

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 2006

Assemblea Ordinaria degli Associati del 15 maggio 2007

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 2006: ESAME DEL BILANCIO E DELIBERE RELATIVE.	5
LO SCENARIO ECONOMICO	5
FATTI DI RILIEVO	8
<i>Accordi Sindacali</i>	8
<i>Adeguamento delle procedure informatiche</i>	8
<i>Mefop: contratto fornitura servizi</i>	9
<i>Riforma della previdenza complementare</i>	9
DATI STATISTICI DI INTERESSE GENERALE	11
COMMENTO AL BILANCIO E RENDIMENTI FINANZIARI	15
BILANCIO AL 31.12.06	17
<i>Stato Patrimoniale</i>	17
<i>Conto Economico</i>	18
<i>Stato Patrimoniale-Fase di accumulo</i>	19
<i>Conto Economico-Fase di accumulo</i>	21
NOTA INTEGRATIVA	22
<i>Informazioni generali</i>	22
<i>Linea 1</i>	25
<i>Linea 2</i>	34
<i>Linea 3</i>	43
<i>Gestioni Assicurative</i>	51
<i>Gestione Amministrativa</i>	55
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	58
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	ERRORE. IL SEGNALIBRO NON È DEFINITO.
2. DELIBERA CONSEGUENTE ALLA COOPTAZIONE DI TRE MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	61
ALLEGATI	62
PREVIMMOBILI S.R.L.: RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	62
SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006	62
<i>Eventi societari di rilievo accaduti nel corso dell'esercizio 2006</i>	62
<i>Risultato della gestione</i>	62
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio</i>	63
PREVIMMOBILI S.R.L.: BILANCIO AL 31/12/2006	64
PREVIMMOBILI S.R.L.: NOTA INTEGRATIVA	69

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Parrini dott. Adriano

Vice Presidente

Marcato Giuseppe

Consiglieri

Casaletti dott. Claudio	sino al 03/08/06
Biffi dott. Mauro	dal 03/08/06
Delsante dott. Giulio	
Farina dott. Maurizio	
Ferrari Pierino	sino al 23/11/06
Fulgosi dott. Luigi	sino al 03/08/06
Limiti Sergio	dal 03/08/06
Marinelli Nicoletta	
Pellegatta Angelo	
Versienti Sergio	
Dell'Aera dott. Natale	dal 21/4/07

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 14 maggio 2007 alle ore 10 ed occorrendo, in seconda convocazione il giorno

15 maggio 2007

alle ore 17,30 in Milano, Piazza Meda 4, presso la Sede Centrale (Sala Gemini) 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 2006: esame del Bilancio e delibere relative.
2. Delibera conseguente alla cooptazione di tre membri del Consiglio di Amministrazione.

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, 4 Maggio 2007

1. RELAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2006: ESAME DEL BILANCIO E DELIBERE RELATIVE.

Lo scenario Economico

Signori Associati,

il 2006 ha segnato il terzo anno consecutivo di buon andamento congiunturale in tutte le principali aree mondiali, caratterizzato certamente da un lieve rallentamento, ma, al contempo, da una migliore distribuzione geografica della crescita.

L'area euro, che aveva costituito il fanalino di coda negli ultimi anni, ha dimostrato una significativa accelerazione del Pil nel corso dell'anno, superando il Giappone e addirittura gli Stati Uniti nel secondo e nel terzo trimestre.

In particolare, nei primi tre trimestri dell'anno, il Pil europeo è cresciuto dello 0,8%, dell'1% e dello 0,5% trimestrale (3,2%, 4% e 2% annualizzato). Il tasso annuale di crescita è salito dall'1,8% di fine 2005 al 2,7%, livelli mai raggiunti dall'inizio di questo decennio, a conferma che la congiuntura europea è finalmente fuori dalla lunga fase di crescita anemica che aveva caratterizzato i precedenti 3-4 anni.

La composizione del Pil, inoltre, ha offerto ulteriori motivi di soddisfazione: mentre l'inizio della ripresa era stato caratterizzato dall'accelerazione delle esportazioni, negli ultimi trimestri il contributo degli investimenti e dei consumi privati è stato prevalente. Il tasso di crescita potenziale europeo è sicuramente inferiore rispetto alle altre economie e la lunga fase di stagnazione aveva contribuito ad un suo ulteriore abbassamento. Ne discende, quindi, che la ripresa congiunturale ha portato con sé le prime pressioni sui prezzi, che sono state solo lenite nel secondo semestre dal calo del prezzo del petrolio e dal rafforzamento dell'euro. I prezzi alla produzione sono passati dal 4,7% annuale di dicembre 2005 al 4,3% di novembre 2006, dopo aver raggiunto il 6% nei mesi centrali dell'anno. I prezzi al consumo sono scesi dal 2,2% all'1,9%, dopo il picco del 2,5% nel secondo trimestre. L'accelerazione economica che si sta vivendo nell'area euro rischia di aumentare le pressioni sull'inflazione e ciò ha reso necessaria una politica monetaria restrittiva, che si è inasprita nella seconda metà del 2006.

Le differenze nel ritmo di sviluppo tra le varie nazioni sono state sempre evidenti e anche nel 2006 si è assistito a tassi di crescita più elevati nei paesi cosiddetti "periferici". Tra le nazioni "core", la Germania ha evidenziato una netta accelerazione, così come ha fatto l'Italia, seppure con percentuali di gran lunga inferiori. La Francia, invece, che negli anni precedenti era cresciuta a tassi superiori a quelli tedeschi, non è riuscita a tenere il ritmo recente della Germania. La ripresa congiunturale dovrebbe favorire anche il riordino dei conti pubblici - interessati negli ultimi anni da un generalizzato aumento dei deficit - tramite un incremento delle entrate e, principalmente, un contenimento delle politiche fiscali espansive.

Il 2006 ha visto la prosecuzione della fase di normalizzazione dei tassi da parte delle principali Banche Centrali. Per quanto concerne, in particolare, l'area euro, la Banca Centrale Europea nel primo semestre ha alzato i tassi di 0,25% per trimestre, ma, confortata da una crescita sempre più vivace, ha poi accelerato nel secondo semestre, ritoccando il tasso ufficiale sui pronti contro termine ad un passo dello 0,25% per bimestre.

I mercati obbligazionari hanno risentito delle politiche monetarie restrittive e hanno subito una generale correzione dei corsi, che è stata molto più pronunciata sulla parte breve della curva dei rendimenti. I tassi sui titoli di Stato tedeschi sul 2 anni e quelli sul 10 anni sono arrivati entrambi al 3,90% circa, portando ad un completo appiattimento della curva, come non si verificava dall'inizio di questo decennio.

Le obbligazioni corporate hanno avuto generalmente scarsa volatilità e i loro differenziali di rendimento hanno continuato ad essere molto compressi. Nel corso del secondo semestre, con l'aumento della propensione al rischio e con un ulteriore sviluppo della cosiddetta "finanza strutturata", si è avuto un ulteriore aumento della domanda per le obbligazioni non governative. Questo interesse ha portato gli spread sui livelli minimi degli ultimi anni.

I mercati azionari hanno vissuto una fase di apprezzamento abbastanza costante nel primo quadrimestre dell'anno, salvo poi subire una brusca correzione tra maggio e giugno, che ha cancellato i guadagni ottenuti sino ad allora. Il secondo semestre ha visto una salita lineare di quasi tutti i listini che ha portato a chiudere il 2006 con guadagni ragguardevoli: +21,98% sul Dax (Germania), +16,05% lo S&P/MIB (Italia) e +20,28% l'Eurostoxx 600 (area euro). A livello settoriale i comparti ciclici hanno fatto registrare ottime performance, mentre le utilities hanno beneficiato delle numerose fusioni e acquisizioni che si sono avute nel settore. I titoli tecnologici, invece, sono stati tra i più deludenti.

Le politiche gestionali sono state caratterizzate anche nel 2006 da un profilo di rischio abbastanza prudente sul comparto obbligazionario, mentre sono state abbastanza vicine al benchmark sulla componente azionaria.

In un anno in cui la politica monetaria della Banca Centrale Europea era chiaramente restrittiva, le politiche gestionali del portafoglio sono state abbastanza prudenti sul rischio di tasso, con l'obiettivo di ottenere un rendimento positivo attraverso una gestione dinamica dell'asset allocation tra titoli di Stato e obbligazioni corporate. Il portafoglio è stato pertanto posizionato prevalentemente sulle scadenze brevi, che offrivano un miglior profilo di rischio-rendimento.

Inoltre, l'investimento in titoli a tasso variabile, prevalentemente di emittenti societari, è stato cospicuo lungo tutto il 2006 per beneficiare dell'apprezzamento delle cedole durante la politica monetaria restrittiva. Le obbligazioni extra-lunghe non sono state presenti in portafoglio, visto che i rendimenti espressi riflettevano più distorsioni tecniche (squilibri tra attività e passività delle assicurazioni) che valori fondamentali.

Le obbligazioni societarie presenti in portafoglio hanno sempre avuto rating "investment grade" e la loro rischiosità è sempre stata molto contenuta.

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 bassi livelli valutativi.

La buona selezione dei titoli ha più che bilanciato le scelte settoriali negative. Hanno, infatti, influito negativamente le scelte di sottopesare: il settore beni di pubblica utilità, che ha beneficiato nella prima parte dell'anno degli alti prezzi del petrolio e nella seconda di persistenti notizie riguardo l'attività di acquisizione e fusione; il settore dei materiali di base, che ha continuato a beneficiare dei rialzi dei prezzi delle materie prime, spinti da continui rialzi nelle aspettative di crescita della domanda. Un effetto negativo è stato portato anche dalla decisione di mantenere in sovrappeso il settore salute, dove si sono concentrate una serie di notizie negative nel secondo semestre, e il settore petrolifero, penalizzato dai crescenti costi di esplorazione e, nel secondo semestre, dalla forte correzione del prezzo del greggio. Effetti positivi sulla performance si sono avuti, invece, dalla decisione di sottopesare il settore tecnologico e le telecomunicazioni.

Per quanto riguarda la distribuzione geografica, l'effetto negativo derivante dal sottopeso della Spagna è stato neutralizzato dalle altre scelte geografiche. La selezione dei titoli è stata particolarmente proficua in Italia, in Olanda e in Germania, mentre in Francia ha offerto risultati negativi.

Il contributo dell'esposizione del fondo al titolo BPM è stato positivo: il rendimento è stato del 42% contro il 15% del benchmark di riferimento.

Queste scelte di gestione hanno fatto sì che:

- i rendimenti delle linee bilanciate siano stati superiori al benchmark – performance del 5,74% per la linea 119189 (contro il 4,97% del benchmark) e del 4,12% per la linea 119188 (contro il 3,37% del benchmark) - con un contributo positivo fornito in particolare dalla componente azionaria. Il miglior risultato sul fronte azionario è riconducibile al contributo del titolo BPM e all'attento stock-picking che ha caratterizzato la gestione, controbilanciando gli effetti negativi dell'allocazione settoriale. In particolare, la selezione dei titoli è stata positiva nel settore industriale, in quello finanziario, nel petrolifero e nei beni di consumo non ciclici, mentre è stata negativa nel settore tecnologico. La componente obbligazionaria ha tratto vantaggio dal sottopeso di duration dei portafogli, mentre è stata condizionata negativamente dal sovrappeso sulle scadenze iniziali della curva dei rendimenti, che ha fatto registrare una marcata sottoperformance. Va infine sottolineato il contributo positivo, sebbene limitato, dell'investimento in obbligazioni societarie;
- il rendimento della linea monetaria sia stato superiore a quello del benchmark (2,41% la performance della linea contro il 2,19% del benchmark). In particolare è risultato positivo per l'andamento della linea il deciso sottopeso di duration. Ha, invece, inciso negativamente il marcato sovrappeso della parte breve della curva, giudicato più prudente in un contesto di tassi ancora bassi. La componente di titoli corporate, infine, ha fornito un contributo positivo, anche se contenuto, alla luce del livello molto compresso degli spread.

Alla luce dello scenario macroeconomico esposto emerge che la parte breve delle curve dei rendimenti inizia ad esprimere valutazioni interessanti, visto che ha già scontato politiche monetarie in linea con lo scenario macroeconomico ad oggi ipotizzabile. La parte lunga delle curve, invece, continua a sembrare vulnerabile ad eventuali notizie sfavorevoli sul fronte della crescita e/o dell'inflazione. I mercati azionari, dopo quattro anni di risalita ininterrotta, sono tornati più in linea con i valori fondamentali. Se le previsioni macroeconomiche si concretizzeranno, essi saranno anche nel 2007 più interessanti dei mercati obbligazionari, anche se sarà probabilmente difficile registrare rendimenti elevati come negli ultimi anni.

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

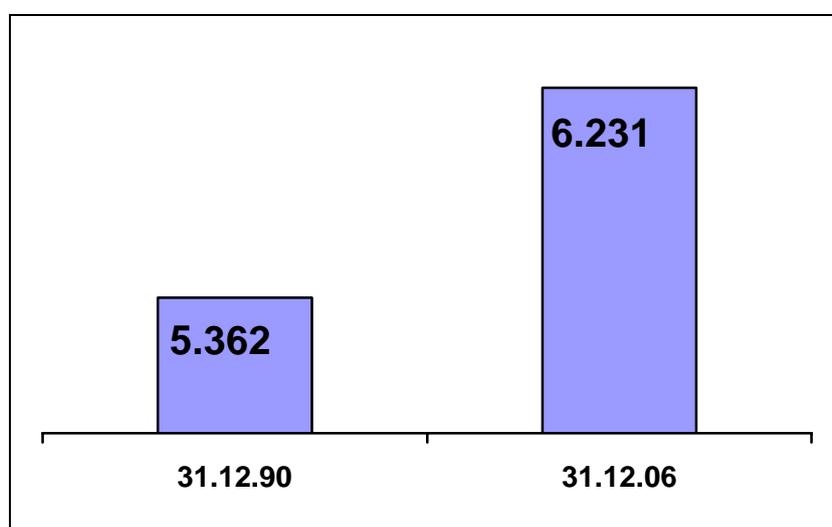


Grafico n. 2 – Iscritti suddivisi per comparto in valore assoluto e in percentuale (al 31.12.2006)

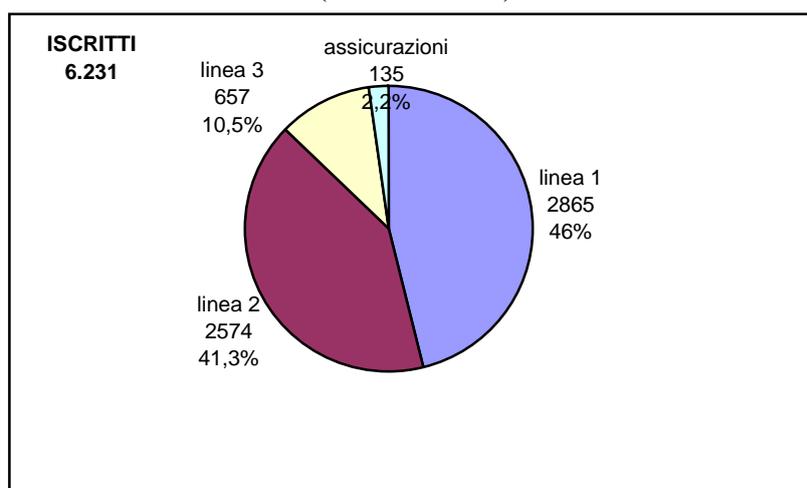


Grafico n. 3 – Istituti suddivisi per comparto e classi di età
(al 31.12.2006)

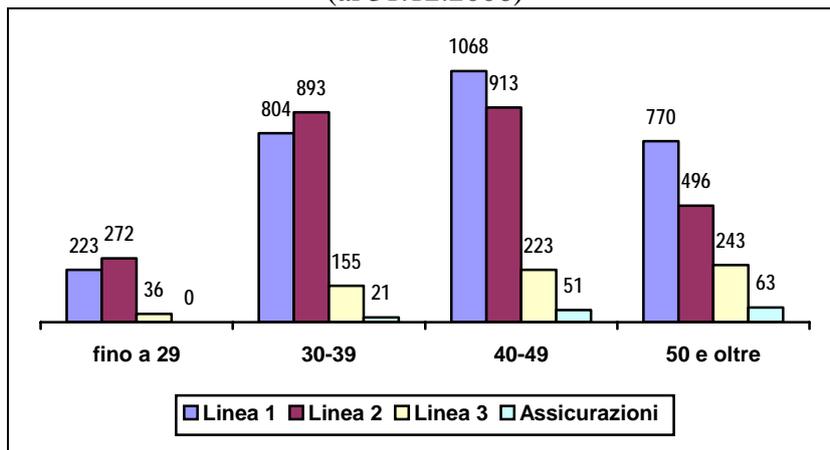


Grafico n. 4 - Istituti suddivisi per aliquote contributive (maschi e femmine)
(al 31.12.2006)

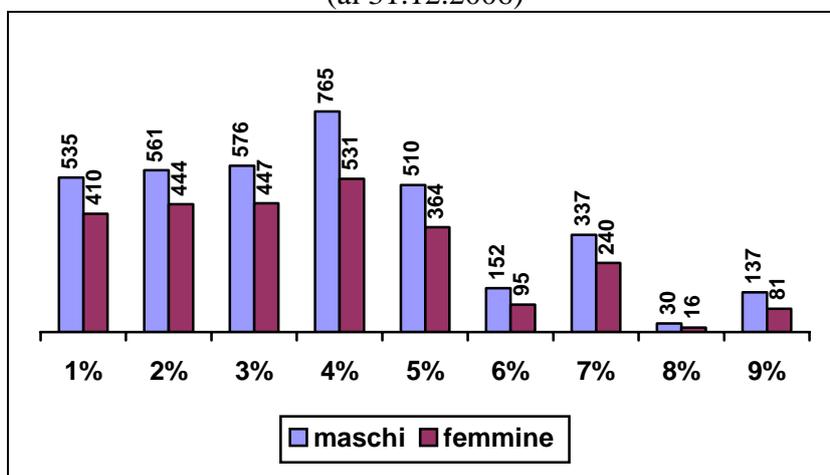
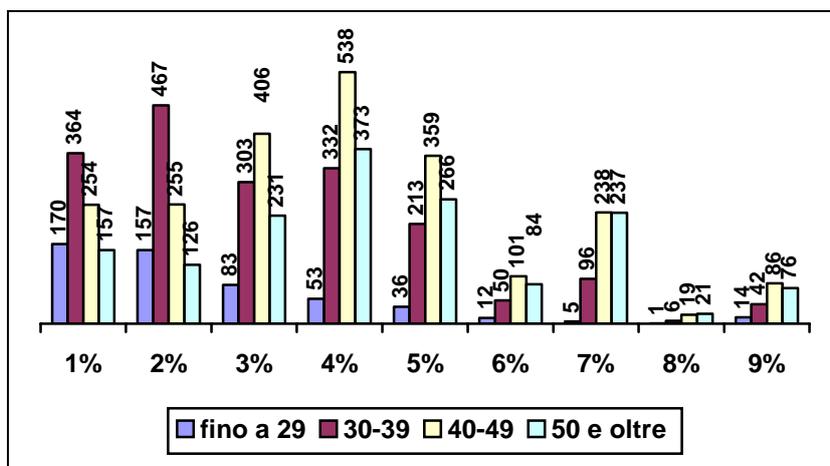
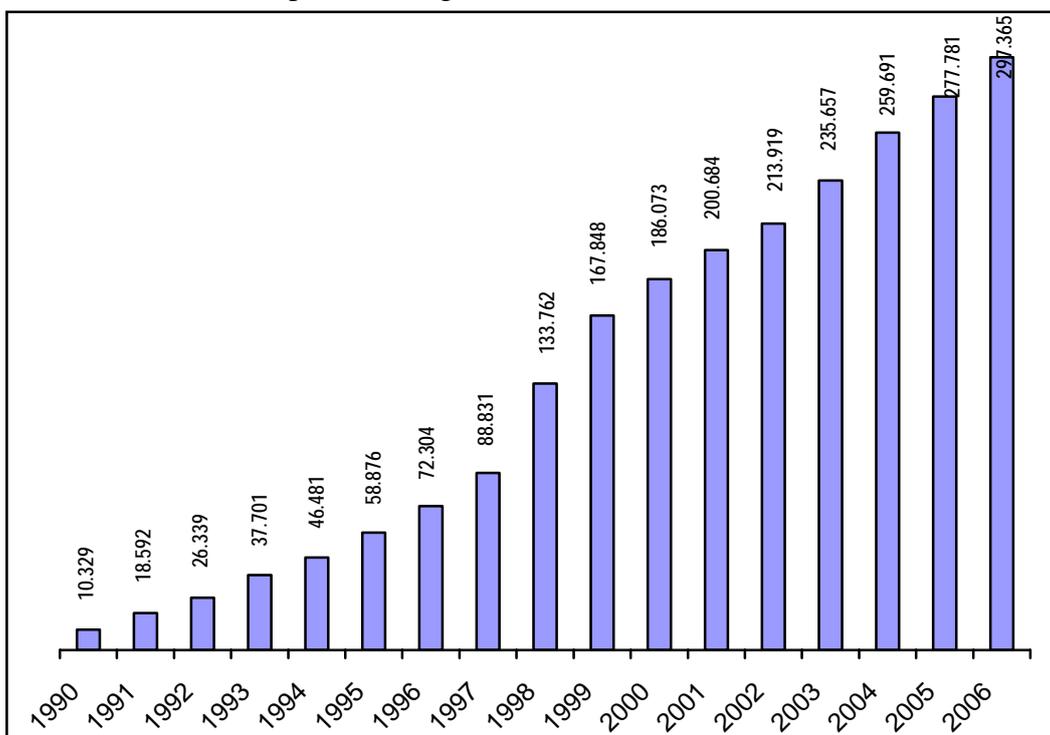


Grafico n. 5 - Istituti suddivisi per aliquote e classi di età



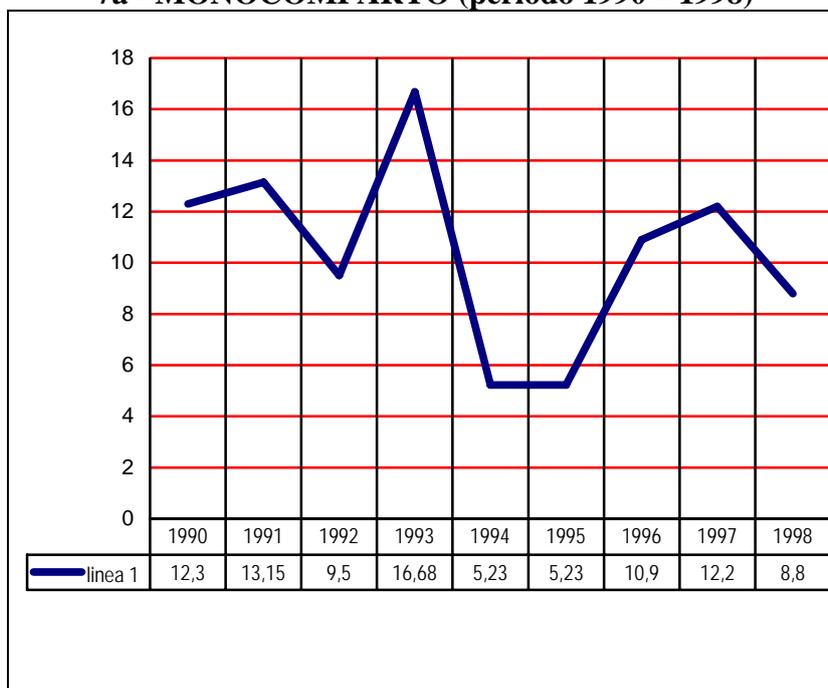
I grafici che seguono, sono relativi agli aspetti che coinvolgono il Fondo da un punto di vista prettamente finanziario.

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)

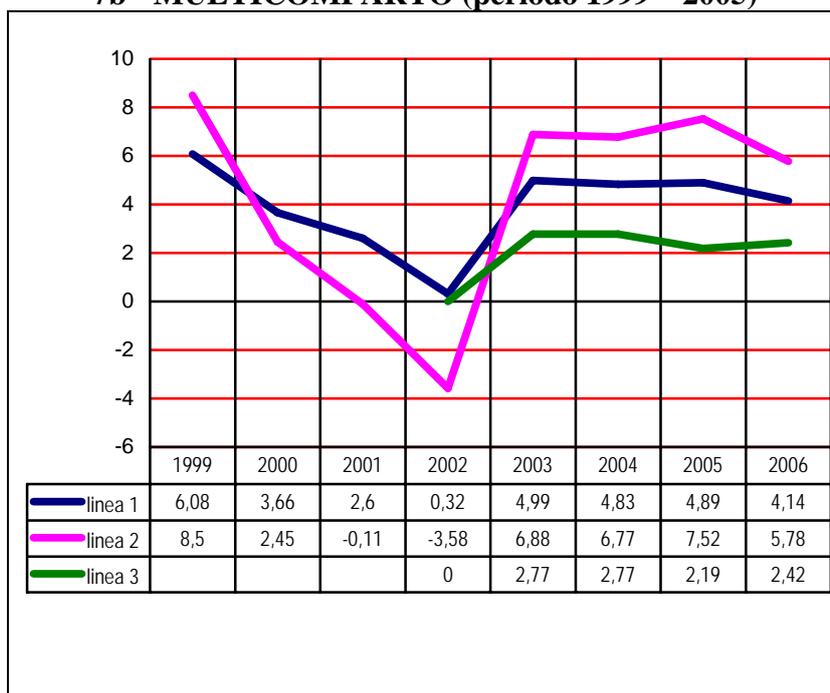
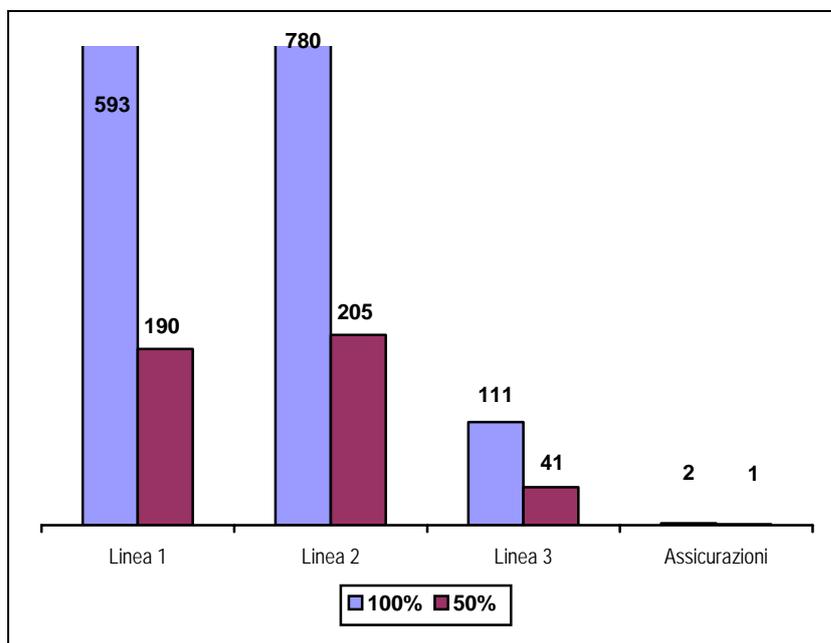


Grafico n. 8 – Associati che conferiscono al Fondo quote di T.F.R.



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 31.12.06

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	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	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
	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.VI.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.VI.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.VI.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'		2006	2005
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	- 525.167	- 574.148	- 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	- 620.459	- 612.909	- 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%
CARIPL0 OP 6%	2.993,38	Tasso Fisso	1,42	0,00%
CARIPL0 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	74.234	96.741	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	- 184.027	- 192.377	- 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 riserva matematiche delle singole polizze, secondo il seguente prospetto:

Patrimonio al 31/12/2006	35.969.056
(al lordo dell'Imposta Sostitutiva)	
+ 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. Adriano

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 aprili 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		
	14.820	9.613
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i>		
<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	946.007	966.131
		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)		
		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		
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		
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

2.096

1.584

1.584

2.096

1.584

17) Interessi e altri oneri finanziari:

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

31.210

31.210

23.736

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)
22) <i>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite</i>			
<i>e anticipate</i>			
a) Imposte correnti	522		58
b) Imposte differite (anticipate)	(5.536)		
		(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