



**Fondo Pensione
Nazionale**

RENDICONTO

AL 31/12/2006

Roma, 28 giugno 2007

Commissione Amministratrice

| | |
|------------------------|---|
| Presidente | Battista De Paoli |
| Vice Presidenti | Edo Miserochi (Vicario) Piergiuseppe Mazzoldi |
| Consiglieri | Michele Cervone Giuseppe Del Vecchio Sergio Girelli Mario Guerrini Antonio Maranella Florian Murr Franco Papini |

Collegio Sindacale

| | |
|--------------------------|--|
| | Presidente Anna Granata |
| Sindaci Effettivi | Franco Caleffi Stefano Franchi Alvaro Gasparrini |

Direzione

| | |
|------------------|------------------|
| Direttore | Alberto Casalini |
|------------------|------------------|

RELAZIONE SULLA GESTIONE

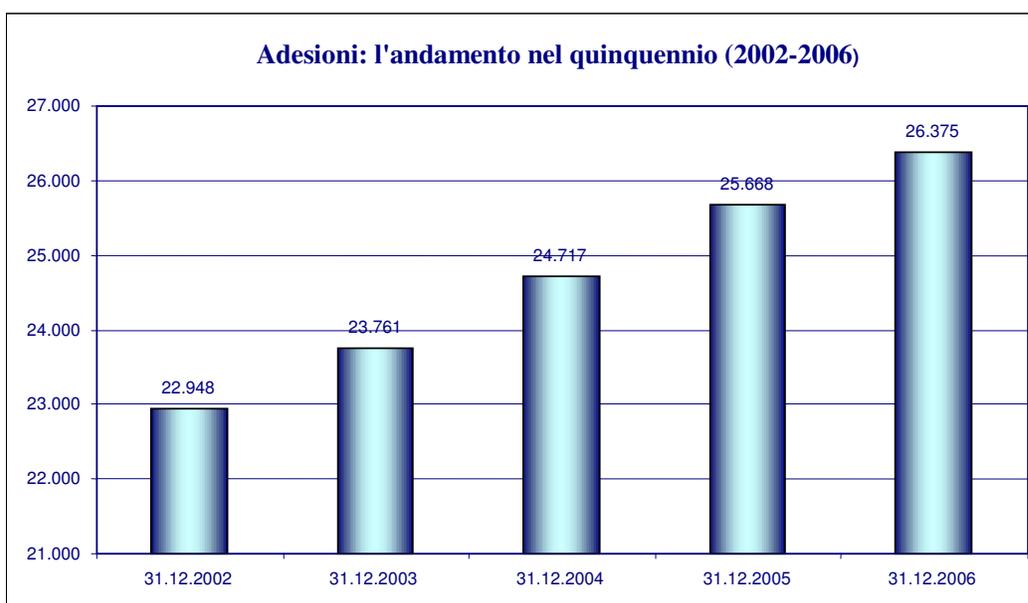
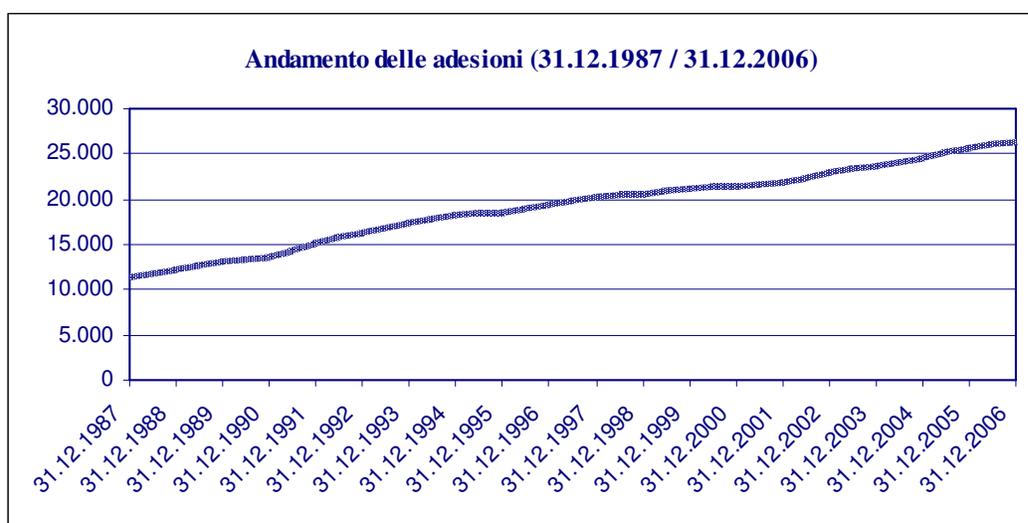
ESERCIZIO 2006

Signori Iscritti,

come ogni anno la Commissione Amministratrice del Fondo Pensione Nazionale, provvede a relazionare sull'andamento e sulla gestione del Fondo Pensione Nazionale, ricordando che con il 31.12.2006 si è chiuso il ventesimo anno di vita del Fondo.

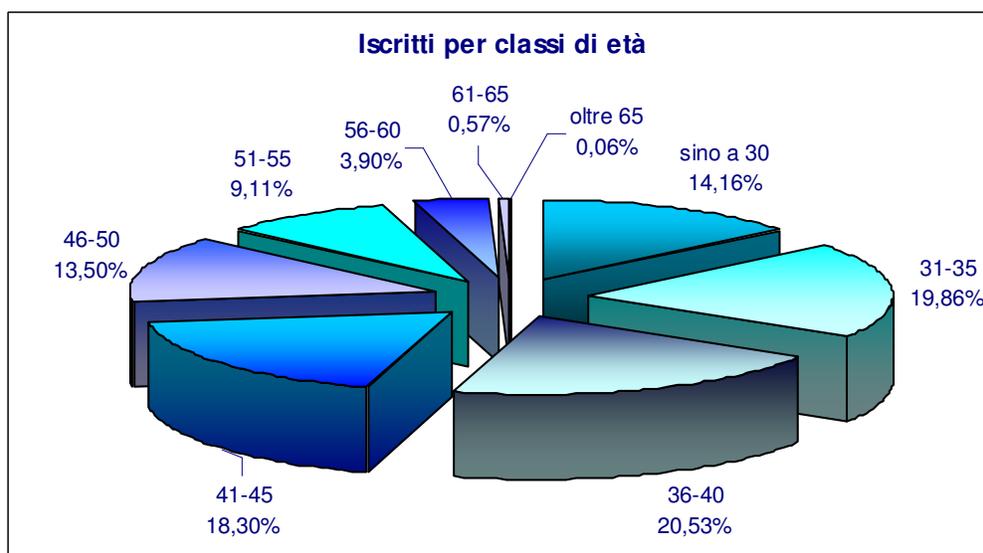
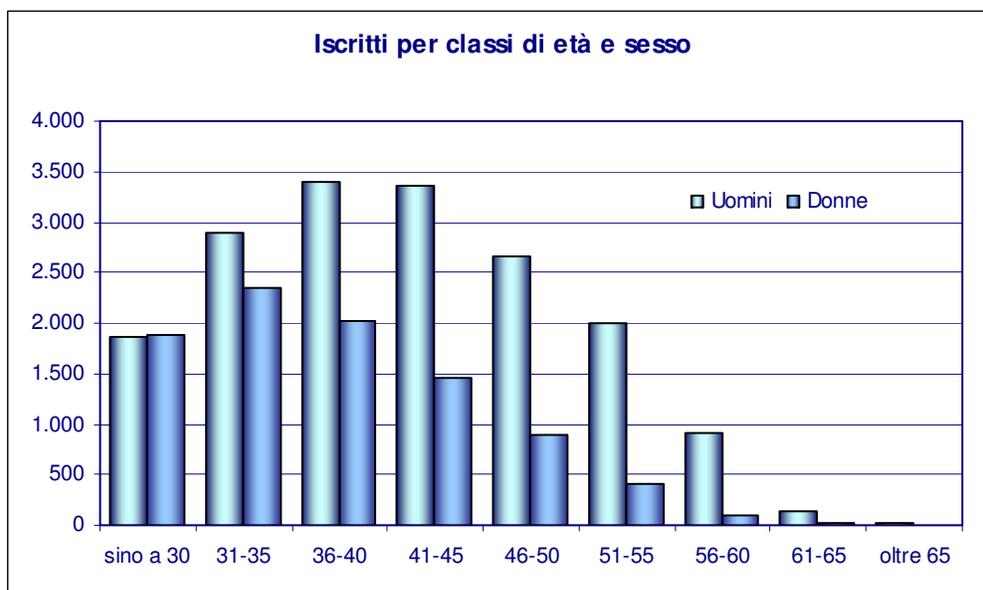
In tutti questi anni il numero degli iscritti è cresciuto in maniera costante. Dagli 11.450 iscritti al Fondo nel 1987, si è passati 26.375 del 2006.

Nelle tabelle/gruppo che seguono sono riportati i dati statistici per demografia e tipologia.



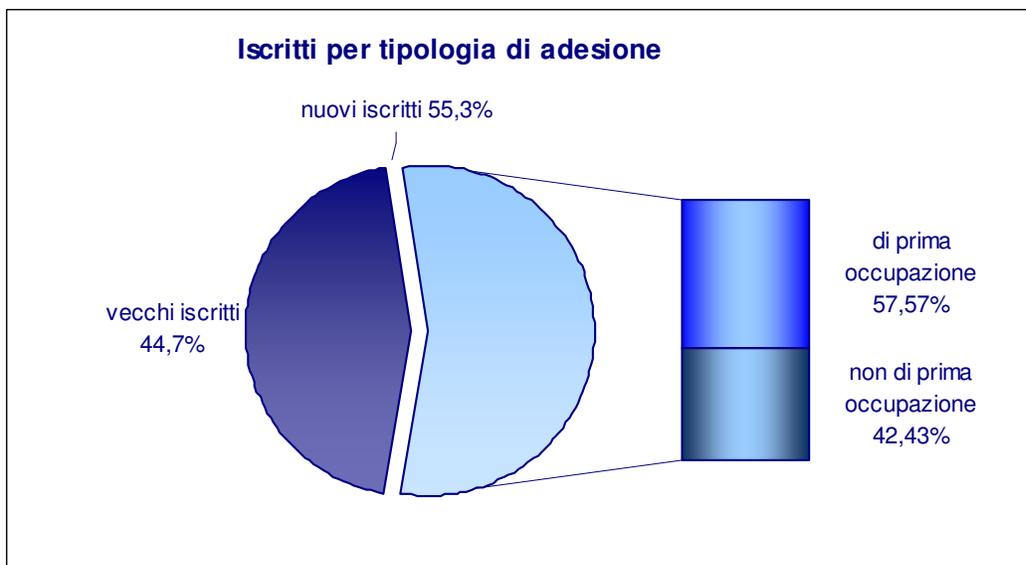
Iscritti per classi di età e sesso al 31.12.06

| Classi di età | Uomini | Donne | Totale | in % sul totale |
|---------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|
| sino a 30 | 1.860 | 1.875 | 3.735 | 14,16% |
| 31-35 | 2.899 | 2.340 | 5.239 | 19,86% |
| 36-40 | 3.406 | 2.010 | 5.416 | 20,53% |
| 41-45 | 3.361 | 1.465 | 4.826 | 18,30% |
| 46-50 | 2.660 | 900 | 3.560 | 13,50% |
| 51-55 | 1.998 | 406 | 2.404 | 9,11% |
| 56-60 | 922 | 106 | 1.028 | 3,90% |
| 61-65 | 129 | 21 | 150 | 0,57% |
| oltre 65 | 16 | 1 | 17 | 0,06% |
| Totale | 17.251 | 9.124 | 26.375 | 100,00% |



Iscritti per tipologia di adesione al 31.12.06

| Tipologia di adesione | 31.12.06 | % |
|---------------------------------|---------------|----------------|
| vecchi iscritti 44,7% | 11.790 | 44,70% |
| nuovi iscritti 55,3% | 14.585 | 55,30% |
| di prima occupazione 57,57% | 8.396 | 57,57% |
| non di prima occupazione 42,43% | 6.189 | 42,43% |
| Totale | 26.375 | 100,00% |



Nel corso dell'esercizio parecchi sono stati gli aspetti che hanno influito sulla vita del Fondo e verranno singolarmente indicati.

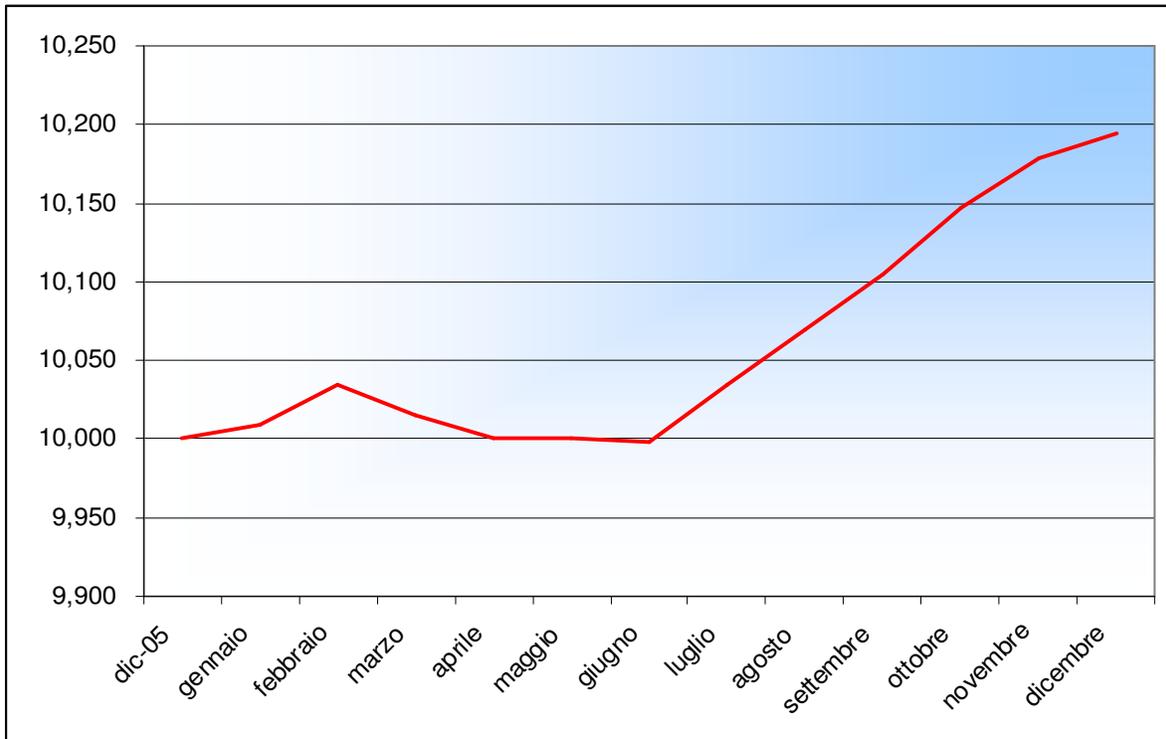
Da quest'anno, il patrimonio netto del Fondo Pensione Nazionale è valorizzato in quote. Alla data del primo gennaio, il patrimonio è stato frazionato in quote dal valore attribuito, così come previsto dalle indicazioni della Covip, di € 10,000. Ad ogni iscritto sono state, quindi, assegnate un numero di quote rispondente al montante maturato a tale data.

La valorizzazione del patrimonio del Fondo Pensione avviene periodicamente con cadenza mensile e determina il valore della quota (attualmente unica, essendo il Fondo monocomparto) ad ogni periodo di riferimento. A tale valore vengono rimborsate le quote di chi accede alle prestazioni, ed allo stesso valore vengono acquistate le quote relative alle contribuzioni.

Di seguito evidenziamo l'andamento del valore della quota nel corso dell'esercizio 2006 e nei primi mesi dell'anno 2007.

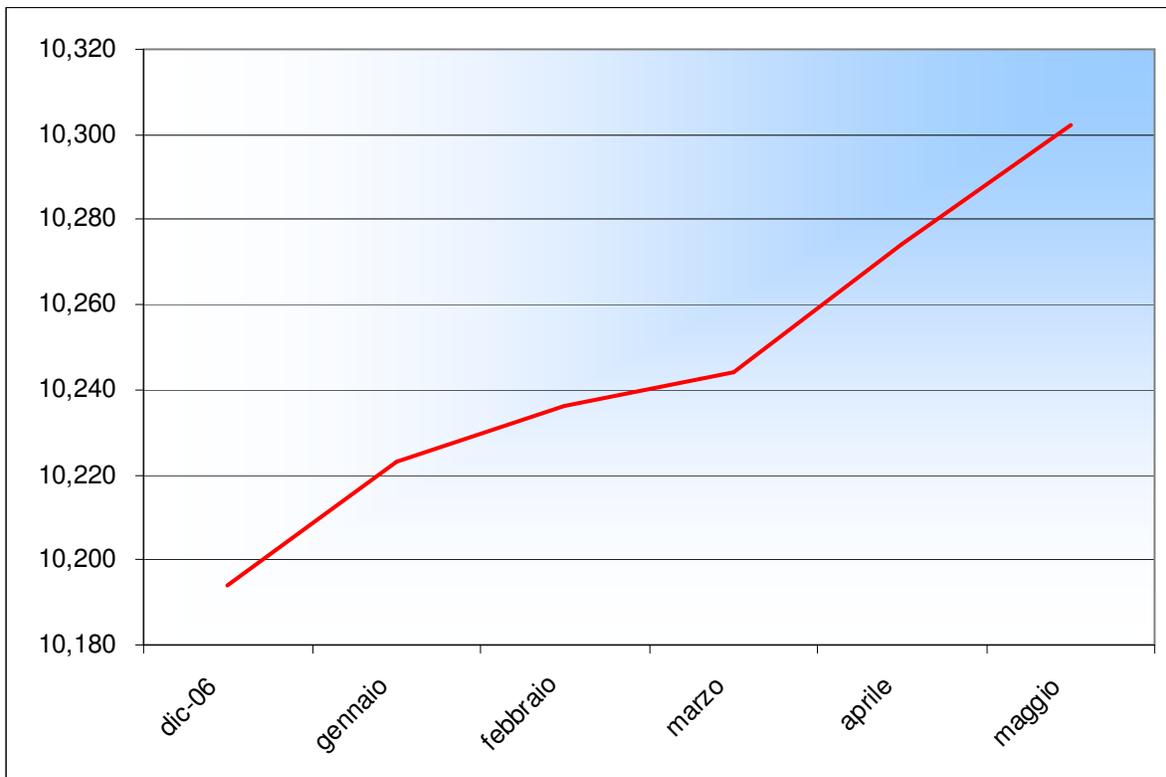
Anno 2006

| periodo | valore quota | variazione mese prec. | rendimento % annuo |
|------------------|-------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| dic-05 | 10,000 | | |
| gennaio | 10,009 | 0,009 | 1,080 |
| febbraio | 10,034 | 0,025 | 2,040 |
| marzo | 10,015 | -0,019 | 0,600 |
| aprile | 10,001 | -0,014 | 0,030 |
| maggio | 10,001 | 0,000 | 0,024 |
| giugno | 9,998 | -0,003 | -0,040 |
| luglio | 10,035 | 0,037 | 0,600 |
| agosto | 10,070 | 0,035 | 1,050 |
| settembre | 10,105 | 0,035 | 1,400 |
| ottobre | 10,147 | 0,042 | 1,764 |
| novembre | 10,179 | 0,032 | 1,953 |
| dicembre | 10,194 | 0,015 | 1,940 |



Anno 2007

| periodo | valore quota | variazione mese prec. | rendimento % annuo |
|-----------------|-----------------|--------------------------|-----------------------|
| dic-06 | 10,194 | | |
| gennaio | 10,223 | 0,029 | 3,480 |
| febbraio | 10,236 | 0,013 | 2,520 |
| marzo | 10,244 | 0,008 | 2,000 |
| aprile | 10,274 | 0,030 | 2,400 |
| maggio | 10,302 | 0,028 | 2,543 |



Il 2006 è stato, inoltre, caratterizzato dallo svolgimento delle elezioni. Infatti a dicembre si sono tenute le elezioni per il rinnovo dei rappresentanti del personale nella Commissione Amministrativa e nel Collegio Sindacale. L'area comunicazione del Fondo ha fornito un sostanziale contributo all'esito di dette elezioni fornendo un supporto costante al Comitato Elettorale Centrale nelle diverse attività da esso svolte, dal regolamento elettorale, alla progettazione del sistema basato su tecnologie Web, che ha permesso di automatizzare e ridurre i costi di operazione di voto e di scrutinio. L'attività, infatti, è stata positiva ed è stata portata a termine correttamente e con piena soddisfazione essendo stati salvaguardati i criteri di accuratezza, democraticità e verificabilità.

Per quanto riguarda la gestione delle risorse, di seguito proponiamo un esame della situazione economica ed ai mercati finanziari.

Scenario Macroeconomico

L'economia mondiale nel 2006 ha continuato a crescere al di sopra delle attese registrando un incremento del 5,4% contro il 4,9% del 2005. Forte sviluppo viene rilevato dai paesi emergenti, principalmente quello della Cina e dell'India. Stabile si presenta l'economia statunitense che con il suo 3,3% è rimasta nella media (3,2 nel 2005). Mentre l'area euro nel 2006 si è dimostrata decisamente in ripresa passando dal 1,4% del 2005 al 2,6% nell'anno 2006.

Il mercato obbligazionario nel 2006

Durante l'anno si è registrato un consolidamento del movimento al rialzo dei tassi d'interesse. Sia la BCE che la Banca Centrale USA, hanno ripetutamente proceduto a rialzare i rispettivi "tassi di riferimento".

Tale azione è da collegarsi al progressivo rafforzamento della crescita economica verificatasi sulle due opposte sponde dell'Atlantico ed a una generalizzata attenzione al contenimento di potenziali pressioni inflazionistiche.

Se sul fronte U.S.A. gli operatori hanno immediatamente colto ove si sarebbe attestato il livello target del tasso ufficiale da parte della FED, la medesima situazione non si è verificata in Europa ove la graduale conferma della crescita economica ha indotto la BCE a correggere gradualmente al rialzo il proprio target sui tassi. Si è, pertanto, generato un movimento in aumento della curva dei rendimenti di mercato, che si è rivelato maggiormente accentuato nella parte più breve (entro i due anni).

I tassi ufficiali della BCE, sono stati ritoccati, nel corso del 2006 per cinque volte, raggiungendo quota 3,50% nel dicembre 2006. Successivamente nel corso del 2007 i tassi venivano ulteriormente rialzati al 3,75% nel mese di marzo ed al 4% nel mese di giugno e gli analisti concordano sull'ipotesi di nuovi rialzi anche fino al 4,5%.

Inoltre il movimento complessivo della curva dei rendimenti in Europa ha fatto registrare un progressivo restringimento del differenziale tra i tassi a 2 ed a 10 anni.

Il mercato azionario nel 2006

La robusta crescita mondiale e le positive prospettive di incremento dei profitti delle imprese, hanno contribuito a spingere il mercato azionario al rialzo. Le prime a beneficiarne sono state le Borse del Nord America, che hanno toccato i propri massimi assoluti storici, "tirando la volata" anche alle Borse europee.

Una significativa correzione, tuttavia, si è verificata tra il secondo ed il terzo trimestre dell'anno, quando i timori per le pressioni inflazionistiche sembravano prendere il sopravvento sulle prospettive di crescita. L'ultima parte dell'esercizio, per contro, si è contraddistinta per una solida ripresa del trend, che viene stimato positivo anche per il 2007.

Operatività sul Portafoglio

Il portafoglio del Fondo è stato gestito in un'ottica di contenimento del rischio/rendimento atteso anche in considerazione della natura monocomparto della gestione, con una *duration* media che, nel corso dell'esercizio, è stata contenuta fra 1 e 2 anni.

Sono stati privilegiati titoli obbligazionari governativi con bassa vita residua e, soprattutto, nel secondo semestre è stata ricostituita la componente in titoli di stato indicizzati, via via che le cedole offerte esprimevano rendimenti sempre più interessanti.

I titoli a lungo termine sono stati assistiti da copertura, fra il 50% ed il 90% della posizione totale, mediante vendita di future sul *Bund*, riducendone in tal modo l'impatto della flessione dei prezzi.

La quota detenuta in azioni si è attestata in media fra il 7 e l'8% circa ricercando una diversificazione sia geografica che settoriale, anche tramite l'acquisto di *sicav* della *Morgan Stanley* e della *Goldman Sachs*.

Le obbligazioni *corporate* sono state scelte fra i titoli con *rating investment grade*, ciononostante il vistoso appiattimento della curva dei rendimenti ha penalizzato alcune strutture di tipo *steepener* (titolo legato all'aumento della curva dei tassi), ancorché di primari emittenti.

La performance

La gestione finanziaria così condotta, con un approccio molto prudente, ha determinato a fine anno una *performance* lorda del portafoglio del Fondo nel 2006, si è attestata al 2,38 % a fronte di una rivalutazione lorda del Tfr del 2,74%. Il rendimento effettivo riconosciuto agli iscritti, al netto delle commissioni di gestione, degli oneri amministrativi e delle imposte, è stato pari al 1,94%, ed in linea con i risultati ottenuti dai fondi con il medesimo *asset allocation*.

I costi

L'incidenza dei costi sostenuti dal Fondo nel corso dell'esercizio per lo svolgimento delle proprie attività è stata decisamente inferiore alla media degli altri fondi.

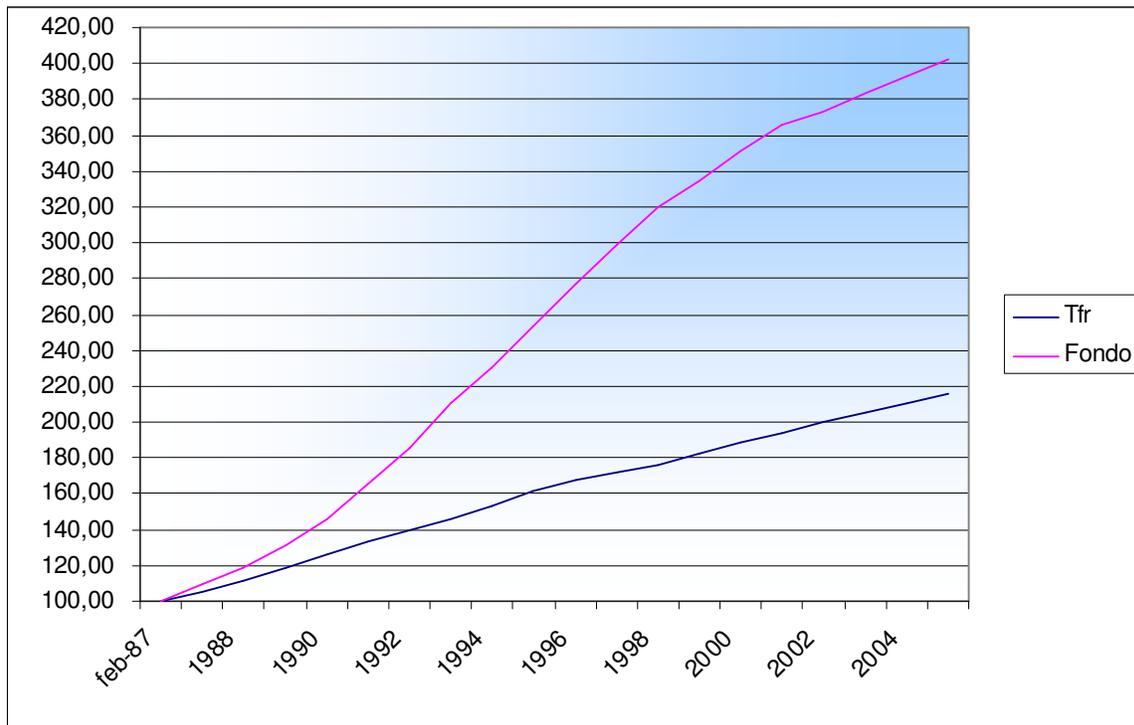
L'incidenza dei costi sostenuti dal fondo, rispetto al patrimonio netto, può essere sintetizzata come segue:

| | |
|-----------------------------------|--------------|
| Oneri della gestione finanziaria: | 0,05% |
| Oneri amministrativi: | 0,11% |
| Oneri accessori: | 0,03% |
| Totale costi: | 0,19% |

Di seguito si riportano grafici e tabelle che evidenziano la logica di un'ottica temporale di analisi della *performance* del Fondo di medio – lungo termine. I dati evidenziano la capitalizzazione alla data del 31 dicembre 2006 di € 100,00 versati al Fondo alla sua costituzione, e 10 e 5 anni fa. I valori sono comparati con le capitalizzazioni del Tfr nei medesimi periodi.

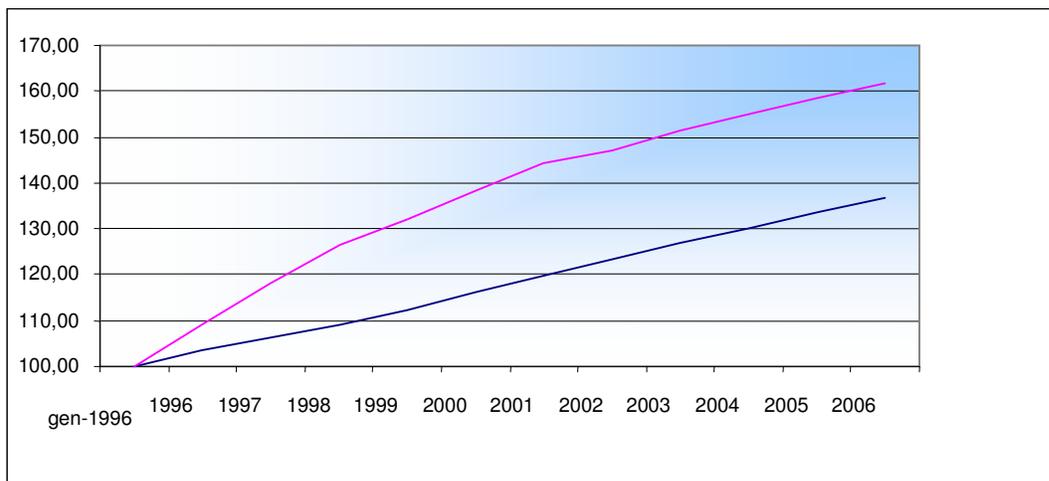
Valore attuale di 100 € versati a febbraio 1987

| Anno | TFR | Rend. | TFR | Fondo |
|--------|------|-------|--------|--------|
| feb-87 | | | 100,00 | 100,00 |
| 1987 | 5,31 | 9,35 | 105,31 | 109,35 |
| 1988 | 5,59 | 8,89 | 111,20 | 119,07 |
| 1989 | 6,38 | 9,92 | 118,29 | 130,88 |
| 1990 | 6,28 | 11,15 | 125,72 | 145,48 |
| 1991 | 6,03 | 13,60 | 133,30 | 165,26 |
| 1992 | 5,06 | 12,44 | 140,05 | 185,82 |
| 1993 | 4,49 | 13,04 | 146,33 | 210,05 |
| 1994 | 4,54 | 9,54 | 152,98 | 230,09 |
| 1995 | 5,85 | 10,18 | 161,93 | 253,51 |
| 1996 | 3,42 | 9,20 | 167,46 | 276,84 |
| 1997 | 2,64 | 8,15 | 171,89 | 299,40 |
| 1998 | 2,62 | 7,00 | 176,39 | 320,36 |
| 1999 | 3,09 | 4,49 | 181,84 | 334,74 |
| 2000 | 3,53 | 4,90 | 188,26 | 351,14 |
| 2001 | 2,90 | 4,04 | 193,72 | 365,33 |
| 2002 | 3,12 | 2,02 | 199,75 | 372,71 |
| 2003 | 2,85 | 2,87 | 205,44 | 383,40 |
| 2004 | 2,48 | 2,56 | 210,54 | 393,22 |
| 2005 | 2,63 | 2,19 | 216,07 | 401,83 |
| 2006 | 2,44 | 1,94 | 221,34 | 409,63 |



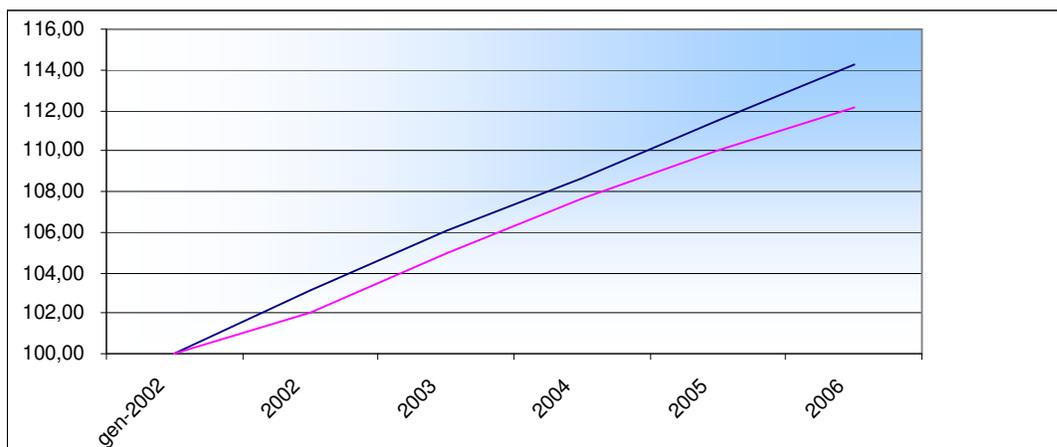
Valore attuale di 100 € versati a gennaio 1996

| Anno | TFR | Rend. | TFR | Fondo |
|--------|------|-------|--------|--------|
| gen-96 | | | 100,00 | 100,00 |
| 1996 | 3,42 | 9,20 | 103,42 | 109,20 |
| 1997 | 2,64 | 8,15 | 106,15 | 118,10 |
| 1998 | 2,62 | 7,00 | 108,93 | 126,37 |
| 1999 | 3,09 | 4,49 | 112,30 | 132,04 |
| 2000 | 3,53 | 4,90 | 116,26 | 138,51 |
| 2001 | 2,90 | 4,04 | 119,63 | 144,11 |
| 2002 | 3,12 | 2,02 | 123,36 | 147,02 |
| 2003 | 2,85 | 2,87 | 126,87 | 151,24 |
| 2004 | 2,48 | 2,56 | 130,02 | 155,11 |
| 2005 | 2,63 | 2,19 | 133,44 | 158,51 |
| 2006 | 2,44 | 1,94 | 136,69 | 161,58 |



Valore attuale di 100 € versati a gennaio 2002

| Anno | TFR | Rend. | TFR | Fondo |
|----------|------|-------|--------|--------|
| gen-2002 | | | 100,00 | 100,00 |
| 2002 | 3,12 | 2,02 | 103,12 | 102,02 |
| 2003 | 2,85 | 2,87 | 106,05 | 104,95 |
| 2004 | 2,48 | 2,56 | 108,69 | 107,63 |
| 2005 | 2,63 | 2,19 | 111,54 | 109,99 |
| 2006 | 2,44 | 1,94 | 114,26 | 112,13 |

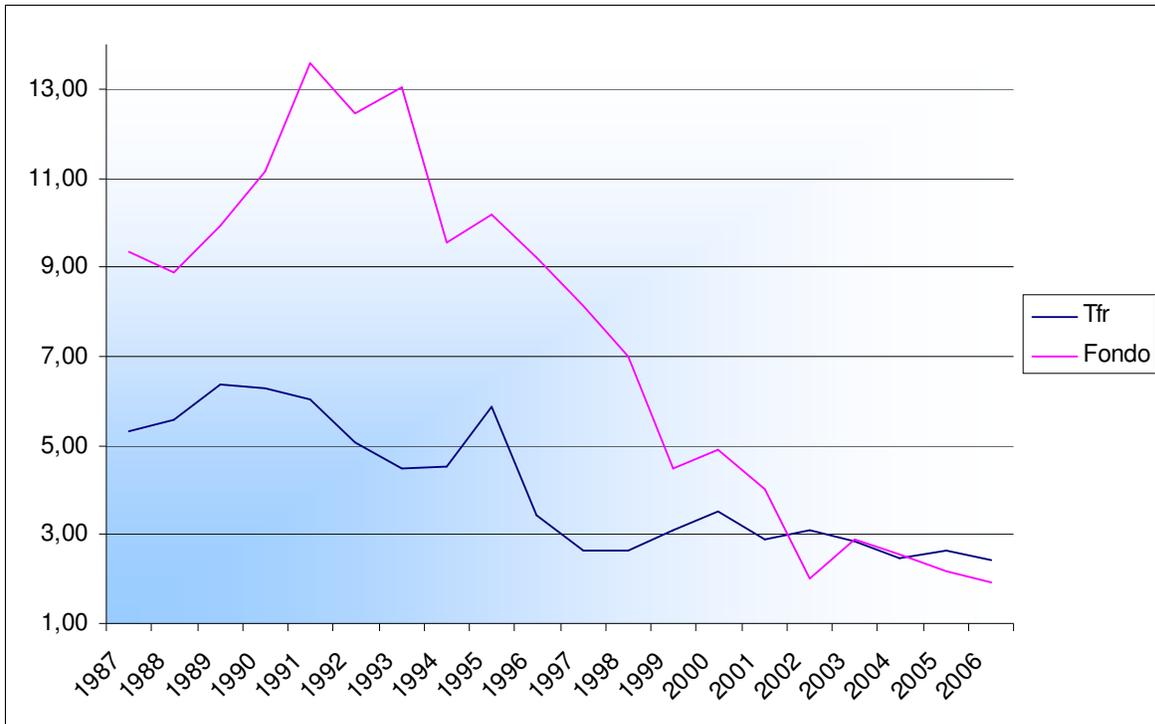


I dati sotto riprodotti evidenziano il confronto tra i rendimenti del Fondo Pensione Nazionale ed il Tfr.

Rendimento netto del Fondo Pensione Nazionale rapportato al Tfr netto

| ESERCIZIO | TFR | FONDO | ESERCIZIO | TFR | FONDO |
|-----------|-------|-------|-----------|-------|-------|
| ANNO | NETTO | NETTO | ANNO | NETTO | NETTO |
| 1987 | 5,31 | 9,35 | 1997 | 2,64 | 8,15 |
| 1988 | 5,59 | 8,89 | 1998 | 2,62 | 7,00 |
| 1989 | 6,38 | 9,92 | 1999 | 3,09 | 4,49 |
| 1990 | 6,28 | 11,15 | 2000 | 3,53 | 4,90 |
| 1991 | 6,03 | 13,60 | 2001 | 2,90 | 4,04 |
| 1992 | 5,06 | 12,44 | 2002 | 3,12 | 2,02 |
| 1993 | 4,49 | 13,04 | 2003 | 2,85 | 2,87 |
| 1994 | 4,54 | 9,54 | 2004 | 2,48 | 2,56 |
| 1995 | 5,85 | 10,18 | 2005 | 2,63 | 2,19 |
| 1996 | 3,42 | 9,20 | 2006 | 2,44 | 1,94 |

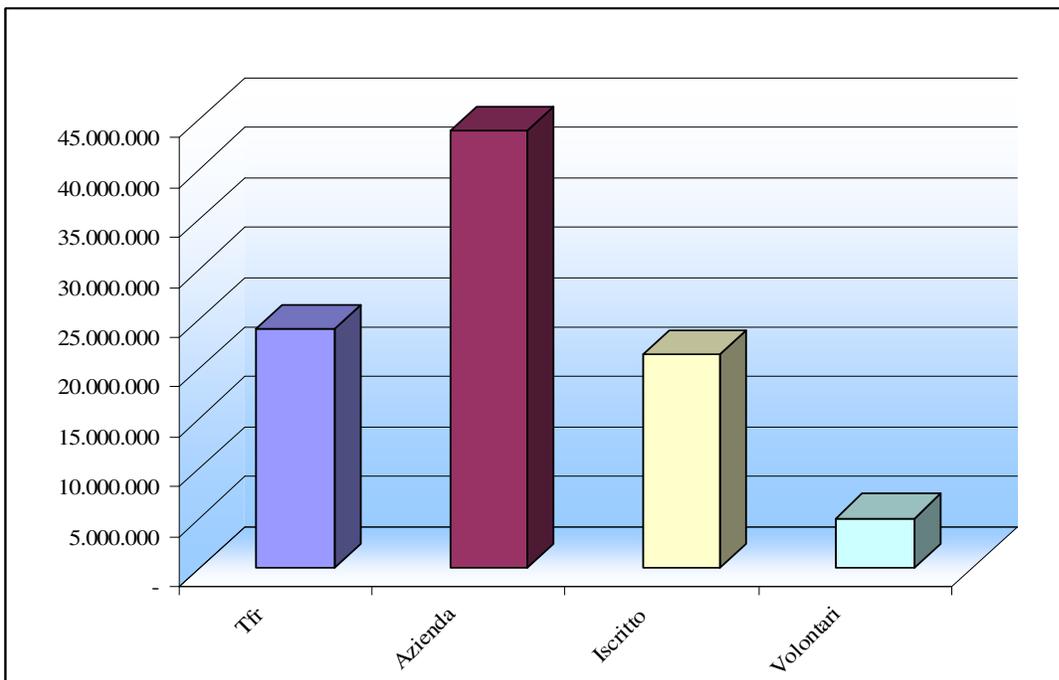
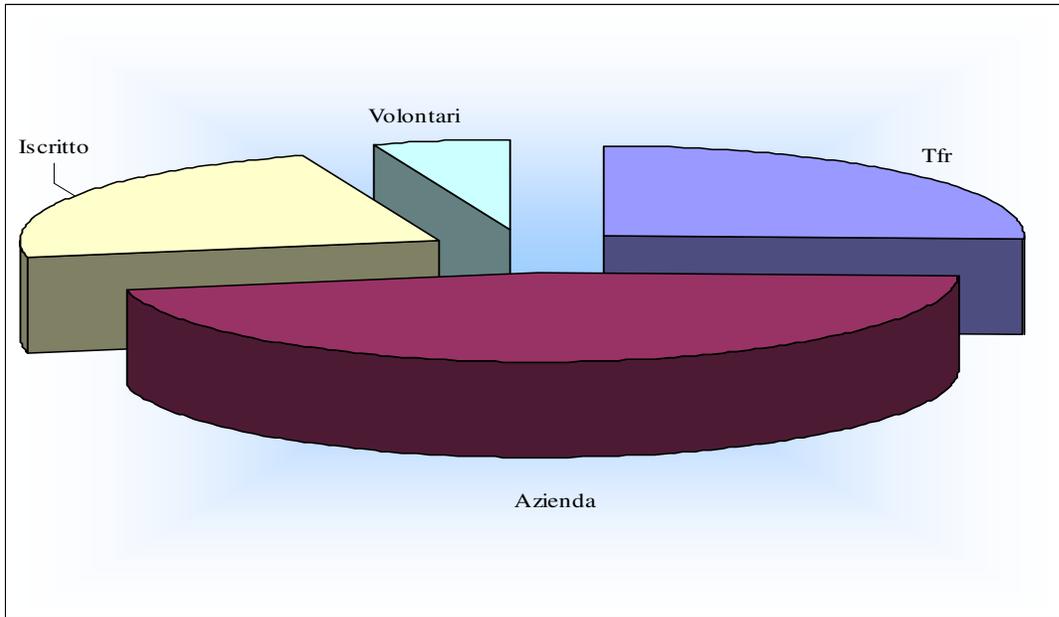
Rendimento medio dalla costituzione del Fondo **4,06** **7,37**



Per quanto riguarda la contribuzione pervenuta e le prestazioni erogate dal Fondo, di seguito evidenziamo i seguenti dati riepilogativi in euro:

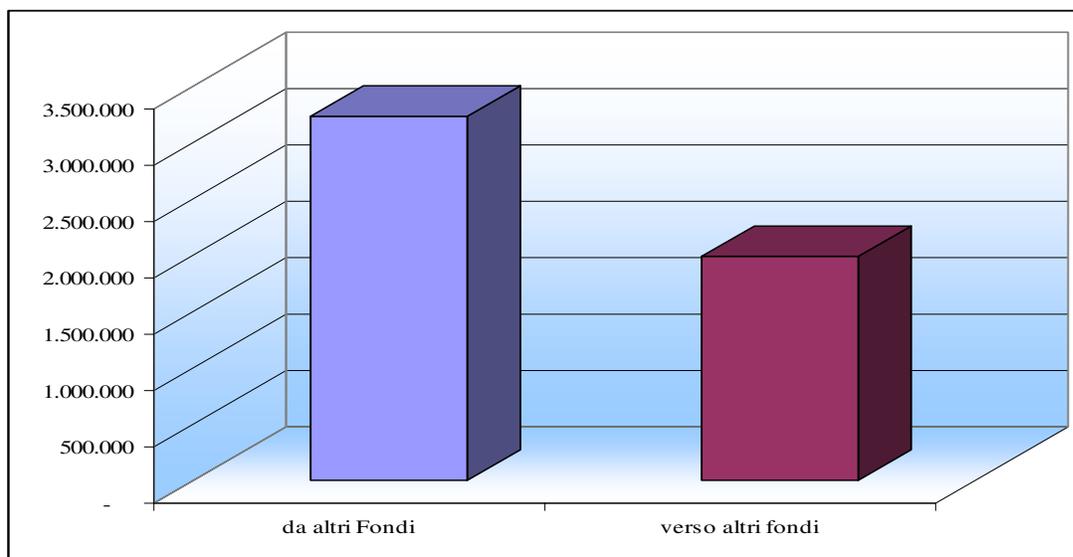
Contribuzione 2006

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Contribuzione obbligatoria azienda | 43.954.000 |
| Contribuzione obbligatoria iscritti | 21.515.000 |
| Contribuzione volontaria iscritti | 5.078.000 |
| Contribuzione da Tfr | 24.060.000 |



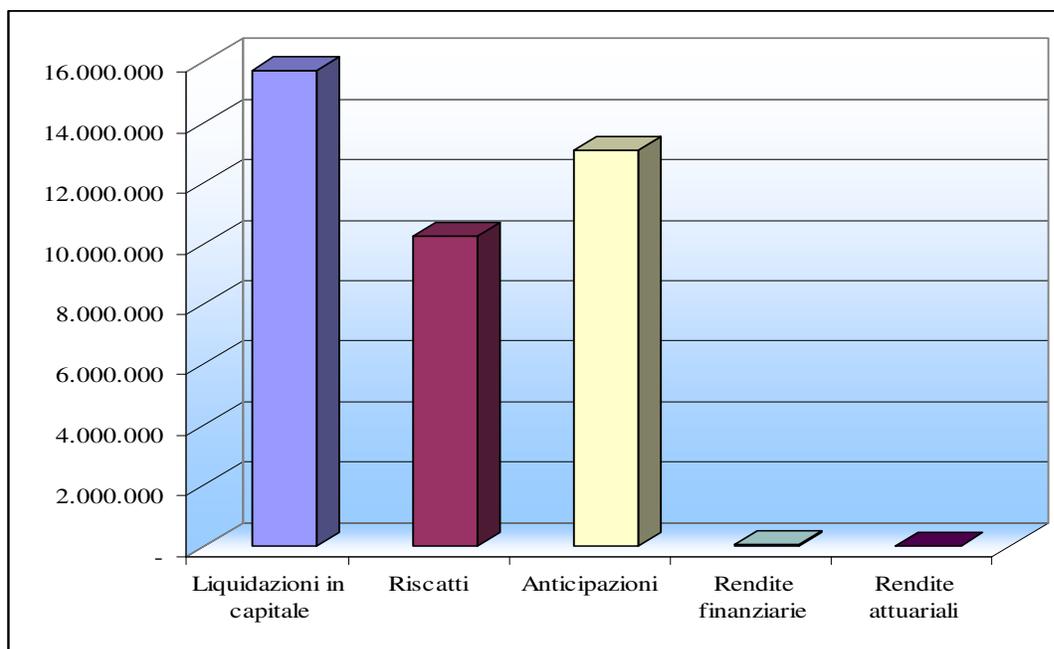
Trasferimenti 2006

| | |
|---------------------------------|-----------|
| Trasferimenti da altri Fondi | 3.230.000 |
| Trasferimenti verso altri Fondi | 1.987.000 |



Prestazioni 2006

| | |
|--------------------------|------------|
| Liquidazioni in capitale | 15.760.000 |
| Riscatti | 10.270.000 |
| Anticipazioni | 13.084.000 |
| Rendite finanziarie | 49.000 |
| Rendite attuariali | 2.000 |



Per quanto riguarda la rendita attuariale, si precisa che è erogata, dal mese di settembre, mediante apposita convenzione con la Compagnia di Assicurazione RAS.

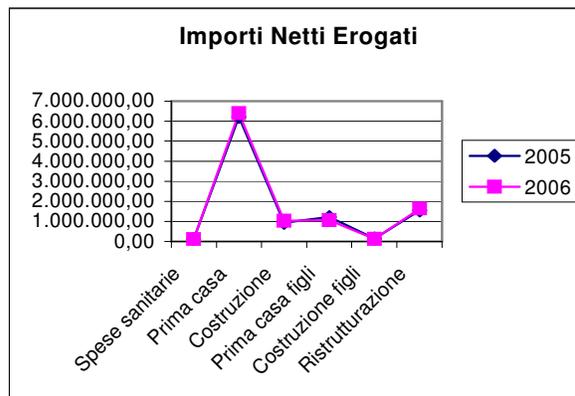
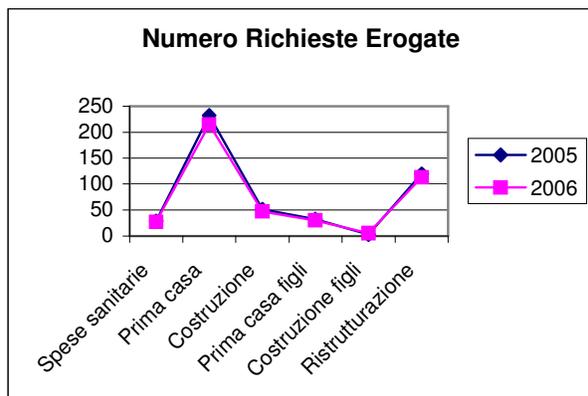
Le pratiche di anticipazioni erogate nell'anno 2006 sono state in totale 437 per un importo, al netto delle ritenute fiscali, pari ad € 10.364.044,74.

L'andamento generale di dette anticipazioni, rispetto a quelle del 2005, è riscontrabile: nella diminuzione del numero delle erogazioni pari al 6,42% e nell'incremento degli importi netti pari all'1,66%;

| | 2005 | | 2006 | | Variazione % | |
|-------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|--------------|-------------|
| Spese sanitarie | 29 | 117.621 | 27 | 109.109 | -6,90 | -7,24 |
| Prima casa | 232 | 6.226.914 | 215 | 6.390.607 | -7,33 | 2,63 |
| Costruzione | 51 | 938.338 | 47 | 1.038.642 | -7,84 | 10,69 |
| Prima casa figli | 32 | 1.219.491 | 30 | 1.066.086 | -6,25 | -12,58 |
| Costruzione figli | 3 | 137.877 | 5 | 125.104 | 66,67 | -9,26 |
| Ristrutturazione | 120 | 1.554.869 | 113 | 1.634.494 | -5,83 | 5,12 |
| | 467 | 10.195.112 | 437 | 10.364.044 | -6,42 | 1,66 |

Nel dettaglio, le singole tipologie non sempre hanno seguito l'andamento generale, per le quali rispetto all'anno 2005 sono state riscontrate le seguenti variazioni:

- **Spese sanitarie:** diminuzione sia del numero delle erogazioni pari al 6,90% che degli importi netti pari al 7,24%;
- **Prima casa:** diminuzione del numero delle erogazioni pari al 7,33% ed incremento degli importi netti pari al 2,63%;
- **Costruzione:** diminuzione del numero delle erogazioni pari al 7,84% ed incremento degli importi netti pari al 10,69%;
- **Prima casa figli:** diminuzione sia del numero delle erogazioni pari al 6,25% che degli importi netti pari al 12,58%;
- **Costruzione figli:** incremento del numero delle erogazioni pari al 66,67% con una diminuzione degli importi netti pari al 9,26%;
- **Ristrutturazione:** diminuzione del numero delle erogazioni pari al 5,83% ed incremento degli importi netti pari al 5,12%;



La previdenza complementare

Il 2006 per la previdenza complementare ha rappresentato l'anno della svolta. Con la legge finanziaria del 2007 è stata anticipata di un anno, dal 2008 al 2007, l'entrata in vigore del Decreto legislativo 252/2005 che disciplina le forme pensionistiche complementari.

Tali anticipo ha recato non poche difficoltà agli operatori del settore che si sono trovati a dover procedere in tempi abbastanza ristretti agli adeguamenti. Per i fondi preesistenti, quale il nostro, i problemi sono stati più complessi, in quanto gli adeguamenti previsti dalla legge erano condizionati dall'emanazione di un Decreto Interministeriale.

L'emanazione del Decreto, avvenuta con parecchio ritardo rispetto alla data prevista, ha comportato per i fondi preesistenti notevoli difficoltà sia per quanto concerne l'adeguamento alla nuova disciplina che per l'accoglimento delle nuove adesioni ed il conferimento del TFR tacito.

Solo a seguito dell'emanazione del Decreto del 10 maggio 2007 n. 62 e delle direttive COVIP del 23 maggio 2007, è stato possibile individuare i criteri e le modalità di adeguamento dei fondi preesistenti. E' stata infatti istituita la linea garantita per l'accoglimento del TFR tacito e sono state avviate le procedure di adeguamento dello Statuto alle norme del Decreto. Il comparto garantito potrà essere utilizzato anche dagli iscritti che ritenessero tale forma di investimento idonea alle proprie aspettative.

Una volta poi approvato il nuovo Statuto potrà partire, il multicomparto, le cui attività sono proseguite nel corso del 2006. Dette attività propedeutiche al passaggio al multicomparto dal 2007 vengono svolte con l'ausilio della Mangustarisk, società di consulenza, selezionata dalla Commissione Amministratrice.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio 2006

Nel 2007, si sono insediati i nuovi Organi Statutari del Fondo Pensione Nazionale. L'insediamento segue le elezioni dei rappresentanti dei lavoratori, che si sono tenute nel mese di dicembre 2006, e la designazione, da parte della Federazione Italiana dei rappresentanti dei datori di lavoro.

Con l'entrata in vigore del D.Lgs n. 252/2005, il Fondo Pensione Nazionale si è attivato per procedere agli adeguamenti strutturali, amministrativi e statutari richiesti dalla nuova disciplina. Nello specifico, il Fondo si è dotato di una nuova procedura amministrativa rispondente ai principi fiscali introdotti dalla nuova normativa, ed ha provveduto, in data 4 giugno 2007, come previsto dal DM 10/5/07 n. 62, ad istituire la linea garantita per l'accoglimento del TFR mediante modalità tacita. Il mandato per la gestione di tale linea garantita è stato conferito alla Compagnia di Assicurazione Bcc Vita SpA.

Alla data di approvazione del presente rendiconto sono stati definiti gli *asset allocation* dei tre comparti previsti, cui va aggiunto il comparto garantito, ed è in corso la selezione dei gestori, nonché la definizione delle condizioni economiche, tecniche e normative per quanto riguarda l'affidamento del ruolo di Banca Depositaria.

Nel mese di maggio 2007, infine, nell'ottica della diversificazione degli investimenti, il Fondo Pensione Nazionale ha sottoscritto l'acquisizione di quote del Fondo Melograno, fondo

immobiliare riservato ad investitori qualificati. Il Fondo Melograno, collocato dalla SGR Beni Stabili Gestioni SpA, è costituito interamente da immobili uso ufficio apportati da Iccrea Banca SpA ed è stato sottoscritto integralmente da Iccrea Banca SpA e dal Fondo Pensione Nazionale.

Signori iscritti,

concludiamo il ventesimo anno del Fondo, rivolgendo un particolare ringraziamento, al Collegio Sindacale, per la funzione di controllo e per il supporto di competenza e professionalità manifestata; alla Direzione ed al personale per l'impegno dedicato; agli Enti Centrali ed alle altre società del Credito Cooperativo che hanno collaborato con il Fondo; alla Covip per la preziosa vigilanza, ed alla Mefop per l'assistenza fornita.

Un particolare ringraziamento rivolgiamo agli amministratori uscenti Carl Von Eyrl e Vittorio Antonelli ed al sindaco uscente Angelo Pennati, per l'impegno e la dedizione manifestata nel corso dei loro mandati.

p. La Commissione Amministratrice
Battista De Paoli

Roma, 28 giugno 2007

ANALISI DEL RENDICONTO AL 31/12/2006

STATO PATRIMONIALE

Attivo

Cassa: € 334,75. Il dato è relativo al contante esistente in cassa ed ai valori bollati alla data di chiusura esercizio, ed è così formato:

| | |
|----------------|---------------|
| Cassa contanti | 63,68 |
| Valori bollati | <u>271,07</u> |
| Cassa | 334,75 |

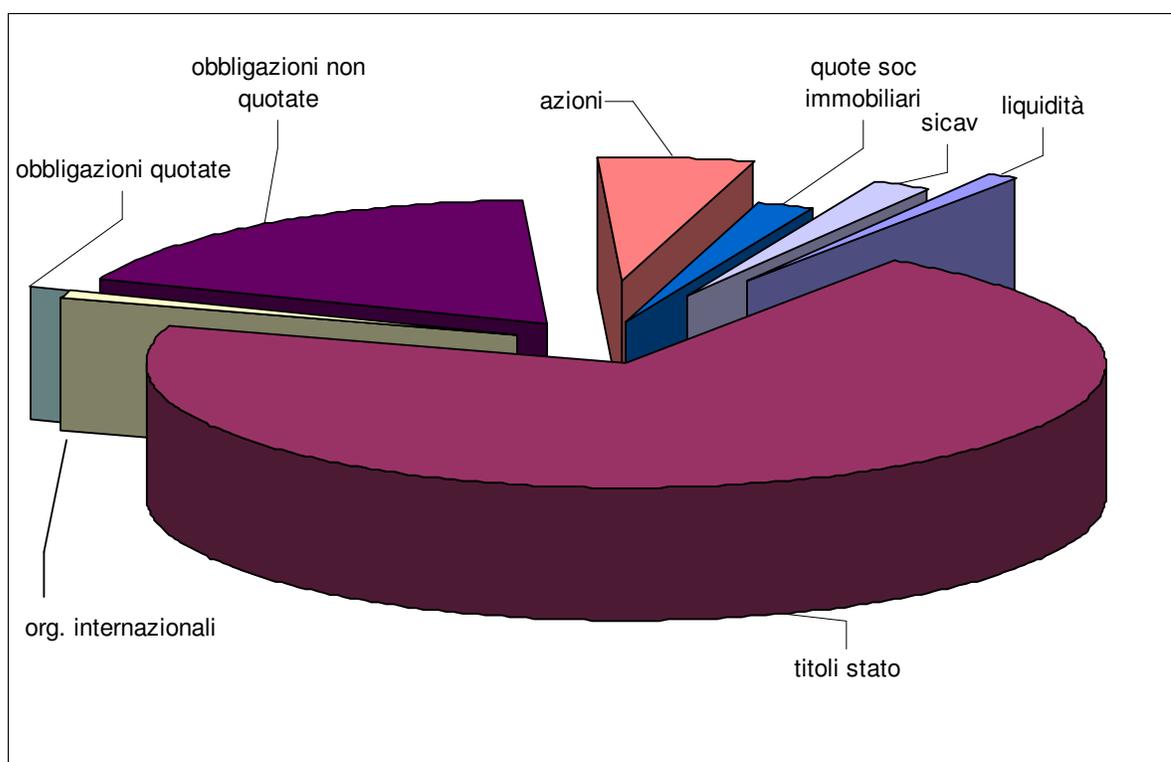
Investimenti diretti: € 10.329.660,01. La voce rappresenta il valore al 31/12/2006 dell'investimento effettuato dal Fondo Pensione mediante la sottoscrizione, in data 15/07/2005 e per un importo pari a € 10 milioni, di cui € 10.000 a titolo di caricamento iniziale di commissioni, della polizza di capitalizzazione a rendimento garantito *Capital Banking* emessa dalla società Bcc Vita. L'investimento, che da contratto garantisce al Fondo il capitale ed un rendimento minimo pari al 2,50%, ha maturato un interesse consolidato pari al 3,40%, sino al 14 luglio 2006, ed ha maturato, nel periodo dal 15 luglio al 31 dicembre, un interesse pari al 3,00%. Gli interessi sino al 15 luglio sono consolidati, in quanto la capitalizzazione è annuale e decorre dalla data di sottoscrizione del prodotto, mentre i valori successivi a tale data sono evidenziati tra i ratei attivi. Di fatto, l'effettivo valore del prodotto, comprensivo del rateo interessi di € 144.615,24, maturato alla data di chiusura esercizio, è pari ad € 10.474.275,25.

Investimenti in gestione: € 869.277.289,54. La voce rappresenta le risorse messe a disposizione del gestore per gli investimenti finanziari ed evidenzia le liquidità e la valorizzazione del portafoglio titoli del Fondo Pensione Nazionale alla data del 31/12/2006. Come per l'esercizio precedente, i titoli sono stati valutati ai valori di mercato, in ottemperanza con le indicazioni della Commissione di Vigilanza. I costi ed i ricavi riferiti alla gestione finanziaria, così come i ratei, sono stati determinati nel rispetto del principio della competenza temporale. I criteri adottati sono stati concordati con il Collegio Sindacale.

L'analisi del portafoglio, supportata da grafici, presenta quindi i seguenti dati:

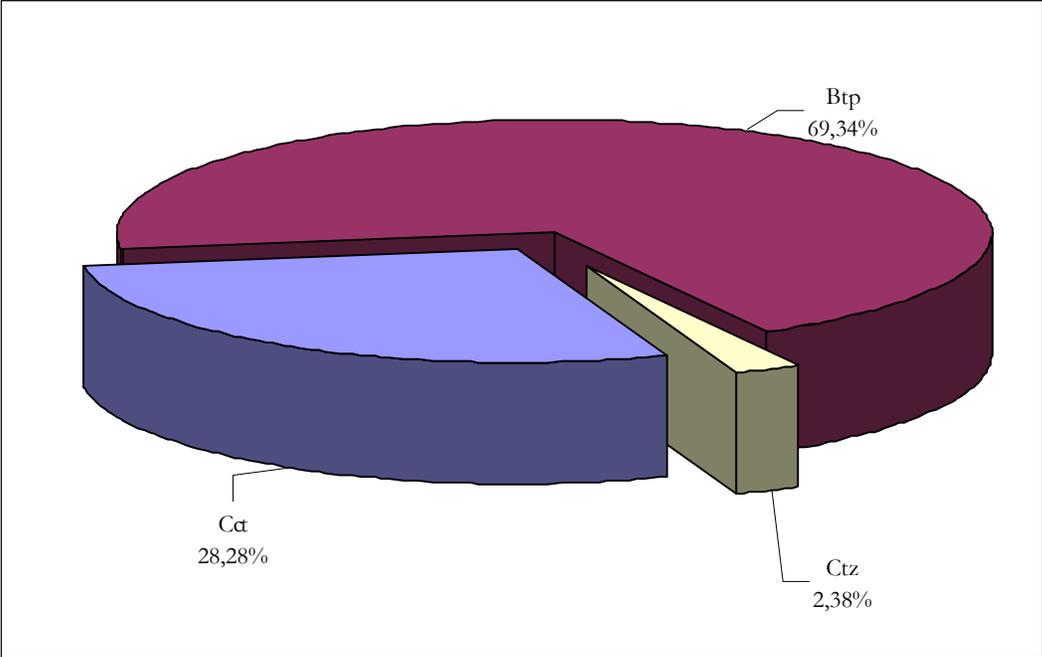
Composizione del portafoglio per comparti:

| | | |
|---------------------------------|--------------------|-----------------|
| Liquidità | 8.833.243 | 1,02 % |
| Titoli Stato | 613.137.635 | 70,53 % |
| Titoli Organismi internazionali | 8.662.500 | 1,00 % |
| Obbligazioni quotate | 443.840 | 0,05 % |
| Obbligazioni non quotate | 158.590.196 | 18,24 % |
| Azioni quotate | 46.895.023 | 5,40 % |
| Quote società immobiliari | 15.556.980 | 1,79 % |
| Sicav | 17.157.872 | 1,97 % |
| | 869.277.290 | 100,00 % |



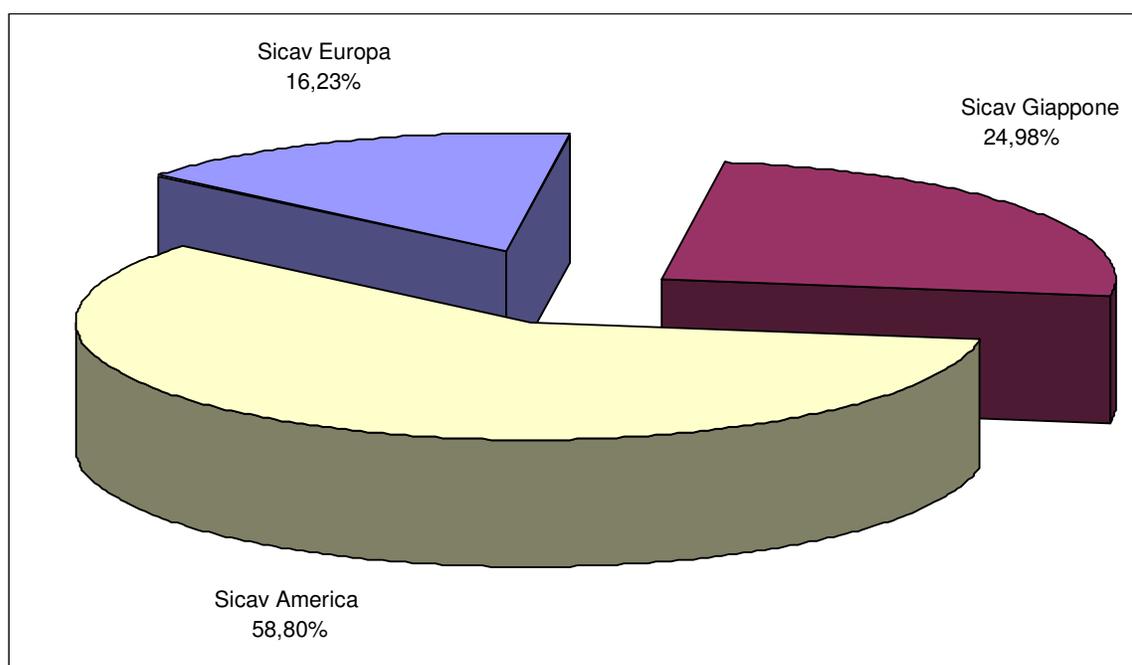
La componente titoli di stato è così formata:

| | |
|-------------------------------|--------------------|
| Cct | 173.403.750 |
| Btp | 425.143.385 |
| Ctz | <u>14.590.500</u> |
| Totale Titoli di Stato | 613.137.635 |



Le componente di *Sicav* in portafoglio è così formata:

| | | |
|-------------------------------------|---------------------|----------------------------|
| Morgan Stanley european equity | 2.784.004,66 | |
| Sicav sul mercato europeo | | 2.784.004,66 |
| Goldman Sachs us core equity | 2.811.712,85 | |
| Morgan Stanley global eq fund c | 0,04 | |
| Morgan Stanley US equity growth | 3.347.429,63 | |
| Morgan Stanley world equit | 1.722.225,91 | |
| Us equity fund a. | <u>2.206.646,03</u> | |
| Sicav sul mercato americano | | 10.088.014,46 |
| Morgan Stanley japanese eq | <u>4.285.852,52</u> | |
| Sicav sul mercato giapponese | | <u>4.285.852,52</u> |
| Totale Sicav | | 17.157.871,64 |



Rispetto al precedente esercizio, è stato ridotto il numero di strumenti in portafoglio e la consistenza degli stessi, con la sola eccezione della quota di *Sicav* riferita al mercato giapponese che è, invece, considerevolmente aumentata.

Banche: € 15.019.500,82. Gli importi rappresentano il saldo complessivo dei c/c accessi presso l'Iccrea Banca SpA e quello acceso presso la Banca di Credito Cooperativo di Roma per il versamento delle ritenute all'erario. Le somme messe a disposizione del gestore per gli investimenti finanziari non sono evidenziate in questo conto, ma esposte in apposita voce di bilancio tra gli investimenti in gestione. Di seguito si riportano i relativi saldi:

| | |
|--|---------------|
| c/c di gestione – Iccrea | 390.069,65 |
| c/c per incasso contributi - Iccrea | 14.484.882,99 |
| c/c per posizioni poste sotto sequestro cautelativo – Iccrea | 137.004,39 |
| c/c acceso per pagamento ritenute – Bcc Roma | 7.543,79 |

Crediti: € 19.016.068,69. L'importo ricomprende i seguenti conti:

Enti aderenti: € 17.778.964,29 relativi ad importi di competenza dell'esercizio incassati nella prima settimana di gennaio 2007, e rientrati nella valorizzazione del patrimonio al 31 dicembre. Gli importi, invece, incassati dopo il giorno 8 di gennaio 2007, non sono stati contabilizzati con la valorizzazione della quota di dicembre 2006 e non rientrano, pertanto, nel presente rendiconto. Di tali importi viene fatta evidenza tra i conti d'ordine. L'importo di € 17.778.964,29 è così formato:

| | |
|------------------------------------|---------------|
| Contributi | 6.295.966,69 |
| Contributi da Tfr | 11.468.511,24 |
| Eccedenze di cassa ex art. 39 ccnl | 8.716,67 |
| Maggiorazione ex art. 6 | 5.769,69 |

Debitori diversi: € 826.474,78. La voce ricomprende i seguenti crediti alla data di chiusura d'esercizio:

- crediti da attività finanziarie per un importo pari a € 559.375,62 così composto:
 - retrocessione di commissioni sul fondo immobiliare Securifondo, relative all'esercizio 2006 e riconosciute al Fondo nel corso del 2007, per € 42.500,62;
 - margini su *futures*, riferiti al listino del 29/12/2006 e contabilizzati in c/c nel mese di gennaio 2007, per € 316.875,00;
 - credito per un importo riconosciuto da Iccrea Banca SpA a parziale riduzione delle commissioni per la gestione finanziaria, per € 200.000,00;
- altri crediti per € 267.099,16 relativi, per € 263.157,89, ad interessi attivi su conto corrente maturati alla data del 31/12/2006 ed accreditati materialmente sui relativi conti correnti nei primi giorni di gennaio 2007; a depositi cauzionali per affitto locali, per € 3.300,00; e ad altri crediti per un importo complessivo pari a € 641,27.

Crediti verso il Fisco: € 410.629,62. La voce evidenzia il credito vantato dal Fondo nei confronti del Fisco, ex art. 13, co. 5° del D.lgs 124/93, per il quale era stato a suo tempo presentato ricorso per il rimborso. L'esito della decisione sul ricorso è stato favorevole e si attende di conoscere i tempi di rimborso della somma e dei relativi interessi.

Immobilizzazioni e relativi fondi d'ammortamento.

Per maggior chiarezza di seguito riportiamo un prospetto con i dati di bilancio:

Immobilizzazioni immateriali:

Procedure software:

| | |
|----------------------------------|--------------------|
| Valore di bilancio al 31/12/2005 | 54.400,00 |
| Acquisti anno 2006 | <u>45.660,00</u> |
| | 100.060,00 |
| Ammortamento | <u>(56.420,00)</u> |
| Valore di bilancio | 43.640,00 |

Gli acquisti effettuati nell'anno si riferiscono ad implementazioni della nuova procedura amministrativa per la gestione in quote e per la predisposizione del multicomparto, ed ad implementazioni di una procedura per l'elaborazione e la consultazione dell'estratto conto *on line* in quote.

Per quanto concerne le immobilizzazioni immateriali, l'ammortamento, direttamente "in conto", è stato ripartito in tre esercizi con il consenso del Collegio Sindacale, come da DPR 917/86 art. 103 del TUIR.

Immobilizzazioni materiali:

Macchine elettroniche:

| | | |
|---------------------------|-----------------|------------------|
| Valore al 31/12/2005 | 44.722,44 | |
| Acquisti anno 2006 | <u>2.831,00</u> | |
| Valore di Bilancio | | 47.553,44 |
| Quota ammortizzata | 42.517,72 | |
| Ammortamento anno 2006 | <u>1.435,00</u> | |
| Fondo ammortamento | | 43.952,72 |

Mobili ed arredi:

| | | |
|---------------------------|-----------------|------------------|
| Valore al 31/12/2005 | 20.860,29 | |
| Acquisti anno 2006 | <u>4.480,20</u> | |
| Valore di Bilancio | | 25.340,49 |
| Quota ammortizzata | 19.628,56 | |
| Ammortamento anno 2006 | <u>1.654,96</u> | |
| Fondo ammortamento | | 21.283,52 |

Gli acquisti dell'anno si riferiscono, per quanto riguarda le macchine elettroniche, alla sostituzione di monitor per PC ed all'acquisto del rilevatore presenze del personale; per quanto riguarda i mobili ed arredi, all'acquisto di mobili per la nuova sede.

Gli ammortamenti sono stati suddivisi in cinque anni con la locazione delle quote negli appositi fondi del passivo.

Ratei attivi: € 9.527.232,20. L'importo è relativo agli interessi sugli investimenti diretti e sui titoli in gestione, che sono stati imputati secondo il criterio della competenza temporale dei valori.

Risconti attivi: € 3.219,34. L'importo è relativo a costi anticipati da imputare all'esercizio successivo.

Patrimonio Netto

Debito verso gli iscritti:

Il conto, caratterizzato nel corso dell'esercizio dalle movimentazioni evidenziate nel seguente dettaglio, è così composto:

| | | |
|--|------------------|-----------------------|
| Saldo al 31/12/2005 | | 829.067.819,75 |
| Rendimento dell'esercizio 2005 | | 17.031.192,75 |
| Patrimonio netto al 1/1/2006 | | 846.099.012,50 |
| Contribuzione anno 2006: | | |
| Contributi azienda | 43.953.981,87 | |
| Contributi dipendente | 21.515.554,03 | |
| Contributi volontari | 5.077.999,23 | |
| Contributi da Tfr | 24.060.588,67 | |
| Rettifiche contributive | <u>- 780,50</u> | |
| | | 94.607.343,30 |
| Contributi provenienti da altri fondi pensione | | 3.230.499,44 |
| Prestazioni anno 2006: | | |
| Liquidazioni e Riscatti | 26.030.621,65 | |
| Anticipazioni | 13.084.450,61 | |
| Rendite finanziarie | <u>49.545,83</u> | 39.164.618,09 - |
| Trasferimenti posizioni previdenziali | | 1.986.969,55 - |
| Debito verso gli iscritti al 31/12/2006 | | 902.785.267,60 |
| Rendimento al 31/12/2006 | | 16.764.658,01 |
| Patrimonio netto del Fondo | | 919.549.925,61 |

Per quanto riguarda le rendite attuariali, è stata stipulata una convenzione con la Compagnia assicuratrice RAS.

Passivo

Altri debiti: € 1.077.646,42. La voce evidenzia, il debito verso fornitori e creditori per fatture in pagamento alla data del 31/12 o da ricevere a tale data; la voce creditori diversi, e la voce posizioni sotto sequestro cautelativo.

La voce creditori diversi è così composta:

| | |
|---|------------|
| Importi contributivi accantonati nell'anno precedente | 140.924,40 |
| Commissioni gestione finanziaria | 675.694,14 |
| Bolli e spese di c/c | 1.463,03 |
| Posizioni trasferite da altri fondi pensione | 29.141,44 |

Quest'ultima voce si riferisce ad importi pervenuti per il trasferimento di due posizioni previdenziali per le quali non erano pervenute i dati necessari per la attribuzione degli stessi agli aventi diritto. Dette somme sono state regolarmente attribuite agli iscritti nel momento in cui le informazioni sono pervenute dal fondo di origine.

La voce posizioni poste sotto sequestro si riferisce a somme di iscritti al Fondo in contenzioso con la propria azienda, che sono state sottoposte a procedure esecutive. Dette somme sono vincolate in un c/c specifico.

Debiti vari: € 2.556.808,49. L'importo è composto dall'imposta sostitutiva sui fondi pensione versata, per un importo pari a € 2.072.036,38 il 16 febbraio 2007 e da ritenute e contributi previdenziali di competenza del mese di dicembre versati nel mese di gennaio 2007.

Tfr: € 40.222,52. Il fondo accantonato rappresenta il debito effettivo del Fondo alla data del 31/12/2006. L'accantonamento non comprende la quota di Tfr di un dipendente (nuovo iscritto) destinata per legge al Fondo Pensione. L'importo accantonato è diminuito, rispetto al precedente esercizio, a causa dell'avvicendamento di un dipendente del Fondo, ed alla richiesta di anticipazione da parte di altro dipendente.

Conti d'ordine

| | |
|--|---------------------|
| Conti d'ordine | 2.901.133,04 |
| Crediti per contributi da ricevere | 2.776.020,59 |
| Operazioni di copertura del portafoglio titoli | 125.112,45 |

La voce Crediti per contributi da ricevere, si riferisce ad importi contributivi, relativi all'esercizio 2006, che sono pervenuti in una data successiva al giorno 8 gennaio 2007. Tali importi non sono stati contabilizzati con la quota di dicembre ma con la prima valorizzazione utile successiva alla effettiva data di acquisizione. Di conseguenza, detti contributi non sono rientrati nel presente rendiconto e ne viene data opportuna esposizione tra i conti d'ordine.

La voce Operazioni di copertura del portafoglio titoli, è relativa a 1.055 contratti di vendita di *Bund* Marzo 2007, in essere alla data del 31/12/2006. Trattasi di contratti di vendita di lotti *Future Bund* decennale tedesco a parziale copertura di titoli Btp a lungo termine presenti in portafoglio. La posizione in future viene rinnovata trimestralmente mediante Roll Over.

CONTO ECONOMICO

L'avanzo di gestione, al lordo dell'imposta sostitutiva sui fondi pensione per l'anno 2006, è stato pari a € 18.836.694,39.

Il rendimento finanziario lordo, al netto delle sole imposte scontate sui dividendi dei titoli esteri nel loro paese di provenienza, e dei bolli relativi alle operazioni di compravendita titoli, è stato pari a € 20.540.615,23.

Nel seguente prospetto viene proposta un'analisi sintetica relativa all'incidenza dei costi sostenuti nel corso dell'esercizio, in rapporto al patrimonio del Fondo Pensione Nazionale:

| | valori | percentuale |
|-----------------------------------|-----------------------|--------------------|
| Patrimonio Netto | 887.401.977,46 | |
| Rendimento Finanziario | 20.540.615,23 | 2,38 |
| Oneri Gestione Finanziaria | 475.740,39 | 0,05 |
| Commissioni gestione finanziaria | 475.740,39 | 0,05 |
| Oneri Amministrativi | 977.686,95 | 0,11 |
| Personale | 341.364,31 | 0,04 |
| Sede e gestione amministrativa | 636.322,64 | 0,07 |
| Oneri Accessori | 250.493,50 | 0,03 |
| Prestazioni di solidarietà | 250.493,50 | 0,03 |
| Totale Costi | 1.703.920,84 | 0,19 |
| Rendimento Lordo | 18.836.694,39 | 2,18 |

Di seguito vengono analizzate le principali voci del conto economico evidenziate come segue:

- Gestione finanziaria
- Gestione amministrativa
- Oneri e proventi straordinari.

Oneri e proventi della gestione finanziaria

Titoli: come per il precedente esercizio, il Fondo ha evidenziato in contabilità, e quindi in bilancio, le singole operazioni di compravendita al costo, evidenziando direttamente tra le voci di bilancio gli utili e le perdite relative all'attività finanziaria.

Di seguito viene esposta un'analisi dell'attività finanziaria dell'anno 2006, che evidenzia, per ogni singolo comparto, le operazioni di compravendita, le rimanenze iniziali e finali, gli utili e le perdite, le plus e le minusvalenze, la valorizzazione alla data del 31/12/2006, e gli interessi ad essi relativi.

titoli di stato:

| | |
|-----------------------|---------------|
| rimanenze iniziali | 606.900.440 |
| acquisti | 571.259.500 |
| vendite | (551.183.406) |
| rimborsi | (1.467.795) |
| utili | 498.257 |
| perdite | (1.700.456) |
| rimanenze finali | 624.306.539 |
| plusvalenze | 470.780 |
| minusvalenze | (11.639.685) |
| titoli al 31/12/06 | 613.137.635 |
| totale interessi 2006 | 18.434.385 |

obbligazioni organismi internazionali:

| | |
|-----------------------|-------------|
| rimanenze iniziali | 8.061.000 |
| acquisti | 4.825.000 |
| vendite | (3.560.000) |
| perdite | (136.000) |
| rimanenze finali | 9.190.000 |
| minusvalenze | (527.500) |
| titoli al 31/12/06 | 8.662.500 |
| totale interessi 2006 | 351.905 |

obbligazioni quotate:

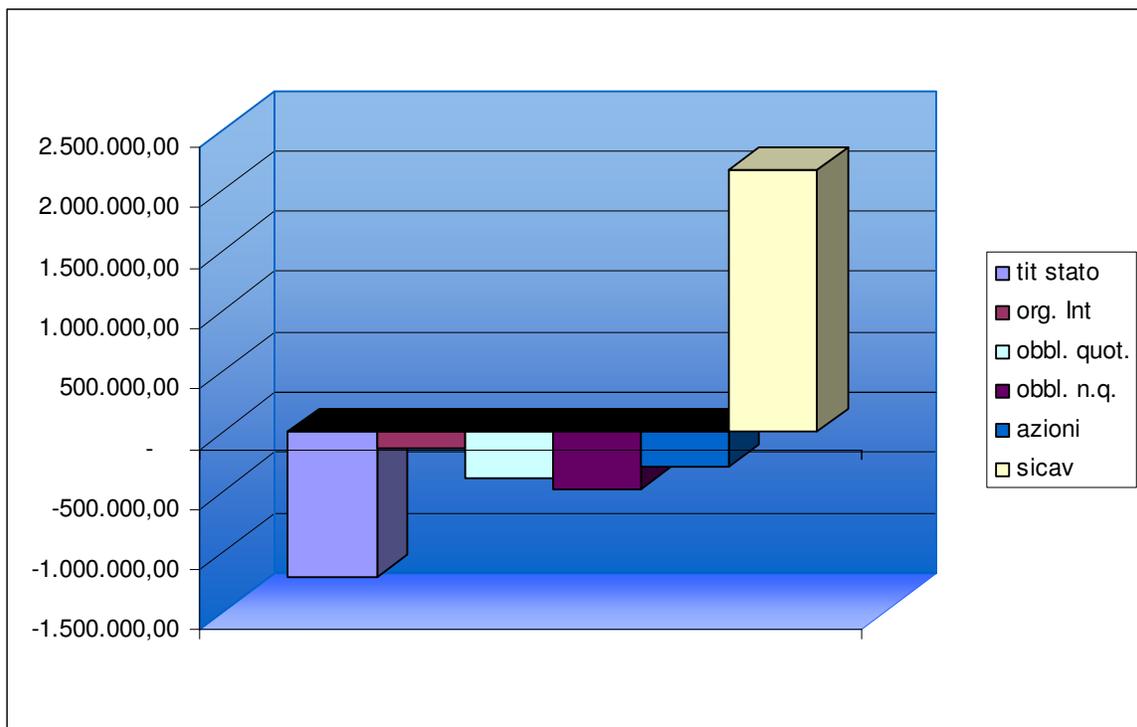
| | |
|-----------------------|-------------|
| rimanenze iniziali | 5.473.376 |
| vendite | (4.550.000) |
| perdite | (375.000) |
| rimanenze finali | 548.376 |
| minusvalenze | (104.536) |
| titoli al 31/12/06 | 443.840 |
| totale interessi 2006 | 94.821 |

| | |
|-----------------------------------|---------------|
| obbligazioni non quotate: | |
| rimanenze iniziali | 102.377.792 |
| acquisti | 108.383.356 |
| vendite | (43.107.078) |
| rimborsi | (4.780.315) |
| utili | 395.722 |
| perdite | (477.164) |
| rimanenze finali | 162.792.313 |
| minusvalenze | (4.202.117) |
| titoli al 31/12/06 | 158.590.196 |
| | |
| totale interessi 2006 | 5.970.032 |
| | |
| azioni quotate: | |
| rimanenze iniziali | 34.994.538 |
| acquisti | 193.570.708 |
| vendite | (186.886.170) |
| utili | 2.494.382 |
| perdite | (688.913) |
| rimanenze finali | 43.484.545 |
| plusvalenze | 4.126.606 |
| minusvalenze | (716.127) |
| titoli al 31/12/06 | 46.895.023 |
| | |
| dividendi incassati | 1.858.030 |
| | |
| quote società immobiliari: | |
| rimanenze iniziali | 15.606.564 |
| rimanenze finali | 15.606.564 |
| minusvalenze | (49.584) |
| titoli al 31/12/06 | 15.556.980 |
| | |
| dividendi incassati | 1.354.759 |
| | |
| sicav: | |
| rimanenze iniziali | 23.348.500 |
| acquisti | 7.831.547 |
| vendite | (14.452.690) |
| utili | 590.086 |
| perdite | (320.048) |
| rimanenze finali | 16.997.395 |
| plusvalenze | 483.836 |
| minusvalenze | (323.360) |
| titoli al 31/12/06 | 17.157.871 |

Di seguito riportiamo analiticamente, supportate da grafici, le voci che caratterizzano il conto titoli, con le *performance* ottenute nei comparti del portafoglio titoli del Fondo Pensione Nazionale:

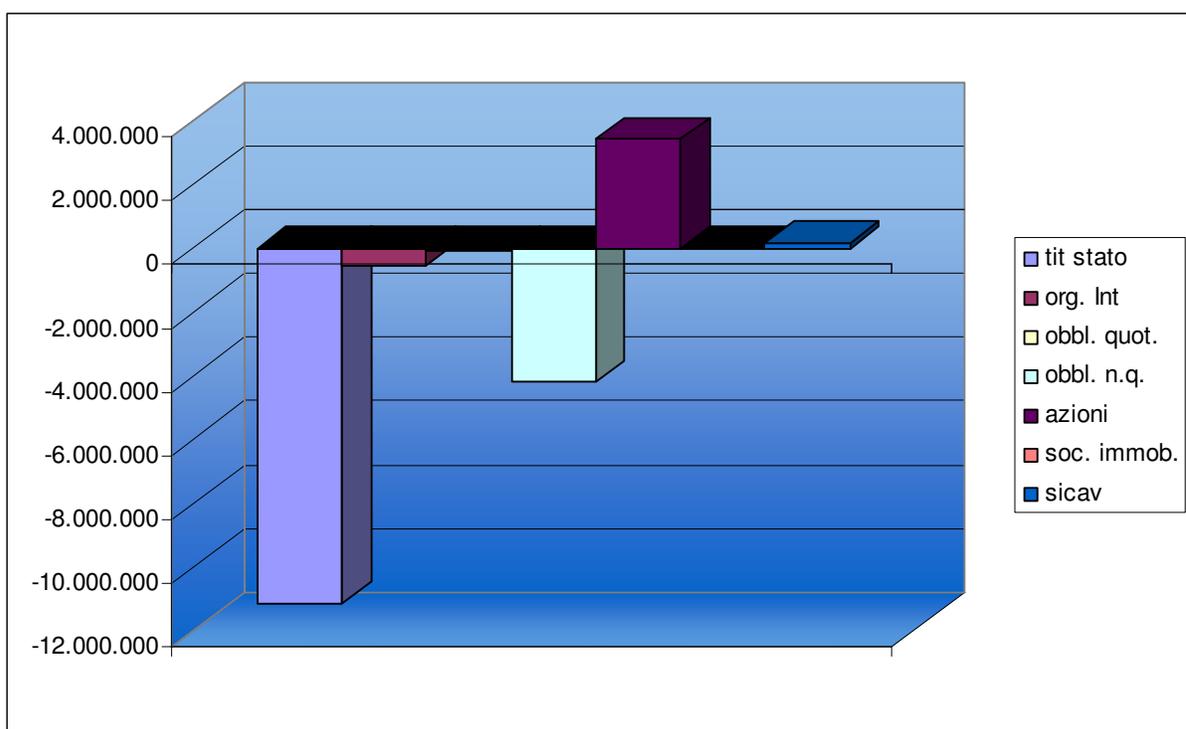
Utili e perdite su titoli

| Comparto | Utili | Perdite | Saldo |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| titoli di Stato | 498.257 | 1.700.456 | (1.202.199) |
| organismi internazionali | | 136.000 | (136.000) |
| obbligazioni quotate | | 375.000 | (375.000) |
| obbligazioni non quotate | | 477.164 | (477.164) |
| azioni quotate | 395.722 | 688.913 | (293.191) |
| sicav | 2.494.382 | 320.048 | 2.174.334 |
| | 3.388.361 | 3.697.582 | (309.220) |



Plusvalenze e minusvalenze su titoli

| Comparto | Plusvalenze | Minusvalenze | Saldo |
|--------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| titoli stato | 470.781 | 11.639.685 | (11.168.905) |
| organismi internazionali | | 527.500 | (527.500) |
| obbligazioni quotate | | 104.536 | (104.536) |
| obbligazioni non quotate | | 4.202.117 | (4.202.117) |
| azioni quotate | 4.126.606 | 716.127 | 3.410.479 |
| quote fondi immobiliari | | 49.584 | (49.584) |
| sicav | 483.837 | 323.360,58 | 160.476 |
| | 5.081.223 | 17.562.910 | (12.481.687) |



Margine su futures: gli importi si riferiscono alle oscillazioni contabilizzate in c/c nel corso dell'esercizio relative agli strumenti derivati accesi a copertura di eventuali oscillazioni su titoli di stato a tasso fisso con *duration* superiore ai 10 anni. Il margine complessivo per l'anno 2006 è risultato positivo per € 3.990.020,00 ed è così composto:

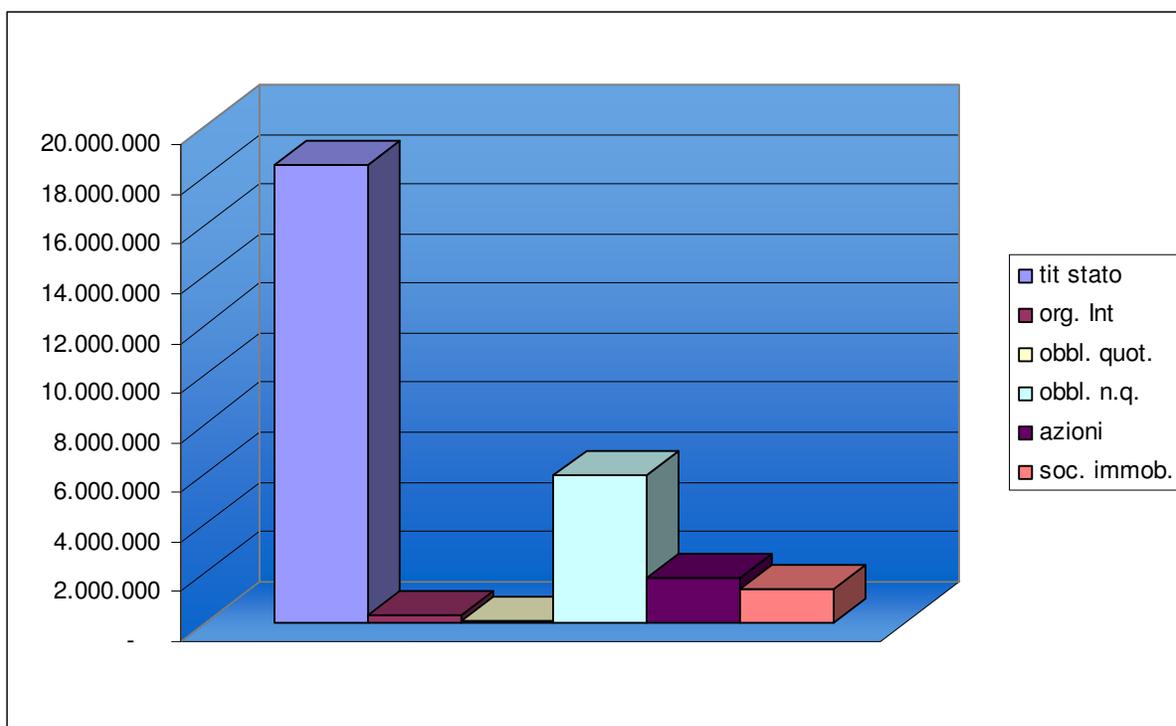
| | |
|--------------------|--------------|
| - Margini positivi | 30.574.370 |
| - Margini negativi | (26.584.350) |
| | 3.990.020 |

Proventi su titoli: la voce si riferisce a proventi riconosciuti relativamente alle quote del fondo immobiliare Securifondo.

Interessi attivi: € 28.769.838,84. Gli importi sono evidenziati al lordo dell'imposta sostitutiva e, nel caso di dividendi su titoli esteri, al lordo delle imposte applicate dal paese di origine dei titoli e sono relativi a cedole ed interessi su titoli, a dividendi su titoli, ed a interessi di c/c.

Interessi e dividendi su titoli: di seguito riportiamo un'analisi dettagliata relativa agli interessi e dividendi su titoli suddivisa per comparto:

| | | | |
|--------------------------|------------------|-------------------|---------------------------|
| titoli stato | 18.434.385 | | |
| organismi internazionali | 351.906 | | |
| obbligazioni quotate | 94.821 | | |
| obbligazioni non quotate | <u>5.970.033</u> | 24.851.145 | Interessi e cedole |
| azioni quotate | 1.858.030 | | |
| quote fondi immobiliari | <u>1.354.759</u> | 3.212.789 | Dividendi |



Interessi su c/c: di seguito riportiamo il dettaglio degli interessi maturati per ogni singolo conto.

| | |
|---|---------------|
| c/c titoli (liquidità) | 287.756,95 |
| c/c di gestione | 6135,15 |
| c/c per incasso contributi | 98.189,95 |
| c/c per posizioni poste sotto sequestro cautelativo | 3.114,79 |
| c/c accesso per pagamento ritenute | <u>425,24</u> |
| Totale | 395.662,08 |

Proventi diversi: € 185.698,32. La voce comprende l'introito degli importi delle eccedenze di cassa (art. 39 ccnl - art. 29 del Regolamento del Fondo Pensione Nazionale) che per la prescrizione ordinaria sono devoluti al Fondo Pensione Nazionale e la maggiorazione dello 0,40% dei contributi previsti dall'art. 6 dello Statuto.

Commissioni gestione finanziaria: € 475.740,39. L'importo si riferisce alle commissioni riconosciute al gestore per le attività di gestione finanziaria relative all'esercizio 2006. La differenza tra quanto effettivamente riconosciuto ad Iccrea Banca SpA, e quanto previsto dalla convenzione, è esposta nella voce debitori diversi.

Oneri finanziari: € 478,34. La voce evidenzia gli interessi passivi su c/c maturati nel corso dell'esercizio.

Come anticipato nella relazione al rendiconto dell'esercizio precedente, con il passaggio alla gestione amministrativo contabile in quote, le pratiche di liquidazione e riscatto da quest'anno vengono erogate in un'unica soluzione, comprensive di tutte le competenze maturate dall'avente diritto alla data in cui viene erogata la prestazione. Gli importi relativi agli anticipi di rendimento, evidenziati in questa voce sino all'esercizio precedente, non debbono essere più riconosciuti.

Gestione Amministrativa

In questa parte del Conto Economico vengono analizzati i costi e gli oneri che il Fondo ha sostenuto in via ordinaria nel corso dell'esercizio per lo svolgimento delle proprie attività.

Di seguito si illustrano le principali voci.

Sede: Nel corso dell'esercizio, il Fondo Pensione Nazionale ha trasferito, a seguito di una ricollocazione degli uffici e delle sedi degli Enti Centrali del Movimento del Credito Cooperativo, la propria sede ed i propri uffici amministrativi. La sede legale del Fondo Pensione Nazionale è presso la sede della Federazione Italiana delle Banche di Credito Cooperativo – Casse Rurali, sita in Via Lucrezia Romana, 41/47 Roma. Gli uffici amministrativi si trovano, invece, in Via Torino, 135 Roma. A seguito di tale trasferimento, i locali in cui si trovano attualmente gli uffici del Fondo e gli oneri accessori ad essi riferiti, sono a carico del Fondo. Di conseguenza nel rendiconto le voci riferite alla sede sono state esposte in una specifica voce di bilancio.

La voce, pari a € 110.548,93, è così formata:

- Locali sede: € 56.000,00. È il costo sostenuto dal Fondo, a partire dal mese di giugno, per l'affitto dei locali ad uso ufficio.
- Utenze e servizi: € 9.800,00. L'importo si riferisce ad un contratto di assistenza, in essere con Iccrea Banca SpA, relativo alla somministrazione di servizi ed all'utilizzo di alcune utenze relativi gli uffici amministrativi del Fondo.
- Assistenza DL 626: € 1.560,00. La voce, già presente nel precedente rendiconto tra i costi diversi, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per gli adempimenti relativi alla sicurezza sul lavoro. L'importo è incrementato perché relativo alla nuova sede amministrativa.
- Utilizzo rete: € 14.257,98. Tale voce, già presente nel precedente rendiconto tra i costi diversi, riguarda il costo riconosciuto all'Iccrea Holding per l'anno 2006 relativo all'uso della rete interna e della rete P01-Net.
- Spese telefoniche: € 461,73. La voce si riferisce, per € 24,00, al conguaglio della linea ad uso fax utilizzata nella precedente sede; e, per € 437,73, all'utilizzo del servizio di centralino predisposto per la rete telefonica delle sedi degli Enti Centrali. Rete utilizzata anche dal Fondo.
- Noleggio apparecchiature: € 4.515,03. La voce, già presente nel precedente Rendiconto tra i Costi diversi, rappresenta il costo del noleggio delle apparecchiature elettroniche presso il Fondo.
- Pulizie Locali: € 9.370,43. Rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per le pulizie degli uffici amministrativi.
- Locali distaccati: € 9.540,61. Rappresenta il costo relativo all'utilizzo, da parte del Fondo, degli uffici distaccati per la prima parte dell'anno. Gli uffici sono stati lasciati a seguito del trasferimento della sede amministrativa del Fondo.

L'importo evidenziato in rendiconto è così composto:

| | |
|---------------------------------------|----------|
| ○ Affitto locali: | 8.001,00 |
| ○ Energia elettrica: | 331,61 |
| ○ Spese condominiali e riscaldamento: | 628,00 |
| ○ Pulizie locali: | 600,00 |

- Altro: € 5.043,15. L'importo è relativo ad altre spese sostenute nel corso dell'esercizio ed è così composto:

| | |
|--|----------|
| ○ Costi relativi al trasloco degli uffici amministrativi | 3.396,06 |
| ○ Acquisto di vari materiali | 959,59 |
| ○ Altre spese minute | 687,50 |

Costi e spese diverse: € 629.559,74. L'importo è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, in quanto alcuni costi sono ora evidenziati nella voce Sede. Di seguito viene analizzata la composizione delle voci più rappresentative:

Organi Statutari: € 119.980,48. L'importo è notevolmente aumentato a seguito delle elezioni svolte a dicembre, per la maggiore attività degli organi e per le riunioni dei comitati tecnici. In dettaglio, la Commissione Amministratrice si è riunita 9 volte, i comitati tecnici 4, e sono state effettuate 4 riunioni del gruppo di lavoro per le anticipazioni. Il Collegio Sindacale, invece, oltre a partecipare alle riunioni della Commissione Amministratrice, ha effettuato 5 verifiche presso gli uffici del Fondo. Il Comitato Elettorale Centrale, per lo svolgimento delle elezioni, è stato convocato presso gli uffici del Fondo per 13 riunioni.

Di seguito vengono rappresentati i costi relativi alle riunioni sopra elencate. Si fa presente che i gruppi di lavoro per le anticipazioni sono avvenuti in coincidenza con altre riunioni e, quindi, non presentano costi specifici.

| | |
|---|------------------|
| Compensi amministratori | 4.825,93 |
| Rimborsi amministratori | 30.356,08 |
| Altri costi Commissione Amministratrice | 1.249,05 |
| Corsi e convegni amministratori | <u>9.542,34</u> |
| Commissione Amministratrice | 45.973,40 |

| | |
|---------------------------|------------------|
| Compensi sindaci | 2.180,15 |
| Rimborsi sindaci | <u>13.411,03</u> |
| Collegio Sindacale | 15.591,18 |

| | |
|------------------------------|------------------|
| Rimborsi comitati tecnici | 10.734,42 |
| Altri costi comitati tecnici | <u>709,60</u> |
| Comitati tecnici | 11.444,02 |

| | |
|---------------------------------|------------------|
| Rimborsi comitato elettorale | 7.964,80 |
| Altri costi comitato elettorale | <u>39.007,08</u> |
| Comitato Elettorale | 46.971,88 |

L'importo relativo agli altri costi comitato elettorale si riferisce, per € 38.421,78, alle procedure informatiche di cui si è avvalso il Comitato Elettorale per lo svolgimento delle elezioni, e per € 585,30 ai costi relativi alle riunioni.

Tali procedure informatiche non sono state inserite tra i beni ammortizzabili, ma spese in un unico esercizio, essendo il loro utilizzo finalizzato all'attività esauritasi nel corso dell'anno.

Contributo di solidarietà ex art. 11: € 250.493,50. L'importo è relativo a 8 pratiche di decesso e 4 di invalidità evase nell'anno.

Servizi Elaborativi: € 115.467,92. L'importo, lievemente diminuito, rispetto al precedente esercizio, è così composto:

- Manutenzione software per € 74.142,61 relativa a manutenzione ordinaria sulle procedure titoli, amministrative e contabili del Fondo;
- Servizi informatici per € 30.987,41, che rappresenta il costo concordato con Iccrea Banca SpA per l'utilizzo delle sue strutture informatiche.
- Licenze e manutenzione sito *web* per € 7.200,00;
- Licenze per prodotto per la rilevazione presenze del personale, installato presso i nuovi uffici, per € 1.300,00;
- Interventi e consulenze sulle procedure informatiche del Fondo, per € 1.837,90 resisi necessari nel corso dell'anno.

Attività informative e comunicazione: € 4.380,00. Importo relativo ad un contratto di servizi con la Mefop per lo sviluppo della comunicazione del Fondo verso gli iscritti per € 1.500,00; e ad un contratto di servizi di assistenza normativa in materia di multicomparto, anch'esso con la Mefop, per € 2.880,00.

Consulenze: € 16.550,74. L'importo si riferisce a consulenze di natura fiscale per € 6.052,80; a pareri di natura amministrativa / statutaria per € 10.327,50; ed a spese notarili per € 170,44.

Collaborazioni: € 82.500,01. L'importo riguarda il costo relativo al contratto di collaborazione, comprensivo degli oneri sociali ad esso riferiti, di cui si avvale il Fondo Pensione.

Spese postali: € 9.605,39. Il conto è rappresentato da:

- € 1.097,27 quale costo di ordinaria amministrazione per l'invio di lettere e certificazioni nel corso dell'esercizio;
- € 1.815,00 per l'invio delle certificazioni Cud relative alle prestazioni erogate nel 2005;
- € 6.093,12 per la spedizione dei circa 26.000 estratti conto individuali agli iscritti;
- € 600,00 per la spedizione del Rendiconto al 31/12/2005.

Stampati e cancelleria: € 10.393,72. La voce è così composta:

- € 3.804,71 per carta intestata, buste e materiale di consumo;
- € 5.400,00 per la stampa del Rendiconto;
- € 1.189,01 per l'acquisto di cartucce e toner per le stampanti.

Giornali e riviste: € 1.861,00. La voce si riferisce ad abbonamenti a giornali e riviste specializzate per il Fondo.

Quote associative: € 11.954,09. L'importo si riferisce alle quote di partecipazione di competenza dell'esercizio all'associazione di categoria Assoprevidenza ed alla Società Mefop.

Convegni e Formazione: € 451,56. Rappresenta il costo sostenuto nell'anno per la partecipazione a riunioni e convegni dedicati ad alcuni temi della previdenza complementare. Al riguardo si precisa che la quasi totalità delle riunioni formative e dei convegni in materia di previdenza complementare cui hanno partecipato i collaboratori del Fondo Pensione erano gratuiti in quanto ricompresi tra i servizi offerti dalla Mefop.

Spese di rappresentanza: € 4.231,96. Rappresenta il costo sostenuto per la partecipazione a riunioni ed a spese di rappresentanza.

Spese di conto corrente: € 1.689,37. L'importo si riferisce a commissioni su bonifici, per € 438,10; spese addebitate sulle operazioni presenti in estratto conto, per € 602,00; e spese di tenuta conto per € 149,27; e spese di revisione delle condizioni di c/c per € 500,00.

Personale: € 360.827,11. La voce è comprensiva degli oneri sociali a carico del Fondo. Alla data del 31/12/2006 l'organico è composto di sette unità, di cui due distaccate a carico di Federcasse. Una delle due unità, ha convertito, nell'esercizio precedente, il proprio rapporto di lavoro a tempo pieno; il costo relativo a detta trasformazione è a carico del Fondo.

La differenza di minor costo evidenziato in bilancio è dovuta alla mancata sostituzione di un collaboratore venuto meno nel corso dell'anno precedente. La voce è così composta:

Competenze: € 231.850,21. Rappresenta il costo relativo alle retribuzioni delle cinque unità alle dipendenze del Fondo.

Oneri sociali: € 83.175,51. La voce è composta dagli oneri accessori le retribuzioni come segue:

| | |
|----------------------|-----------------|
| Inps | 69.252,83 |
| Fondo Pensione | 8.552,65 |
| Cassa Mutua | 2.870,43 |
| Inail | 641,01 |
| altre assicurazioni | <u>1.900,00</u> |
| Totale oneri sociali | 83.175,51 |

TFR: € 15.780,65. La voce rappresenta il costo relativo al trattamento di fine rapporto maturato nell'anno dal personale del Fondo Pensione.

Personale distaccato: € 19.462,80. La voce è formata dalla quota parte a carico del Fondo Pensione del costo relativo ad una unità distaccata da Federcasse.

Altre: € 10.557,94. La voce si riferisce al costo dei buoni pasto (ticket) per € 5.141,57; alle spese di missioni per € 222,55; ad attività di addestramento e formazione per € 4.284,00; e ad erogazioni liberali per € 909,82.

Ammortamenti: la voce, come evidenziato nel commento alle immobilizzazioni, è così composta:

| | |
|-----------------------|-----------|
| Procedure software | 56.420,00 |
| Macchine elettroniche | 1.435,00 |
| Mobili e arredi | 1.654,96 |
| Unica soluzione | 504,00 |

Imposte e tasse: € 2.370.103,51. la voce è così composta:

Imposta sostitutiva sui fondi pensione: € 2.072.036,38. La voce evidenzia l'imposta di competenza per l'esercizio 2006 applicata sulle variazioni di capitale netto manifestatesi nel corso dell'esercizio.

Imposte su titoli esteri: € 36.695,86. La voce rappresenta le imposte applicate dai paesi di emissione sui dividendi di alcuni titoli esteri presenti nel portafoglio del Fondo.

Bolli: € 260.869,28. La voce evidenzia il costo per bolli su operazioni di compravendita titoli relativo all'anno 2006.

Imposte e tasse: € 501,99. La voce rappresenta le imposte di bollo relative all'esercizio 2006, per la quasi totalità riferite ai bolli sui conti correnti.

Oneri e proventi Straordinari

Sopravvenienze attive: € 8.944,60. La voce è composta principalmente da:

- € 7.934,08: per note credito relative ad importi addebitati al Fondo nei precedenti esercizi e non dovuti;
- € 912,57: per un minor costo fatturato al Fondo, rispetto a quanto preventivato. Tale costo, era di competenza dell'esercizio precedente, quindi già attribuito secondo il principio di competenza temporale. La fattura cui si riferisce è pervenuta al Fondo in una data successiva a quella della valorizzazione del patrimonio per l'applicazione dell'imposta sostitutiva.

Sopravvenienze passive: € 66.752,37. La voce è composta principalmente da:

- € 62.509,95: importo relativo a rettifiche contributive relative ad un trasferimento dell'esercizio precedente;
- € 3.703,29: importi relativi a conguagli economici relativi ad una posizione retributiva non più in essere;

p. La Commissione Amministratrice
Battista De Paoli

Roma, 28 giugno 2007

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

sul rendiconto al 31 dicembre 2006

Signori iscritti,

abbiamo esaminato il progetto di rendiconto d'esercizio del Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo/Casse Rurali ed Artigiane al 31 dicembre 2006 redatto dalla Commissione Amministratrice ai sensi di legge e da questa regolarmente messo a disposizione del Collegio Sindacale unitamente alla relazione sulla gestione.

Lo **Stato Patrimoniale** evidenzia un avanzo di gestione di euro 16.764.658,01 e si riassume nei seguenti valori (confrontati con quelli del precedente esercizio):

| | | 2006 | 2005 |
|--------------------|------|-------------------------|-------------------------|
| ATTIVITA' | euro | 923.289.839,28 | 850.147.245,72 |
| PASSIVITA' | euro | <u>(906.525.181,27)</u> | <u>(833.116.052,97)</u> |
| AVANZO DI GESTIONE | euro | <u>16.764.658,01</u> | <u>17.031.192,75</u> |
| CONTI D'ORDINE | euro | <u>2.901.133,04</u> | |

Il **Conto Economico** presenta in sintesi, i seguenti valori (confrontati con quelli del precedente esercizio):

| | | 2006 | 2005 |
|---|------|----------------------|----------------------|
| INTERESSI, DIVIDENDI E GESTIONE SU TITOLI | euro | 20.248.417,36 | 20.832.256,30 |
| INTERESSI ATTIVI SU C/C | euro | 395.622,08 | 778.422,16 |
| PROVENTI DIVERSI | euro | 185.698,32 | 235.880,34 |
| PROVENTI STRAORDINARI | euro | 8.944,60 | 715,89 |
| COMMISSIONI GESTIONE FINANZIARIA | euro | (475.740,39) | (630.184,03) |
| SPESE PER IL PERSONALE | euro | (360.827,11) | (433.771,32) |
| IMPOSTE E TASSE | euro | (2.370.103,51) | (2.339.758,05) |
| ONERI FINANZIARI | euro | (478,34) | (360.118,66) |
| SEDE | euro | (110.548,93) | |
| COSTI E SPESE DIVERSE | euro | (629.559,74) | (944.766,19) |
| AMMORTAMENTI | euro | (60.013,96) | (75.435,45) |
| ONERI STRAORDINARI | euro | <u>(66.752,37)</u> | <u>(32.048,24)</u> |
| AVANZO DI GESTIONE | euro | <u>16.764.658,01</u> | <u>17.031.192,75</u> |

L'esame sul rendiconto è stato svolto secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio.

In particolare attestiamo che:

- gli amministratori, nella redazione della relazione sulla gestione, si sono attenuti ai principi espressi dalla legge e più precisamente codificati negli artt. 2423 e segg. c.c., nonché ai criteri raccomandati dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione (Covip);
- la valutazione dei titoli è stata effettuata con il nostro consenso. L'analisi ed i criteri relativi alle valutazioni, sono esposti nella Relazione della Commissione Amministratrice al rendiconto al 31/12/2006;
- i c/c bancari al 31/12/2006 chiudono con un saldo positivo di euro 15.019.500,82;
- le attività finanziarie non immobilizzate sono classificate, seguendo le raccomandazioni della Covip, alla voce "investimenti diretti" per euro 10.329.660,01 ed alla voce "investimenti in gestione" così composta:

| | | |
|-----------|------|--------------|
| Liquidità | euro | 8.833.242,98 |
|-----------|------|--------------|

| | | |
|-----------------------|------|----------------|
| Titoli in portafoglio | euro | 860.444.046,56 |
|-----------------------|------|----------------|

Il Collegio attesta che il Gestore ha operato secondo i criteri e i limiti indicati dalla Commissione Amministratrice per l'allocazione del portafoglio;

- le immobilizzazioni immateriali, tutte relative alle procedure software, sono state iscritte nei conti dell'attivo, con il nostro consenso, al netto degli ammortamenti;
- le immobilizzazioni materiali sono iscritte al valore di costo e sono esposte al lordo dei fondi ammortamento. Questi ultimi vengono dettagliati sia nella sezione del passivo del rendiconto che nella Relazione della Commissione Amministratrice;
- gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono stati calcolati con aliquote costanti riferite a tre esercizi;
- gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono stati calcolati, tenendo presente sia la vigente normativa fiscale sia la loro vita residua in relazione all'utilità economico gestionale del bene;

- il fondo di trattamento di fine rapporto rappresenta l'effettivo debito per indennità maturate dai dipendenti al 31 dicembre 2006 ed è calcolato secondo quanto stabilito dal vigente contratto collettivo nazionale di lavoro;
- i debiti sono iscritti al loro valore nominale e per quelli nei confronti degli iscritti abbiamo controllato a campione la corrispondenza degli importi maturati, e risultanti dalle rilevazioni contabili del Fondo, in capo agli aventi diritto;
- i ratei e i risconti sono stati definiti, con il nostro consenso, dalla Commissione Amministratrice secondo il criterio della competenza temporale. I ratei attivi si riferiscono a quote di ricavi relativi alla gestione titoli maturati al 31/12/2006, mentre risconti attivi rinvengono da pagamento di costi di competenza dell'esercizio successivo;
- gli oneri straordinari, di complessivi euro 66.752,37, sono riferiti principalmente ai seguenti due importi:
 - a) euro 62.509,95 per rettifiche contributive relative ad un trasferimento dell'esercizio precedente;
 - b) euro 3.703,29 in relazione alla corresponsione a personale non più in servizio di conguagli economici previsti dal ccnl di categoria;
- La voce sede, creata ex novo, ricomprende importi che nel precedente esercizio erano esposti nella voce costi e spese diverse.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha proceduto alla verifica della tenuta della contabilità, al controllo dell'amministrazione ed alla vigilanza sull'osservanza della Legge, dello Statuto e del relativo Regolamento. Nell'effettuazione delle verifiche e nel controllo della gestione i Sindaci, per quanto necessario e compatibile, si sono attenuti alla normativa prevista dal codice civile.

Sulla base di tali controlli non sono emersi fatti menzionabili riferibili al Fondo circa inadempimenti civilistici, fiscali, previdenziali o statutari. Inoltre il Collegio ha costantemente partecipato alle riunioni della Commissione Amministratrice.

Desideriamo ringraziare il Direttore ed il Personale tutto del Fondo che, con la loro collaborazione, hanno permesso di svolgere compiutamente le funzioni di controllo a cui il Collegio è preposto.

Un particolare ringraziamento viene rivolto al collega Angelo Pennati, per la preziosa collaborazione prestata, ed agli amministratori uscenti Carl Von Eyrl e Vittorio Antonelli per l'impegno profuso nel corso dei loro mandati.

A nostro giudizio il rendiconto per l'esercizio 2006, corredato dalla relazione sulla gestione, corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e la valutazione del patrimonio è stata effettuata in conformità ai criteri previsti dalla normativa vigente.

Per quanto di nostra competenza, riteniamo che il rendiconto predisposto dalla Commissione Amministratrice esprima in modo chiaro e preciso la situazione finanziaria, patrimoniale ed economica al 31/12/2006 del Fondo Pensione Nazionale per il personale delle BCC/CRA.

il Collegio Sindacale

Anna Granata

Franco Caleffi

Stefano Franchi

Alvaro Gasparrini

| ATTIVO | | 2006 | 2005 |
|-------------------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|
| Cassa | | 334,75 | 255,21 |
| Investimenti diretti | | 10.329.660,01 | 10.163.992,50 |
| Investimenti in gestione | | 869.277.289,54 | 802.366.685,46 |
| Liquidità | 8.833.242,98 | | |
| Titoli in Portafoglio | 860.444.046,56 | | |
| Banche | | 15.019.500,82 | 6.102.258,17 |
| Crediti | | 19.016.068,69 | 25.123.849,54 |
| Enti aderenti | 17.778.964,29 | | |
| Debitori diversi | 826.474,78 | | |
| Crediti verso il Fisco | 410.629,62 | | |
| Immobilizzazioni immateriali | | 43.640,00 | 54.400,00 |
| Procedure software | 43.640,00 | | |
| Immobilizzazioni materiali | | 72.893,93 | 65.582,73 |
| Macchine elettroniche | 47.553,44 | | |
| Mobili e arredi | 25.340,49 | | |
| Ratei attivi | | 9.527.232,20 | 6.268.202,76 |
| Risconti attivi | | 3.219,34 | 2.019,35 |
| TOTALE | | 923.289.839,28 | 850.147.245,72 |
| Conti d'ordine | | 2.901.133,04 | |

| PASSIVO | 2006 | 2005 |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Debito v/ iscritti | 902.785.267,60 | 829.067.819,75 |
| Altri debiti | 1.077.646,42 | 952.291,89 |
| Fornitori | 51.718,92 | |
| Creditori per compensi | 10.072,01 | |
| Fatture da ricevere | 28.982,57 | |
| Terzi creditori comp. da ricevere | 11.473,50 | |
| Creditori diversi | 847.223,01 | |
| Posizioni sotto seq. cautelativo | 128.176,41 | |
| Debiti vari | 2.556.808,49 | 2.945.280,38 |
| TFR | 40.222,52 | 88.514,67 |
| Fondi di ammortamento | 65.236,24 | 62.146,28 |
| Macchine elettroniche | 43.952,72 | |
| Mobili e arredi | 21.283,52 | |
| TOTALE | 906.525.181,27 | 833.116.052,97 |
| Avanzo di Gestione | 16.764.658,01 | 17.031.192,75 |
| Totale a pareggio | 923.289.839,28 | 850.147.245,72 |
| Conti d'ordine | 2.901.133,04 | |

| SPESE | | 2006 | 2005 |
|---|---------------|----------------------|----------------------|
| Titoli | | 47.844.841,69 | 43.462.445,62 |
| Perdite su titoli | 3.697.581,55 | | |
| Margine negativo su futures | 26.584.350,00 | | |
| Minusvalenze | 17.562.910,14 | | |
| Commissioni gestione finanziaria | | 475.740,39 | 630.184,03 |
| Oneri finanziari | | 478,34 | 360.118,66 |
| Sede | | 110.548,93 | 0,00 |
| Locali sede | 56.000,00 | | |
| Utenze e servizi | 9.800,00 | | |
| Assistenza DL 626 | 1.560,00 | | |
| Utilizzo rete | 14.257,98 | | |
| Spese telefoniche | 461,73 | | |
| Noleggio apparecchiature | 4.515,03 | | |
| Pulizie locali | 9.370,43 | | |
| Locali distaccati | 9.540,61 | | |
| Altre | 5.043,15 | | |
| Costi e spese diverse | | 629.559,74 | 944.766,19 |
| Organi Statutari | 119.980,48 | | |
| Contributo di Solidarietà | 250.493,50 | | |
| Servizi elaborativi | 115.467,92 | | |
| Attività informative e comunicazione | 4.380,00 | | |
| Consulenze | 16.550,74 | | |
| Collaborazioni | 82.500,01 | | |
| Spese postali | 9.605,39 | | |
| Stampati e cancelleria | 10.393,72 | | |
| Giornali e riviste | 1.861,00 | | |
| Quote associative | 11.954,09 | | |
| Convegni e Formazione | 451,56 | | |
| Rappresentanza | 4.231,96 | | |
| Spese di c/c | 1.689,37 | | |
| Personale | | 360.827,11 | 433.771,32 |
| Competenze | 231.850,21 | | |
| Oneri sociali | 83.175,51 | | |
| TFR | 15.780,65 | | |
| Personale distaccato | 19.462,80 | | |
| Altre | 10.557,94 | | |
| Ammortamenti | | 60.013,96 | 75.435,45 |
| Procedure software | 56.420,00 | | |
| Macchine elettroniche | 1.435,00 | | |
| Mobili e arredi | 1.654,96 | | |
| Unica soluzione | 504,00 | | |
| Imposte e tasse | | 2.370.103,51 | 2.339.758,05 |
| Imposta sostitutiva | 2.072.036,38 | | |
| Imposte su titoli esteri | 36.695,86 | | |
| Bolli | 260.869,28 | | |
| Imposte e tasse | 501,99 | | |
| Oneri straordinari | | 66.752,37 | 32.048,24 |
| TOTALE | | 51.918.866,04 | 48.278.527,56 |
| Avanzo di Gestione | | 16.764.658,01 | 17.031.192,75 |
| Totale a pareggio | | 68.683.524,05 | 65.309.720,31 |

| RICAVI | | 2006 | 2005 |
|------------------------------|---------------|----------------------|----------------------|
| Titoli | | 39.719.042,29 | 41.698.713,04 |
| Utili su titoli | 3.978.447,91 | | |
| Proventi su titoli | 85.001,23 | | |
| Margine positivo su futures | 30.574.370,00 | | |
| Plusvalenze | 5.081.223,15 | | |
| Interessi attivi | | 28.769.838,84 | 23.374.411,04 |
| Interessi su titoli | 24.851.144,99 | | |
| Dividendi su titoli | 3.212.789,02 | | |
| Prodotti assicurativi | 310.282,75 | | |
| Interessi su c/c | 395.622,08 | | |
| Proventi diversi | | 185.698,32 | 235.880,34 |
| Eccedenze di cassa | 145.447,34 | | |
| Maggiorazione ex art. 6 | 40.250,98 | | |
| Proventi straordinari | | 8.944,60 | 715,89 |
| | | | |
| TOTALE | | 68.683.524,05 | 65.309.720,31 |