA) | 0,23% | 284.507,30 |
| IT0001269361 | SAN PAOLO - IMI | 0,22% | 271.040,00 |
| IT0000064854 | UNICREDITO ORD. | 0,20% | 251.151,36 |

Note: (1) Il controvalore è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari che delle operazioni da regolare al 31/12/06.

(2) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito.

2. Informazioni sulle operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31.12.06 erano presenti operazioni di vendita a termine stipulate e non ancora regolate, comprensive del provento dell'operazione, dettagliate come segue:

| Attività Finanziaria | Descrizione | Controvalore |
|----------------------|-------------|--------------|
| IT0003384903 | CCT 1.10.09 | 9.178.396,11 |

3. Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31.12.06 erano presenti le seguenti componenti da regolare con le valute previste dal contratto per il servizio di gestione:

- Oneri da addebitare (commissioni di gestione e spese): 1.984,69
- Proventi da accreditare (interessi sulla componente di liquidità, crediti per dividendi): 2.088,82

4. Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

In data 31.12.06 non erano presenti operazioni di copertura.

5. Informazioni sulla composizione per valuta degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

Composizione per valuta degli investimenti

| Valuta | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale | Disp.liquide |
|--------|-----------------|------------------|--------------------|--------------|
| Eur | 79.436.830 | 23.576.519 | 11.085.274 | 2.018.597 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

| Investimenti | Italia | Altri area € | Totale |
|-----------------------|------------|--------------|------------|
| Titoli di Stato | 79.436.830 | - | 79.436.830 |
| Titoli di Debito | 17.473.258 | 6.103.261 | 23.576.519 |
| Titoli di Capitale | 4.116.442 | 6.968.832 | 11.085.274 |
| Disponibilità liquide | 2.018.597 | - | 2.018.597 |

6. Informazioni in merito alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme ed alle principali tipologie

| Titolo | Controvalore | Tipo | Duration Anni | Peso titolo |
|----------------------|---------------|-----------------|---------------|-------------|
| CTZ 28/09/07 | 18.479.400,00 | Tasso Fisso | 0,50 | 16,35% |
| BTP 15/06/08 2,5% | 14.731.483,50 | Tasso Fisso | 1,20 | 13,04% |
| PT-0301 CCT 01/10/09 | 9.175.342,50 | Tasso Variabile | 0,01 | 8,12% |
| BTP 01.08.11 5,25% | 8.598.278,40 | Tasso Fisso | 3,92 | 7,61% |
| BTP 4,25% 01/08/13 | 7.213.880,10 | Tasso Fisso | 5,60 | 6,38% |
| BTP 15.06.2010 2,75% | 6.740.361,60 | Tasso Fisso | 3,07 | 5,97% |
| BTP 1.5.09 4,5% | 5.102.793,00 | Tasso Fisso | 1,99 | 4,52% |
| CCT 01/10/09 | 5.070.250,00 | Tasso Variabile | 0,01 | 4,49% |
| CCT 01/04/09 | 5.068.250,00 | Tasso Variabile | 0,01 | 4,49% |
| BTP 15.01.07 2,75% | 5.061.895,50 | Tasso Fisso | 0,04 | 4,48% |
| BTP 01.02.09 3% | 2.984.673,90 | Tasso Fisso | 1,80 | 2,64% |
| BNL TV 10/03/2011 | 2.520.713,75 | Tasso Variabile | 0,21 | 2,23% |
| MONTE PASCHI TV 12/0 | 2.503.440,25 | Tasso Variabile | 0,25 | 2,22% |
| B.CA POP. VER.TV. 16 | 2.002.821,40 | Tasso Variabile | 0,22 | 1,77% |
| UNICREDITO TV 09/201 | 2.001.543,80 | Tasso Variabile | 0,23 | 1,77% |
| INTESABCI 5,85% 05/1 | 1.609.177,35 | Tasso Fisso | 1,95 | 1,42% |
| CARIFIRENZE TV 12 | 1.571.126,70 | Tasso Variabile | 0,23 | 1,39% |
| SAN PAOLO IMI TV 01/ | 1.512.673,35 | Tasso Variabile | 0,03 | 1,34% |
| MONTE PASCHI TV 04/0 | 1.511.705,40 | Tasso Variabile | 0,07 | 1,34% |
| CREDEM TV 04/05/12 | 1.508.442,60 | Tasso Variabile | 0,10 | 1,33% |
| BANCA LOMBARDA 6,875 | 1.463.707,44 | Tasso Fisso | 2,73 | 1,30% |
| M.LOMB. 07 TV DM | 1.343.624,11 | Tasso Variabile | 0,25 | 1,19% |
| ROYAL BK SCOT.FRN 20 | 1.217.331,96 | Tasso Variabile | 0,03 | 1,08% |
| DEUT.TEL.FIN 7,5% 07 | 1.057.883,60 | Tasso Fisso | 0,17 | 0,94% |

| | | | | |
|----------------------|----------------|-----------------------|-------|-------|
| BPU BANCA TV 07/08 | 1.006.041,00 | Tasso Variabile | 0,09 | 0,89% |
| SAN PAOLO-IMI 12 TV | 1.002.550,50 | Tasso Variabile | 0,25 | 0,89% |
| STRIP PRINCIP.REP.IT | 936.980,00 | Tasso Fisso | 4,08 | 0,83% |
| Totale | 112.996.371,71 | Duration Media (anni) | 1,35 | |
| | | Duration Media (mesi) | 16,17 | |
| Tasso Fisso | 73.980.514,39 | | | |
| Tasso Variabile | 39.015.857,32 | | | |
| Liquidità | 48.239,55 | | | |

7. Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi

| ISIN | Descrizione | Quantità | Controvalore in Euro |
|--------------|-------------------|----------|----------------------|
| IT0000064482 | BANCA POP. MILANO | 148.000 | 1.944.276,00 |

8. Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro)

| Conto | 1° trim. | 2° trim. | 3° trim. | 4° trim. | Totale | Volumi negoziati | Commissioni Volumi (%) |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|------------------------|
| 119188 | 1.066,79 | 1.399,07 | 2.287,31 | 3.110,73 | 7.863,90 | 985.397.702,57 | 0,0008 |

Dette commissioni sono incorporate nel prezzo di ogni singolo acquisto dei titoli.

| Volumi negoziati | Acquisti | Vendite |
|------------------|----------------|---------------|
| 985.397.702,57 | 962.944.437,39 | 22.453.265,18 |

a) Depositi bancari

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 1.970.254 e del conto di gestione intrattenuto presso il gestore finanziario per € 48.343.

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Rappresentano i crediti verso il cedente per i titoli acquistati a pronti e da cedere a termine.

n) Altre attività della gestione finanziaria

Sono relativi al finanziamento erogato pro-quota alla Previmmobili Srl per € 245.000, al tasso annuo del 2,80%.

PASSIVITA'

10) Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti dai contributi di Dicembre 2006 per € 1.395.128 la cui assegnazione è avvenuta nel mese successivo, dal residuo debito per liquidazioni per € 1.747 e dal debito di € 300.369 verso l'erario per ritenute da versare.

50) Debiti di imposta

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva dell'11% di € 525.167 maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

CONTI D'ORDINE

Si riferiscono ai residui contributi relativi al mese di Dicembre 2006, incassati a Gennaio 2007.

CONTO ECONOMICO

10) Saldo della gestione previdenziale

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

| Contributi per prestazioni | Euro |
|--|------------|
| Contributi a carico del datore di lavoro | 3.767.866 |
| Contributi a carico dei lavoratori | 5.730.739 |
| TFR | 1.472.755 |
| Totale | 10.971.360 |

| Trasferimenti e Riscatti | Euro |
|---------------------------------------|----------|
| Trasferimenti da altri fondi pensione | 442.570 |
| Switch di comparto in entrata | - |
| Trasferimenti ad altri fondi | -85.107 |
| Switch di comparto in uscita | -113.143 |
| Totale | 244.320 |

| Prestazioni ad Associati | Euro |
|---------------------------------|-----------|
| Erogazioni in forma di capitale | 6.875.588 |

Nella voce *Trasferimenti da altri fondi pensione* sono compresi trasferimenti pervenuti dalla Gestione Assicurativa per € 330.816 riguardanti Associati che avevano la doppia posizione individuale e che al momento della cessazione sono stati liquidati unitariamente dalla linea di appartenenza.

Nella voce *g) Storno contributi Banca dipendenti cessati* sono inseriti i contributi versati dalla Banca per i dipendenti che hanno cessato il rapporto prima del compimento di 5 anni lavorativi; tale importo è stato trasferito alla Gestione Amministrativa, come da Regolamento del Fondo.

Anche per il 2006 non si sono avuti Riscatti di posizioni individuali, erogazioni di Anticipazioni e Trasformazioni in Rendita.

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

Si riporta la composizione delle voci *a) Dividendi e Interessi* e *b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo le seguenti tabelle:

| Voci/Valori | Dividendi e Interessi | Profitti e Perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.847.640 | -739.448 |
| Titoli di debito quotati | 960.281 | -343.872 |
| Titoli di capitale quotati | 302.078 | 2.522.035 |
| Depositi bancari | 14.947 | |
| Quote di O.I.C.R. | | |
| Altri strumenti finanziari | 7.584 | |
| Risultato gestione cambi | | |
| Totale | 3.132.530 | 1.438.715 |

Le operazioni di *Pronti contro Termine* hanno generato i seguenti risultati:

| | Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine |
|---------|---|
| Linea 1 | 291.104 |

40) Oneri di gestione

Si riporta la composizione della voce *a) Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

| Gestore | Provvigioni di gestione | Provvigioni di incentivo | Provvigioni per garanzie di risultato | Totale |
|-----------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------|
| Bipiemme Gestioni SGR | 23.788 | 0 | 0 | 23.788 |

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi intercorsi con Bipiemme Sgr.

80) Imposta Sostitutiva

Si riferisce all'imposta dell'11% introdotta da D.Lgs. n.47/2000, secondo il seguente prospetto:

| | |
|---|----------------|
| Patrimonio al 31/12/2006 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva) | 124.673.223 |
| + Prestazioni erogate | 6.875.588 |
| + Trasferimenti ad altri Fondi | 198.250 |
| + Storno contributi Banca dip.cessati | 15.725 |
| - Contributi versati | -10.971.360 |
| - Trasferimenti da altri Fondi | -442.570 |
| - Switch in entrata | - |
| - Redditi esenti | -64.315 |
| - Patrimonio all'1/1/2006 | -115.510.295 |
| = Risultato netto di Gestione | 4.774.246 |
| + Credito d'imposta su OICVM | |
| = Imponibile Imposta Sostitutiva | 4.774.246 |
| x Imposta Sostitutiva 11% | 525.167 |
| - Credito d'imposta OICVM | |
| = Imposta Sostitutiva | 525.167 |

Linea 2

| STATO PATRIMONIALE | | | 2006 | | 2005 |
|--------------------|--|------------|-------------|------------|------------|
| | ATTIVITA' | | | | |
| 10 | Investimenti diretti | | 15.700 | | 15.700 |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | 15.700 | | 15.700 | |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | | | | |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | | | | |
| 20 | Investimenti in gestione | | 110.299.374 | | 84.781.120 |
| | a) Depositi bancari | 3.574.368 | | 1.389.428 | |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | 9.730.033 | | 4.259.378 | |
| | c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 60.095.230 | | 40.547.993 | |
| | d) Titoli di debito quotati | 17.213.670 | | 15.429.303 | |
| | e) Titolo di capitale quotati | 18.983.497 | | 22.462.540 | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | | | |
| | g) Titolo di capitale non quotati | | | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | | | | |
| | i) Opzioni acquistate | | | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | 545.576 | | 533.471 | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 157.000 | | 159.007 | |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | - | | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | | - | | - |
| | a) Cassa e depositi bancari | | | | |
| | b) Immobilizzazioni immateriali | | | | |
| | c) Immobilizzazioni materiali | | | | |
| | d) Altre attività della gestione amministrativa | | | | |
| 50 | Crediti d'imposta | | | | |
| | Totale Attività | | 110.315.074 | | 84.796.820 |
| | PASSIVITA' | | | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | | 1.528.314 | | 1.168.467 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 1.528.314 | | 1.168.467 | |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | | - | | - |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | | | |
| | b) Opzioni emesse | | | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | | | | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | - | | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | | | | |
| | a) TFR | | | | |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | | | | |
| 50 | Debiti d'imposta | 620.459 | 620.459 | 612.909 | 612.909 |
| | Totale Passività | | 2.148.773 | | 1.781.376 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | | 108.166.301 | | 83.015.444 |
| | Conti d'Ordine | | 66.314 | | 67.359 |

| CONTO ECONOMICO | | 2006 | 2005 |
|-----------------|---|-------------|-------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 20.095.313 | 4.114.251 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 10.214.335 | 7.265.951 |
| | b) Anticipazioni | | |
| | c) Trasferimenti e riscatti | 13.262.096 | 338.436 |
| | d) Trasformazioni in rendita | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | - 3.375.363 | - 3.479.340 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| | g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | - 5.755 | - 10.796 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| | a) Dividendi | | |
| | b) Utili e perdite da realizzo | | |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 5.703.630 | 5.625.156 |
| | a) Dividendi e interessi | 2.523.561 | 2.018.531 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 2.869.805 | 3.398.657 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | 310.264 | 207.968 |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| 40 | Oneri di gestione | - 27.627 | - 21.207 |
| | a) Società di gestione | - 27.627 | - 21.207 |
| | b) Banca depositaria | | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 5.676.003 | 5.603.949 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | | |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | | |
| | c) Spese generali e amministrative | | |
| | d) Spese per il personale | | |
| | e) Ammortamenti | | |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | |
| | g) Oneri e proventi diversi | | |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 25.771.316 | 9.718.200 |
| 80 | Imposta sostitutiva | - 620.459 | - 612.909 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 25.150.857 | 9.105.291 |

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Come premesso nelle Informazioni Generali, con riferimento al mese di Ottobre 2004 si è proceduto alla suddivisione in quote dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni.

Sulla base delle posizioni individuali in essere al 30 Settembre 2004, ammontanti complessivamente a € 68.029.372,81, è stato attribuito il valore quota convenzionale di € 10, corrispondente a un numero quote iniziale di 6.802.937,28.

Al 31 Ottobre 2004 è stata quindi eseguita la valorizzazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni relativa alla frazione d'esercizio, comprendente il risultato netto della gestione finanziaria maturato dall'inizio dell'anno, che ha determinato in € 10,426 il valore unitario delle quote in sede di prima valorizzazione.

Al 31 Dicembre 2006 il numero delle quote in circolazione era pari a 9.098.144,746 (7.335.782,031 al 31/12/2005), con un valore unitario di € 11,889 a fronte di € 11,317 nel 2005, che rappresenta un incremento del 5,05%.

ATTIVITA'

10) Investimenti diretti

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore nominale delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl, di cui si è detto nella Relazione sulla Gestione, attribuite alla Linea 2 per il 31,4% del capitale sociale di € 50.000 secondo quanto esposto nella parte introduttiva della Nota Integrativa.

20) Investimenti in gestione

➤ *Denominazione Gestore Finanziario: Bipiemme Gestioni SGR Spa*

1. Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento

| AttivitàFinanziaria | Descrizione | Peso % titoli | Controvalore |
|---------------------|----------------------|---------------|---------------|
| IT0003877708 | BTP 15/06/08 2,5% | 13,82% | 14.731.483,50 |
| IT0003926992 | CTZ 28/09/07 | 13,68% | 14.589.000,00 |
| IT0003384903 | PT-0301 CCT 01/10/09 | 9,13% | 9.733.032,96 |
| IT0003080402 | BTP 01.08.11 5,25% | 7,06% | 7.523.493,60 |
| IT0001273363 | BTP 1.5.09 4,5% | 4,79% | 5.102.793,00 |
| IT0003872923 | BTP 15.06.2010 2,75% | 4,52% | 4.814.544,00 |
| IT0003472336 | BTP 4,25% 01/08/13 | 3,87% | 4.122.217,20 |
| IT0003611156 | BTP 15.01.07 2,75% | 2,85% | 3.037.137,30 |
| IT0000064482 | B.CA POP.MILANO | 2,09% | 2.226.721,50 |
| IT0003347504 | CCT 01/08/09 | 1,91% | 2.038.313,00 |
| IT0003263115 | CCT 01/04/09 | 1,90% | 2.027.300,00 |
| XS0256368050 | B.CA POP. VER.TV. 16 | 1,88% | 2.002.821,40 |
| XS0267703352 | UNICREDITO TV 09/201 | 1,88% | 2.001.543,80 |
| IT0004008121 | BTP 01.02.09 3% | 1,87% | 1.989.782,60 |
| XS0188256605 | BNL TV 10/03/2011 | 1,42% | 1.512.428,25 |
| XS0271603440 | MONTE PASCHI TV 04/0 | 1,42% | 1.511.705,40 |
| XS0222726753 | MONTE PASCHI TV 12/0 | 1,41% | 1.502.064,15 |
| XS0147222540 | INTESABCI 5,85% 05/1 | 1,01% | 1.072.784,90 |

| | | | |
|--------------|----------------------|-------|--------------|
| FR0000120271 | TOTAL (FP FP) | 1,00% | 1.071.358,60 |
| XS0149955360 | CARIFIRENZE TV 12 | 0,98% | 1.047.417,80 |
| XS0237665079 | SAN PAOLO IMI TV 01/ | 0,95% | 1.008.448,90 |
| XS0242012952 | BPU BANCA TV 07/08 | 0,94% | 1.006.041,00 |
| IT0001155800 | M.LOMB. 07 TV DM | 0,87% | 930.201,31 |
| FR0000125007 | COMP.ST.GOBAIN (SGO | 0,87% | 926.744,00 |
| IT0003132476 | ENI ORD | 0,85% | 910.910,00 |
| DE0008404005 | ALLIANZ SE (ALV GY) | 0,85% | 909.369,76 |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS (BNP FP) | 0,85% | 909.150,00 |
| FR0000120628 | AXA (CS FP) | 0,84% | 894.153,18 |
| IT0000062072 | GENERALI ORD. | 0,81% | 858.964,86 |
| XS0155788150 | DEUT.TEL.FIN 6,5% 09 | 0,80% | 857.829,60 |
| FR0000120578 | SANOFI-AVENTIS (SAN | 0,79% | 845.765,45 |
| DE0008032004 | COMMERZBANK (CBK GY) | 0,78% | 831.312,75 |
| AT0000720008 | TELEKOM AUSTRIA | 0,76% | 813.339,80 |
| XS0177142360 | ROYAL BK SCOT.FRN 20 | 0,76% | 811.554,64 |
| XS0218439544 | CREDEM TV 04/05/12 | 0,75% | 804.502,72 |
| FI0009000681 | NOKIA (NOK1V FH) | 0,75% | 799.387,20 |
| XS0108245167 | BANCA LOMBARDA 6,875 | 0,74% | 788.150,16 |
| IT0003128367 | ENEL SPA | 0,67% | 712.954,64 |
| DE0007236101 | SIEMENS AG (SIE GY) | 0,60% | 636.811,50 |
| ES0113211835 | BANCO BILBAO VIZ ARG | 0,60% | 634.752,00 |
| FR0000130809 | SOCIETE'GENERALE(GLE | 0,59% | 628.211,00 |
| ES0130960018 | ENAGAS(ENG SM) | 0,58% | 619.695,40 |
| FR0000127771 | VIVENDI (VIV FP) | 0,53% | 562.116,24 |
| XS0031003089 | STRIP PRINCIP.REP.IT | 0,48% | 511.080,00 |
| DE0005752000 | BAYER AG (BAY GF) | 0,48% | 509.998,38 |
| XS0150351459 | SAN PAOLO-IMI 12 TV | 0,47% | 501.275,25 |
| NL0000303600 | ING GROUP N.V.(INGA | 0,47% | 497.232,77 |
| IT0001269361 | SAN PAOLO - IMI | 0,46% | 491.233,60 |
| FR0000120172 | CARREFOUR (CA FP) | 0,45% | 483.380,68 |
| IT0000064854 | UNICREDITO ORD. | 0,41% | 433.771,28 |

Note: (1) Il controvalore è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari che delle operazioni da regolare al 31/12/06.

(2) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito.

2. Informazioni sulle operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31.12.06 erano presenti operazioni di vendita a termine stipulate e non ancora regolate, comprensive del provento dell'operazione, dettagliate come segue:

| Attività Finanziaria | Descrizione | Controvalore |
|----------------------|-------------|--------------|
| IT0003384903 | CCT 1.10.09 | 9.736.310,98 |

3. Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31.12.06 erano presenti le seguenti componenti da regolare con le valute previste dal contratto per il servizio di gestione:

- Oneri da addebitare (commissioni di gestione e spese): 2.335,37
- Proventi da accreditare (interessi sulla componente di liquidità, crediti per dividendi): 2.523,68

4. Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

In data 31.12.06 non erano presenti operazioni di copertura valutaria.

5. Informazioni sulla composizione per valuta degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

Composizione per valuta degli investimenti

| Valuta | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale | Disp.liquide |
|--------|-----------------|------------------|--------------------|--------------|
| Eur | 60.095.230 | 17.213.670 | 18.983.497 | 3.574.368 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

| Investimenti | Italia | Altri area € | Totale |
|-----------------------|------------|--------------|------------|
| Titoli di Stato | 60.095.230 | - | 60.095.230 |
| Titoli di Debito | 13.107.743 | 4.105.927 | 17.213.670 |
| Titoli di Capitale | 6.002.310 | 12.981.187 | 18.983.497 |
| Disponibilità liquide | 3.574.368 | - | 3.574.368 |

6. Informazioni in merito alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme ed alle principali tipologie

| Titolo | Controvalore | Tipo | Duration Anni | Peso titolo |
|----------------------|---------------|-----------------|---------------|-------------|
| BTP 15/06/08 2,5% | 14.731.483,50 | Tasso Fisso | 1,20 | 16,82% |
| CTZ 28/09/07 | 14.589.000,00 | Tasso Fisso | 0,50 | 16,66% |
| PT-0301 CCT 01/10/09 | 9.733.032,96 | Tasso Variabile | 0,01 | 11,11% |
| BTP 01.08.11 5,25% | 7.523.493,60 | Tasso Fisso | 3,92 | 8,59% |
| BTP 1.5.09 4,5% | 5.102.793,00 | Tasso Fisso | 1,99 | 5,83% |
| BTP 15.06.2010 2,75% | 4.814.544,00 | Tasso Fisso | 3,07 | 5,50% |
| BTP 4,25% 01/08/13 | 4.122.217,20 | Tasso Fisso | 5,60 | 4,71% |
| BTP 15.01.07 2,75% | 3.037.137,30 | Tasso Fisso | 0,04 | 3,47% |
| CCT 01/08/09 | 2.038.313,00 | Tasso Variabile | 0,35 | 2,33% |
| CCT 01/04/09 | 2.027.300,00 | Tasso Variabile | 0,01 | 2,31% |
| B.CA POP. VER.TV. 16 | 2.002.821,40 | Tasso Variabile | 0,22 | 2,29% |
| UNICREDITO TV 09/201 | 2.001.543,80 | Tasso Variabile | 0,23 | 2,29% |
| BTP 01.02.09 3% | 1.989.782,60 | Tasso Fisso | 1,80 | 2,27% |
| BNL TV 10/03/2011 | 1.512.428,25 | Tasso Variabile | 0,21 | 1,73% |
| MONTE PASCHI TV 04/0 | 1.511.705,40 | Tasso Variabile | 0,07 | 1,73% |
| MONTE PASCHI TV 12/0 | 1.502.064,15 | Tasso Variabile | 0,25 | 1,71% |
| INTESABCI 5,85% 05/1 | 1.072.784,90 | Tasso Fisso | 1,95 | 1,22% |
| CARIFIRENZE TV 12 | 1.047.417,80 | Tasso Variabile | 0,23 | 1,20% |
| SAN PAOLO IMI TV 01/ | 1.008.448,90 | Tasso Variabile | 0,03 | 1,15% |
| BPU BANCA TV 07/08 | 1.006.041,00 | Tasso Variabile | 0,09 | 1,15% |
| M.LOMB. 07 TV DM | 930.201,31 | Tasso Variabile | 0,25 | 1,06% |
| DEUT.TEL.FIN 6,5% 09 | 857.829,60 | Tasso Fisso | 2,35 | 0,98% |
| ROYAL BK SCOT.FRN 20 | 811.554,64 | Tasso Variabile | 0,03 | 0,93% |
| CREDEM TV 04/05/12 | 804.502,72 | Tasso Variabile | 0,10 | 0,92% |
| BANCA LOMBARDA 6,875 | 788.150,16 | Tasso Fisso | 2,73 | 0,90% |

| | | | | |
|----------------------|---------------|-----------------------|-------|-------|
| STRIP PRINCIP.REP.IT | 511.080,00 | Tasso Fisso | 4,08 | 0,58% |
| SAN PAOLO-IMI 12 TV | 501.275,25 | Tasso Variabile | 0,25 | 0,57% |
| CARIPLO OP 6% | 2.993,38 | Tasso Fisso | 1,42 | 0,00% |
| CARIPLO 08 6% | 1.053,57 | Tasso Fisso | 1,67 | 0,00% |
| BNL OP 2008 6% | 526,79 | Tasso Fisso | 1,67 | 0,00% |
| ICF PIEM CF 6% | 524,79 | Tasso Fisso | 5,67 | 0,00% |
| Totale | 87.584.044,97 | Duration Media (anni) | 1,35 | |
| | | Duration Media (mesi) | 16,15 | |
| Tasso Fisso | 59.145.394,40 | | | |
| Tasso Variabile | 28.438.650,58 | | | |
| Liquidità | 65.815,81 | | | |

7. Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi

| ISIN | Descrizione | Quantità | Controvalore in Euro |
|--------------|-------------------|----------|----------------------|
| IT0000064482 | BANCA POP. MILANO | 169.500 | 2.226.721,50 |

8. Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro)

| Conto | 1° trim. | 2° trim. | 3° trim. | 4° trim. | Totale | Volumi negoziati | Commissioni Volumi (%) |
|---------------|----------|----------|----------|----------|-----------|------------------|------------------------|
| 119189 | 3.001,93 | 2.193,62 | 4.951,43 | 5.551,65 | 15.698,63 | 1.080.628.568,05 | 0,0015 |

Dette commissioni sono incorporate nel prezzo di ogni singolo acquisto dei titoli.

| Volumi negoziati | Acquisti | Vendite |
|------------------|------------------|---------------|
| 1.080.628.568,05 | 1.055.910.287,08 | 24.718.280,97 |

a) Depositi bancari

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 3.508.364 e del conto di gestione intrattenuto presso il gestore finanziario per € 66.004.

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Rappresentano i crediti verso il cedente per i titoli acquistati a pronti e da cedere a termine.

n) Altre attività della gestione finanziaria

Sono relativi al finanziamento erogato pro-quota alla Previmmobili Srl per € 157.000, al tasso annuo del 2,80%

PASSIVITA'

10) Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti essenzialmente dai contributi di Dicembre 2006 per € 1.327.205 la cui assegnazione è avvenuta nel mese successivo, dal residuo debito per liquidazioni per € 915 e dal debito di € 200.139 verso l'erario per ritenute da versare.

50) Debiti di imposta

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva dell'11% di € 620.459 maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

CONTI D'ORDINE

Si riferiscono ai residui contributi relativi al mese di Dicembre 2006, incassati a Gennaio 2007.

CONTO ECONOMICO

10) Saldo della gestione previdenziale

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

| Contributi per prestazioni | Euro |
|--|------------|
| Contributi a carico del datore di lavoro | 3.502.035 |
| Contributi a carico dei lavoratori | 4.939.573 |
| TFR | 1.772.727 |
| Totale | 10.214.335 |

| Trasferimenti e Riscatti | Euro |
|---------------------------------------|------------|
| Trasferimenti da altri fondi pensione | 657.626 |
| Switch di comparto in entrata | 12.919.106 |
| Trasferimenti ad altri fondi | -314.636 |
| Switch di comparto in uscita | - |
| Totale | 13.262.096 |

| Prestazioni ad Associati | Euro |
|---------------------------------|-----------|
| Erogazioni in forma di capitale | 3.375.363 |

Nella voce *Trasferimenti da altri fondi pensione* sono compresi trasferimenti pervenuti dalla Gestione Assicurativa per € 508.380 riguardanti Associati che avevano la doppia posizione individuale e che al momento della cessazione sono stati liquidati unitariamente dalla linea di appartenenza.

Nella voce *g) Storno contributi Banca dipendenti cessati* sono inseriti i contributi versati dalla Banca per i dipendenti che hanno cessato il rapporto prima del compimento di 5 anni lavorativi; tale importo è stato trasferito alla Gestione Amministrativa, come da Regolamento del Fondo.

Anche per il 2006 non si sono avuti Riscatti di posizioni individuali, erogazioni di Anticipazioni e Trasformazioni in Rendita.

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

Si riporta la composizione delle voci *a) Dividendi e Interessi* e *b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo le seguenti tabelle:

| Voci/Valori | Dividendi e Interessi | Profitti e Perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.319.171 | -595.113 |
| Titoli di debito quotati | 652.068 | -279.847 |
| Titoli di capitale quotati | 515.667 | 3.744.765 |
| Depositi bancari | 31.795 | |
| Quote di O.I.C.R. | | |
| Altri strumenti finanziari | 4.860 | |
| Risultato gestione cambi | | |
| Totale | 2.523.561 | 2.869.805 |

Le operazioni di *Pronti contro Termine* hanno generato i seguenti risultati:

| | Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine |
|----------------|---|
| Linea 2 | 310.264 |

40) Oneri di gestione

Si riporta la composizione della voce *a) Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

| Gestore | Provvigioni di gestione | Provvigioni di incentivo | Provvigioni per garanzie di risultato | Totale |
|-----------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------|
| Bipiemme Gestioni SGR | 27.627 | 0 | 0 | 27.627 |

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi intercorsi con Bipiemme Sgr.

80) Imposta Sostitutiva

Si riferisce all'imposta dell'11% introdotta da D.Lgs. n.47/2000, secondo il seguente prospetto:

| | |
|---|----------------|
| Patrimonio al 31/12/2006 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva) | 108.786.760 |
| + Prestazioni erogate | 3.375.363 |
| + Trasferimenti ad altri Fondi | 314.636 |
| + Storno contributi Banca dip.cessati | 5.755 |
| - Contributi versati | -10.214.335 |
| - Trasferimenti da altri Fondi | -13.576.732 |
| - Redditi esenti | -35.466 |
| - Patrimonio all'1/1/2006 | -83.015.444 |
| = Risultato netto di Gestione | 5.640.537 |
| + Credito d'imposta su OICVM | |
| = Imponibile Imposta Sostitutiva | 5.640.537 |
| x Imposta Sostitutiva 11% | 620.459 |
| - Credito d'imposta OICVM | |
| = Imposta Sostitutiva | 620.459 |

* * *

Linea 3

| STATO PATRIMONIALE | | 2006 | 2005 |
|--------------------|--|------------|------------|
| | ATTIVITA' | | |
| 10 | Investimenti diretti | 9.800 | 9.800 |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | 9.800 | 9.800 |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | | |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | | |
| 20 | Investimenti in gestione | 29.536.946 | 43.167.808 |
| | a) Depositi bancari | 390.760 | 13.627.388 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | 2.685.895 | 405.655 |
| | c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 18.514.765 | 21.142.210 |
| | d) Titoli di debito quotati | 7.755.967 | 7.766.847 |
| | e) Titolo di capitale quotati | | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | |
| | g) Titolo di capitale non quotati | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | | |
| | i) Opzioni acquistate | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | 91.559 | 127.708 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 98.000 | 98.000 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | - | - |
| | a) Cassa e depositi bancari | | |
| | b) Immobilizzazioni immateriali | | |
| | c) Immobilizzazioni materiali | | |
| | d) Altre attività della gestione amministrativa | | |
| 50 | Crediti d'imposta | - | - |
| | Totale Attività | 29.546.746 | 43.177.608 |
| | PASSIVITA' | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 406.582 | 544.569 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 406.582 | 544.569 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | - | - |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| | b) Opzioni emesse | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | - | - |
| | a) TFR | | |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | | |
| 50 | Debiti d'imposta | 74.234 | 96.741 |
| | Totale Passività | 480.816 | 641.310 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 29.065.930 | 42.536.298 |
| | Conti d'Ordine | 4.274 | 5.598 |

| CONTO ECONOMICO | | 2006 | 2005 |
|-----------------|---|--------------|-------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | - 14.088.526 | 477.055 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 2.680.395 | 3.377.251 |
| | b) Anticipazioni | | |
| | c) Trasferimenti e riscatti | - 12.573.116 | 146.121 |
| | d) Trasformazioni in rendita | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | - 4.195.805 | - 3.046.317 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| | g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| | a) Dividendi | | |
| | b) Utili e perdite da realizzo | | |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 695.319 | 899.653 |
| | a) Dividendi e interessi | 651.353 | 919.455 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 13.720 | - 200.253 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | 30.246 | 180.451 |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| 40 | Oneri di gestione | - 2.927 | - 4.135 |
| | a) Società di gestione | - 2.927 | - 4.135 |
| | b) Banca depositaria | | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 692.392 | 895.518 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | | |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | | |
| | c) Spese generali e amministrative | | |
| | d) Spese per il personale | | |
| | e) Ammortamenti | | |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | |
| | g) Oneri e proventi diversi | | |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | - 13.396.134 | 1.372.573 |
| 80 | Imposta sostitutiva | - 74.234 | - 96.741 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | - 13.470.368 | 1.275.832 |

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Come premesso nelle Informazioni Generali, con riferimento al mese di Ottobre 2004 si è proceduto alla suddivisione in quote dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni.

Sulla base delle posizioni individuali in essere al 30 Settembre 2004, ammontanti complessivamente a € 42.229.028,26, è stato attribuito il valore quota convenzionale di € 10, corrispondente a un numero quote iniziale di 4.222.902,83.

Al 31 Ottobre 2004 è stata quindi eseguita la valorizzazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni relativa alla frazione d'esercizio, comprendente il risultato netto della gestione finanziaria maturato dall'inizio dell'anno, che ha determinato in € 10,200 il valore unitario delle quote in sede di prima valorizzazione.

Al 31 Dicembre 2006 il numero delle quote in circolazione era pari a 2.723.945,748 (4.073.226,744 al 31/12/2005), con un valore unitario di € 10,671 a fronte di € 10,443 nel 2005, che rappresenta un incremento del 2,18%.

ATTIVITA'

10) Investimenti diretti

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore nominale delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl, di cui si è detto nella Relazione sulla Gestione, attribuite alla Linea 3 per il 19,6% del capitale sociale di € 50.000 secondo quanto esposto nella parte introduttiva della Nota Integrativa.

20) Investimenti in gestione

➤ *Denominazione Gestore Finanziario: Bipiemme Gestioni SGR Spa*

1. Indicazione nominativa dei 19 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento

| AttivitàFinanziaria | Descrizione | Peso % titoli | Controvalore |
|---------------------|----------------------|---------------|--------------|
| IT0003926992 | CTZ 28/09/07 | 23,36% | 6.808.200,00 |
| IT0003384903 | PT-0301 CCT 01/10/09 | 9,22% | 2.686.702,50 |
| IT0001338612 | BTP 1.11.09 4,25% | 8,72% | 2.540.360,50 |
| IT0003831192 | CTZ 30/04/2007 | 8,48% | 2.471.075,00 |
| IT0003872923 | BTP 15.06.2010 2,75% | 6,61% | 1.925.817,60 |
| IT0003877708 | BTP 15/06/08 2,5% | 5,05% | 1.473.148,35 |
| IT0003080402 | BTP 01.08.11 5,25% | 3,69% | 1.074.784,80 |
| XS0149955360 | CARIFIRENZE TV 12 | 3,59% | 1.047.417,80 |
| IT0003384903 | CCT 01/10/09 | 3,48% | 1.014.050,00 |
| IT0003263115 | CCT 01/04/09 | 3,48% | 1.013.650,00 |
| XS0237665079 | SAN PAOLO IMI TV 01/ | 3,46% | 1.008.448,90 |
| XS0188256605 | BNL TV 10/03/2011 | 3,46% | 1.008.285,50 |
| XS0271603440 | MONTE PASCHI TV 04/0 | 3,46% | 1.007.803,60 |

| | | | |
|--------------|----------------------|-------|--------------|
| XS0256368050 | B.CA POP. VER.TV. 16 | 3,44% | 1.001.410,70 |
| XS0222726753 | MONTE PASCHI TV 12/0 | 3,44% | 1.001.376,10 |
| XS0218439544 | CREDEM TV 04/05/12 | 2,42% | 703.939,88 |
| XS0242012952 | BPU BANCA TV 07/08 | 1,73% | 503.020,50 |
| XS0222761230 | MONTE PASCHI TV 06/1 | 1,73% | 502.864,50 |
| XS0031003089 | STRIP PRINCIP.REP.IT | 0,88% | 255.540,00 |

Note: (1) Il controvalore è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari che delle operazioni da regolare al 31/12/06.

(2) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito.

2. Informazioni sulle operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31.12.06 erano presenti operazioni di vendita a termine stipulate e non ancora regolate, comprensive del provento dell'operazione, dettagliate come segue:

| Attività Finanziaria | Descrizione | Controvalore |
|----------------------|-------------|--------------|
| IT0003384903 | CCT 1.10.09 | 2.687.550,77 |

3. Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31.12.06 erano presenti le seguenti componenti da regolare con le valute previste dal contratto per il servizio di gestione:

- Oneri da addebitare (commissioni di gestione e spese): 249,31
- Proventi da accreditare (interessi sulla componente di liquidità): 1.355,68

4. Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

In data 31.12.06 non erano presenti operazioni di copertura valutaria.

5. Informazioni sulla composizione per valuta degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

Composizione per valuta degli investimenti

| Valuta | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale | Disp.liquide |
|--------|-----------------|------------------|--------------------|--------------|
| Eur | 18.514.765 | 7.755.967 | - | 390.760 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

| Investimenti | Italia | Altri area € | Totale |
|-----------------------|------------|--------------|------------|
| Titoli di Stato | 18.514.765 | - | 18.514.765 |
| Titoli di Debito | 7.755.967 | - | 7.755.967 |
| Titoli di Capitale | - | - | - |
| Disponibilità liquide | 390.760 | - | 390.760 |

6. Informazioni in merito alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme ed alle principali tipologie

| Titolo | Controvalore | Tipo | Duration Anni | Peso titolo |
|----------------------|---------------|-----------------------|------------------|-------------|
| CTZ 28/09/07 | 6.808.200,00 | Tasso Fisso | 0,50 | 23,44% |
| PT-0301 CCT 01/10/09 | 2.686.702,50 | Tasso Variabile | 0,01 | 9,25% |
| BTP 1.11.09 4,25% | 2.540.360,50 | Tasso Fisso | 2,44 | 8,75% |
| CTZ 30/04/2007 | 2.471.075,00 | Tasso Fisso | 0,09 | 8,51% |
| BTP 15.06.2010 2,75% | 1.925.817,60 | Tasso Fisso | 3,07 | 6,63% |
| BTP 15/06/08 2,5% | 1.473.148,35 | Tasso Fisso | 1,20 | 5,07% |
| BTP 01.08.11 5,25% | 1.074.784,80 | Tasso Fisso | 3,92 | 3,70% |
| CARIFIRENZE TV 12 | 1.047.417,80 | Tasso Variabile | 0,23 | 3,61% |
| CCT 01/10/09 | 1.014.050,00 | Tasso Variabile | 0,01 | 3,49% |
| CCT 01/04/09 | 1.013.650,00 | Tasso Variabile | 0,01 | 3,49% |
| SAN PAOLO IMI TV 01/ | 1.008.448,90 | Tasso Variabile | 0,03 | 3,47% |
| BNL TV 10/03/2011 | 1.008.285,50 | Tasso Variabile | 0,21 | 3,47% |
| MONTE PASCHI TV 04/0 | 1.007.803,60 | Tasso Variabile | 0,07 | 3,47% |
| B.CA POP. VER.TV. 16 | 1.001.410,70 | Tasso Variabile | 0,22 | 3,45% |
| MONTE PASCHI TV 12/0 | 1.001.376,10 | Tasso Variabile | 0,25 | 3,45% |
| CREDEM TV 04/05/12 | 703.939,88 | Tasso Variabile | 0,10 | 2,42% |
| BPU BANCA TV 07/08 | 503.020,50 | Tasso Variabile | 0,09 | 1,73% |
| MONTE PASCHI TV 06/1 | 502.864,50 | Tasso Variabile | 0,00 | 1,73% |
| STRIP PRINCIP.REP.IT | 255.540,00 | Tasso Fisso | 4,08 | 0,88% |
| Totale | 29.047.896,23 | Duration Media (anni) | 0,82 | |
| | | Duration Media (mesi) | 9,90 | |
| Tasso Fisso | 16.548.926,25 | | | |
| Tasso Variabile | 12.498.969,98 | | | |
| Liquidità | 93.989,56 | | | |

7. Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro)

Le commissioni di negoziazione sono incorporate nel prezzo di ogni singolo acquisto dei titoli.

| Volumi negoziati | Acquisti | Vendite |
|------------------|----------------|---------------|
| 128.695.426,78 | 110.842.153,23 | 17.853.273,55 |

a) Depositi bancari

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 295.664 e del conto di gestione intrattenuto presso il gestore finanziario per € 95.096.

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Rappresentano i crediti verso il cedente per i titoli acquistati a pronti e da cedere a termine.

n) Altre attività della gestione finanziaria

Sono relativi al finanziamento erogato pro-quota alla Previmmobili Srl per € 98.000, al tasso annuo del 2,80%.

PASSIVITA'

10) Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti dai contributi di Dicembre 2006 per € 314.065 la cui assegnazione è avvenuta nel mese successivo e dal debito di € 92.517 verso l'erario per ritenute da versare.

50) Debiti di imposta

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva dell'11% di € 74.234 maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

CONTI D'ORDINE

Si riferiscono ai residui contributi relativi al mese di Dicembre 2006, incassati a Gennaio 2007.

CONTO ECONOMICO

10) Saldo della gestione previdenziale

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

| Contributi per prestazioni | Euro |
|--|------------------|
| Contributi a carico del datore di lavoro | 1.031.195 |
| Contributi a carico dei lavoratori | 1.339.313 |
| TFR | 309.887 |
| Totale | 2.680.395 |

| Trasferimenti e Riscatti | Euro |
|---------------------------------------|-------------|
| Trasferimenti da altri fondi pensione | 232.847 |
| Switch di comparto in entrata | - |
| Trasferimenti ad altri fondi pensione | - |
| Switch di comparto in uscita | -12.805.963 |
| Totale | -12.573.116 |

| Prestazioni ad Associati | Euro |
|---------------------------------|-----------|
| Erogazioni in forma di capitale | 4.195.805 |

La voce *Trasferimenti da altri fondi pensione* comprende esclusivamente i trasferimenti pervenuti dalla Gestione Assicurativa per € 232.847 riguardanti Associati che avevano la doppia posizione individuale e che al momento della cessazione sono stati liquidati unitariamente dalla linea di appartenenza.

Anche per il 2006 non si sono avuti Riscatti di posizioni individuali, erogazioni di Anticipazioni e Trasformazioni in Rendita.

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

Si riporta la composizione delle voci *a) Dividendi e Interessi* e *b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo le seguenti tabelle:

| Voci/Valori | Dividendi e Interessi | Profitti e Perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 355.947 | 20.945 |
| Titoli di debito quotati | 294.890 | -7.225 |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Depositi bancari | -2.518 | |
| Quote di O.I.C.R. | | |
| Altri strumenti finanziari | 3.034 | |
| Risultato gestione cambi | | |
| Totale | 651.353 | 13.720 |

Le operazioni di *Pronti contro Termine* hanno generato i seguenti risultati:

| | Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine |
|---------|---|
| Linea 3 | 30.246 |

40) Oneri di gestione

Si riporta la composizione della voce *a) Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

| Gestore | Provvigioni di gestione | Provvigioni di incentivo | Provvigioni per garanzie di risultato | Totale |
|-----------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------|
| Bipiemme Gestioni SGR | 2.927 | 0 | 0 | 2.927 |

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi intercorsi con Bipiemme Sgr.

80) Imposta Sostitutiva

Si riferisce all'imposta dell'11% introdotta da D.Lgs. n.47/2000, secondo il seguente prospetto:

| | |
|---|---------------|
| Patrimonio al 31/12/2006 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva) | 29.140.164 |
| + Prestazioni erogate | 4.195.805 |
| + Trasferimenti ad altri Fondi | 12.805.963 |
| - Contributi versati | -2.680.395 |
| - Trasferimenti da altri Fondi | -232.847 |
| - Redditi esenti | -17.540 |
| - Patrimonio all'1/1/2006 | -42.536.298 |
| = Risultato netto di Gestione | 674.852 |
| + Credito d'imposta su OICVM | |
| = Imponibile Imposta Sostitutiva | 674.852 |
| x Imposta Sostitutiva 11% | 74.234 |
| - Credito d'imposta OICVM | |
| = Imposta Sostitutiva | 74.234 |

* * *

Gestioni Assicurative

| STATO PATRIMONIALE | | | 2006 | | 2005 |
|--------------------|--|------------|------------|------------|------------|
| | ATTIVITA' | | | | |
| 10 | Investimenti diretti | | - | | - |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | | | | |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | | | | |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | | | | |
| 20 | Investimenti in gestione | | 36.018.970 | | 36.606.576 |
| | a) Depositi bancari | - 32.955 | | | |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | | | | |
| | d) Titoli di debito quotati | | | | |
| | e) Titolo di capitale quotati | | | | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | | | |
| | g) Titolo di capitale non quotati | | | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | | | | |
| | i) Opzioni acquistate | | | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | | | | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 36.051.925 | | 36.606.576 | |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | - | | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | | - | | 42.538 |
| | a) Cassa e depositi bancari | | | 37.339 | |
| | b) Immobilizzazioni immateriali | | | | |
| | c) Immobilizzazioni materiali | | | | |
| | d) Altre attività della gestione amministrativa | | | 5.199 | |
| 50 | Crediti d'imposta | | - | | - |
| | Totale Attività | | 36.018.970 | | 36.649.114 |
| | PASSIVITA' | | | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | | 49.914 | | 32.602 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 49.914 | | 32.602 | |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | | - | | - |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | | | |
| | b) Opzioni emesse | | | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | | | | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | - | | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | | - | | 628 |
| | a) TFR | | | | |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | | | 628 | |
| 50 | Debiti d'imposta | 184.027 | 184.027 | 192.377 | 192.377 |
| | Totale Passività | | 233.941 | | 225.607 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | | 35.785.029 | | 36.423.507 |
| | Conti d'Ordine | | 5.157 | | - |

| CONTO ECONOMICO | | 2006 | 2005 |
|-----------------|---|-------------|-------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | - 2.127.424 | - 1.047.784 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 615.671 | 656.276 |
| | b) Anticipazioni | | |
| | c) Trasferimenti e riscatti | | |
| | d) Trasformazioni in rendita | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | - 2.743.095 | - 1.704.060 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| | g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| | a) Dividendi | | |
| | b) Utili e perdite da realizzo | | |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 1.685.497 | 1.749.719 |
| | a) Dividendi e interessi | | |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 1.685.497 | 1.749.719 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| 40 | Oneri di gestione | - | - |
| | a) Società di gestione | | |
| | b) Banca depositaria | | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 1.685.497 | 1.749.719 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - 12.524 | - 834 |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | | |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | | |
| | c) Spese generali e amministrative | | |
| | d) Spese per il personale | | |
| | e) Ammortamenti | | |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | |
| | g) Oneri e proventi diversi | - 12.524 | - 834 |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | - 454.451 | 701.101 |
| 80 | Imposta sostitutiva | - 184.027 | - 192.377 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | - 638.478 | 508.724 |

ATTIVITA'

a) Depositi bancari

Si riferisce al saldo negativo del conto corrente della Linea.

20) Investimenti in gestione

n) Altre attività della gestione finanziaria

Sono costituite dalle posizioni nei confronti delle compagnie assicurative corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2006 per ogni singola polizza in essere.

PASSIVITA'

10) Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Si riferiscono al residuo debito per liquidazioni per € 27.343 e alle ritenute d'acconto da versare per € 22.571.

50) Debiti di imposta

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva dell'11% di € 184.027 maturata sull'incremento delle riserve matematiche delle singole polizze, oltre a quella dovuta sulle posizioni dei cessati in corso d'anno, al netto di quella derivante dal saldo negativo della gestione amministrativa della Linea.

CONTI D'ORDINE

Si riferiscono ai residui contributi relativi al mese di Dicembre 2006, incassati a Gennaio 2007.

CONTO ECONOMICO

10) Saldo della gestione previdenziale

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

| Contributi per prestazioni | Euro |
|--|---------|
| Contributi a carico del datore di lavoro | 237.265 |
| Contributi a carico dei lavoratori | 370.985 |
| TFR | 7.421 |
| Totale | 615.671 |

| Prestazioni ad Associati | Euro |
|---------------------------------|-----------|
| Erogazioni in forma di capitale | 2.743.095 |

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nella posta *b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, sono inseriti gli importi della rivalutazione delle riserve matematiche delle polizze assicurative:

| Voci/Valori | Profitti e Perdite da operazioni finanziarie |
|--|--|
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | |
| Titoli di debito quotati | |
| Titoli di capitale quotati | |
| Depositi bancari | |
| Quote di O.I.C.R. | |
| Incremento riserve matematiche | 1.685.497 |
| Risultato gestione cambi | |
| Totale | 1.685.497 |

60) Saldo della gestione amministrativa

g) Oneri e proventi diversi

Attengono essenzialmente agli interessi passivi e alle spese del deposito bancario utilizzato per l'accredito dei contributi e il loro versamento alle compagnie.

80) Imposta Sostitutiva

Si riferisce all'imposta dell'11% introdotta da D.Lgs. n.47/2000, maturata sull'incremento delle riserve matematiche delle singole polizze, secondo il seguente prospetto:

| | |
|---|----------------|
| Patrimonio al 31/12/2006 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva) | 35.969.056 |
| + Prestazioni erogate | 2.743.095 |
| + Trasferimenti ad altri comparti | |
| + Trasferimenti ad altri Fondi | |
| - Contributi versati | -615.671 |
| - Trasferimenti da altri comparti | |
| - Trasferimenti da altri Fondi | |
| - Patrimonio all'1/1/2006 | -36.423.507 |
| = Risultato netto di Gestione | 1.672.973 |
| + Credito d'imposta su OICVM | |
| = Imponibile Imposta Sostitutiva | 1.672.973 |
| x Imposta Sostitutiva 11% | 184.027 |
| - Credito d'imposta OICVM | |
| = Imposta Sostitutiva | 184.027 |

Gestione Amministrativa

La struttura del Fondo ha da tempo richiesto l'adozione di una gestione separata per tutte le operazioni di natura amministrativa destinate al funzionamento del Fondo nella sua interezza, e quindi non attinenti esclusivamente alla gestione finanziaria dei contributi versati.

Col passare degli anni la gestione amministrativa del Fondo ha assunto sempre maggiore consistenza, come diretta conseguenza del crescente volume delle risorse finanziarie gestite e della circostanza che tutti gli oneri connessi con l'attività operativa sono a carico esclusivo del Fondo; a partire dal 2002, a tutti gli oneri di carattere amministrativo è stato fatto fronte mediante il versamento da parte degli Associati di un contributo *pro-capite* fisso, attualmente stabilito nel limite di € 25 l'anno.

Come prima evidenziato, per l'anno 2006 non è stato richiesto alcun contributo agli Associati, a detti oneri essendosi potuto fare fronte con la liquidità esistente.

Si evidenziano di seguito le componenti patrimoniali ed economiche di detta gestione amministrativa, comparate con i dati dell'esercizio precedente.

ATTIVITA'

40) Attività della gestione amministrativa

| | 2006 | 2005 |
|---|---------|---------|
| a) Cassa e depositi bancari | 257.506 | 327.456 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | = | 15.535 |
| c) Immobilizzazioni materiali | = | = |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 2.627 | 1.995 |
| Totale | 260.133 | 344.986 |

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle singole poste:

a) Cassa e depositi bancari

Rappresenta il saldo del conto corrente utilizzato per gli incassi e i pagamenti relativi alla gestione amministrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

Nel corso del 2006 è stato completato il processo di ammortamento dei costi sostenuti per l'acquisto di alcuni software relativi alla gestione amministrativo-previdenziale delle posizioni dei singoli Associati.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Si riferiscono essenzialmente al risconto attivo di un costo di competenza del 2007.

PASSIVITA'

40) Passività della gestione amministrativa

| | 2006 | 2005 |
|--|--------|--------|
| a) TFR | = | = |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 60.778 | 87.177 |
| Totale | 60.778 | 87.177 |

b) Altre passività della gestione amministrativa

Sono costituite da debiti per prestazioni di servizi di competenza dell'esercizio.

CONTO ECONOMICO

60) Saldo della gestione amministrativa

| | 2006 | 2005 |
|--|----------|----------|
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 55.994 | 334.468 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 75.188 | - 76.956 |
| c) Spese generali e amministrative | - 67.338 | - 89.073 |
| d) Spese per il personale | | |
| e) Ammortamenti | - 15.535 | - 33.303 |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | |
| g) Oneri e proventi diversi | 6.454 | 18.209 |
| | | |
| 80) Imposta sostitutiva | | 18.665 |
| saldo | - 95.613 | 172.010 |

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura di oneri amministrativi

Si riferiscono al contributo banca e all'accredito per storno dei contributi versati dalla banca ad Associati che hanno cessato il rapporto prima che siano trascorsi 5 anni dall'assunzione.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguardano le prestazioni ricevute da terzi per la tenuta della contabilità del Fondo, la redazione del bilancio e le consulenze amministrative.

c) Spese generali e amministrative

Sono costituite dagli emolumenti corrisposti al Collegio Sindacale, dal compenso corrisposto alla società PricewaterhouseCoopers per la revisione contabile del bilancio, dai canoni relativi all'utilizzo del software gestionale e da altre spese rappresentate principalmente da quote d'iscrizione ad associazioni di categoria.

e) Ammortamenti

Si riferiscono al residuo della quota di ammortamento dei costi del software gestionale di proprietà del Fondo.

g) Oneri e proventi diversi

Riguardano altre spese e proventi relative alla gestione amministrativa.

Personale

Il Fondo non si avvale di personale né alle proprie dipendenze né in forma di rapporto di collaborazione.

* * *

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio, e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente

Parrini dott. Adrriano

Relazione del Collegio Sindacale

Signori Associati,

abbiamo esaminato il bilancio della Vostra Associazione al 31 dicembre 2006, redatto dal Consiglio di Amministrazione e da questo regolarmente comunicato al Collegio Sindacale, unitamente agli allegati di dettaglio ed alla Relazione sulla Gestione, che si sintetizza nelle seguenti risultanze:

| | | |
|---|-------------|---------------------------|
| ATTIVITA' | Euro | 302.511.390 |
| PASSIVITA' | Euro | 5.146.719 |
| CONSISTENZA PATRIMONIALE | Euro | <u>297.364.671</u> |
| il rendiconto economico si può così sintetizzare: | | |
| A) Saldo gestione previdenziale | Euro | 8.203.730 |
| B) Risultato gestione finanziaria indiretta | Euro | 12.946.795 |
| Oneri di gestione | Euro | - 54.342 |
| Margine della gestione finanziaria | Euro | <u>12.892.453</u> |
| C) Saldo gestione amministrativa | Euro | - 108.137 |
| D) Imposta sostitutiva | Euro | -1.403.887 |
| Variazioni dell'attivo netto | Euro | <u>19.584.159</u> |

I conti d'ordine sono pari ad Euro 108.282.

La relazione degli Amministratori illustra in modo esauriente l'andamento della gestione trascorsa; i contenuti e la forma della relazione stessa risultano conformi alla vigente normativa.

Da parte nostra possiamo attestare che nel corso dell'esercizio abbiamo partecipato alle sedute del Consiglio di Amministrazione ed abbiamo provveduto ad effettuare le verifiche demandateci dalla Legge e dallo Statuto sociale.

Inoltre per quanto ci compete, quali componenti dell'Organo di controllo, desideriamo richiamare alla Vostra attenzione gli elementi che seguono:

- lo Stato Patrimoniale ed il Rendiconto di Conto Economico corrispondono alle risultanze dei libri contabili tenuti a norma di legge.
- I titoli azionari nonché i titoli a reddito fisso del patrimonio del Fondo sono iscritti in bilancio secondo le quotazioni ufficiali alla fine dell'esercizio.
- La consistenza del patrimonio sociale al 31.12.2006 è stata da noi verificata e coincide con il valore indicato in Bilancio.

In considerazione di quanto esposto esprimiamo parere favorevole all'approvazione del Bilancio composto da Stato Patrimoniale, Rendiconto Economico e Nota Integrativa nonché della Relazione del Consiglio di Amministrazione, con le proposte ivi contenute.

Milano, 20 aprile 2007

Il Collegio Sindacale

f.to dott. Marco Baccani

f.to rag. Enrico Castoldi

f.to rag. Piero Vergani

f.to rag. Giuseppe Zanzottera

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione
Fondo di Previdenza Bipiemme

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2006


- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo di Previdenza Bipiemme chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori del Fondo di Previdenza Bipiemme. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non può essere considerata emessa ai sensi di legge stante il fatto che il Fondo di Previdenza Bipiemme ha conferito l'incarico per il controllo contabile ex articolo 2409-bis e successivi ad altro soggetto diverso dalla scrivente società di revisione.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, secondo quanto richiesto dalle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 17 maggio 2006.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo di Previdenza Bipiemme al 31 dicembre 2006 è conforme alle norme di legge ed alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto l'attivo netto destinato alle prestazioni e la sua variazione.

Milano, 30 aprile 2007

PricewaterhouseCoopers SpA


Antonio Dogliotti
(Revisore contabile)

2. DELIBERA CONSEGUENTE ALLA COOPTAZIONE DI TRE MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signori Associati,

Il Consiglio di Amministrazione informa che i Consiglieri signori dott. Claudio Casaletti, dott. Luigi Fulgosi e sig. Pierino Ferrari hanno rassegnato le dimissioni da consiglieri del Fondo di Previdenza Bipiemme.

Poichè il dott. Luigi Fulgosi, in base al criterio della partecipazione paritetica dei rappresentanti della Banca e degli Associati, era stato a suo tempo designato dalla Banca Popolare di Milano, la stessa ha provveduto ad indicare quale suo sostituto il dott. Mauro Biffi che è stato poi cooptato dal C.d.A. del Fondo.

Il Consiglio ha inoltre provveduto alla sostituzione del consigliere dimissionario dott. Claudio Casaletti, cooptando il sig. Sergio Limiti, ed alla sostituzione del consigliere dimissionario sig. Pierino Ferrari cooptando il sig. Natale Dell'Aera designati dalle OO.SS. quali rappresentanti degli Associati sempre nel rispetto del principio della partecipazione paritetica. I consiglieri cooptati rimarranno in carica sino alla scadenza del mandato dei consiglieri sostituiti e precisamente fino all'approvazione del Bilancio 2007.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 5 ottobre 2006, ha verificato i requisiti di onorabilità e professionalità in capo ai nuovi consiglieri dott. Mauri Biffi e sig. Sergio Limiti, riservandosi di verificare, nel prossimo consiglio di amministrazione gli stessi requisiti in capo al sig. Natale Dell'Aera cooptato dal consiglio di amministrazione dell'11 aprile 2007, ultima riunione tenutasi prima della presente assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione ha ringraziato per la fattiva collaborazioni i consiglieri dimissionari.

La presente Assemblea, pertanto, dovrà deliberare ai sensi dell'art. 8 dello Statuto in ordine alla conferma dei signori dott. Mauro Biffi, Sergio Limiti e Natale Dell'Aera quali nuovi membri del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione

ALLEGATI

PREVIMMOBILI S.R.L.

Società a responsabilità limitata a socio unico

Sede in piazza F. Meda 4 - 20121 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 50.000,00 i.v.

Previmmobili S.r.l.: Relazione del Consiglio di Amministrazione

sulla gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006

Signor Socio,

sottoponiamo per l'esame e l'approvazione il bilancio della Società al 31 dicembre 2006, che presenta una perdita netta di euro 4.963,54.

* * *

Eventi societari di rilievo accaduti nel corso dell'esercizio 2006

Durante il 2006 Previmmobili S.r.l. - il cui scopo sociale consiste nello studio e nella ricerca di investimenti immobiliari, nella compravendita e/o nella realizzazione, mediante contratti di appalto, di beni immobili in genere, ad uso civile, commerciale, professionale o industriale, nonché nella locazione degli stessi - ha proseguito nella gestione di sette unità immobiliari site in Milano, Via Principe Eugenio n. 32/34, condotte in locazione da dipendenti in quiescenza di Banca Popolare di Milano S.c.r.l..

Sono state altresì condotte delle trattative con le amministrazioni di alcuni Comuni siti nella fascia territoriale a nord di Milano, per verificare la fattibilità di un progetto volto a realizzare un agglomerato residenziale destinato ad anziani, ed in particolare a pensionati di Banca Popolare di Milano S.c.r.l.. Tali trattative, peraltro, non hanno avuto esito positivo.

Risultato della gestione

Nel corso dell'esercizio 2006 la gestione societaria ha comportato, da un lato, ricavi per complessivi euro 52.977 e, dall'altro, costi per complessivi euro 33.840, nonché oneri finanziari netti per euro 29.114; questi ultimi sono costituiti soprattutto dagli interessi passivi sul mutuo ipotecario e da quelli sul finanziamento, entrambi accesi per l'acquisto, effettuato nell'esercizio precedente, di unità immobiliari. Il sostenimento di tali oneri finanziari ha comportato che il residuo margine derivante dalla differenza tra i ricavi (affitti e recupero spese condominiali) e i costi di gestione (consulenze, spese condominiali ed imposte varie) sia stato totalmente eroso, generando la perdita esposta.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

A seguito del recesso di uno dei locatari delle unità immobiliari di proprietà della Società, nei primi mesi del 2007 sono state tempestivamente avviate delle trattative per vendere l'appartamento divenuto sfritto. Il relativo contratto di compravendita verrà verosimilmente perfezionato entro il 31 maggio 2007; le vantaggiose condizioni negoziate determineranno una significativa differenza positiva rispetto al costo di acquisto che certamente contribuirà a generare un risultato d'esercizio positivo.

* * *

Signor Socio,

Sottoponiamo per l'approvazione il bilancio della Società al 31 dicembre 2006, proponendo di rinviare temporaneamente a nuovo la perdita di euro 4.963,54.

Milano, 21 marzo 2007

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
dott. Adriano Parrini

Previmmobili S.r.l.: Bilancio al 31/12/2006

| Stato patrimoniale attivo | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
|---|-------------------|-------------------|
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti | | |
| (di cui già richiamati) | | |
| B) Immobilizzazioni | | |
| <i>I. Immateriali</i> | | |
| - (Ammortamenti) | | |
| - (Svalutazioni) | | |
| <i>II. Materiali</i> | | |
| - (Ammortamenti) | | |
| - (Svalutazioni) | | |
| <i>III. Finanziarie</i> | | |
| - (Svalutazioni) | | |
| Totale Immobilizzazioni | | |
| C) Attivo circolante | | |
| <i>I. Rimanenze</i> | 911.028 | 911.028 |
| <i>II. Crediti</i> | | |
| - entro 12 mesi | 14.820 | 9.613 |
| - oltre 12 mesi | | |
| <i>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i> | 14.820 | 9.613 |
| <i>IV. Disponibilità liquide</i> | 86.589 | 119.825 |
| Totale attivo circolante | 1.012.437 | 1.040.466 |
| D) Ratei e risconti | 6.989 | 1.303 |
| Totale attivo | 1.019.426 | 1.041.769 |

| Stato patrimoniale passivo | | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
|---|---|-------------------|-------------------|
| A) Patrimonio netto | | | |
| I. | Capitale | 50.000 | 50.000 |
| II. | Riserva da sovrapprezzo delle azioni | | |
| III. | Riserva di rivalutazione | | |
| IV. | Riserva legale | 761 | 761 |
| V. | Riserve statutarie | | |
| VI. | Riserva per azioni proprie in portafoglio | | |
| VII. | Altre riserve | 2 | (2) |
| VIII. Utili (perdite) portati a nuovo | | 1.547 | 14.453 |
| IX. | Utile d'esercizio | | |
| IX. | Perdita d'esercizio | (4.964) | (12.906) |
| Totale patrimonio netto | | 47.346 | 52.306 |
| B) Fondi per rischi e oneri | | | |
| C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato | | | |
| D) Debiti | | | |
| | - entro 12 mesi | 21.847 | 22.165 |
| | - oltre 12 mesi | <u>946.007</u> | <u>966.131</u> |
| | | 967.854 | 988.296 |
| E) Ratei e risconti | | 4.226 | 1.167 |
| Totale passivo | | 1.019.426 | 1.041.769 |

A) Valore della produzione

| | | | |
|---------------------------------------|---|---------------|---------------|
| 1) | <i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i> | | |
| 2) | <i>Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti</i> | | |
| 3) | <i>Variazioni dei lavori in corso su ordinazione</i> | | |
| 4) | <i>Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni</i> | | |
| 5) | <i>Altri ricavi e proventi:</i> | | |
| | - vari | 52.977 | 40.738 |
| | - contributi in conto esercizio | | |
| | - contributi in conto capitale (quote esercizio) | | |
| | | <hr/> | <hr/> |
| | | 52.977 | 40.738 |
| Totale valore della produzione | | 52.977 | 40.738 |

B) Costi della produzione

| | | | |
|--|---|---------------|---------------|
| 6) | <i>Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</i> | | 911.028 |
| 7) | <i>Per servizi</i> | 27.861 | 26.184 |
| 8) | <i>Per godimento di beni di terzi</i> | | |
| 9) | <i>Per il personale</i> | | |
| | a) Salari e stipendi | | |
| | b) Oneri sociali | | |
| | c) Trattamento di fine rapporto | | |
| | d) Trattamento di quiescenza e simili | | |
| | e) Altri costi | <hr/> | <hr/> |
| 10) | <i>Ammortamenti e svalutazioni</i> | | |
| | a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | | |
| | b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | | |
| | c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni | | |
| | d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | <hr/> | <hr/> |
| 11) | <i>Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</i> | | (911.028) |
| 12) | <i>Accantonamento per rischi</i> | | |
| 13) | <i>Altri accantonamenti</i> | | |
| 14) | <i>Oneri diversi di gestione</i> | 5.979 | 5.250 |
| Totale costi della produzione | | 33.840 | 31.434 |
| Differenza tra valore e costi di produzione (A-B) | | 19.137 | 9.304 |

C) Proventi e oneri finanziari*15) Proventi da partecipazioni:*

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- altri

16) Altri proventi finanziari:

- a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni
 - da imprese controllate
 - da imprese collegate
 - da controllanti
 - altri
- b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni
- c) da titoli iscritti nell'attivo circolante
- d) proventi diversi dai precedenti:
 - da imprese controllate
 - da imprese collegate
 - da controllanti
 - altri

| | | |
|-------|-------|-------|
| 2.096 | | 1.584 |
| | 2.096 | 1.584 |
| | 2.096 | 1.584 |

17) Interessi e altri oneri finanziari:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- da controllanti
- altri

| | | |
|--------|--------|--------|
| 31.210 | | 23.736 |
| | 31.210 | 23.736 |

*17-bis) utili e perdite su cambi***Totale proventi e oneri finanziari****(29.114)****(22.152)****D) Rettifiche di valore di attività finanziarie***18) Rivalutazioni:*

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

19) Svalutazioni:

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie**E) Proventi e oneri straordinari***20) Proventi:*

- plusvalenze da alienazioni
- varie

21) Oneri:

- minusvalenze da alienazioni
- imposte esercizi precedenti
- varie

| | | |
|---|---|--|
| 1 | | |
| | 1 | |

Totale delle partite straordinarie**(1)**

| | | |
|--|---------|----------|
| Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E) | (9.978) | (12.848) |
| <i>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite</i> | | |
| <i>e anticipate</i> | | |
| a) Imposte correnti | 522 | 58 |
| b) Imposte differite (anticipate) | (5.536) | |
| | <hr/> | <hr/> |
| | (5.014) | 58 |
| 23) Utile (Perdita) dell'esercizio | (4.964) | (12.906) |

Previmmobili S.r.l.: Nota integrativa

al bilancio al 31/12/2006

Premessa

La società è interamente posseduta dal Fondo di Previdenza Bipiemme, fondo pensione “preesistente” nella forma dell’Associazione non riconosciuta tra i dipendenti della Banca Popolare di Milano S.c.ar.l., che esercita direttamente l’attività di direzione e coordinamento.

Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell’ultimo bilancio approvato del suddetto Fondo:

| Descrizione | Ultimo bilancio disponibile al 31/12/2005 € x 1.000 | Penultimo bilancio disponibile al 31/12/2004 € x 1.000 |
|---|--|---|
| Stato Patrimoniale | | |
| Investimenti in gestione | 282.145 | 270.129 |
| Passività della gestione previdenziale | 3.275 | 9.502 |
| Debiti d'imposta | 1.476 | 1.324 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 277.781 | 259.691 |
| Conto Economico | | |
| Saldo della gestione previdenziale | 5.866 | 13.215 |
| Margine della gestione finanziaria | 13.528 | 12.144 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni | 18.089 | 24.034 |

Criteri di formazione

Il bilancio sottopostoLe è redatto in forma abbreviata in quanto sussistono i requisiti di cui all’art. 2435 bis, 1° comma del Codice Civile. Tuttavia, al fine di fornire un’informativa più ampia ed esauriente sull’andamento della gestione sociale, si è ritenuto opportuno corredarlo della Relazione sulla Gestione.

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell’articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell’articolo 2423, parte integrante del bilancio d’esercizio.

Criteri di valutazione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 1, C.c.)

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2006 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi e fatte salve le variazioni derivanti dall’applicazione dei

nuovi principi introdotti dal decreto legislativo n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La valutazione effettuata tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Rimanenze

Poiché la società svolge la propria attività nel settore immobiliare, avendo per oggetto lo studio e la ricerca in tema di investimenti immobiliari, la compravendita e/o la realizzazione, mediante contratti di appalto, di beni immobili, gli stessi sono stati iscritti tra le rimanenze al costo di acquisto o di produzione, comprensivo dei costi direttamente imputabili, costituendo "immobili merce" per la società.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio.

Riconoscimento ricavi

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Attività

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

| Saldo al 31/12/2006 | Saldo al 31/12/2005 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 911.028 | 911.028 | |

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

II. Crediti

| Saldo al 31/12/2006 | Saldo al 31/12/2005 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 14.820 | 9.613 | 5.207 |

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze (articolo 2427-bis, primo comma, n. 6, C.c.).

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------|
| Verso clienti | | | | |
| Verso imprese controllate | | | | |
| Verso imprese collegate | | | | |
| Verso controllanti | | | | |
| Per crediti tributari | 9.284 | | | 9.284 |
| Per imposte anticipate | 5.536 | | | 5.536 |
| Verso altri | | | | |
| Arrotondamento | | | | |
| | 14.820 | | | 14.820 |

Le imposte anticipate per euro 5.536 sono relative a perdite fiscali riportabili ai fini fiscali di euro 16.775. Per una descrizione delle ragioni che rendono possibile l'iscrizione del beneficio fiscale potenziale connesso a tali perdite, si rinvia al relativo paragrafo della presente nota integrativa. I crediti tributari sono verso l'Erario per acconti e crediti di imposte.

IV. Disponibilità liquide

| Saldo al 31/12/2006 | Saldo al 31/12/2005 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 86.589 | 119.825 | (33.236) |

| Descrizione | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
|--------------------------------|---------------|----------------|
| Depositi bancari e postali | 86.589 | 119.825 |
| Assegni | | |
| Denaro e altri valori in cassa | | |
| Arrotondamento | | |
| | 86.589 | 119.825 |

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide alla data di chiusura dell'esercizio.

D) Ratei e risconti

| Saldo al 31/12/2006 | Saldo al 31/12/2005 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 6.989 | 1.303 | 5.686 |

Misurano proventi e 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 e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Non sussistono, al 31/12/2006, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Trattasi esclusivamente di risconti attivi, la cui composizione è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.):

| Descrizione | Importo |
|---------------------------|--------------|
| Spese condominiali | 4.493 |
| Consulenze amministrative | 2.496 |
| | 6.989 |

Passività

A) Patrimonio netto

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-bis, C.c.)

| Saldo al 31/12/2006 | Saldo al 31/12/2005 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 47.346 | 52.306 | (4.960) |

| Descrizione | 31/12/2005 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2006 |
|--|------------|------------|------------|------------|
| Capitale | 50.000 | | | 50.000 |
| Riserva legale | 761 | | | 761 |
| Riserva per conversione / arrotondamento in Euro | (2) | 4 | | 2 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 14.453 | | 12.906 | 1.547 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (12.906) | (4.964) | (12.906) | (4.964) |

52.306

(4.960)

47.346

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto

| | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva per conv/arrot. euro | Utili portati a nuovo | Risultato d'esercizio | Totale |
|---|------------------|----------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| All'inizio dell'esercizio precedente | 50.000 | | | | 15.214 | 65.214 |
| Destinazione del risultato dell'esercizio | | 761 | | 14.453 | (15.214) | |
| Variazioni | | | (2) | | | (2) |
| Risultato dell'esercizio precedente | | | | | (12.906) | (12.906) |
| Alla chiusura dell'esercizio precedente | 50.000 | 761 | (2) | 14.453 | (12.906) | 52.306 |
| Destinazione del risultato dell'esercizio | | | | (12.906) | 12.906 | |
| Variazioni | | | 4 | | | 4 |
| Risultato dell'esercizio corrente | | | | | (4.964) | (4.964) |
| Alla chiusura dell'esercizio corrente | 50.000 | 761 | 2 | 1.547 | (4.964) | 47.346 |

Il capitale sociale è così composto (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.).

| Quote | Numero | Valore nominale in Euro |
|--------|--------|-------------------------|
| Quote | 50.000 | 1,00 |
| Totale | 50.000 | |

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.)

| Natura / Descrizione | Importo | Possibilità utilizzo (*) | Quota disponibile | Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per copert. Perdite | Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni |
|------------------------------------|---------------|--------------------------|-------------------|--|--|
| Capitale | 50.000 | B | | | |
| Riserva legale | 761 | B | | | |
| Altre riserve | 2 | A, B, C | | | |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 1.547 | A, B, C | 1.547 | 12.906 | |
| Totale | 52.310 | | | | |
| Quota non distribuibile | 50.763 | | | | |
| Residua quota distribuibile | 1.547 | | | | |

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

D) Debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

| Saldo al 31/12/2006 | Saldo al 31/12/2005 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 967.854 | 988.296 | (20.442) |

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| Debiti verso soci per finanziamenti | | 500.000 | | 500.000 |
| Debiti verso banche | 20.123 | 86.459 | 359.548 | 466.130 |
| Debiti verso fornitori | 1.324 | | | 1.324 |
| Debiti tributari | 400 | | | 400 |
| | 21.847 | 586.459 | 359.548 | 967.854 |

I valori indicati nella tabella precedente alle voci “Debiti verso soci per finanziamenti” e “Debiti verso banche” si riferiscono esclusivamente al residuo debito conseguente all’operazione di acquisto di alcune unità immobiliari effettuata nel corso del precedente esercizio, finanziata in parte mediante un Suo finanziamento fruttifero di interessi, della durata di cinque anni e rinnovabile per ugual periodo con preavviso, ed in parte attraverso l’accensione di un mutuo ipotecario sugli immobili acquistati.

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate; in tale voce è iscritto unicamente il debito per ritenuta d’acconto operata su redditi di lavoro autonomo.

E) Ratei e risconti

| Saldo al 31/12/2006 | Saldo al 31/12/2005 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 4.226 | 1.167 | 3.059 |

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Non sussistono, al 31/12/2006, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Trattasi di ratei passivi relativi a spese condominiali ed interessi di finanziamento.

Conto economico

A) Valore della produzione

| Saldo al 31/12/2006 | Saldo al 31/12/2005 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 52.977 | 40.738 | 12.239 |

| Descrizione | 31/12/2006 | 31/12/2005 | Variazioni |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi vendite e prestazioni | | | |
| Variazioni rimanenze prodotti | | | |
| Variazioni lavori in corso su ordinazione | | | |
| Incrementi immobilizzazioni per lavori interni | | | |
| Altri ricavi e proventi | 52.977 | 40.738 | 12.239 |
| | 52.977 | 40.738 | 12.239 |

B) Costi della produzione

| Saldo al 31/12/2006 | Saldo al 31/12/2005 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 33.840 | 31.434 | 2.406 |

| Descrizione | 31/12/2006 | 31/12/2005 | Variazioni |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Materie prime, sussidiarie e merci | | 911.028 | (911.028) |
| Servizi | 27.861 | 26.184 | 1.677 |
| Variazione rimanenze materie prime | | (911.028) | 911.028 |
| Oneri diversi di gestione | 5.979 | 5.250 | 729 |
| | 33.840 | 31.434 | 2.406 |

Costi per servizi

Sono qui inseriti i costi inerenti alle prestazioni di servizi svolte da terzi a favore della società.

Oneri diversi di gestione

Sono relativi soprattutto all'imposta di registro, all'imposta comunale sugli immobili, al diritto fisso camerale ed alla tassa di vidimazione dei libri sociali.

C) Proventi e oneri finanziari

| Saldo al 31/12/2006 | Saldo al 31/12/2005 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| (29.114) | (22.152) | (6.962) |

| Descrizione | 31/12/2006 | 31/12/2005 | Variazioni |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Da partecipazione | | | |
| Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | | |
| Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni | | | |
| Da titoli iscritti nell'attivo circolante | | | |
| Proventi diversi dai precedenti | 2.096 | 1.584 | 512 |
| (Interessi e altri oneri finanziari) | (31.210) | (23.736) | (7.474) |
| Utili (perdite) su cambi | | | |
| | (29.114) | (22.152) | (6.962) |

I proventi finanziari sono relativi unicamente ad interessi attivi di conto corrente bancario; la voce "interessi e altri oneri finanziari" si riferisce in parte ad interessi passivi sul mutuo ipotecario sottoscritto durante l'esercizio precedente ed in parte agli interessi sul finanziamento.

E) Proventi e oneri straordinari

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

| Saldo al 31/12/2006 (1) | Saldo al 31/12/2005 | Variazioni (1) |
|----------------------------|---------------------|-------------------|
|----------------------------|---------------------|-------------------|

Imposte sul reddito d'esercizio

| Saldo al 31/12/2006 (5.014) | Saldo al 31/12/2005 58 | Variazioni (5.072) |
|--------------------------------|---------------------------|-----------------------|
|--------------------------------|---------------------------|-----------------------|

| Imposte | Saldo al 31/12/2006 | Saldo al 31/12/2005 | Variazioni |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Imposte correnti: | 522 | 58 | 464 |
| IRES | | | |
| IRAP | 522 | 58 | 464 |
| Imposte sostitutive | | | |
| Imposte differite (anticipate) | (5.536) | | (5.536) |
| IRES | (5.536) | | (5.536) |
| IRAP | | | |
| | (5.014) | 58 | (5.072) |

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, C.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

Fiscalità differita / anticipata

Le imposte anticipate, pari ad euro 5.536, sono state iscritte in quanto sussiste la ragionevole certezza dell'esistenza, già nel prossimo esercizio, di un imponibile fiscale che potrà assorbire totalmente le perdite fiscali riportabili, pari ad euro 16.775. Tale convincimento è basato sul fatto che un'unità immobiliare di proprietà sociale, lasciata sfitta da uno dei locatari, verrà venduta nel corso del 2007, generando un significativo ricavo ed un conseguente utile, come meglio precisato nella relazione sulla gestione.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si segnala che, come previsto dallo Statuto sociale, gli amministratori non percepiscono alcun compenso.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
dott. Adriano Parrini