



**BILANCIO  
AL 31 DICEMBRE 2004**

- **Stato Patrimoniale**
  - **Conto Economico**
  - **Nota Integrativa**
-

**FONDO PENSIONE ARCO**  
**BILANCIO AL 31/12/2004**

STATO PATRIMONIALE				
Esercizio	31/12/2004		31/12/2003	
Divisa	Euro		Euro	
<b>ATTIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
20 Investimenti in gestione		51.226.917		36.442.754
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40 Attivita' della gestione amministrativa		487.774		387.080
50 Crediti di imposta		0		0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>51.714.691</b>		<b>36.829.834</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		-392.524		-159.955
20 Passivita' della gestione finanziaria		-24.396		-27.814
30 Garanzie di risultato sulle posizioni individuali		0		0
40 Passivita' della gestione amministrativa		-487.774		-408.458
50 Debiti di imposta		-250.133		-206.763
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-1.154.827</b>		<b>-802.990</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>50.559.864</b>		<b>36.026.844</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>				
Crediti per contributi da ricevere				
		<b>3.361.775</b>		<b>0</b>

CONTO ECONOMICO				
Esercizio	31/12/2004		31/12/2003	
Divisa	Euro		Euro	
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		12.085.779		11.825.280
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		2.792.509		2.360.232
40 Oneri di gestione		-95.135		-57.705
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		2.697.374		2.302.527
60 Saldo della gestione amministrativa		0		5.593
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>		<b>14.783.153</b>		<b>14.133.400</b>
80 Imposta sostitutiva		-250.133		-206.763
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>		<b>14.533.020</b>		<b>13.926.637</b>

**NOTA INTEGRATIVA  
BILANCIO 31 DICEMBRE 2004**

**Informazioni generali**

**I. Informazioni generali**

Arco è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.124 del 21/4/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale, il cui scopo è quello di garantire agli associati aventi diritto, prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di Arco sono i lavoratori dipendenti assunti a tempo indeterminato - esclusi i Dirigenti - in contratto di apprendistato, che abbiano superato il periodo di prova, ai quali si applicano i contratti collettivi nazionali del settore del legno, del sughero, del mobile e dell'arredamento, boschivi e forestali, dei laterizi, dei manufatti in cemento, lapidei industria, maniglie ed accessori per mobili (stipulati rispettivamente da Federlegno-Arredo, Unital, Andil, Assobeton e Assomarmi e da Feneal-UIL, Filca-CISL e Fillea-CGIL), nonché i lavoratori dipendenti delle organizzazioni sindacali e delle organizzazioni datoriali firmatarie i contratti collettivi nazionali delle citate categorie, ed i dipendenti di ARCO.

Arco ha ricevuto autorizzazione all'esercizio dell'attività da parte della Covip in data 28 settembre 2000 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 106.

I contributi ricevuti a titolo di quote di avviamento e di iscrizione, che non hanno trovato la correlativa spesa nel corso dell'esercizio, sono stati riscontati all'esercizio successivo.

**Gestione Amministrativa:**

Il gestore amministrativo e contabile del fondo è Accenture Pension Services S.p.A..

**Banca Depositaria:**

La banca depositaria è Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A..

**Gestori Finanziari:**

I gestori finanziari del fondo, individuati dal Consiglio di Amministrazione, sono SAN PAOLO IMI INSTITUTIONAL Asset Management SGR S.p.A.e COMPAGNIA ASSICURATRICE UNIPOL S.p.A.

Il 2004 è stato il primo anno completo di gestione finanziaria.

**II. Criteri di valutazione**

I criteri di valutazione applicati sono stati quelli raccomandati dalla Covip al paragrafo 1.5 della Parte I della citata Deliberazione del 17 giugno 1998, in particolare:

- Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte come da Delibera COVIP del 17.06.98;
- Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono state iscritte al costo, inclusi gli oneri accessori, e ammortizzate nell'esercizio applicando i coefficienti tabellari;
- Le poste del conto economico sono esposte in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica;
- I contributi incassati sono registrati alla data maggiore tra quella di valuta e quella della contabile bancaria, vale a dire per data disponibilità.

**III. Compensi agli organi sociali**

I compensi riferiti ai componenti degli organi sociali sono così distribuiti:

COMPENSI AMMINISTRATORI E REVISORI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
COMPENSI AMMINISTRATORI	23.650	22.824
COMPENSI REVISORI	12.300	14.515
<b>TOTALE</b>	<b>35.950</b>	<b>37.339</b>

#### IV. Determinazione e composizione del prospetto del valore del patrimonio

Il valore di quota del fondo, al 31 dicembre 2003 era di €11,516, mentre il valore di quota al 31 dicembre 2004 è di € 12,165, con un incremento pari al 5,64%.

#### V. Prospetto calcolo valore quota

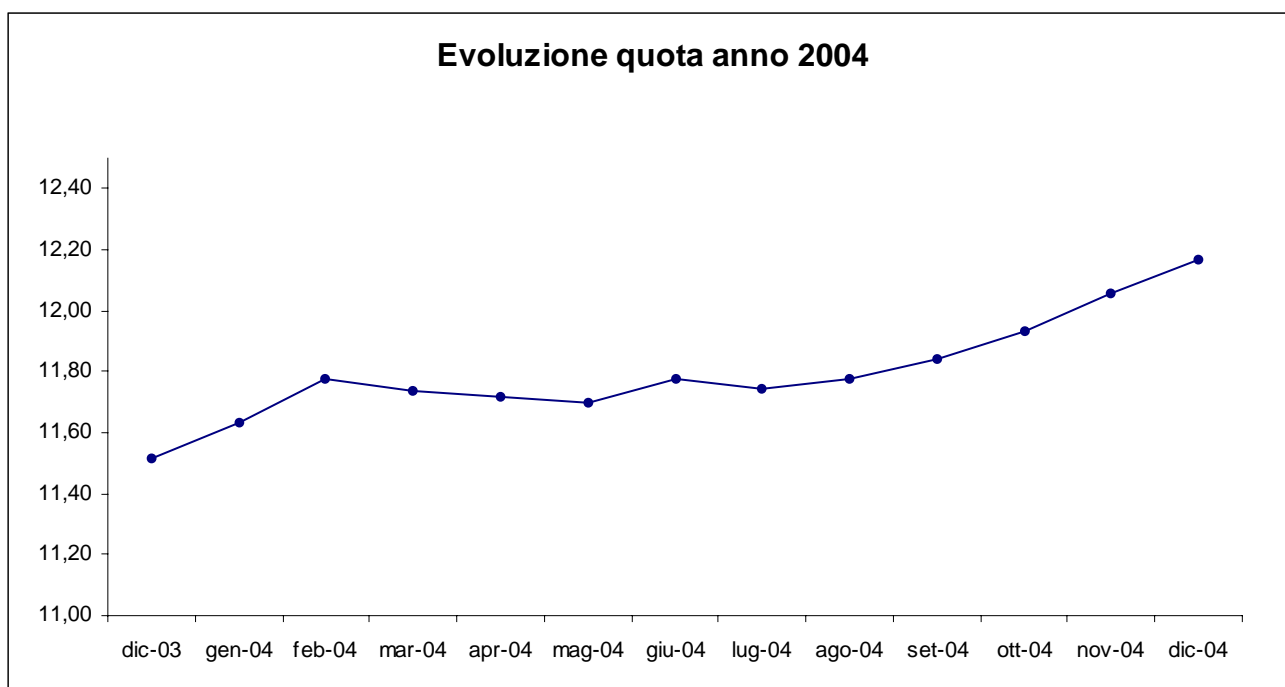
Il prospetto del valore della quota al 31 dicembre 2004 risulta essere il seguente:

PROSPETTO QUOTA	Saldo al 31/12/04
	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	50.604.010
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	487.774
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	622.907
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>51.714.691</b>
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-392.524
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-24.396
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-487.774
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-904.694</b>
CREDITO/DEBITO DI IMPOSTA	-250.133
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>50.559.864</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>4.156.259,015</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>12,165</b>

#### VI. Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE E DEL PATRIMONIO	2004		2003	
	Numero	Controvalore €	Numero	Controvalore €
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	3.128.368,102	36.026.844	2.055.341,149	22.100.208
QUOTE EMESSE	1.259.994,683	14.815.554	1.209.649,575	13.332.992
INCREMENTO VALORE QUOTE EMESSE		2.447.241		2.106.331
QUOTE ANNULLATE	- 232.103,770	- 2.729.776	- 136.622,622	- 1.512.687
<b>QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>4.156.259,015</b>	<b>50.559.864</b>	<b>3.128.368,102</b>	<b>36.026.844</b>

DATA	VALORE QUOTA
31/12/03	11,516
30/01/04	11,634
27/02/04	11,775
31/03/04	11,739
30/04/04	11,720
31/05/04	11,700
30/06/04	11,775
30/07/04	11,746
31/08/04	11,774
30/09/04	11,841
29/10/04	11,934
30/11/04	12,058
31/12/04	12,165



**Pertanto, il valore della quota al 31 dicembre 2004 risulta incrementato rispetto al 31 dicembre 2003 del 5,64%.**

**FONDO PENSIONE ARCO**  
**BILANCIO AL 31/12/2004**

STATO PATRIMONIALE			
Esercizio	31/12/2004		31/12/2003
Divisa	Euro		Euro
<b>ATTIVITA'</b>			
Fase di accumulo			
<b>10 Investimenti diretti</b>		0	0
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	0		0
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	0		0
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	0		0
d) Depositi bancari	0		0
<b>20 Investimenti in gestione</b>		51.226.917	36.442.754
a) Depositi bancari	787.033		1.687.693
b) Crediti per operazioni di PCT	0		0
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	33.332.008		22.259.735
d) Titoli di debito quotati	899.319		999.917
e) Titoli di capitale quotati	15.568.777		11.078.366
f) Titoli di debito non quotati	0		0
g) Titoli di capitale non quotati	0		0
h) Quote di organismi di inv. collettivo	0		0
i) Opzioni acquistate	0		0
l) Ratei e risconti attivi	622.907		407.179
m) Garanzia di restituzione del capitale	0		0
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	16.873		9.864
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		0	0
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>		487.774	387.080
a) Cassa e depositi bancari	356.605		306.075
b) Immobilizzazioni immateriali	5.037		0
c) Immobilizzazioni materiali	0		2.014
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	126.132		78.991
<b>50 Crediti di imposta</b>		0	0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>51.714.691</b>	<b>36.829.834</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
Fase di accumulo			
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>		-392.524	-159.955
a) Debiti della gestione previdenziale	-207.362		-159.955
b) Altre passivita' della gestione previdenziale	-185.162		0
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>		-24.396	-27.814
a) Debiti per operazioni di PCT	0		0
b) Opzioni emesse	0		0
c) Ratei e risconti passivi	-22.885		-15.799
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-1.511		-12.015
<b>30 Garanzie di risultato sulle posizioni individuali</b>		0	0
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>		-487.774	-408.458
a) TFR	-833		-8.264
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-114.136		-94.310
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-372.805		-305.884
<b>50 Debiti di imposta</b>		-250.133	-206.763
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-250.133		-206.763
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-1.154.827</b>	<b>-802.990</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>50.559.864</b>	<b>36.026.844</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per contributi da ricevere		<b>3.361.775</b>	<b>0</b>

**FONDO PENSIONE ARCO**  
**BILANCIO AL 31/12/2004**

CONTO ECONOMICO				
Esercizio	31/12/2004		31/12/2003	
Divisa	Euro		Euro	
Fase di accumulo				
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>12.085.779</b>		<b>11.825.280</b>
a) Contributi	14.479.146		13.333.532	
b) Anticipazioni	0		0	
c) Trasferimenti e riscatti	-2.393.367		-1.508.252	
d) Trasformazioni in rendita	0		0	
e) Erogazioni in c/capitale	0		0	
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	0		0	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni PCT	0		0	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>2.792.509</b>		<b>2.360.232</b>
a) Dividendi e interessi	1.373.441		909.586	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.419.068		1.450.646	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	0		0	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>-95.135</b>		<b>-57.705</b>
a) Società di gestione	-67.427		-49.419	
b) Banca depositaria	-12.948		-8.286	
c) Commissioni di valutazione	-14.760		0	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>2.697.374</b>		<b>2.302.527</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0</b>		<b>5.593</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	729.323		601.278	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-105.867		-100.358	
c) Spese generali ed amministrative	-170.988		-165.674	
d) Spese per il personale	-78.314		-98.755	
e) Ammortamenti	-3.693		-2.583	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	2.344		77.569	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-372.805		-305.884	
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>		<b>14.783.153</b>		<b>14.133.400</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>-250.133</b>		<b>-206.763</b>
a) Imposta sostitutiva	-250.133		-206.763	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>		<b>14.533.020</b>		<b>13.926.637</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31/12/2004 non sono presenti investimenti diretti.

#### 20. Investimenti in gestione

I gestori finanziari sono Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A. e San Paolo Imi Istituzionale Asset Management SGR S.p.A., le cui caratteristiche dei mandati conferiti sono le seguenti:

- 70% Obbligazioni – 30% Azioni (Europa)
- Benchmark: 30% MSCI EUROPE, 35% EGBI 1-3Y, 35% EGBI ALL MATURITY

L'ammontare delle risorse finanziarie conferite nel 2004 è così ripartito:

- UNIPOL SPA €6.000.155
- SAN PAOLO IMI SGR €6.000.155

Al 31/12/2004 le attività da investimenti in gestione sono pari a €51.226.917 e sono suddivise come di seguito, indicato:

##### a) Depositi bancari

Al 31/12/2004 la voce si riferisce ai saldi dei conti correnti afflusso contributi, riscatti e investimenti. La posta si riferisce ai saldi dei c/c in euro e in divisa dei gestori finanziari.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
MPS 100000/22 CONTO CORRENTE CONTRIBUTI	841.576	637.319
C/C CONTRIBUTI C/TRANSITO A GESTIONE AMMINISTRATIVA	-319.537	-107.049
MPS C/C UNIPOL 100140.12	52.809	676.761
MPS C/C SAN PAOLO IMI 100141.05	105.540	344.215
MPS C/C SAN PAOLO IMI CHF	1.411	6.249
MPS C/C SAN PAOLO IMI SEK	11.388	1.343
MPS C/C SAN PAOLO IMI GBP	5.967	24.395
MPS C/C SAN PAOLO IMI DKK	1.574	3.688
MPS 100003/43 CONTO CORRENTE RISCATTI	75.488	62.573
MPS C/C UNIPOL CHF	4.319	32.166
MPS C/C UNIPOL GBP	4.445	6.033
MPS 100001/15 C/C CONTO CORRENTE INVESTIMENTI	2.053	0
<b>TOTALE</b>	<b>787.033</b>	<b>1.687.693</b>

##### b) Crediti per operazioni di PCT

Al 31/12/2004 il saldo dei crediti per operazioni di PCT è pari a zero.

##### c) Titoli emessi da Stato o Organismi internazionali

Al 31/12/2004 la voce titoli emessi da Stato o Organismi Internazionali è pari a €33.332.008, segue il dettaglio:

TITOLI EMESSI DA STATO O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
TITOLI DI STATO	13.914.664	12.460.367
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	19.417.344	9.799.368
<b>TOTALE</b>	<b>33.332.008</b>	<b>22.259.735</b>

##### d) Titoli di debito quotati

Al 31/12/2004 il saldo della posta titoli di debito quotati ammonta a €899.319.



TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
TITOLI DI DEBITO U.E	400.220	999.917
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	499.099	0
<b>TOTALE</b>	<b>899.319</b>	<b>999.917</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2004 la voce titoli di capitale quotati è pari a €15.568.777.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
AZIONI ITALIA QUOTATE	1.284.671	823.361
AZIONI U.E. QUOTATE	13.725.664	10.120.690
AZIONI OCSE QUOTATE	558.442	134.315
<b>TOTALE</b>	<b>15.568.777</b>	<b>11.078.366</b>

**INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2004**

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SU ATTIVO
1	EUR	ACT/ACT FI	IT0003674238	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.236.000,00	100,909	3.265.415,24	6,314
2	EUR	ACT/ACT FI	FR0103230423	BTNS4 1/2 07/12/06	2.440.000,00	103,15	2.516.860,00	4,867
3	EUR	ACT/ACT FI	IT0003618383	BTPS 4 1/4 08/01/14	2.200.000,00	104,12	2.290.640,00	4,429
4	EUR	ACT/ACT FI	NL0000102697	NETHER 3 07/15/06	2.100.000,00	100,876	2.118.396,00	4,096
5	EUR	ACT/ACT FI	IT0003424485	BTPS2 3/4 02/01/06	2.000.000,00	100,507	2.010.140,00	3,887
6	EUR	ACT/ACT FI	IT0003477111	BTPS2 3/4 05/15/06	1.450.000,00	100,553	1.458.018,50	2,819
7	EUR	ACT/ACT FI	IT0003357982	BTPS4 3/4 02/01/13	1.200.000,00	108,251	1.299.012,00	2,512
8	EUR	ACT/ACT FI	FR0000188989	FRTR 4 04/25/13	1.250.000,00	103,381	1.292.262,50	2,499
9	EUR	ACT/ACT FI	DE0001137057	BKO 2 03/10/06	1.200.000,00	99,645	1.195.740,00	2,312
10	EUR	ACT/ACT FI	FR0000186199	FRTR 4 10/25/09	1.000.000,00	104,31	1.043.100,00	2,017
11	EUR	ACT/ACT FI	FR0103840098	BTNS3 3/4 01/12/07	1.000.000,00	102,464	1.024.640,00	1,981
12	EUR	ACT/ACT FI	FR0105427795	BTNS3 1/2 01/12/08	1.000.000,00	102,289	1.022.890,00	1,978
13	EUR	ACT/ACT FI	IT0003231146	BTPS 4 07/15/05	1.000.000,00	101,013	1.010.130,00	1,953
14	EUR	ACT/ACT FI	ES0000012908	SPGB 3 07/30/07	1.000.000,00	100,936	1.009.360,00	1,952
15	EUR	ACT/ACT FI	IT0003746366	CERT DI CREDITO DEL TES	900.000,00	100,9165	908.248,50	1,756
16	EUR	ACT/ACT FI	DE0001134468	DBR 6 06/20/16	700.000,00	120,761	845.327,00	1,635
17	EUR	ACT/ACT FI	IT0003644769	BTPS 4 1/2 02/01/20	700.000,00	104,78	733.460,00	1,418
18	EUR	ACT/ACT FI	DE0001137065	BKO 2 3/4 06/23/06	700.000,00	100,511	703.577,00	1,360
19	EUR	ACT/ACT >3	DE0001135242	DBR 4 1/4 01/04/14	650.000,00	105,026	682.669,00	1,320
20	EUR	ACT/ACT FI	FR0106589445	FRENCH TREASURY NOTE	650.000,00	99,932	649.558,00	1,256
21	EUR	ACT/ACT FI	GR0124024580	HELLENIC REPUBLIC	600.000,00	105,398	632.388,00	1,223
22	EUR	ACT/ACT FI	DE0001135093	DBR 4 1/8 07/04/08	600.000,00	104,334	626.204,00	1,210
23	GBP	AZ.QUOT. C	GB0007980591	BP AMOCO PLC. - AOR G	81.945,00	5,08	590.427,06	1,142
24	EUR	ACT/ACT FI	DE0001135218	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	500.000,00	106,989	534.945,00	1,034
25	EUR	ACT/ACT FI	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TES	500.000,00	103,819	519.095,00	1,004
26	EUR	ACT/ACT FI	FR0106589437	BTNS 3 1/2 01/12/09	500.000,00	102,32	511.600,00	0,989
27	EUR	ACT/360 FI	XS0193765673	C 0 06/03/11	500.000,00	99,8198	499.099,00	0,965
28	EUR	ACT/ACT FI	DE0001135101	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	450.000,00	103,208	464.436,00	0,898
29	EUR	ACT/ACT FI	FR0000186603	FRTR5 1/2 04/25/10	400.000,00	111,542	446.168,00	0,863
30	EUR	ACT/ACT FI	DE0001135192	DBR 5 01/04/12	400.000,00	110,113	440.452,00	0,852
31	GBP	AZ.QUOT. C	GB0007192106	VODAFONE AIRTOUCH PLC. USD	210.678,00	1,4125	422.073,15	0,816
32	EUR	ACT/ACT FI	IT0003652077	BTPS 3 04/15/09	420.000,00	100,117	420.491,40	0,813
33	EUR	ACT/ACT FI	GR0110015170	GGB 3 1/4 06/21/07	400.000,00	101,336	405.344,00	0,784
34	EUR	ACT/360 FI	XS0169941035	BANMAR 0 06/12/06	400.000,00	100,055	400.220,00	0,774
35	GBP	AZ.QUOT. C	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	31.384,00	8,79	391.270,63	0,757
36	GBP	AZ.QUOT. C	GB0009252882	GSK	21.565,00	12,22	373.766,83	0,723
37	EUR	AZ.QUOT. C	FR0000120271	TOTAL FINA ELF S.A. *E	2.256,00	160,7	362.539,20	0,701
38	CHF	AZ.QT ESTE	CH0012005267	NOVARTIS AG-REG SHS	9.674,00	57,3	359.271,63	0,695
39	EUR	ACT/ACT FI	BE0000296054	BGB 5 09/28/11	300.000,00	109,911	329.733,00	0,638
40	GBP	AZ.QUOT. C	GB0008847096	TESCO PLC. G	69.325,00	3,2175	316.365,06	0,612
41	CHF	AZ.QT ESTE	CH0012056047	NESN	1.631,00	297,5	314.487,33	0,608
42	EUR	AZ.QUOT. C	DE0007236101	SIEMENS A.G. NOMINATIVE D	4.843,00	62,38	302.106,34	0,584
43	CHF	AZ.QT ESTE	CH0012032030	UBS AG-REGISTERED	4.826,00	95,35	298.242,98	0,577
44	EUR	AZ.QUOT. C	ES0178430E18	TELEFONICA DE ESPANA S.A. E	21.272,00	13,86	294.829,92	0,570
45	EUR	AZ.QUOT. C	IT0003132476	ENI	15.300,00	18,42	281.826,00	0,545
46	EUR	AZ.QUOT. C	NL0000303600	INGA	12.606,00	22,26	280.609,56	0,543
47	EUR	AZ.QUOT. C	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM A.G. NOM	15.900,00	16,65	264.735,00	0,512
48	EUR	ACT/ACT FI	DE0001141414	OBL 4 1/4 02/15/08	250.000,00	104,486	261.215,00	0,505
49	EUR	AZ.QUOT. C	DE0008404005	ALLIANZ A.G. HOLDING D	2.620,00	97,6	255.712,00	0,494
50	GBP	AZ.QUOT. C	GB0030587504	HBOS	21.060,00	8,48	253.299,48	0,490

## DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU ATTIVO
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	
TITOLI DI STATO	13.914.664	19.417.344	0	0	33.332.008	64,454
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	400.220	0	499.099	0	899.319	1,739
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	1.284.671	13.725.664	558.442	0	15.568.777	30,105
<b>TOTALE</b>	<b>15.599.555</b>	<b>33.143.008</b>	<b>1.057.541</b>	<b>0</b>	<b>49.800.104</b>	

## COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

### INVESTIMENTI PER VALUTA

	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
CHF FRANCO SVIZZERO	1.544.255	1.160.594
GBP STERLINA BRITANNICA	4.986.778	3.210.192
EUR EURO	42.947.461	29.735.413
SEK CORONA SVEDESE	234.304	160.694
DKK CORONA DANESE	87.306	71.125
<b>TOTALE</b>	<b>49.800.104</b>	<b>34.338.018</b>

## DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TIPO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>OBBLIGAZIONI QUOTATE</b>	<b>U.S.A.</b>				<b>5,349</b>
	XS0193765673	C 0 06/03/11	500.000,00	5,349	
<b>OBBLIGAZIONI QUOTATE</b>	<b>ITALIA</b>				<b>1,159</b>
	XS0169941035	BANMAR 0 06/12/06	400.000,00	1,159	
<b>TITOLI DI STATO</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>				<b>3,297</b>
	BE0000296054	BGB 5 09/28/11	300.000,00	5,314	
	DE0001134468	DBR 6 06/20/16	700.000,00	8,245	
	DE0001135093	DBR 4 1/8 07/04/08	600.000,00	3,103	
	DE0001135101	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	450.000,00	3,241	
	DE0001135192	DBR 5 01/04/12	400.000,00	5,313	
	DE0001135218	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	500.000,00	6,24	
	DE0001135242	DBR 4 1/4 01/04/14	650.000,00	7,13	
	DE0001137057	BKO 2 03/10/06	1.200.000,00	1,063	
	DE0001137065	BKO 2 3/4 06/23/06	700.000,00	1,163	
	DE0001141414	OBL 4 1/4 02/15/08	250.000,00	2,322	
	ES0000012064	SPAIN BONOS 05.15% 98-09 *EUR	200.000,00	4,051	
	ES0000012908	SPGB 3 07/30/07	1.000.000,00	2,179	
	FR0000186199	FRTR 4 10/25/09	1.000.000,00	4,165	
	FR0000186603	FRTR5 1/2 04/25/10	400.000,00	4,23	
	FR0000188989	FRTR 4 04/25/13	1.250.000,00	7,028	
	FR0103230423	BTNS4 1/2 07/12/06	2.440.000,00	1,177	
	FR0103840098	BTNS3 3/4 01/12/07	1.000.000,00	1,334	
	FR0105427795	BTNS3 1/2 01/12/08	1.000.000,00	2,302	
	FR0106589437	BTNS 3 1/2 01/12/09	500.000,00	3,303	
	FR0106589445	FRENCH TREASURY NOTE	650.000,00	1,064	
	GR0110015170	GGB 3 1/4 06/21/07	400.000,00	2,138	
	GR0124024580	HELLENIC REPUBLIC	600.000,00	7,262	
	GR0133002155	GGB 5.9 10/22/22	200.000,00	11,35	
	NL0000102119	NETHER 3 07/15/07	200.000,00	2,164	
	NL0000102697	NETHER 3 07/15/06	2.100.000,00	1,185	
<b>TITOLI DI STATO</b>	<b>ITALIA</b>				<b>3,970</b>
	IT0003231146	BTPS 4 07/15/05	1.000.000,00	0,192	
	IT0003357982	BTPS4 3/4 02/01/13	1.200.000,00	6,268	
	IT0003424485	BTPS2 3/4 02/01/06	2.000.000,00	1,024	
	IT0003477111	BTPS2 3/4 05/15/06	1.450.000,00	1,128	
	IT0003618383	BTPS 4 1/4 08/01/14	2.200.000,00	7,316	
	IT0003644769	BTPS 4 1/2 02/01/20	700.000,00	11,008	
	IT0003652077	BTPS 3 04/15/09	420.000,00	4,013	
	IT0003674238	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.236.000,00	2,125	
	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TES	500.000,00	8,075	
	IT0003746366	CERT DI CREDITO DEL TES	900.000,00	6,117	
<b>DURATION MEDIA COMPLESSIVA</b>					<b>3,575</b>

## OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

La consistenza degli investimenti in conflitto di interesse alla data del 31/12/2004 ed inerenti ad operazioni effettuate nel 2003, è rappresentata dalla seguente tabella:

GESTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE EURO
SAN PAOLO	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	539	65,3200	35.207,48
SAN PAOLO	ES0113900J37	BANCO SANTANDER	4.259	9,1300	38.884,67
SAN PAOLO	IT0001269361	SAN PAOLO IMI SPA	1.700	10,6000	18.020,00

Nel corso del 2004 non sono state effettuate operazioni in conflitto di interesse.

## ACQUISTI E VENDITE TITOLI

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI NON QUOTATE ALTRI PAESI UE	0	0
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	3.812.517	830.076
AZIONI QUOTATE U.S.A.	3.029	3.029
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	313.100	169
AZIONI QUOTATE ITALIA	651.259	347.245
OBBLIGAZIONI QUOTATE U.S.A.	498.350	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE ITALIA	0	600.120
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	18.164.798	8.785.627
TITOLI DI STATO ITALIA	28.463.907	27.307.693
<b>TOTALI</b>	<b>51.906.961</b>	<b>37.873.960</b>

## COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

<b>TOTALE</b>	<b>-15.346</b> % SU VOLUMI NEGOZIATI	<b>-0,0171</b>
---------------	--------------------------------------	----------------

### f) Titoli di debito non quotati

Al 31/12/2004 non risultano titoli di debito non quotati.

### g) Titoli di capitale non quotati

Al 31/12/2004 il saldo dei titoli di capitale non quotati è pari a zero.

### h) Quote di organismi di investimento collettivo

Al 31/12/2004 non risultano quote di organismi di investimento collettivo.

### i) Opzioni acquistate

Al 31/12/2004 il saldo delle opzioni acquistate è pari a zero.

### l) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2004 la voce ratei e risconti attivi comprende i ratei attivi finanziari su interessi maturati, per il IV° trimestre, sul c/c contributi e sul c/c riscatti per €6.526 e i ratei maturati sulle cedole per €613.055. La posta si riferisce anche ai ratei su interessi maturati sui c/c dei gestori finanziari per €3.326.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
RATEI ATTIVI FINANZIARI	619.581	402.858
RATEI C/C EURO E DIVISA GESTORI	3.326	4.321
<b>TOTALE</b>	<b>622.907</b>	<b>407.179</b>

### m) Garanzia di restituzione del capitale

Al 31/12/2004 non sono presenti garanzie di restituzione del capitale.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

Al 31/12/2004 il saldo delle altre attività della gestione finanziaria è pari a €16.873.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
TITOLI DIVERSI DA REGOLARE (DIVIDENDI)	16.873	9.864
<b>TOTALE</b>	<b>16.873</b>	<b>9.864</b>

### 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2004 non sono state acquisite garanzie sulle posizioni individuali.

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2004 le attività della gestione amministrativa sono pari a €487.774. Le stesse si dividono in:

#### a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2004 la voce comprende il credito verso la gestione previdenziale relativo ai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi per €319.537 ed il saldo del conto corrente di servizio pari a €35.194. Al 31/12/2004 il fondo cassa ammonta a €1.875.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
CASSA E VALORI BOLLATI	1.874	323
MPS 51867.17 CONTO DI SERVIZIO	35.194	198.703
BANCA C/TRANSITO DA GEST.PREVIDENZIALE	319.537	107.049
<b>TOTALE</b>	<b>356.605</b>	<b>306.075</b>

#### b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2004 le immobilizzazioni immateriali da ammortizzare in 4 anni con l'applicazione di un'aliquota pari al 25%, di seguito il dettaglio:

	Saldo al 31/12/03 €	Acquisti 2004 €	Q.ta amm.to €	Saldo al 31/12/04 €
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>				
ONERI PLURIENNALI:				
Spese Elezioni	0	6.717	1.679	5.037
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>6.717</b>	<b>1.679</b>	<b>5.037</b>

#### c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2004 le immobilizzazioni materiali sono ammortizzate in 4 anni, con l'applicazione di un'aliquota pari al 25% come da dettaglio:

	Saldo al 31/12/03 €	Acquisti 2004 €	Q.ta amm.to €	Saldo al 31/12/04 €
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>				
ARREDO UFFICIO:				
Nonsololegno ft n.190 del 15/06/01	2.014	0	2.014	0
<b>TOTALE</b>	<b>2.014</b>	<b>0</b>	<b>2.014</b>	<b>0</b>

#### d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2004 la voce altre attività della gestione amministrativa, pari a €126.132, è di seguito dettagliata:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
ANTICIPI A FORNITORI	0	5.763
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	2.741	1.595
ANTICIPO AFFRANCATRICE POSTALE	330	170
RATEI ATTIVI NON FINANZIARI	201	1.110
CREDITO V/ERARIO	0	70.353
C/C POSTALE	5.600	0
CREDITI V/GESTIONE PREVIDENZIALE	117.260	0
<b>TOTALE</b>	<b>126.132</b>	<b>78.991</b>

La voce "crediti v/gestione previdenziale" è relativa a pagamenti relativi alla gestione previdenziale anticipati dal c/c della gestione amministrativa e regolati all'inizio dell'esercizio successivo.

## 50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2004 non risultano crediti di imposta.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2004 le passività della gestione previdenziale sono pari a € 392.524. Questo il dettaglio:

#### a) Debiti della gestione previdenziale

Al 31/12/2004 i debiti della gestione previdenziale comprendono i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento e il riscatto delle loro posizione e le relative ritenute fiscali.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-139.146	-96.966
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	2.743	-4.969
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI	-70.959	-58.020
<b>TOTALE</b>	<b>-207.362</b>	<b>-159.955</b>

#### b) Altre passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2004 le altre passività della gestione previdenziale ammontano a €185.162, segue il dettaglio:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI DA ATTRIBUIRE	-67.902	0
DEBITI V/GESTIONE AMMINISTRATIVA	-117.260	0
<b>TOTALE</b>	<b>-185.162</b>	<b>0</b>

### 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2004 le passività della gestione finanziaria sono pari a €24.396.

Questo il dettaglio:

#### a) Debiti per operazioni di PCT

Al 31/12/2004 non sono risultano debiti per operazioni di PCT.

#### b) Opzioni emesse

Al 31/12/2004 il saldo delle opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2004 la voce ratei e risconti passivi riguarda il rateo passivo per commissioni di gestione per €18.397 suddiviso tra Unipol (€9.195) e San Paolo IMI (€9.202) e il rateo passivo per commissioni sul patrimonio per €4.488.

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
RATEI PASSIVI FINANZIARI	0	-289
RATEO PASSIVO COMMISSIONI SOC. GESTIONE	-18.397	-12.515
RATEO PASSIVO COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-4.488	-2.995
<b>TOTALE</b>	<b>-22.885</b>	<b>-15.799</b>

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2004 le altre passività della gestione finanziaria si riferiscono al rateo di commissioni.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-1.511	-12.015
<b>TOTALE</b>	<b>-1.511</b>	<b>-12.015</b>

### 30. Garanzie di risultato sulle posizioni individuali

Al 31/12/2004 non sono state fornite garanzie sulle posizioni individuali.

### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2004 le passività della gestione amministrativa sono pari a €487.774. Le stesse comprendono:

a) *TFR*

Il Fondo trattamento di fine rapporto dei dipendenti del Fondo è pari a €833.

TFR	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
FONDO TFR	- 833	- 8.264
<b>TOTALE</b>	<b>- 833</b>	<b>- 8.264</b>

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2004 le altre passività della gestione amministrativa, di seguito dettagliate, sono pari a €114.136.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
DEBITI V/FORNITORI	-23.196	-4.089
DEBITI V/ORGANI SOCIALI	-648	-4.881
ERARIO C/RITENUTE LAV.DIPENDENTI	-393	-2.190
INPS C/CONTRIBUTI LAV.DIPENDENTI	35	-3.637
INAIL	0	5
FONDO ARCO	-564	-469
FONDO TFR C/IMPOSTA SOSTITUTIVA	-22	-20
FATTURE DA RICEVERE ORGANI SOCIALI	-39.950	-22.390
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	-46.653	-42.817
DEBITI V/DIPENDENTI PER MENSILITA' AGG.	-887	-2.369
DEBITI V/INPS PER MENSILITA' AGG.	-266	-1.986
DEBITI V/DIPENDENTI PER FERIE RESIDUE	-1.592	-3.649
DEB. X RIMB. SPESE V/AMMINISTRATORI	0	-5.818
<b>TOTALE</b>	<b>-114.136</b>	<b>-94.310</b>

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Come da indicazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 03/03/1999, in questa voce è indicato l'avanzo delle quote associative destinate a copertura dei costi amministrativi del Fondo.

Al 31/12/2004 il risconto contributi per copertura oneri amministrativi ammonta a €372.805.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-372.805	-305.884
<b>TOTALE</b>	<b>-372.805</b>	<b>-305.884</b>

**50. Debiti d'imposta**

Al 31/12/2004 il debito di imposta sostitutiva pari a €250.133 è stato versato all'Erario nei termini di legge.

DEBITI DI IMPOSTA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FP	-250.133	-206.763
<b>TOTALE</b>	<b>-250.133</b>	<b>-206.763</b>

**100. Attivo netto destinato alle prestazioni**

Al 31/12/2004 l'attivo netto destinato alle prestazioni ottenuto per differenza fra il totale delle attività, pari a € 51.714.691, e il totale delle passività, pari a €1.154.827, ammonta a €50.559.864.

**CONTI D'ORDINE**

Al 31/12/2004 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al 2004 incassati nel gennaio 2005 pari a €3.361.775.

## Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2004 il saldo della gestione previdenziale è pari a € 12.085.779. Lo stesso è il risultato della somma delle seguenti voci:

#### a) Contributi

Al 31/12/2004 la posta contributi comprende i contributi lordi incassati nel corso del 2004, pari a € 14.479.146 (di cui € 52.996 per trasferimenti da altri fondi), e per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

Nell'attivo netto destinato alle prestazioni ("patrimonio del fondo"), confluiscono tutti i contributi disponibili per la valorizzazione, per i quali:

- ✓ è maturata la valuta sul mezzo di pagamento utilizzato;
- ✓ il fondo ha avuto notizia certa della contribuzione al fondo con riferimento all'avvenuto pagamento, indipendentemente dall'avvenuta identificazione del contributo in termini di iscritto e tipologia di versamento. Tale sistema di valorizzazione è attualmente utilizzato dai principali fondi chiusi negoziali, in virtù del fatto che permette di attribuire le quote del periodo di competenza agli iscritti indipendentemente da ritardi operativi, dovuti a disfunzioni delle aziende (mancato o ritardato invio delle distinte di contribuzione), delle banche o del service amministrativo.

Ai contributi lordi incassati sono quindi detratti gli importi per quote associative per € 397.255, per quote di iscrizione per € 16.402, per quote una tantum per € 129 e per sanzioni per € 6.509, considerati accantonamenti a copertura di oneri amministrativi.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
CONTRIBUTI ACCREDITATI ALLE POSIZIONI INDIVIDUALI	14.239.827	13.709.274
CONTRIBUTI DA ACCREDITARE ALLE POSIZIONI INDIVIDUALI	659.614	0
CONTRIBUTI PER QUOTE DI ISCRIZIONE	-16.402	-12.635
STORNO QUOTE ASSOCIATIVE	-397.255	-356.438
STORNO QUOTE UNA TANTUM	-129	-1.667
STORNO CONTRIBUTI PER SANZIONI	-6.509	-5.002
<b>TOTALE</b>	<b>14.479.146</b>	<b>13.333.532</b>

La voce contributi è comprensiva della quota volontaria a carico azienda e a carico aderente.

#### b) Anticipazioni

Al 31/12/2004 non risultano anticipazioni.

#### c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2004 la voce si riferisce al montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro fondo. Le liquidazioni dell'anno si riferiscono a n. 953 per riscatti e n. 35 per trasferimenti verso altri fondi.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
<b>RISCATTI</b>		
RISCATTI PAGATI	-2.196.762	-1.331.732
RISCATTI ANCORA DA PAGARE	-139.146	-97.192
<b>TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI</b>		
TRASFERIMENTI PAGATI	-57.279	-74.359
TRASFERIMENTI ANCORA DA PAGARE	-180	-4.969
<b>TOTALE</b>	<b>-2.393.367</b>	<b>-1.508.252</b>

Con riferimento ai trasferimenti da pagare la posta differisce da quella presente nel punto a) Debiti della gestione previdenziale a causa di un trasferimento erroneamente pagato due volte di cui si attende il rimborso.



d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2004 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in c/capitale*

Al 31/12/2004 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/2004 non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2004 il risultato della gestione finanziaria diretta è pari a zero.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2004 il risultato della gestione finanziaria indiretta ammonta ad €2.792.509 così composto:

a) *Dividendi ed interessi*

Al 31/12/2004 la posta dividendi ed interessi, pari a €1.373.441, comprende i dividendi conseguiti sui titoli azionari, gli interessi maturati sui titoli di debito e quelli maturati sui c/c dei gestori finanziari.

Questo il dettaglio:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
DIVIDENDI	281.179	114.509
INTERESSI SU C/C	33.934	244.317
INTERESSI SU CEDOLE	1.058.328	550.760
<b>TOTALE</b>	<b>1.373.441</b>	<b>909.586</b>

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2004 i profitti e perdite da operazioni finanziarie ammontano ad €1.419.068 e sono composti dagli utili e dalle perdite, eventuali o presunte realizzate sui titoli e sulle divise che compongono il portafoglio del fondo, al netto di spese e bolli.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
UTILI E PERDITE DA VALUTAZIONE SU AZIONI	797.911	1.623.957
UTILI E PERDITE DA VALUTAZIONE SU TITOLI	478.598	-117.864
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	188.273	68.834
UTILI REALIZZATI SU OBBLIGAZIONI	132.351	24.253
UTILI REALIZZATI SU TITOLI DI STATO	28.347	45.549
PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	7.263	2.395
UTILI DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	3.748	4.773
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	239	-275
UTILI E PERDITE DA VALUTAZIONE SU DIRITTI DERIVANTI DA POSSESSO DI AZIONI	-54.622	-76.329
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-43.113	-2.829
PERDITE REALIZZATE SU OBBLIGAZIONI	-78.716	-83.190
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI DI STATO	-20.618	-11.158
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-15.346	-20.402
PERDITE DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	-5.227	-8.501
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-20	-2.355
UTILI E PERDITE DA VALUTAZIONE SU OPERAZIONI IN VALUTA	0	3.730
ARROT.SU OP TITOLI	0	56
<b>TOTALE</b>	<b>1.419.068</b>	<b>1.450.646</b>

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) *Dividendi e interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	223.752	85.697
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	834.576	452.350
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	281.179	950.770
TITOLI DI DEBITO NON QUOTATI	0	0
TITOLI DI CAPITALE NON QUOTATI	0	0
DEPOSITI BANCARI	33.934	0
DIRITTI DERIVANTI DA POSSESSO AZIONI	0	-54.622
FUTURE	0	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	239
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-20
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-15.346
SOPRAVVVENIENZE PASSIVE FINANZIARIE	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>1.373.441</b>	<b>1.419.068</b>

c) *Commissini e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2004 non risultano commissioni e provvigioni su prestito titoli.

d) *Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine*

Al 31/12/2004 non risultano proventi e oneri per operazioni di pronti contro termine.

e) *Differenziale su garanzie di restituzione del capitale*

Al 31/12/2004 non risulta un differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2004 gli oneri di gestione ammontano ad €95.135, come da dettaglio di seguito riportato:

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2004 la voce comprende le commissioni delle società di gestione, pari ad €67.218 (€33.406 per il gestore Unipol e €33.812 San Paolo IMI SGR).

Di seguito il dettaglio:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-67.218	-33.804
ACC/TO COMMISSIONI DI INCENTIVO	0	-12.015
BOLLI SU C/C	-209	0
<b>TOTALE</b>	<b>-67.427</b>	<b>-45.819</b>

b) *Banca Depositaria*

Al 31/12/2004 la posta si riferisce a commissioni di banca depositaria per €12.948. Le spese di banca depositaria, per un importo di €715, si riferiscono a bolli e commissioni applicate sui c/c della gestione previdenziale del fondo e su quelli dei gestori finanziari.

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-12.233	-10.298
SPESE	-715	-1.588
<b>TOTALE</b>	<b>-12.948</b>	<b>-11.886</b>

c) *Commissioni di valutazione*

Al 31/12/2004 le commissioni di valutazione per € 14.760, si riferiscono alle fatture della Bruni, Marino & C, relativa all'attività di controllo sulla gestione finanziaria, le stesse nel 2003 erano classificate fra le commissioni di gestione nella voce 40 a).

COMMISSIONI DI VALUTAZIONE	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
COMMISSIONI DI VALUTAZIONE	-14.760	-3.600
<b>TOTALE</b>	<b>-14.760</b>	<b>-3.600</b>

**50. Margine della Gestione Finanziaria**

Al 31/12/2004 il margine della gestione finanziaria dato dal risultato della gestione finanziaria indiretta, pari a € 2.792.509, al netto degli oneri di gestione, pari a €95.135, evidenzia un saldo pari a €2.697.374.

**60. Saldo della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2004 il saldo della gestione amministrativa è pari a zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/2004 la voce, pari a € 729.323, tiene conto dei versamenti effettuati dagli associati a copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione versate all'atto dell'adesione al fondo, di seguito il dettaglio:

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	315.759	363.106
QUOTE DI ISCRIZIONE	104.538	12.634
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	3.142	4.324
QUOTE UNA TANTUM LAPIDEI	0	52
RISCONTO QUOTE ASS.VE ANNI PRECEDENTI	305.884	221.162
<b>TOTALE</b>	<b>729.323</b>	<b>601.278</b>

Il conto risconto quote associative anni precedenti rileva l'avanzo conseguito dal fondo nell'esercizio 2003.

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Al 31/12/2004 gli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, pari ad €105.867, riguarda il costo sostenuto per il servizio prestato dal service amministrativo, come da dettaglio:

ONERI PER SERVIZI AMMINISTRATIVI ACQUISTATI DA TERZI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
ONERI PER SERVIZI AMMINISTRATIVI ACQUISTATI DA TERZI	-105.867	-100.358
<b>TOTALE</b>	<b>-105.867</b>	<b>-100.358</b>

c) *Spese generali ed amministrative*

A 31/12/2004 le spese generali e amministrative ammontano a €170.988 e sono composte come segue:

**SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE**

	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL C.D.A.	-23.650	-22.824
COMPENSI LORDI AI REVISORI DEI CONTI	-12.300	-14.515
SPESE VIAGGI COLLEGIO SINDACALE	-4.000	-7.262
CONSULENZE VARIE	-23.618	-17.957
SPESE TELEFONICHE	-886	-871
AFFITTO	-37.557	-36.827
CANCELLERIA E STAMPATI	-431	-1.458
SPESE VIAGGI DEL PERSONALE	-714	-235
LAVORO TEMPORANEO	0	-4.651
SPESE VIAGGI CDA	-12.021	-20.325
SPESE PER CDA E RIUNIONI CDA	-1.259	-5.941
SPESE POSTALI E VALORI BOLLATI	-17.229	-4.161
SPESE SPEDIZIONI	-1.146	-15.103
ALTRI SERVIZI	-3.729	-265
INPS COMMISSIONI INCASSO QUOTE AVVIAM.	-105	-59
SPESE MANUTENZIONE BENI DI TERZI	-154	-394
MANUTENZIONE MACCHINE UFFICIO	-825	-1.275
SPESE VIAGGI MEMBRI ASSEMBLEA	-14.796	-7.052
GIORNALI RIVISTE E ABBONAMENTI	-305	-148
SOCIETA' DI REVISIONE	-7.862	0
LAVORI TIPOGRAFICI	0	-1.812
COSTO PER FORMAZIONE	0	-780
COSTO PER PROGETTI SPECIALI	0	-1.759
SPESE PER ELEZIONI	-7.470	0
SPESE NOTARILI	-931	0
<b>TOTALE</b>	<b>-170.988</b>	<b>-165.674</b>

*d) Spese per il personale*

A 31/12/2004 le spese per il personale sono pari a €78.314, come da dettaglio:

**SPESE PER IL PERSONALE**

	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
STIPENDI	-46.121	-62.915
CONTRIBUTI INPS	-18.267	-19.787
COSTO PER CONTRIBUTI SU MENSILITA' AGG.	-135	-1.056
CONTRIBUTI FONDI PREVIDENZIALI INTEGRATIVI	-271	-267
INAIL	-267	-267
CONTRIBUTI QUAS	-284	-283
TFR	-5.146	-4.676
COSTO PER RATEI MENSILITA' AGGIUNTIVE	-6.609	-4.206
COSTO PER FERIE RESIDUE	1.417	-3.056
TICKETS	-2.631	-2.242
<b>TOTALE</b>	<b>-78.314</b>	<b>-98.755</b>

**COMPOSIZIONE PERSONALE DIPENDENTE**

La tabella riporta la numerosità media del personale dipendente fra il 31/12/2003 ed il 31/12/2004, diviso per categorie.

Al 31/12/2004 il personale è composto da:

CATEGORIA	2004	2003
DIRIGENTI	0	0
IMPIEGATI	2	2
<b>TOTALE</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

e) *Ammortamenti*

Al 31/12/2004 gli ammortamenti pari a €3.693 sono composti come da dettaglio:

AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
AMM.TO LICENZE SOFTWARE	0	-569
AMM.TO ONERI PLURIENNALI	-1.679	0
AMM.TO MOBILI	-2.014	-2.014
<b>TOTALE</b>	<b>-3.693</b>	<b>-2.583</b>

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2004 non presenti in quanto il fondo è in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2004 il saldo della voce oneri e proventi diversi è pari a €2.344.

ONERI E PROVENTI DIVERSI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
ABBUONI	1	3
INTERESSI ATTIVI MPS	1.327	5.593
SPESE BANCA C/C MPS DI SERVIZIO	-585	-398
SOPRAVVENIENZE ATTIVE	5.913	72.487
SOPRAVVENIENZE PASSIVE	-4.312	-116
<b>TOTALE</b>	<b>2.344</b>	<b>77.569</b>

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2004 il risconto contributi per copertura oneri amministrativi comprende il residuo avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-372.805	-305.884
<b>TOTALE</b>	<b>-372.805</b>	<b>-305.884</b>

## 70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

La voce in oggetto è il risultato della somma algebrica delle voci prima esposte ed è pari a €14.783.153.

## 80. Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è per l'esercizio 2004 pari a €250.133.

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-250.133	-206.763
<b>TOTALE</b>	<b>-250.133</b>	<b>-206.763</b>

ed è calcolata come segue:

**PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA 2004**

	€
PATR. DI FINE PERIODO ANTE IMP. SOST.VA	50.809.997
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	2.393.367
CONTRIBUTI VERSATI	- 14.902.585
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	- 36.026.844
PATRIMONIO IMPONIBILE	2.273.935
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA 11%</b>	<b>250.133</b>

**100. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

Al 31/12/2004 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a €14.533.020.