

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DEL GRUPPO
UNICREDITO ITALIANO**

Nota integrativa al 31 dicembre 2004

Indice Nota Integrativa

Introduzione alla Nota Integrativa

La struttura del Bilancio	pag.	5
Note strutturali del Fondo	pag.	5
I criteri di valutazione	pag.	6
Comparabilità dei dati	pag.	8
Partecipazione nella società Mefop S.p.A.	pag.	8
Banca Depositaria	pag.	9

Bilancio complessivo del Fondo al 31 dicembre 2004

Stato Patrimoniale e Conto Economico al 31 dicembre 2004	pag.	11
Analisi utile 2004	pag.	15

Nota Integrativa Iscritti Ante

Bilancio confronto anni 2004-2003	pag.	17
Analisi utile 2004	pag.	21
Attivo		
Attività della Gestione Previdenziale	pag.	22
Investimenti Diretti Mobiliari	pag.	23
Investimenti Diretti Immobiliari	pag.	28
Investimenti in Gestione	pag.	31
Attività della Gestione Amministrativa	pag.	36
Passivo		
Passività della Gestione Previdenziale	pag.	37
Passività della Gestione Finanziaria	pag.	38
Passività della Gestione Immobiliare	pag.	39
Passività della Gestione Amministrativa	pag.	41
Conto Economico		
Saldo della Gestione Previdenziale	pag.	42
Risultato della Gestione Immobiliare	pag.	44
Risultato della Gestione Finanziaria Diretta	pag.	48

Risultato della Gestione Finanziaria Indiretta	pag. 52
Oneri di Gestione	pag. 54
Saldo della Gestione Amministrativa	pag. 55
Conti d'ordine	pag. 57
<u>Nota Integrativa Iscritti Post</u>	
Bilancio confronto anni 2004-2003	pag. 60
Analisi utile 2004	pag. 64
Attivo	
Attività della Gestione Previdenziale	pag. 65
Investimenti Diretti Mobiliari	pag. 66
Investimenti in Gestione	pag. 71
Attività della Gestione Amministrativa	pag. 76
Passivo	
Passività della Gestione Previdenziale	pag. 77
Passività della Gestione Finanziaria	pag. 78
Passività della Gestione Amministrativa	pag. 79
Debiti d'Imposta	pag. 79
Conto Economico	
Saldo della Gestione Previdenziale	pag. 80
Risultato della Gestione Finanziaria Diretta	pag. 82
Risultato della Gestione Finanziaria Indiretta	pag. 86
Oneri di Gestione	pag. 88
Saldo della Gestione Amministrativa	pag. 89
Imposta sostitutiva	pag. 90
Conti d'ordine	pag. 91
<u>Elenco Immobili</u>	
Fondo	pag. 93
Società	pag. 95

**INTRODUZIONE
ALLA NOTA INTEGRATIVA**

La struttura del Bilancio

Il bilancio del Fondo Pensione è costituito da:

- Stato patrimoniale;
- Conto economico;
- Nota integrativa, che fornisce informazioni ulteriori sulle poste contenute negli schemi, anche mediante l'utilizzo di apposite tabelle.

Il bilancio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio.

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

La rilevazione degli oneri e dei proventi avviene nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento; per i contributi, invece, come verrà spiegato più dettagliatamente nei criteri di valutazione, si è utilizzato il criterio di cassa.

La svalutazione degli elementi dell'attivo è effettuata esclusivamente mediante la rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi.

Il presente bilancio è corredato dalla Relazione sull'andamento della gestione nel suo complesso; è stato redatto, pur tenendo conto della peculiarità del proprio attivo patrimoniale, secondo criteri il più possibile conformi alle disposizioni del legislatore e alle norme della COVIP riguardanti i bilanci dei fondi di nuova costituzione, ancorché tali norme non risultino vincolanti per il Fondo, in quanto appartenente alla categoria dei fondi preesistenti.

Le cifre dei bilanci sono state arrotondate all'unità di Euro.

Nel proseguo della presente nota integrativa vengono illustrati i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio ed alcune informazioni e dettagli sulla composizione delle principali voci dello stato patrimoniale e del conto economico.

Si precisa che i dettagli forniti riportano la comparazione con l'esercizio precedente.

Inoltre le caratteristiche peculiari di alcune forme di investimento dirette (come ad esempio le società immobiliari e gli immobili in gestione diretta) hanno imposto delle interpretazioni atte ad individuare una loro corretta collocazione nell'ambito della struttura di bilancio definita dalla COVIP.

Note strutturali del Fondo

Il Fondo è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione – I Sezione Speciale – Fondi Pensione Preesistenti – con il numero 1101.

Il Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredito Italiano, a seguito dell'emanazione del D.LGS. 124/93, ha modificato il proprio statuto, che prevedeva una sola sezione, gestita a contribuzione definita e capitalizzazione collettiva. Per effetto di tale modifica è stata costituita, in aggiunta a quella già esistente, una nuova sezione a contribuzione definita e capitalizzazione individuale, destinata agli iscritti assunti dopo il 28/04/1993.

La sezione "Iscritti Post" non detiene direttamente beni immobili, ma le è attribuita una quota delle società immobiliari di proprietà del Fondo a titolo di partecipazione. Tale quota è stata finora determinata con l'obiettivo di rendere il più possibile simile l'asset allocation delle due sezioni con particolare riferimento al peso dell'asset immobiliare. La percentuale di partecipazione per il 2004 per i nuovi iscritti è stata fissata nella misura del 13,62%. Gli utili delle società sono pertanto ripartiti tra la sezione Iscritti Ante e la sezione Iscritti Post sulla base di tale aliquota, ovvero l'86,38% a favore degli Iscritti Ante e il 13,62% per gli Iscritti Post. Le spese che vengono sostenute per attività o servizi di cui beneficiano entrambe le sezioni, vengono suddivise proporzionalmente all'ammontare dei due patrimoni.

I criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati, sono i seguenti:

1. Cassa e depositi bancari:

sono iscritti al valore nominale.

2. Titoli quotati:

Titoli di debito:

i titoli del debito pubblico ed altri titoli sono valorizzati alla quotazione dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre;

Titoli di capitale:

i titoli azionari sono valorizzati alla quotazione dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre;

Quote di O.I.C.R.:

le quote di fondi comuni di investimento mobiliare sono valorizzate al valore espresso dal mercato alla data dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre;

Quote di HEDGE FUNDS:

le quote di fondi mobiliari speculativi sono valorizzate al valore espresso dal mercato alla data dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre;

Quote di Private Equity:

Sono quote di fondi mobiliari chiusi, che prevedono l'investimento nel capitale di rischio in una (o più) aziende non quotate. L'investimento effettuato dal Fondo Pensione UniCredito prevede l'acquisto di fondi di Private Equity. In tale ambito la valorizzazione viene effettuata tramite le valutazioni trimestrali inviate dal gestore del fondo o, in mancanza di quest'ultime, delle stime revisionali inviate con cadenza mensile. Per l'esercizio corrente, in considerazione del fatto che gli investimenti sono stati effettuati prevalentemente nel mese di dicembre 2004 ed in assenza di valutazioni definitive fornite dai gestori, tali strumenti sono stati valorizzati al costo di acquisto in quanto ritenuto rappresentativo del valore corrente dell'investimento.

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari, le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono compilate includendovi le operazioni negoziate, ma non ancora regolate. Tali valori sono inseriti nella voce "*Altre attività della gestione finanziaria*".

3. Partecipazioni immobiliari:

Le partecipazioni in S.a.s di proprietà del Fondo Pensione sono valutate con il metodo del patrimonio netto determinato come sommatoria del patrimonio netto e dell'utile conseguito dalle società nell'anno. Le partecipazioni in S.r.l., detenute dal Fondo, sono valutate con il metodo del patrimonio netto (determinato con la metodologia appena illustrata) rettificato della differenza tra il valore di perizia e il valore contabile degli immobili, al netto delle imposte latenti sulle plusvalenze teoriche.

4. I beni immobili:

I beni immobili sono iscritti al costo di acquisto aumentato delle spese incrementative sostenute sugli stessi e sono valutati al valore di mercato determinato sulla base di perizie effettuate periodicamente da società specializzate.

Nel 2004 si è valutata l'opportunità di adeguare i valori risultanti dalle perizie effettuate per il 31/12/2003 anche sulla base degli elementi acquisiti nel corso dell'esercizio.

Il principio ispiratore è stato quello di definire una valutazione di medio/lungo periodo, che, al di là della congiuntura generale o del mercato, consentisse di dare al valore del patrimonio una continuità. Nel definire la rivalutazione, quindi, sono stati utilizzati i seguenti metodi:

- i valori di perizia sono stati aggiornati incorporando l'importo di eventuali spese incrementative;
- i valori degli immobili sono stati inoltre incrementati per tenere conto di tassi di rendimento lordi, determinati sulla base dei contratti in essere, superiori a quelli espressi dal mercato.

5. I crediti diversi:

sono iscritti al valore nominale, considerando peraltro la loro esigibilità.

6. I ratei attivi:

rappresentano il valore dei proventi effettivamente maturati al 31.12.2004 sui titoli in portafoglio e sul c/c bancario, considerando la loro esigibilità.

7. I debiti:

sono iscritti considerando il loro valore nominale.

8. Le poste del conto economico:

I costi ed i ricavi relativi alla gestione finanziaria ed a quella amministrativa sono attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio della competenza. Mentre per quanto riguarda le entrate previdenziali, ovvero i contributi versati dagli aderenti, è opportuno sottolineare che, innovando rispetto agli scorsi anni, sono stati registrati nel conto economico solo al momento della loro effettiva disponibilità ovvero solo dopo il loro incasso, in conformità alla delibera COVIP del 17/06/98. Allo stesso tempo nei conti d'ordine viene indicato il valore delle risorse contributive maturate, ma non ancora incassate.

Comparabilità dei dati

Con riferimento alla voce 20 "Risultato della gestione finanziaria diretta" e 30 "Risultato della gestione finanziaria indiretta" del conto economico al 31 dicembre 2004 si evidenzia che nell'esercizio anche grazie all'introduzione di un software gestionale dedicato per la gestione del portafoglio titoli, e nel processo di continuo miglioramento dei criteri di classificazione dei dati di bilancio, finalizzato ad una più chiara e corretta esposizione, è stato possibile disaggregare le componenti del risultato della gestione finanziaria diretta ed indiretta all'interno delle singole componenti (interessi, utili e perdite da negoziazione, utili e perdite da valutazione); tali componenti erano state rilevate nell'esercizio precedente come saldo nell'ambito della voce Interessi e dividendi.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., ciò in ottemperanza a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A.. Tale società ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Banca depositaria

Alcune risorse mobiliari del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria del Gruppo UniCredito Italiano con sede in Milano. Tale struttura esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge e allo statuto del Fondo stesso.

**BILANCIO COMPLESSIVO DEL FONDO
AL 31 DICEMBRE 2004**

STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO AL 31/12/2004

ATTIVO

VOCI	2004		2003		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5 Attività della gestione previdenziale		55.556		14.335.318	-14.279.762	-99,61%
a) Crediti della gestione previdenziale	55.556		14.335.318			
10 Investimenti Diretti Mobiliari		480.944.360		448.321.652	32.622.708	7,28%
a) Azioni e quote di società immobiliari	364.467.275		361.594.616			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	-		-			
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	4.073.081		1.195.000			
d) Titoli di capitale quotati	4.230		202.629			
e) Titoli di capitale non quotati	4		4			
f) Quote di O.I.C.R.	49.917.054		20.508.716			
g) Altre attività della gestione finanziaria	1.739.542		10.045.333			
h) Quote di Hedge Funds	55.491.174		54.775.354			
i) Opzioni acquistate	5.252.000		-			
11 Investimenti Diretti Immobiliari		373.417.589		387.638.034	-14.220.445	-3,67%
a) Depositi bancari	742.862		14.622.295			
b) Immobili di proprietà	365.879.253		362.840.000			
c) Altre attività della gestione immobiliare	6.795.474		10.175.739			
20 Investimenti in Gestione		327.985.960		276.210.763	51.775.197	18,74%
a) Depositi bancari	3.943.913		4.195.000			
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-			
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	44.512.614		30.332.464			
d) Titoli di debito quotati	27.872.570		22.383.189			
e) Titoli di capitale quotati	22.897.761		18.437.125			
f) Titoli di debito non quotati	-		-			
g) Titoli di capitale non quotati	-		-			
h) Quote di O.I.C.R.	171.698.473		149.346.224			
i) Opzioni acquistate	-		-			
l) Ratei e risconti attivi	1.285.380		942.973			
n) Altre attività della gestione finanziaria	5.965.823		3.416.000			
o) Quote di Hedge Funds	49.809.426		47.157.788			
40 Attività della gestione amministrativa		15.598.148		1.436.431	14.161.717	985,90%
a) Cassa e Depositi bancari	15.597.057		1.436.431			
c) Immobilizzazioni Materiali	-		-			
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.091		-			
50 Crediti d'imposta		-		-		
a) Crediti d'imposta	-		-			
TOTALE ATTIVITA'	(A)	1.198.001.613	1.127.942.198	70.059.415	6,21%	

PASSIVO

VOCI	2004		2003		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Passività della gestione previdenziale		2.060.696		1.864.779	195.917	10,51%
a) Debiti della gestione previdenziale	2.060.696		1.864.779			
20 Passività della gestione finanziaria		1.842.022		94.217	1.747.805	1855,08%
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
d) Debiti vs altre fasi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	1.842.022		94.217			
f) Debiti diversi	-		-			
21 Passività della gestione immobiliare		8.925.163		12.586.989	-3.661.826	-29,09%
a) Altre passività della gestione immobiliare	8.925.163		12.586.989			
40 Passività della gestione amministrativa		1.569.382		1.693.982	-124.600	-7,36%
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.569.382		1.693.982			
50 Debiti d'imposta		440.693		393.564	47.129	11,97%
a) Debiti d'imposta	440.693		393.564			
TOTALE PASSIVITA' (B)		14.837.956		16.633.531	-1.795.575	-10,79%
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)		1.183.163.657		1.111.308.667	71.854.990	6,47%
TOTALE		1.198.001.613		1.127.942.198	70.059.415	6,21%
Conti d'ordine		44.149.061		6.412.198	37.736.863	588,52%
Depositi valori a cauzioni	1.232.304		1.295.190			
Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	3.477.454		3.652.080			
Cessioni di credito nuovi iscritti	2.540.241		1.464.928			
Contributi maturati non incassati	16.767.191		-			
Impegni per sottoscrizioni Private Equity	20.131.871		-			

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL FONDO AL 31/12/2004

VOCI	2004		2003		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Saldo della gestione Previdenziale		5.621.464		17.691.001	(12.069.537)	-68,22%
a) Contributi per le prestazioni	63.287.327		70.776.870			
b) Anticipazioni	(261.743)		(107.143)			
c) Trasferimenti e riscatti	(5.204.068)		(3.024.265)			
d) Pensioni	(51.711.835)		(49.954.461)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	(488.217)		-			
15 Risultato della Gestione Immobiliare		18.717.217		30.036.831	(11.319.614)	-37,69%
a) Fitti Attivi	20.891.708		20.816.462			
b) Plus/Minus da alienazione	-		136.686			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(149.489)		(99.777)			
d) Oneri e spese immobiliari	(3.096.128)		(3.038.111)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	2.320.000		13.724.082			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	(1.248.874)		(1.502.511)			
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta		27.856.998		33.569.675	(5.712.677)	-17,02%
a) Dividendi ed interessi	325.048		17.285.474			
b) Utili e perdite da realizzo	2.184.350		-			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	25.347.600		16.284.201			
30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta		20.261.189		19.388.782	872.407	4,50%
a) Dividendi ed interessi	2.966.936		19.388.782			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	17.294.253		-			
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-			
d) Proventi ed oneri per operazioni pronti c/termine	-		-			

40	Oneri di Gestione				(550.408)		-	(550.408)	
a)	Società di gestione				(544.463)		-		
b)	Banca Depositaria				(5.945)		-		
50	Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20 + 30 + 40)				66.284.996		82.995.288	(16.710.292)	-20,13%
60	Saldo della gestione amministrativa				304.090		(201.672)	505.762	-250,78%
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				-		-		
b)	Oneri er servizi amministrativi acquistati da terzi				-		-		
c)	Spese generali ed amministrative				(113.884)		(82.448)		
d)	Spese per il personale				-		-		
e)	Ammortamenti				-		-		
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				-		-		
g)	Oneri e proventi diversi				417.974		(119.224)		
h)	Imposta sostitutiva				-		-		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)				72.210.550		100.484.617	(28.274.067)	-28,14%
80	Imposta Sostitutiva				(445.615)		(393.564)	(52.051)	13,23%
a)	Imposta Sostitutiva				(445.615)		(393.564)		
	Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)				71.764.935		100.091.053	(28.326.118)	-28,30%

ANALISI UTILE 2004 COMPLESSIVO

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2004 del patrimonio del Fondo, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale complessivo del Fondo

Totali 2004		Totali 2003		Var assoluta	Var %
Attività 2004	1.198.001.613	Attività 2003	1.127.942.198		
Passività 2004	(14.837.956)	Passività 2003	(16.633.531)		
Attività per le prestazioni	1.183.163.657	Attività per le prestazioni	1.111.308.667		
Conti statutari 2004	(1.117.020.186)	Conti statutari 2003	(1.028.908.615)		
Rendimento netto	66.143.471	Rendimento netto	82.400.052	-16.256.581	-19,73%

Dati acquisiti dal Conto Economico complessivo del Fondo

	Iscritti 2004	Iscritti 2003	Var assoluta	Var %
Margine della gestione finanziaria	66.284.996	82.995.288	(16.710.292)	-20,13%
Saldo della gestione amministrativa	304.090	(201.672)	505.762	-250,78%
Imposta sostitutiva	(445.615)	(393.564)	(52.051)	13,23%
Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari	66.143.471	82.400.052	(16.256.581)	-19,73%

NOTA INTEGRATIVA BILANCIO 2004
Fondo Iscritti Ante

STATO PATRIMONIALE ISCRITTI ANTE - CONFRONTO ANNI 2004-2003

ATTIVO

VOCI	2004		2003		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
5 Attività della gestione previdenziale		55.215		499.225	-444.010	-88,94%
a) Crediti della gestione previdenziale	55.215		499.225			
10 Investimenti Diretti Mobiliari		422.920.909		406.018.303	16.902.606	4,16%
a) Azioni e quote di società immobiliari	316.260.260		326.081.925			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	-		-			
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	3.870.009		1.195.000			
d) Titoli di capitale quotati	4.230		202.629			
e) Titoli di capitale non quotati	4		4			
f) Quote di O.I.C.R.	45.406.324		19.009.637			
g) Altre attività della gestione finanziaria	1.509.021		9.025.787			
h) Quote di Hedge Funds	50.986.701		50.503.321			
i) Opzioni acquistate	4.884.360		-			
11 Investimenti Diretti Immobiliari		373.417.589		387.638.034	-14.220.445	-3,67%
a) Depositi bancari	742.862		14.622.295			
b) Immobili di proprietà	365.879.253		362.840.000			
c) Altre attività della gestione immobiliare	6.795.474		10.175.739			
20 Investimenti in Gestione		303.556.264		261.142.317	42.413.947	16,24%
a) Depositi bancari	3.641.493		3.373.921			
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-			
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	40.997.456		28.861.388			
d) Titoli di debito quotati	25.955.650		21.431.357			
e) Titoli di capitale quotati	21.161.817		17.607.735			
f) Titoli di debito non quotati	-		-			
g) Titoli di capitale non quotati	-		-			
h) Quote di O.I.C.R.	157.937.070		140.687.889			
i) Opzioni acquistate	-		-			
l) Ratei e risconti attivi	1.186.741		900.219			
n) Altre attività della gestione finanziaria	5.586.334		3.268.691			
o) Quote di Hedge Funds	47.089.703		45.011.117			
40 Attività della gestione amministrativa		9.815.284		4.659	9.810.625	210573,62%
a) Cassa e Depositi bancari	9.814.193		4.659			
b) Immobilizzazioni Materiali	-		-			
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.091		-			
50 Crediti d'imposta		-		-		
a) Crediti d'imposta	-		-			
TOTALE ATTIVITA' (A)		1.109.765.261		1.055.302.538	54.462.723	5,16%

PASSIVO

VOCI	2004		2003		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Passività della gestione previdenziale		1.886.735		1.372.860	513.875	37,43%
a) Debiti della gestione previdenziale	1.886.735		1.372.860			
20 Passività della gestione finanziaria		1.765.424		70.970	1.694.454	2387,56%
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
d) Debiti vs altre fasi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	1.765.424		70.970			
f) Debiti diversi	-		-			
21 Passività della gestione immobiliare		8.925.163		12.586.989	-3.661.826	-29,09%
a) Altre passività della gestione immobiliare	8.925.163		12.586.989			
40 Passività della gestione amministrativa		1.419.693		1.674.872	-255.179	-15,24%
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.419.693		1.674.872			
50 Debiti d'imposta		-		-	0	
a) Debiti d'imposta	-		-			
TOTALE PASSIVITA' (B)		13.997.015		15.705.691	-1.708.676	-10,88%
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)		1.095.768.246		1.039.596.847	56.171.399	5,40%
TOTALE		1.109.765.261		1.055.302.538	54.462.723	5,16%
Conti d'ordine		23.628.912		4.947.270	18.681.642	377,62%
Depositi valori a cauzioni	1.232.304		1.295.190			
Garanzie fidejussorie ricevute da terzi	3.477.454		3.652.080			
Contributi maturati non incassati	188.352		-			
Impegni per sottoscrizioni Private Equity	18.730.803		-			

CONTO ECONOMICO ISCRITTI ANTE - CONFRONTO ANNI 2004-2003

VOCI	2004		2003		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
10 Saldo della gestione Previdenziale		(6.179.368)		(3.451.305)	(2.728.063)	79,04%
a) Contributi per le prestazioni	47.933.967		48.105.325			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	(2.401.500)		(1.602.169)			
d) Pensioni	(51.711.835)		(49.954.461)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
15 Risultato della Gestione Immobiliare		18.717.217		30.036.831	(11.319.614)	-37,69%
a) Fitti Attivi	20.891.708		20.816.462			
b) Plus/Minus da alienazione	-		136.686			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(149.489)		(99.777)			
d) Oneri e spese immobiliari	(3.096.128)		(3.038.111)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	2.320.000		13.724.082			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	(1.248.874)		(1.502.511)			
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta		24.687.775		30.469.146	(5.781.371)	-18,97%
a) Dividendi ed interessi	288.213		15.821.656			
b) Utili e perdite da realizzo	2.041.291		-			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	22.358.271		14.647.490			
30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta		19.066.901		18.564.512	502.389	2,71%
a) Dividendi ed interessi	2.795.426		18.564.512			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.271.475		-			
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-			
d) Proventi ed oneri per operazioni pronti c/termine	-		-			

40 Oneri di Gestione	(512.639)	-	(512.639)	
a) Società di gestione	(509.239)	-		
b) Banca Depositaria	(3.400)	-		
50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20 + 30 + 40)	61.959.254	79.070.489	(17.111.235)	-21,64%
60 Saldo della gestione amministrativa	293.271	(130.874)	424.145	-324,09%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-		
b) Oneri er servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-		
c) Spese generali ed amministrative	(20.272)	(15.520)		
g) Oneri e proventi diversi	313.543	(115.354)		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)	56.073.157	75.488.310	(19.415.153)	-25,72%
80 Imposta Sostitutiva	-	-	-	
a) Imposta Sostitutiva	-	-		
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)	56.073.157	75.488.310	(19.415.153)	-25,72%

ANALISI UTILE 2004 FONDO ISCRITTI ANTE

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2004 del patrimonio del Fondo Iscritti Ante, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Iscritti Ante

Iscritti Ante 2004		Iscritti Ante 2003		Var assoluta	Var %
Attività 2004	1.109.765.261	Attività 2003	1.055.302.538		
Passività 2004	(13.997.015)	Passività 2003	(15.705.691)		
Attività per le prestazioni	1.095.768.246	Attività per le prestazioni	1.039.596.847		
Conti statutari 2004	(1.033.515.721)	Conti statutari 2003	(960.657.232)		
Rendimento netto	62.252.525	Rendimento netto	78.939.615	-16.687.090	-21,14%

Dati acquisiti dal Conto Economico del Fondo Iscritti Ante

	Iscritti Ante 2004	Iscritti Ante 2004	Var assoluta	Var %
Margine della gestione finanziaria	61.959.254	79.070.489	(17.111.235)	-21,64%
Saldo della gestione amministrativa	293.271	(130.874)	424.145	-324,09%
Imposta sostitutiva				
Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari	62.252.525	78.939.615	(16.687.090)	-21,14%

STATO PATRIMONIALE – Iscritti Ante

5. ATTIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Ante

a) Crediti della gestione previdenziale

Il saldo dei “*Crediti della gestione previdenziale*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Rate pensioni Fondo da incassare (da sistemare)	22.043	28.574
Erogazioni varie	21.469	38.618
Contributi da incassare		428.078
Altri debitori	11.703	3.955
Totale crediti della gestione previdenziale	55.215	499.225

Le “*Erogazioni varie*” (€21.469) rappresentano quelle somme che sono state anticipate dal Fondo per conto del Gruppo UniCredito (es.: liberalità erogate a pensionati con figli studenti, altre speciali erogazioni, ecc.) che sono state rimborsate nel 2005.

I “*Contributi da incassare*” indicati lo scorso anno, sono quei contributi di competenza del 2003, che sono stati incassati nel 2004. In effetti nel 2003 il bilancio è stato redatto rispettando il criterio di competenza anche in merito ai contributi previdenziali. Nel 2004, invece, come già anticipato nei criteri di valutazione, vengono evidenziati solo i contributi effettivamente incassati, applicando quindi il criterio di cassa.

10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI – Fondo Iscritti Ante

Gli investimenti diretti mobiliari sono composti da:

10	Investimenti Diretti Mobiliari	422.920.909
a)	Azioni e quote di società immobiliari	316.260.260
b)	Quote di fondi comuni di inv. immobiliare chiusi	
c)	Quote di fondi comuni di inv. mobiliare chiusi	3.870.009
d)	Titoli di capitale quotati	4.230
e)	Titoli di capitale non quotati	4
f)	Quote di O.I.C.R.	45.406.324
g)	Altre attività della gestione finanziaria	1.509.021
h)	Quote di Hedge Funds	50.986.701
i)	Opzioni acquistate	4.884.360

In particolare è possibile analizzare:

a) Azioni e quote di società immobiliari

Il saldo delle “Azioni e quote di società immobiliari” è composto da:

Descrizione	saldo 31.12.04	saldo 31.12.03
Imm Effepiuno S.r.l.	42.923.922	43.954.382
Rubino S.a.s	20.244.849	21.305.060
Monfalcone S.a.s	6.929.939	7.205.016
S.I.A.L. S.a.s.	19.149.995	19.603.856
Imm. Sacim S.a.s.	24.097.326	24.262.588
Imm Paolo da Cannobio S.a.s.	11.070.679	11.504.533
Imm. Effepi Firenze S.r.l.	10.524.438	10.331.598
Poseidon Uno Imm S.a.s.	158.265.614	164.124.047
Solaria S.a.s.	9.411.108	9.680.617
Imm Viabella S.a.s.	7.070.310	7.374.473
Imm Sef S.a.s.	6.028.765	6.273.208
Mignon Residence S.r.l.	543.315	462.547
Totale azioni e quote di società immobiliari	316.260.260	326.081.925

I dati in tabella indicano, per ciascuna società, il valore della partecipazione detenuta dal Fondo Iscritti Ante, che è dato dalla sommatoria del patrimonio netto e dell’utile conseguito dalle società nell’anno. Nell’esercizio successivo il versamento degli utili a favore del Fondo da parte delle società definirà un’ovvia riduzione delle partecipazioni in oggetto.

Si precisa inoltre che nelle S.a.s. la rivalutazione degli immobili è stata evidenziata in un apposito conto di riserva. Per quanto riguarda l’Immobiliare Effepiuno S.r.l. ed Effepi Firenze S.r.l. sono stati rivalutati solo i valori delle partecipazioni nel Fondo.

Portafoglio titoli

Si riporta l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore, nonché la relativa quota sul totale degli investimenti in gestione diretta.

	Classificazione di Bilancio	Descrizione	Controvalore	% sul totale
1	Quote di Hedge Funds	Fondo LGT Return	21.274.417	20,23%
2	Quote di Hedge Funds	Fondo LGT Cae	20.540.054	19,53%
3	Quote di O.I.C.R.	Fondo JP Morgan Fleming	12.385.386	11,78%
4	Quote di Hedge Funds	GLG Market	9.172.229	8,72%
5	Quote di O.I.C.R.	Fondo Morgan Stanley Emerg.	8.216.896	7,81%
6	Quote di O.I.C.R.	Fondo Muzinich America I.H.	7.148.075	6,80%
7	Quote di O.I.C.R.	Fondo JP Morgan Fleming US	5.943.460	5,65%
8	Quote di O.I.C.R.	Fondo Morgan Stanley Giapp.	4.931.766	4,69%
9	Opzioni acquistate	Warrant A.I.G.	4.884.360	4,65%
10	Quote di O.I.C.R.	Fondo Muzinich Europeyeld	3.733.318	3,55%
11	Quote di O.I.C.R.	Fondo Mellon	3.047.424	2,90%
12	Fondi mobiliari chiusi	A.I.G.	2.037.962	1,94%
13	Fondi mobiliari chiusi	Fondo Prudentia	1.155.250	1,10%
14	Fondi mobiliari chiusi	Invesco	361.133	0,34%
15	Fondi mobiliari chiusi	Pantheon	315.664	0,30%
16	Titoli di capitale quotati	Unicredit	4.230	0,00%
17	Titoli di capitale non quotati	CAMM	4	0,00%
		Totale portafoglio gestione diretta Iscritti Ante	105.151.628	100,00%

Portafoglio in gestione diretta suddiviso secondo lo schema di bilancio approvato dalla COVIP:

10 c) Quote fondi comuni di inv.mob.chiusi	3.870.009
10 d) Titoli di capitale quotati	4.230
10 e) Titoli di cap. non quotati	4
10 f) Quote di O.I.C.R.	45.406.324
10 h) Quote di Hedge Funds	50.986.701
10 i) Opzioni acquistate	4.884.360
	<hr/>
	105.151.628

Composizione per valuta degli investimenti finanziari

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divise	Titoli di capitale quot.	Titoli di cap. non quot.	Quote O.I.C.R.	Quote F.di mob.chiusi	Quote Hedge Funds	Opzioni acquistate	TOTALI
EUR	4.230	4	26.314.203	1.155.250	50.986.701	4.884.360	83.344.748
USD			14.160.355	2.714.759			16.875.114
GBP							-
CHF							-
JPY			4.931.766				4.931.766
Totale	4.230	4	45.406.324	3.870.009	50.986.701	4.884.360	105.151.628

Distribuzione territoriale degli investimenti finanziari

La composizione degli investimenti diretti secondo la loro distribuzione territoriale è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	UE	OCSE	NON OCSE	Sovranazionali	Totale
Titoli di Stato						-
Titoli di debito quotati						-
Titoli di capitale quotati	4.230,00					4.230,00
Titoli di capitale non quotati	4					4
Titoli di debito Sovranazionali						-
Quote di fondi comuni mob. chiusi	1.155.250		2.714.759			3.870.009
Quote di OICR		45.406.324				45.406.324
Quote di Hedge Funds				50.986.701		50.986.701
Opzioni acquistate		4.884.360				4.884.360
Depositi bancari						-
Totale	1.159.484	50.290.684	2.714.759	50.986.701	-	105.151.628

g) Altre attività della gestione finanziaria

Il saldo delle “*Altre attività della gestione finanziaria*” è composto da:

Descrizione	saldo 31.12.04	saldo 31.12.03
Altri debitori		11.762
Crediti verso società controllate	1.233.440	8.894.280
Plusvalenze non regolate	275.581	119.745
Totale altre attività della gestione finanziaria	1.509.021	9.025.787

La voce “*Crediti verso società controllate*” indica il credito ancora vigente nei confronti della società Effepiuno S.r.l., relativo al mutuo erogato negli anni precedenti; ovviamente il valore riportato è quello di competenza del Fondo Iscritti Ante. Nel corso dell’esercizio la Effepiuno S.r.l., in considerazione della notevole liquidità presente sul c/c e previa autorizzazione del C.d.A. dell’Unico Socio Fondo Pensione UniCredito, ha effettuato dei versamenti integrativi oltre la rata annuale. Inoltre, rispetto al 2003, il Fondo ha beneficiato del rimborso totale del mutuo da parte del Mignon Residence S.r.l.. La voce in oggetto è comprensiva anche di Euro 350.000 erogati alla società Effepi Firenze per consentire alla medesima di provvedere al pagamento dell’indennità per perdita dell’avviamento a favore dell’inquilino dello stabile sito in Via Panciatichi, 51 – Firenze, in osservanza dell’art. 34 della legge n. 392/78.

La voce “*Plusvalenze non regolate*” rappresenta quelle plusvalenze, non incassate, generate da operazioni di vendita di valuta a termine contro euro.

11. INVESTIMENTI DIRETTI IMMOBILIARI – Fondo Iscritti Ante

Gli investimenti diretti immobiliari sono composti da:

11	Investimenti Diretti Immobiliari	373.417.589
a)	Depositi bancari	742.862
b)	Immobili di proprietà	365.879.253
c)	Altre attività della gestione immobiliare	6.795.474

In particolare è possibile analizzare:

a) Depositi bancari

Il saldo dei “*Depositi bancari*” è composto da:

Descrizione	saldo 31.12.2004	saldo 31.12.2003
C/C 5094284	705.810	13.524.048
Valori bollati	775	514
C/C Madrid	36.277	1.097.733
Totale depositi bancari della gestione immobiliare	742.862	14.622.295

La notevole differenza presente nella voce relativa al “c/c 5094284” può essere giustificata considerando che nel 2003 confluivano nel conto corrente indicato, gli accrediti e gli addebiti, sia della gestione previdenziale, sia di quella immobiliare. Nel 2004, invece, su parere della società di revisione, si è deciso di dedicare tale conto esclusivamente alla gestione immobiliare, costituendo allo stesso tempo un conto corrente appositamente dedicato alla gestione previdenziale.

Nel 2003 è stato venduto l’immobile sito in Madrid - Paseo della Castellana 36/38, il relativo conto corrente, dove confluivano i fitti, è stato mantenuto operativo per ottenere il rimborso del credito d’imposta da parte del Ministero delle Finanze spagnolo e per saldare le fatture delle società estere, della cui collaborazione si è avvalso il Fondo nella gestione di tale attività.

b) Immobili di proprietà:

Il saldo degli “Immobili di proprietà” è composto da:

VALUTAZIONE 2003	RIVALUTAZIONE 2004	SPESE PATRIMONIALIZZATE 2004	VALUTAZIONE 2004
362.840.000	2.320.000	719.253	365.879.253

Le rivalutazione degli stabili per l'esercizio 2004 è stata effettuata dalla Commissione tecnica, il cui operato è stato ratificato dal C.d.A.. Come è stato dettagliatamente spiegato nel paragrafo dei criteri di valutazione, al quale pertanto si rinvia, l'obiettivo che si è perseguito è stato quello di definire una valutazione di medio/lungo periodo, che, al di là dell'evoluzione del mercato immobiliare nel corso dell'anno, consentisse di dare al valore del patrimonio una continuità nel tempo.

Il dettaglio degli immobili di proprietà del Fondo può essere visionato tra gli allegati.

Si evidenzia che le spese patrimonializzate indicano quei costi che sono stati sostenuti per ristrutturare o apportare delle modifiche sostanziali agli edifici, che ne comportano ovviamente l'aumento di valore.

c) Altre attività della gestione immobiliare

Il Saldo delle “Altre Attività della gestione immobiliare” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Altri crediti verso inquilini	168.678	41.636
Ratei attivi fitti	27.836	158.083
Inquilini per imposta di registro	45.065	12.242
Depositi cauzionali c/o terzi	9.576	9.576
Inquilini in contenzioso	221.883	203.101
Inquilini per bollettini fitto	1.459.294	1.668.838
Inquilini per spese da conguagliare	4.486.961	8.073.483
Credito v/erario spagnolo	361.473	-
Altri Debitori	14.708	8.780
Totale altre attività della gestione immobiliare	6.795.474	10.175.739

I crediti della gestione immobiliare sono rappresentati negli importi più rilevanti da:

- crediti relativi ad inquilini morosi (€221.883);
- crediti per bollettini fitto emessi nel 2004, che saranno incassati nel 2005 (€1.459.294);
- crediti per spese sostenute dal Fondo, ma che in realtà sono a carico degli inquilini e come tali sono oggetto di operazioni di conguaglio (€ 4.486.961). La riduzione del saldo rispetto all'esercizio precedente è da imputare ai numerosi conguagli effettuati nel corso del 2004, che hanno permesso di ridurre il credito alle sole spese sostenute per la gestione in corso.
- il credito d'imposta nei confronti dell'erario spagnolo, derivante dalla gestione e vendita dello stabile sito in Madrid (venduto nel corso del 2003) è stato incassato alla fine del febbraio del 2005.

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE – Fondo Iscritti Ante

Gli investimenti in gestione sono composti da:

20	Investimenti in Gestione		303.556.264
a)	Depositi bancari	3.641.493	
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine		
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	40.997.456	
d)	Titoli di debito quotati	25.955.650	
e)	Titoli di capitale quotati	21.161.817	
f)	Titoli di debito non quotati		
g)	Titoli di capitale non quotati		
h)	Quote di O.I.C.R.	157.937.070	
i)	Opzioni acquistate		
l)	Ratei e risconti attivi	1.186.741	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	5.586.334	
o)	Quote di Hedge Funds	47.089.703	

In particolare è possibile analizzare:

a) Depositi bancari

Il saldo dei “*Depositi bancari*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Depositi bancari in gestione	3.641.493	3.373.921
Totale depositi bancari della gestione finanziaria	3.641.493	3.373.921

Portafoglio titoli

Si riporta l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore, nonché la relativa quota sul totale degli investimenti in gestione.

	Classificazione di bilancio	Codice ISIN	Descrizione	Controvalore	% sul totale
1	QUOTE DI O.I.C.R.	IE0032656914	DEUTSCHE GLOBALSPECTRUM	67.530.202,90	23,04%
2	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0133660638	PIO EURO CORPORATE BOND	37.037.550,35	12,63%
3	QUOTE DI HEDGE FUND	IE0030410405	FRANK RUSS ALT STRAT	16.800.173,16	5,73%
4	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0108963470	CS BOND FUND GBP	14.493.344,95	4,94%
5	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0043300994	DEUTSCHE SCUDDER GBL	9.877.847,76	3,37%
6	QUOTE DI HEDGE FUND	FR0000448466	CAAM ARBITRAGE VOLATILITE'	8.795.397,06	3,00%
7	QUOTE DI HEDGE FUND	QU0006573376	MOMENTUM ALLWEATHER	8.672.565,51	2,96%
8	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0134334290	SCHRODER INTL EM MK	8.024.792,11	2,74%
9	QUOTE DI HEDGE FUND	IE0031547221	PIO LONG SHORT EUROPEAN	7.519.878,63	2,57%
10	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111925136	PIO EMERGING MARKETS	5.617.951,56	1,92%
11	TITOLI DI DEBITO	DE000A0AY3F8	HYPOTHEBK 3 06/17/08	4.521.500,50	1,54%
12	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0119156122	CAAM C.A.F. USA "I"	4.429.562,96	1,51%
13	QUOTE DI HEDGE FUND	QU0006573368	THE METEOR OPPORTUNITIES	4.398.064,02	1,50%
14	TITOLI DI STATO	XS0100475366	BEI 6,125% 07/12/2005	3.982.623,93	1,36%
15	TITOLI DI STATO	XS0155393720	BK NED 4 5/8 12/07/08	3.921.296,36	1,34%
16	TITOLI DI STATO	GB0004893086	TREASURY 4,25 06/07/32	3.156.641,37	1,08%
17	TITOLI DI STATO	XS0191746113	REPHUN 5 1/2 05/06/14	2.723.477,06	0,93%
18	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0085424652	PIO US RESEARCH E	2.534.482,56	0,86%
19	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111921499	PIO TOP EUROPEAN PLAYER	2.125.718,54	0,73%
20	TITOLI DI STATO	DE0001135176	DEUTSCHLAND REP 5,5	2.041.107,25	0,70%
21	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111920509	PIO EMERGING MARKET	2.021.289,52	0,69%
22	TITOLI DI STATO	IT0003658009	CCTS 0 05/01/11	2.018.600,00	0,69%
23	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111923941	PIO JAPANESE EQUITY	1.965.227,53	0,67%
24	TITOLI DI DEBITO	XS0132407957	DEUTSCHE TEL FIN 6,6	1.951.867,50	0,67%
25	TITOLI DI DEBITO	XS0146643787	OLIVETTI FINANCE 6,5	1.938.510,00	0,66%
26	TITOLI DI STATO	IT0003605380	CCTS 0 12/01/10	1.882.232,60	0,64%
27	TITOLI DI STATO	IT0003438212	CCTS 0 02/01/10	1.816.182,00	0,62%
28	TITOLI DI DEBITO	NL0000113140	INTNED 5 1/4 01/04/13	1.807.822,50	0,62%
29	TITOLI DI DEBITO	XS0141971506	BNP 5 1/4 01/23/14	1.783.676,25	0,61%

30	TITOLI DI DEBITO	FR0010128785	CFF 2 3/4 11/02/07	1.728.529,50	0,59%
31	TITOLI DI DEBITO	XS0160820071	LANDWIRTSCH. RENTENB	1.677.802,00	0,57%
32	TITOLI DI DEBITO	XS0142249555	VIVENDI ENVRNMT 5,87	1.613.397,50	0,55%
33	TITOLI DI STATO	DE0001135218	DEUTSCHLAND REP 4,5	1.513.908,50	0,52%
34	TITOLI DI STATO	IT0003384903	CCTS 0 10/01/09	1.513.080,00	0,52%
35	TITOLI DI DEBITO	XS0114161796	ASS. 6.15 07/20/10	1.505.531,25	0,51%
36	TITOLI DI STATO	GB0031829509	TREASURY 5 09/07/14	1.396.603,08	0,48%
37	TITOLI DI DEBITO	XS0157590620	CAFP 5 11/15/12	1.330.749,00	0,45%
38	TITOLI DI DEBITO	FR0010120410	CAISSE D'AMORT DETTE	1.327.430,00	0,45%
39	TITOLI DI STATO	US912810EW46	US TREASURY 6% 02/26	1.261.953,60	0,43%
40	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111929716	PIO PACIFIC EX JAP E	1.251.997,60	0,43%
41	TITOLI DI DEBITO	FR0000471476	FRANCE TELECOM 7 12/23/9	1.239.113,50	0,42%
42	TITOLI DI STATO	US9128277L09	US TREASURY 4 7/8 02/15/12	1.233.888,33	0,42%
43	TITOLI DI STATO	US912828BH22	US TREASURY N/B 4,25	1.091.685,18	0,37%
44	TITOLI DI STATO	PL0000103107	POLAND ZL 0 08/12/05	1.058.879,30	0,36%
45	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0085425469	PIO EASTERN EUROPEAN	1.027.101,63	0,35%
46	TITOLI DI DEBITO	DE0007009482	DEPFA ACS BANK 3,875	1.014.950,00	0,35%
47	TITOLI DI DEBITO	IT0003473748	VELAH 1 A1 24/10/27	1.003.100,00	0,34%
48	TITOLI DI STATO	HU0000402086	HUNGARY GOV 8 1/2 10/12/05	958.463,23	0,33%
49	QUOTE DI HEDGE FUND	BMG6198G2398	MOMENTUM DEBTMASTER	903.624,42	0,31%
50	TITOLI DI STATO	XS0157107136	BK NED 3 11/04/05	866.742,53	0,30%

totale			261.908.116,59	89,35%
parte rimanente portafoglio in gestione VI			31.233.579,41	10,65%

	Iscritti Ante
20 C) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	40.997.456
20 D) Titoli di debito quotati	25.955.650
20 E) Titoli di capitale quotati	21.161.817
20 H) Quote di O.I.C.R.	157.937.070
20 O) Quote di Hedge Funds	47.089.703
totale portafoglio in gestione VI	293.141.696,00

Composizione per valuta degli investimenti finanziari

La composizione degli investimenti in gestione secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divise	Titoli di stato	Titoli di debito quot.	Titoli di capitale quot.	Quote O.I.C.R.	Quote Hedge Funds	Depositi bancari	TOTALI
EUR	16.412.314	25.955.650	4.909.562	121.111.522	29.385.905	3.635.373	201.410.326
USD	6.885.485		13.506.269	22.332.203	17.703.798	6.120	60.433.875
GBP	15.180.642		1.683.628	14.493.345			31.357.615
CHF			1.062.358				1.062.358
HUF	958.463						958.463
PLN	1.058.879						1.058.879
MXN	501.673						501.673
Totale	40.997.456	25.955.650	21.161.817	157.937.070	47.089.703	3.641.493	296.783.189

Distribuzione territoriale degli investimenti finanziari

La composizione degli investimenti in gestione secondo la loro distribuzione territoriale è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	UE	OCSE	NON OCSE	Sovranazionali	TOTALI
Titoli di Stato	12.319.834	8.880.519	15.450.887		4.346.216	40.997.456
Titoli di debito quotati	1.003.100	24.952.550				25.955.650
Titoli di capitale quotati	1.268.798	3.640.764	16.252.255			21.161.817
Titoli di debito Sovranazionali						-
Quote di OICR		157.937.070				157.937.070
Quote di Hedge Funds		37.513.513		9.576.190		47.089.703
Depositi bancari	3.641.493					3.641.493
Totale	18.233.225	232.924.416	31.703.142	9.576.190	4.346.216	296.783.189

l) Ratei e risconti attivi

Il saldo dei “Ratei e risconti attivi” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Ratei e risconti attivi	1.186.741	900.219
Totale ratei e risconti attivi	1.186.741	900.219

La voce indica i ratei maturati al 31/12/2004 sui titoli di debito con cedola.

n) Altre attività della gestione finanziaria

Il saldo delle “Altre attività della gestione finanziaria” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Altri debitori	113.780	106.093
Plusvalenze non regolate	5.472.554	3.162.598
Totale altre attività della gestione finanziaria indiretta	5.586.334	3.268.691

La voce “Plusvalenze non regolate” (€5.472.554) rappresenta quelle plusvalenze, non incassate, generate da operazioni di vendita di valuta a termine contro euro.

40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Ante

a) Cassa e Depositi bancari

Il saldo della “Cassa e Depositi bancari” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
C/c gestione previdenziale	9.809.584	
C/c postale	3.609	3.659
Cassa	1.000	1.000
Totale depositi bancari della gestione amministrativa	9.814.193	4.659

Nel 2004, come già indicato, si è preferito costituire, considerando anche il parere espresso dalla società di revisione, un conto corrente appositamente dedicato alla gestione previdenziale, dove far confluire i contributi ed addebitare le pensioni e le altre prestazioni erogate dal Fondo. In tal modo si è evidenziata una netta separazione tra la gestione immobiliare e quella previdenziale.

b) Altre attività della gestione amministrativa

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Altre attività della gestione amministrativa	1.091	
Totale depositi bancari della gestione amministrativa	1.091	-

10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Ante

a) Debiti della gestione previdenziale

Il saldo dei “*debiti della gestione previdenziale*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Riscatti pensione Fondo	272.374	385.050
Altri Creditori	1.673	28.683
Liquidazioni e trasferimenti	1.612.688	959.127
Totale debiti della gestione previdenziale	1.886.735	1.372.860

La prima voce “*Riscatti Pensione Fondo*” rappresenta le somme versate dagli iscritti al Fondo, che intendono riscattare il servizio militare o il periodo di laurea.

Le “*Liquidazioni e trasferimenti*” sono relative a coloro che non sono più iscritti al Fondo, la cui rendita maturata non è stata ancora erogata. In alcuni casi le somme dovute non sono state ancora pagate, in quanto è possibile che siano intervenute delle condizioni particolari (violazione del patto di non concorrenza, licenziamento per giusta causa, ecc.), che bloccano il processo di liquidazione.

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA – Fondo Iscritti Ante

e) Altre passività della gestione finanziaria

Il saldo delle “*Altre passività della gestione finanziaria*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Ritenute su interessi da rimborsare alle S.a.s.	25.127	19.261
Caparra vendita partecipazioni	1.425.500	-
Altri Creditori	314.797	51.709
Totale altre passività della gestione finanziaria	1.765.424	70.970

La voce “*Ritenute su interessi da rimborsare alle S.a.s*” indica le ritenute che le società in accomandita semplice hanno subito sugli interessi maturati sul conto corrente bancario. Tali società, non essendo soggette ad IRES, ma solo ad IRAP, non hanno modo di recuperare tale ritenuta, che verrà di fatto rimborsata dal Fondo per la quota di competenza del Fondo Iscritti Ante.

La voce “*Caparra per vendita partecipazioni*” indica le somme ricevute a titolo di caparra confirmatoria in conto prezzo, ricevuta in relazione alla vendita del 100% delle quote di proprietà della società Effepi Firenze S.r.l..

Nella voce “*Altri creditori*” sono presenti, tra l’altro, le commissioni a favore delle società, che si occupano della gestione del patrimonio mobiliare, che soprattutto nel corso del 2004 si è ulteriormente sviluppata, coinvolgendo un numero maggiore di gestori. Inoltre la voce è comprensiva anche del debito nei confronti dei Nuovi Iscritti (€70.153) relativo a parte di un rimborso effettuato dalla Effepiuno S.r.l., di competenza del Fondo Iscritti Post, ma effettivamente incassato dal Fondo Iscritti Ante.

21. PASSIVITA' DELLA GESTIONE IMMOBILIARE – Fondo Iscritti Ante

a) Altre passività della gestione immobiliare

Il saldo delle “*Altre passività della gestione immobiliare*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Fondo TFR	121.849	133.571
Fondo spese condominiali	761.612	626.005
Inquilini per acconti spese	5.060.200	8.179.748
Debiti verso inquilini	269.064	78.724
Interessi su depositi cauzionali da liquidare	22.868	28.133
Depositi cauzionali	1.232.304	1.280.180
Debiti verso fornitori	972.687	932.008
Fatture da ricevere	267.081	141.039
Altri creditori	191.860	119.514
Ratei passivi fitti		10.836
Ritenute da versare	25.638	17.544
Erario Spagnolo		1.039.687
Totale altre passività della gestione immobiliare	8.925.163	12.586.989

Il “*Fondo Tfr*” è relativo ai portieri degli stabili di proprietà del Fondo. Il valore si è ridotto in quanto, nel 2004, un dipendente è cessato e altri quattro hanno richiesto degli anticipi sulle quote maturate.

La voce “*Inquilini per acconti spese*” evidenzia una riduzione per euro 3.110.548 rispetto al precedente esercizio , in quanto lo scorso anno, come già anticipato nell’analisi dei crediti v/ inquilini, al momento della chiusura del bilancio, l’elaborazione delle operazioni di conguaglio era ancora in corso di definizione.

La voce “*Debiti v/inquilini*” si incrementa per euro 190.340 rispetto al 2003, in quanto sono stati calcolati i conguagli dell’anno, mentre nel 2003, (per i problemi già evidenziati relativi all’acquisizione e gestione dei flussi dei dati provenienti dalla società, alla quale si appoggiava il Fondo per

l'emissione dei bollettini di affitto e la gestione dei relativi incassi), al momento della chiusura del bilancio le operazioni di conguaglio erano ancora in corso di definizione.

La voce "*Depositi cauzionali*" indica l'ammontare dei versamenti effettuati dagli inquilini a garanzia delle unità immobiliari locatate, in osservanza di quanto stabilito dai contratti di locazione.

La voce "*Debiti verso fornitori*" è formata dalle fatture che sono pervenute nel corso del 2004 e che ancora devono essere liquidate. Nella grande maggioranza dei casi le fatture in oggetto, sono relative a lavori di manutenzione degli stabili di proprietà del Fondo.

Le "*Fatture da ricevere*" indicano quei debiti del Fondo nei confronti di quei fornitori, dei cui servizi si è beneficiato nel 2004, ma per i quali riceverà fattura solo nel 2005.

Le "*Ritenute da versare*" sono quelle relative agli stipendi dei portieri erogati in dicembre, che sono state versate nel gennaio 2005.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Ante

b) Altre passività della gestione amministrativa

Il saldo delle “*Altre passività della gestione amministrativa*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Ritenute pensioni da versare	1.419.693	1.674.872
Totale altre passività della gestione amministrativa	1.419.693	1.674.872

La voce in oggetto rappresenta le ritenute relative alle pensioni di dicembre 2004, che sono state versate nel gennaio del 2005.

CONTO ECONOMICO – Iscritti Ante

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Ante

a) Contributi per le prestazioni

Il saldo dei “*Contributi per le prestazioni*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Contributi dipendenti	9.410.644	9.735.712
Contributi banca	38.522.169	38.367.708
Interessi su contributi volontari	1.154	1.905
Totale contributi per le prestazioni	47.933.967	48.105.325

c) Trasferimenti e riscatti

Il saldo dei “*Trasferimenti e riscatti*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Trasferimenti e riscatti	- 2.401.500	- 1.602.169
Totale trasferimenti e riscatti	- 2.401.500	- 1.602.169

Tale voce di bilancio comprende i trasferimenti in uscita e i riscatti a favore dei liquidati.

d) Pensioni

Il saldo delle "Pensioni" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Pensioni erogate	- 51.711.835	- 49.954.461
Totale pensioni	- 51.711.835	- 49.954.461

Tale voce di bilancio indica le pensioni erogate al 31/12/2004.

15. RISULTATO DELLA GESTIONE IMMOBILIARE – Fondo Iscritti Ante

a) Fitti attivi

Il saldo dei “*Fitti attivi*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Fitti attivi	20.790.239	20.312.996
Fitti attivi - Madrid		457.457
Interessi di mora	68.333	20.432
Altri proventi	33.136	25.577
Totale fitti attivi	20.891.708	20.816.462

L’immobile sito in Madrid è stato venduto nel corso del 2003.

b) Plus/Minus da alienazione

Il saldo delle “*Plus/Minus da alienazione*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Plusvalenze da cessione immobiliare		136.686
Totale plus/minus da alienazione	-	136.686

Nel 2003 la plusvalenza è stata ottenuta dalla vendita dell’immobile sito in Madrid; nel 2004 non è stata effettuata nessuna vendita.

c) Accantonamento fitti inesigibili

Il saldo dell' "Accantonamento fitti inesigibili" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Perdite e svalutazioni crediti	- 149.489	- 99.777
Totale accantonamento fitti inesigibili	- 149.489	- 99.777

L'Ufficio Legale del Fondo analizza costantemente l'evolversi della situazione degli inquilini morosi. La voce "perdite e svalutazioni crediti" rappresenta l'ammontare di quei canoni di locazione che la Direzione e l'Ufficio Legale, dopo aver valutato le diverse condizioni inerenti il singolo inquilino, ritengono che non possano essere recuperati.

d) Oneri e spese immobiliari

Il saldo degli "Oneri e spese immobiliari" è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Spese gestione immobili	- 3.040.371	- 3.243.535
Interessi passivi depositi cauzionali	- 23.499	- 28.324
Spese legali	- 677	- 3.888
spese notarili	- 442	- 689
Altre spese prest.profess.	- 123.961	-
Interessi passivi c/c Madrid	- 225	-
Sopravvenienze passive	- 117.734	- 100.189
Sopravvenienze attive	99.794	338.514
Interessi attivi c/c 5094284	110.987	-
Totale oneri e spese immobiliari	- 3.096.128	- 3.038.111

Per valutare correttamente la riduzione delle “*Spese della gestione immobili*” bisogna considerare che nel corso del 2003 sono stati portati a termine degli interventi significativi negli stabili di:

- Via Teodorico, 25 – Milano;
- Via Panciatichi, 40 – Firenze;
- Via A. Volta, 16 – Cologno Monzese.

Nel 2004, invece, sono stati effettuati lavori edili straordinari di particolare rilevanza, solo nello stabile sito in Via Manzoni, 46 – Milano.

La voce “*Altre spese prestazioni professionali*” è relativa alle parcelle e alle fatture, che sono state pagate ai professionisti, della cui opera si è avvalso il Fondo Pensione in relazione alla gestione della vendita del 100% delle quote della società Effepi-Firenze S.r.l..

“*Interessi attivi c/c 5094284*”: come già anticipato nell’analisi dello Stato Patrimoniale, nel 2004 si è deciso di dedicare il c/c n.° 5094284 ABI 01604 CAB 03226 esclusivamente alla gestione immobiliare, conseguentemente, gli interessi che sono maturati nel corso dell’anno sono stati inseriti in tale voce. Nel 2003, invece, dato che il conto veniva utilizzato per l’intera attività del Fondo, tra cui, quindi, anche la gestione previdenziale, gli interessi maturati al 31/12/2003 furono inseriti nel risultato della gestione finanziaria indiretta.

e) **Plusvalenza da valutazione**

Il saldo della “*Plusvalenza da valutazione*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Rivalutazione Immobili	2.320.000	13.724.082
Totale plusvalenze da valutazione	2.320.000	13.724.082

Per i criteri seguiti per la rivalutazione degli immobili si rinvia a quanto riportato alla voce 11 Investimenti diretti immobiliari dell’attivo patrimoniale.

g) Imposte e tasse

Il saldo delle “*Imposte e tasse*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
ICI	- 1.248.874	- 1.158.211
Imposte pagate all'estero		- 344.300
Totale imposte e tasse	- 1.248.874	- 1.502.511

L’*ICI*” è aumentata rispetto all’anno scorso di circa 90 mila euro, in quanto si è reso necessario integrare i versamenti d’imposta relativi agli anni 1998, 1999 e 2000 per gli immobili siti in Via Volta, 16 – Cologno Monzese. In effetti tali pagamenti furono basati sulle rendite del 1993, mentre il Comune aveva già attribuito, per gli anni evidenziati, le rendite definitive, senza però comunicarle al contribuente. A tal proposito si evidenzia che l’art. 30 comma 11 della legge 488 del 23 dicembre 1999 dispone che le rendite definitive devono essere portate a conoscenza del contribuente mediante notifica postale e che i recuperi d’imposta degli anni pregressi dovranno escludere sanzioni ed interessi. Le somme pagate in questo contesto dal Fondo sono pertanto relative esclusivamente all’*ICI* calcolata sulle nuove rendite, senza sanzioni ed interessi; per il Fondo, quindi, il pagamento delle suddette cartelle ha rappresentato solamente un esborso dovuto, effettuato in via posticipata.

Le “*Imposte pagate all’estero*” del 2003 sono quelle relative alla gestione dell’immobile di Madrid, che è stato poi venduto nel corso del 2003.

20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA – Fondo Iscritti Ante

a) Dividendi e interessi

Il saldo dei “*Dividendi e interessi*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Interessi da società controllate	152.407	277.277
Cedole/dividendi-gest. Diretta	135.806	
Utile da partecipazioni immobiliari		11.003.998
Utile su titoli		4.595.325
Ritenute varie		- 54.944
Totale interessi e dividendi	288.213	15.821.656

Per la comparabilità con i dati dell’esercizio precedente si rinvia all’apposito paragrafo della nota integrativa.

La prima voce “*Interessi da società controllate*” è rappresentata dagli interessi maturati nel 2004 sul mutuo a titolo oneroso erogato all’Immobiliare Effepiuno S.r.l..

La voce “*Cedole e dividendi*” è composta dagli incassi di cedole e dividendi dei titoli in portafoglio.

Nella voce “*ritenute varie*” del 2003 erano state inserite le ritenute che le società in accomandita semplice avevano subito sugli interessi bancari, che il Fondo si era impegnato a restituire. Nel 2004 nel continuo processo di miglioramento della procedure di contabilizzazione, si è preferito esporle, sentito anche il parere della società di revisione, nel punto b) “*Utili e perdite da realizzo*” nella voce “*altre imposte e tasse*”.

b) Utili e perdite da realizzo

Il saldo degli “*Utili e perdite da realizzo*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31. 12. 04	Saldo 31.12.03
Retrocess. commissioni -gest.diretta	83.642,00	
Utili negoziazione titoli - gest.diretta	241.931,00	
Utili negoziazione cambi - gest.diretta	2.765.521,00	
Altre imposte e tasse	(25.127,00)	
Perdite negoziazione cambi-gest.diretta	(1.024.676,00)	
Totale utili e perdite da realizzo	2.041.291,00	-

Per la comparabilità con i dati dell'esercizio precedente si rinvia all'apposito paragrafo della nota integrativa.

La voce “*Retrocessioni commissioni*” evidenzia il totale delle commissioni che le società di gestione, in base al contratto stipulato, riconoscono al Fondo Pensione, trimestralmente.

L’*“Utile di negoziazione su titoli”* è l’utile realizzato in base alla vendita di titoli; nasce dalla differenza tra il prezzo medio di carico e quello di vendita.

L’*“Utile o la perdita di negoziazione su cambi”* è l’utile o la perdita effettivamente realizzato/a dalle operazioni a termine di compravendita di valuta a termine contro euro.

Nella voce “*Altre imposte e tasse*”, come già indicato nell’analisi della voce “*Dividendi ed interessi*”, sono indicate le ritenute che le società in accomandita semplice hanno subito sugli interessi bancari, che il Fondo Iscritti Ante si impegna a restituire in relazione alla quota di propria competenza. Infatti tali società, essendo soggette solo ad IRAP e non anche ad IRES, non hanno possibilità di recuperare tali importi.

c) Plusvalenze/Minusvalenze

Il saldo delle “*Plusvalenze/Minusvalenze*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Rivalutazione partecipazioni immobiliari	6.752.762,00	14.647.490,00
Utili da partecipazioni	10.147.572,00	
Perdite su partecipazioni	- 809.527,00	
Utili valutazione titoli -gest diretta	12.383.936,00	
Utili valutazione cambi - gest. diretta	244.121,00	
Perdite valutazione cambi - gest. diretta	- 39.750,00	
Perdite valutazione cambi - gest. diretta	- 6.113.041,00	
Sopravvenienze attive	1.558,00	
Sopravvenienze passive	- 209.360,00	
Totale plus e minus	22.358.271,00	14.647.490,00

Per la comparabilità con i dati dell'esercizio precedente si rinvia all'apposito paragrafo della nota integrativa.

Nel 2003 anche gli immobili delle società controllate, come quelli del Fondo Pensione, sono stati rivalutati sulla base delle perizie effettuate dalla PRAXI S.p.A. e REDDY'S GROUP S.p.A.. Quest'anno in mancanza di tali perizie, che vengono effettuate ad intervalli di due /tre anni, si è ritenuto opportuno rivalutare alcuni dei stabili di proprietà delle società controllate, considerando gli elementi acquisiti nel corso del 2004.

Il principio ispiratore è stato quello di definire una valutazione di medio/lungo periodo, che, al di là della congiuntura generale o del mercato, consentisse di dare al valore del patrimonio una continuità. Nel definire la rivalutazione, quindi, sono stati utilizzati i seguenti metodi:

- i valori di perizia sono stati aggiornati incorporando l'importo di eventuali spese incrementative;
- sterilizzazione dell'effetto ammortamenti;
- si è verificato il tasso di rendimento lordo degli immobili sulla base dei contratti in essere e si è proceduto a rettificare in positivo il valore di quelli, per i quali tale tasso non risultava in linea con il mercato;
- nell'ottica di lungo periodo non sono invece stati rettificati i valori, che fornivano tassi inferiori al mercato a causa della situazione degli immobili non locati;
- si è tenuto conto delle imposte latenti derivanti dalle rivalutazioni.

Tale rivalutazione, evidenziata in un apposito conto di riserva del patrimonio netto delle S.a.s., ha comportato un incremento del valore delle società e quindi anche delle partecipazioni immobiliari di proprietà del Fondo Iscritti Ante.

La voce “*Utili da partecipazioni*” rappresenta la quota degli utili che le Società hanno realizzato nell’anno 2004 di competenza del Fondo Iscr. Ante. L’importo delle perdite su partecipazioni si riferisce alla perdita sostenuta dalla società Effepi Firenze S.r.l. nel 2004.

L’”*Utile o la perdita di valutazione sui titoli*” nasce dalla differenza tra il controvalore dei titoli valorizzati al prezzo di mercato al 31/12/2004 ed il prezzo medio di carico.

L’”*Utile o la perdita di valutazione sui cambi*” viene rilevato/a considerando la differenza tra il cambio medio di carico ed il cambio al 31/12/2004.

Le voci “*sopravvenienze attive e passive*” si riferiscono alle differenze sulle operazioni di vendita a termine di valuta contro euro aperte nel corso del 2003 e regolate nel 2004.

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA – Fondo Iscritti Ante

a) Dividendi e interessi

Il saldo dei “*Dividendi e interessi*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Interessi c\c bancari		503.403
Interessi su c\c gest.mobiliare	59.936	
Cedole/dividendi	2.792.735	
Int. passivi c/c titoli	- 1.457	
Rit. dividendi titoli esteri	- 55.788	
Utili su titoli		18.061.109
Totale interessi e dividendi	2.795.426	18.564.512

Per la comparabilità dei dati con l’esercizio precedente si rinvia all’apposito paragrafo della nota integrativa.

Gli “*interessi bancari 2003*”, come già detto in precedenza, erano relativi ad un unico conto corrente bancario, sul quale confluivano le somme relative, sia alla gestione previdenziale, che a quella immobiliare. Nel 2004 sono stati creati due conti correnti, uno per la gestione immobiliare e uno per la gestione previdenziale; i relativi interessi sono inseriti, rispettivamente, nel punto 15. “*Risultato della gestione Immobiliare*” e il punto 60. “*Saldo della gestione amministrativa*”.

La voce “*Cedole e dividendi*” è composta dagli incassi di cedole e dividendi dei titoli in portafoglio.

Le “*Rit. dividendi titoli esteri*” sono le ritenute che vengono applicate sui titoli esteri.

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Retrocessioni commissioni-Iscr.Ante	593.526	
Utili negoziazione titoli	2.833.527	
Utili valutazione titoli	14.967.571	
Utili negoziazione cambi	4.249.556	
Utili valutazione cambi	4.340.673	
Plus op.derivati su cambi	107.460	
Perdite negoziazione titoli	- 1.458.891	
Perdite valutazione titoli	- 367.196	
Perdite negoziazione cambi	- 2.865.619	
Perdite valutazione cambi	- 5.924.402	
Minus oper. derivati su cambi	- 204.730	
Totale profitti e perdite	16.271.475	-

Per la comparabilità con i dati dell'esercizio precedente si rinvia all'apposito paragrafo della nota integrativa.

La voce "*Retrocessioni commissioni*" evidenzia il totale delle commissioni di gestione che i gestori, in base al contratto stipulato, riconoscono trimestralmente.

L'*"Utile o la perdita di negoziazione su titoli"* è l'utile o la perdita realizzato/a in base alla vendita di titoli, nasce dalla differenza tra il prezzo medio di carico ed il prezzo di vendita.

L'*"Utile o perdita da valutazione titoli"* è l'utile o la perdita che nasce dalla differenza tra la valutazione dei titoli al valore di mercato al 31 dicembre 2004 ed al prezzo medio di carico.

L'*"Utile o la perdita di negoziazione su cambi"* è l'utile o la perdita effettivamente realizzato/a nel regolamento delle operazioni di compravendita di valuta a termine contro euro.

40. ONERI DI GESTIONE – Fondo Iscritti Ante

a) Società di gestione

Il saldo di “*Società di gestione*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Commissione di gestione - gest.ind.	- 509.239	
Totale Società di gestione	- 509.239	-

L'importo evidenziato è rappresentato dalle commissioni che le società di gestione applicano in relazione allo svolgimento della loro attività, che risulta essere in continua evoluzione anche rispetto allo scorso anno.

b) Banca depositaria

Il saldo di “*Banca depositaria*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Banca depositaria - spese e/c titoli	- 3.400	
Totale spese e/c titoli	- 3.400	-

Nel 2003 considerando che gli importi delle voci appena evidenziate erano molto più esigui, si era preferito portarli in detrazione dell'utile su titoli.

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Ante

c) Spese generali e amministrative

Il saldo delle “*Spese generali e amministrative*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Spese prestazioni professionali	- 20.272	- 15.520
Totale spese generali ed amministrative	- 20.272	- 15.520

La voce “*Spese prestazioni professionali*” include le parcelle dei consulenti, del cui operato e della cui collaborazione, si è avvalso il Fondo Pensione nel corso del 2004.

g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli “*Oneri e proventi diversi*” è composta da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Interessi attivi su c/c 300118671	316.089	
Interessi attivi su c/c postale	111	
Altri proventi	73.533	
Postali	- 281	- 164
Bancari	- 3.617	- 5.614
Spese varie ed arrotondamenti	- 72.292	- 109.576
Totale oneri e proventi diversi	313.543	- 115.354

Gli “*interessi attivi*” sono quelli maturati sul nuovo conto corrente, costituito solo nel 2004, ed appositamente dedicato alla gestione previdenziale.

Nelle voce “*Spese varie e arrotondamenti*”, tra l’altro, sono inseriti i seguenti costi:

- Costo sostenuto per il processo di revisione del Bilancio del Fondo euro 46 mila;
- Acquisto di software necessari per acquisire, gestire e produrre dati ed informazioni relative al mercato mobiliare euro 11 mila;

Come già indicato nell’introduzione, le spese sostenute per attività e servizi, di cui beneficiano entrambe le sezioni, sono state suddivise proporzionalmente all’ammontare dei patrimoni degli Iscritti Ante e degli Iscritti Post.

CONTI D'ORDINE – Fondo Iscritti Ante

Il saldo dei “*Conti d'Ordine*” è composto dalle seguenti voci:

- Depositi valori a cauzioni:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Depositi cauzionali in contanti	1.232.304	1.280.180
Depositi cauzionali in titoli		15.010
Totale depositi valori a cauzioni	1.232.304	1.295.190

I depositi cauzionali in titoli, rappresentati da libretti al portatore, sono stati rimborsati nel corso del 2004.

- Garanzie fidejussorie ricevute da terzi:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Garanzie Fidejussorie	3.477.454	3.652.080
Totale garanzie fidejussorie ricevute da terzi	3.477.454	3.652.080

- Contributi maturati non incassati:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Contributi maturati non incassati	188.352	-
Totale contributi maturati non incassati	188.352	-

Nei conti d'ordine, per quanto riguarda il 2004, sono stati evidenziati i contributi previdenziali di competenza dell'esercizio, che non sono stati effettivamente incassati e che quindi, rispettando il principio di cassa, non sono stati contabilizzati nel conto economico. Mentre, come già anticipato nella parte introduttiva, nel 2003 i contributi venivano registrati in base alla competenza senza considerare l'incasso effettivo.

- Impegni per sottoscrizioni Private Equity:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Impegni per sottoscrizioni Private Equity	18.730.803	-
Totale contributi maturati non incassati	18.730.803	-

Il saldo della voce rappresenta il valore degli impegni sottoscritti dal Fondo Pensione per investimenti in Fondi di Private Equity per i quali si è in attesa del richiamo da parte del gestore.

NOTA INTEGRATIVA BILANCIO 2004
Fondo Iscritti Post

STATO PATRIMONIALE ISCRITTI POST - CONFRONTO ANNI 2004-2003

ATTIVO

VOCI	2004		2003		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
5 Attività della gestione previdenziale		341		13.836.093	-13.835.752	-100,00%
a) Crediti della gestione previdenziale	341		13.836.093			
10 Investimenti Diretti Mobiliari		58.023.451		42.303.349	15.720.102	37,16%
a) Azioni e quote di società immobiliari	48.207.014		35.512.691			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	-		-			
c) Quote di fondi comuni di inv mobiliare chiusi	203.072		-			
d) Titoli di capitale quotati	-		-			
e) Titoli di capitale non quotati	-		-			
f) Quote di O.I.C.R.	4.510.730		1.499.079			
g) Altre attività della gestione finanziaria	230.521		1.019.546			
h) Quote di Hedge Funds	4.504.474		4.272.033			
i) Opzioni acquistate	367.640		-			
11 Investimenti Diretti Immobiliari		-		-	0	
a) Depositi bancari	-		-			
b) Immobili di proprietà	-		-			
c) Altre attività della gestione immobiliare	-		-			
20 Investimenti in Gestione		24.429.697		15.068.446	9.361.251	62,12%
a) Depositi bancari	302.420		821.079			
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-			
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.515.158		1.471.076			
d) Titoli di debito quotati	1.916.920		951.832			
e) Titoli di capitale quotati	1.735.944		829.390			
f) Titoli di debito non quotati	-		-			
g) Titoli di capitale non quotati	-		-			
h) Quote di O.I.C.R.	13.761.403		8.658.335			
i) Opzioni acquistate	-		-			
l) Ratei e risconti attivi	98.639		42.754			
n) Altre attività della gestione finanziaria	379.490		147.309			
o) Quote di Hedge Funds	2.719.723		2.146.671			
40 Attività della gestione amministrativa		5.782.864		1.431.772	4.351.092	303,90%
a) Cassa e Depositi bancari	5.782.864		1.431.772			
c) Immobilizzazioni Materiali	-		-			
d) Altre attività della gestione amministrativa	-		-			
50 Crediti d'imposta		-		-		
a) Crediti d'imposta	-		-			
TOTALE ATTIVITA' (A)		88.236.353		72.639.660	15.596.693	21,47%

STATO PATRIMONIALE NUOVI ISCRITTI - CONFRONTO ANNI 2004-2003

PASSIVO

VOCI	2004		2003		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
10 Passività della gestione previdenziale		173.961		491.919	-317.958	-64,64%
a) Debiti della gestione previdenziale	173.961		491.919			
20 Passività della gestione finanziaria		76.598		23.247	53.351	229,50%
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
d) Debiti vs altre fasi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	76.598		23.247			
f) Debiti diversi	-		-			
21 Passività della gestione immobiliare		-		-	0	
a) Altre passività della gestione immobiliare	-		-			
40 Passività della gestione amministrativa		149.690		19.110	130.580	683,31%
b) Altre passività della gestione amministrativa	149.690		19.110			
50 Debiti d'imposta		440.693		393.564	47.129	11,97%
a) Debiti d'imposta	440.693		393.564			
TOTALE PASSIVITA' (B)		840.942		927.840	-86.898	-9,37%
100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI		87.395.411		71.711.820	15.683.591	21,87%
TOTALE		88.236.353		72.639.660	15.596.693	21,47%
Conti d'ordine		20.520.148		1.464.928	19.055.220	1300,76%
Cessioni di credito nuovi iscritti	2.540.241		1.464.928			
Contributi maturati non incassati	16.578.839		-			
Impegni per sottoscrizioni Private Equity	1.401.069		-			

CONTO ECONOMICO ISCRITTI POST - CONFRONTO ANNI 2004-2003

VOCI	2004		2003		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
10 Saldo della gestione Previdenziale		11.800.833		21.142.306	(9.341.473)	-44,18%
a) Contributi per le prestazioni	15.353.360		22.671.545			
b) Anticipazioni	(261.743)		(107.143)			
c) Trasferimenti e riscatti	(2.802.567)		(1.422.096)			
d) Pensioni	-		-			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	(488.217)		-			
15 Risultato della Gestione Immobiliare		-		-	-	
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta		3.169.224		3.100.529	68.695	2,22%
a) Dividendi ed interessi	36.836		1.463.818			
b) Utili e perdite da realizzo	143.059		-			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	2.989.329		1.636.711			
30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta		1.194.288		824.270	370.018	44,89%
a) Dividendi ed interessi	171.510		824.270			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.022.778		-			
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-			
d) Proventi ed oneri per operazioni pronti c/termine	-		-			

40 Oneri di Gestione	- 37.769	-	(37.769)	
a) Società di gestione	(35.224)	-		
b) Banca Depositaria	(2.545)	-		
50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20 + 30 + 40)	4.325.743	3.924.799	400.944	10,22%
60 Saldo della gestione amministrativa	10.819	(70.798)	81.617	-115,28%
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-		
b) Oneri er servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-		
c) Spese generali ed amministrative	(93.612)	(66.928)		
g) Oneri e proventi diversi	104.431	(3.870)		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 + 60)	16.137.395	24.996.307	(8.858.912)	-35,44%
80 Imposta Sostitutiva	- 445.615	(393.564)	(52.051)	13,23%
a) Imposta Sostitutiva	(445.615)	(393.564)		
Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 + 80)	15.691.780	24.602.743	(8.910.963)	-36,22%

ANALISI UTILE 2004 ISCRITTI POST

Al fine di percepire più facilmente l'incremento relativo al 2004 del patrimonio del Fondo Iscritti Post, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Fondo Iscritti Post

Iscritti Post 2004		Iscritti Post 2003		Var assoluta	Var %
Attività 2004	88.236.353	Attività 2003	72.639.660		
Passività 2004	(840.942)	Passività 2003	(927.840)		
Attività per le prestazioni	87.395.411	Attività per le prestazioni	71.711.820		
Conti statutari 2004	(83.504.464)	Conti statutari 2003	(68.251.383)		
Rendimento netto	3.890.947	Rendimento netto	3.460.437	<i>430.510</i>	<i>12,44%</i>

Dati acquisiti dal Conto Economico del Fondo Iscritti Post

	Iscritti Post 2004	Iscritti Post 2003	Var assoluta	Var %
Margine della gestione finanziaria	4.325.743	3.924.799	400.944	<i>10,22%</i>
Saldo della gestione amministrativa	10.819	(70.798)	81.617	<i>-115,28%</i>
Imposta sostitutiva	(445.615)	(393.564)	(52.051)	<i>13,23%</i>
Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari	3.890.947	3.460.437	<i>430.510</i>	<i>12,44%</i>

STATO PATRIMONIALE - Iscritti Post

5. ATTIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Post

a) Crediti della gestione previdenziale

Il saldo dei “*Crediti della gestione previdenziale*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Contributi da incassare		13.807.238
Altri debitori	341	28.855
Totale crediti della gestione previdenziale	341	13.836.093

I “*Contributi da incassare*” indicati nel 2003 erano composti da parte dei contributi del mese di dicembre e gran parte dell’ammontare del TFR degli Iscritti Post. Entrambi sono stati incassati nel gennaio 2004. Nel corso del 2004, in conformità alla Delibera Covip del 17/06/98, i contributi sono stati registrati nel conto economico solo al momento della loro effettiva disponibilità, rispettando, quindi, il principio di cassa e non quello di competenza. Inoltre al fine di poter effettuare le opportune verifiche e controlli, si è preferito evidenziare i contributi maturati, ma non ancora incassati nei conti d’ordine.

La voce “*Altri debitori*” si è ridotta notevolmente nel corso del 2004, perché l’importo evidenziato lo scorso anno, era relativo alla liquidazione di un dipendente “iscritto ante”, che a causa di un disguido, era stata addebitata sul conto corrente intestato al Fondo Iscritti Post per un importo pari ad € 28.341; nel 2003 era stata evidenziata la partita dei credito nei confronti del Fondo Iscritti Ante, che è stata poi chiusa nel corso del 2004, al momento della sistemazione della pratica relativa.

10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI – Fondo Iscritti Post

Gli investimenti diretti sono composti da:

10	Investimenti Diretti Mobiliari		58.023.451
a)	Azioni e quote di società immobiliari	48.207.014	
b)	Quote di fondi comuni di inv. immobiliare chiusi		
c)	Quote di fondi comuni di inv. mobiliare chiusi	203.072	
d)	Titoli di capitale quotati		
e)	Titoli di capitale non quotati		
f)	Quote di O.I.C.R.	4.510.730	
g)	Altre attività della gestione finanziaria	230.521	
h)	Quote di Hedge Funds	4.504.474	
i)	Opzioni acquistate	367.640	

In particolare è possibile analizzare:

a) Azioni e quote di società immobiliari

Il saldo delle “Azioni e quote di società immobiliari” è composto da:

Descrizione	saldo 31.12.04	saldo 31.12.03
Imm Effepiuno S.r.l.	6.768.046	4.943.584
Rubino S.a.s	3.192.114	2.396.197
Monfalcone S.a.s	1.092.681	810.354
S.I.A.L. S.a.s.	3.019.483	2.204.861
Imm. Sacim S.a.s.	3.799.555	2.728.833
Imm Paolo da Cannobio S.a.s.	1.745.574	1.293.924
Poseidon Uno Imm S.a.s.	24.954.592	18.459.162
Solaria S.a.s.	1.483.900	1.088.787
Imm Viabella S.a.s.	1.114.814	829.413
Imm Sef S.a.s.	950.588	705.553
Mignon Residence S.r.l.	85.667	52.023
Totale azioni e quote di società immobiliari	48.207.014	35.512.691

I dati in tabella indicano, per ciascuna società, il valore della partecipazione detenuta dal Fondo Iscritti Post, che è dato dalla sommatoria del patrimonio netto e dell'utile conseguito dalle società nell'anno. Nell'esercizio successivo il versamento degli utili a favore del Fondo Iscritti Post da parte delle società definirà un'ovvia riduzione delle partecipazioni in oggetto. Si precisa inoltre che nelle S.a.s. la rivalutazione degli immobili è stata evidenziata in un apposito conto di riserva. Per quanto riguarda l'Immobiliare Effepiuno S.r.l. è stato rivalutato solo il valore della partecipazione nel Fondo.

Portafoglio titoli

Si riporta l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore, nonché la relativa quota sul totale degli investimenti in gestione diretta.

	Classificazione di Bilancio	Descrizione	Controvalore
1	QUOTE DI HEDGE FUND	GLG MARKET	1.618.629
2	QUOTE DI HEDGE FUND	LGT CROWN AB. RETUR	1.562.142
3	QUOTE DI HEDGE FUND	LGT CROWN ABS. EQUIT	1.323.703
4	QUOTE DI O.I.C.R.	JP MORGAN FLEMING	1.209.760
5	QUOTE DI O.I.C.R.	MORGAN ST SICAV EMG	849.562
6	QUOTE DI O.I.C.R.	MUZINICH EUROPEYELD	740.988
7	QUOTE DI O.I.C.R.	MORGAN ST SICAV JPN	548.693
8	QUOTE DI O.I.C.R.	MUZINICH AMERICA Y.H	534.145
9	QUOTE DI O.I.C.R.	JPMF INV-US DICIPLIN	392.851
10	OPZIONI ACQUISTATE	WARRANT A.I.G.	367.640
11	QUOTE DI O.I.C.R.	MELLON EUR GL.H.Y. P	234.731
12	QUOTE F.DI MOBILIARI CHIUSI	A.I.G.	152.360
13	QUOTE F.DI MOBILIARI CHIUSI	INVESCO	27.095
14	QUOTE F.DI MOBILIARI CHIUSI	PANTHEON	23.617
		Totale portafoglio diretto mobiliare NI	9.585.916

Portafoglio in gestione diretta suddiviso secondo lo schema di bilancio approvato dalla COVIP:

10 c) Quote di fondi mobiliari chiusi	203.072
10 f) Quote di OICR	4.510.730
10 h) Quote di Hedge Funds	4.504.474
10 i) Opzioni acquistate	367.640
	<hr/>
	9.585.916

Composizione per valuta degli investimenti finanziari

La composizione degli investimenti diretti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divise	Titoli di capitale quot.	Titoli di cap. non quot.	Quote O.I.C.R.	Quote F.di mob.chiusi	Quote Hedge Funds	Opzioni acquistate	TOTALI
EUR			2.719.624		4.504.474	367.640	7.224.098
USD			1.242.413	203.072			1.445.485
GBP							-
CHF							-
JPY			548.693				548.693
Totale	-	-	4.510.730	203.072	4.504.474	367.640	9.585.916

Distribuzione territoriale degli investimenti finanziari

La composizione degli investimenti diretti secondo la loro distribuzione territoriale è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	UE	OCSE	NON OCSE	Sovranazionali	Totale
Titoli di Stato						-
Titoli di debito quotati						-
Titoli di capitale quotati						-
Titoli di capitale non quotati						-
Titoli di debito Sovranazionali						-
Quote di fondi comuni mob. chiusi			203.072			203.072
Quote di OICR	4.510.730					4.510.730
Quote di Hedge Funds				4.504.474		4.504.474
Opzioni acquistate	367.640					367.640
Depositi bancari						-
Totale	4.878.370	-	203.072	4.504.474	-	9.585.916

g) Altre attività della gestione finanziaria

Il saldo delle “*Altre attività della gestione finanziaria*” è composto da:

Descrizione	saldo 31.12.04	saldo 31.12.03
Crediti verso società controllate	139.288	1.000.777
Plusvalenze non regolate	21.080	9.621
Altri debitori	70.153	9.148
Totale altre attività della gestione finanziaria	230.521	1.019.546

La voce “*Crediti verso società controllate*” indica il credito ancora vigente nei confronti della società Effepiuno S.r.l., relativo al mutuo a titolo oneroso erogato negli anni precedenti; ovviamente il valore riportato è quello di competenza del Fondo Iscritti Post. Nel corso dell’esercizio la Effepiuno S.r.l., in considerazione della notevole liquidità presente sul c/c e previa autorizzazione del C.d.A. dell’Unico Socio Fondo Pensione UniCredito, ha effettuato dei versamenti integrativi oltre la rata annuale. Inoltre, rispetto al 2003, il Fondo ha beneficiato del rimborso totale del mutuo a titolo gratuito da parte della società Mignon Residence S.r.l..

La voce “*Plusvalenze non regolate*” rappresenta quelle plusvalenze, non incassate, generate da operazioni di vendita di valuta a termine contro euro.

Nella voce “*Altri debitori*” indica il credito nei confronti degli Iscritti Ante (€70.153) relativo a parte di un rimborso effettuato dalla Effepiuno S.r.l., di competenza del Fondo Iscritti Post, ma effettivamente incassato dal Fondo Iscritti Ante.

20. INVESTIMENTI IN GESTIONE – Fondo Iscritti Post

Gli investimenti in gestione sono composti da:

20	Investimenti in Gestione		24.429.697
a)	Depositi bancari	302.420	
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.515.158	
d)	Titoli di debito quotati	1.916.920	
e)	Titoli di capitale quotati	1.735.944	
f)	Titoli di debito non quotati	-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-	
h)	Quote di O.I.C.R.	13.761.403	
i)	Opzioni acquistate	-	
l	Ratei e risconti attivi	98.639	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	379.490	
o)	Quote di Hedge Funds	2.719.723	

In particolare è possibile analizzare:

a) Depositi bancari

Il saldo dei “*Depositi bancari*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Depositi bancari della gestione finanziaria	302.420	821.079
Totale depositi bancari della gestione finanziaria	302.420	821.079

Portafoglio titoli

Si riporta l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore, nonché la relativa quota sul totale degli investimenti in gestione.

	Classificazione di bilancio	Codice ISIN	Descrizione	Controvalore	% sul totale
1	QUOTE DI O.I.C.R.	IE0032656914	DEUTSCHE GLOBALSPECTRUM	6.537.973,04	27,65%
2	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0133660638	PIO EURO CORPORATE BOND	2.896.032,88	12,25%
3	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0108963470	CS BOND FUND GBP	1.300.793,16	5,50%
4	QUOTE DI HEDGE FUND	IE0030410405	FRANK RUSS ALT STRAT	1.215.619,54	5,14%
5	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0043300994	DEUTSCHE SCUDDER GBL	899.916,10	3,81%
6	QUOTE DI HEDGE FUND	FR0000448466	CAAM ARBITRAGE VOLATILITE'	831.574,77	3,52%
7	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0134334290	SCHRODER INTL EM MK	598.774,25	2,53%
8	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111925136	PIO EMERGING MARKETS	442.941,12	1,87%
9	TITOLI DI STATO	XS0155393720	BK NED 4 5/8 12/07/08	373.792,64	1,58%
10	TITOLI DI STATO	IT0003658009	CCTS 0 05/01/11	302.790,00	1,28%
11	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0119156122	CAAM C.A.F. USA "I"	291.224,01	1,23%
12	QUOTE DI HEDGE FUND	QU0006573376	MOMENTUM ALLWEATHER	282.018,51	1,19%
13	TITOLI DI DEBITO	XS0160820071	LANDWIRTSCH. RENTENB	271.108,25	1,15%
14	TITOLI DI STATO	XS0100475366	BEI 6,125% 07/12/2005	265.987,52	1,12%
15	TITOLI DI STATO	GB0004893086	TREASURY 4,25 06/07/32	248.663,22	1,05%
16	TITOLI DI STATO	US9128277L09	US TREASURY 4 7/8 02/15/12	217.288,51	0,92%
17	QUOTE DI HEDGE FUND	IE0031547221	PIO LONG SHORT EUROPEAN	203.028,05	0,86%
18	TITOLI DI DEBITO	XS0145301858	NORDEA 5 3/4 03/26/14	173.373,40	0,73%
19	TITOLI DI STATO	GB0031829509	TREASURY 5 09/07/14	170.532,59	0,72%
20	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0085424652	PIO US RESEARCH E	167.750,24	0,71%
21	TITOLI DI STATO	IT0003438212	CCTS 0 02/01/10	166.483,35	0,70%
22	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111920509	PIO EMERGING MARKET	160.560,80	0,68%
23	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111923941	PIO JAPANESE EQUITY	157.394,99	0,67%
24	TITOLI DI DEBITO	DE000A0AY3F8	HYPOTHEBK 3 06/17/08	155.395,25	0,66%
25	TITOLI DI STATO	NL0000102309	NETHER 3% 01/15/10	149.317,50	0,63%
26	QUOTE DI HEDGE FUND	QU0006573368	THE METEOR OPPORTUNITIES	148.213,03	0,63%
27	TITOLI DI STATO	XS0191746113	REPHUN 5 1/2 05/06/14	145.252,11	0,61%
28	TITOLI DI DEBITO	XS0114161796	ASS. 6.15 07/20/10	142.031,25	0,60%
29	TITOLI DI STATO	DE0001135143	DBR 6 1/4 01/04/30	138.027,90	0,58%

30	TITOLI DI STATO	US465410BH09	ITALY 2,50% 15/07/20	131.317,27	0,56%
31	TITOLI DI DEBITO	XS0141971506	BNP 5 1/4 01/23/14	129.330,00	0,55%
32	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111921499	PIO TOP EUROPEAN PLAYERS	129.255,92	0,55%
33	TITOLI DI STATO	DE0001135218	DEUTSCHLAND REP 4,5	128.388,00	0,54%
34	TITOLI DI DEBITO	XS0149161217	RBS 6.467 12/29/49 L	127.432,47	0,54%
35	TITOLI DI DEBITO	FR0000471476	FRANCE TELECOM 7 12/23/09	115.805,00	0,49%
36	TITOLI DI DEBITO	XS0142249555	VIVENDI ENVRNMT 5,87	112.825,00	0,48%
37	TITOLI DI STATO	DE0001135176	DEUTSCHLAND REP 5,5	111.874,10	0,47%
38	TITOLI DI DEBITO	FR0010120410	CAISSE D'AMORT DETTE	102.110,00	0,43%
39	TITOLI DI DEBITO	DE0002760907	KFW 3 1/4 04/25/08	101.345,00	0,43%
40	TITOLI DI STATO	IT0003605380	CCTS 0 12/01/10	100.924,00	0,43%
41	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0111929716	PIO PACIFIC EX JAP E	97.100,87	0,41%
42	TITOLI DI DEBITO	XS0132407957	DEUTSCHE TEL FIN 6,6	92.270,10	0,39%
43	TITOLI DI DEBITO	XS0146643787	OLIVETTI FINANCE 6,5	91.540,75	0,39%
44	TITOLI DI STATO	IT0003384903	CCTS 0 10/01/09	90.784,80	0,38%
45	QUOTE DI O.I.C.R.	LU0085425469	PIO EASTERN EUROPEAN	81.685,69	0,35%
46	TITOLI DI STATO	PL0000103107	POLAND ZL 0 08/12/05	64.853,41	0,27%
47	TITOLI DI DEBITO	NL0000113140	INTNED 5 1/4 01/04/13	60.260,75	0,25%
48	TITOLI DI STATO	US912810EW46	US TREASURY 6% 02/26	58.891,17	0,25%
49	TITOLI DI STATO	HU0000402086	HUNGARY GOV 8 1/2 10/12/05	58.795,46	0,25%
50	TITOLI DI DEBITO	XS0157590620	CAFP 5 11/15/12	58.088,25	0,25%

Totale			21.098.735,99	89,22%
parte rimanente portafoglio in gestione			2.550.412,01	10,78%

	Iscritti Post
20 C) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	3.515.158
20 D) Titoli di debito quotati	1.916.920
20 E) Titoli di capitale quotati	1.735.944
20 H) Quote di O.I.C.R.	13.761.403
20 O) Quote di Hedge Funds	2.719.723
Totale portafoglio in gestione Iscr. Post	23.649.148,00

Composizione per valuta degli investimenti finanziari

La composizione degli investimenti in gestione secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divise	Titoli di stato	Titoli di debito quot.	Titoli di capitale quot.	Quote O.I.C.R.	Quote Hedge Funds	Depositi bancari	TOTALI
EUR	1.572.299	1.916.920	414.345	10.670.696	1.464.834	301.816	16.340.910
USD	575.377		1.090.570	1.789.914	1.254.889	604	4.711.354
GBP	1.204.228		141.867	1.300.793			2.646.888
CHF			89.162				89.162
HUF	58.795						58.795
PLN	64.853						64.853
MXN	39.606						39.606
Totale	3.515.158	1.916.920	1.735.944	13.761.403	2.719.723	302.420	23.951.568

Distribuzione territoriale degli investimenti finanziari

La composizione degli investimenti in gestione secondo la loro distribuzione territoriale è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	UE	OCSE	NON OCSE	Sovranazionali	TOTALI
Titoli di Stato	1.044.691	941.799	1.241.569		287.099	3.515.158
Titoli di debito quotati	30.093	1.886.827				1.916.920
Titoli di capitale quotati	106.880	307.465	1.321.599			1.735.944
Titoli di debito Sovranazionali						-
Quote di OICR		13.761.403				13.761.403
Quote di Hedge Funds		2.398.435		321.288		2.719.723
Depositi bancari	302.420					302.420
Totale	1.484.084	19.295.929	2.563.168	321.288	287.099	23.951.568

l) Ratei e risconti attivi

Il saldo dei “*Ratei e risconti attivi*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Ratei e risconti attivi	98.639	42.754
Totale ratei e risconti attivi	98.639	42.754

La voce indica i ratei maturati al 31/12/2004 sui titoli di debito con cedola.

n) Altre attività della gestione finanziaria

Il saldo delle “*Altre attività della gestione finanziaria*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Altri Debitori	7.600	4.985
Plusvalenze non regolate	371.890	142.324
Totale altre attività della gestione finanziaria indiretta	379.490	147.309

La voce “*Plusvalenze non regolate*” rappresenta quelle plusvalenze, non incassate, generate da operazioni di vendita di valuta a termine contro euro.

40. ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Post

a) Cassa e Depositi bancari

Il saldo della “Cassa e Depositi bancari” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
c/c ordinario Fondo Iscritti Post	5.782.864	1.431.772
Totale depositi bancari della gestione amministrativa	5.782.864	1.431.772

10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Post

a) Debiti della gestione previdenziale

Il saldo dei “*debiti della gestione previdenziale*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Convenzione vita N.I.	62.959	50.958
Altri creditori	9.810	6.812
Fatture da ricevere	79.247	66.927
Liquidazioni	21.945	367.222
Totale debiti della gestione previdenziale	173.961	491.919

La voce “*Fatture da ricevere*” è rappresentata dalla fattura relativa al 2004 della Società Prevint, che si occupa della gestione amministrativa degli Iscritti Post.

Le “*Liquidazioni*” sono relative a coloro che sono cessati dal servizio nel corso del 2004 e che percepiranno le somme dovute nel 2005.

20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA – Fondo Iscritti Post

e) Altre passività della gestione finanziaria

Il saldo delle “*Altre passività della gestione finanziaria*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Ritenute su interessi da rimborsare alle S.a.s.	3.962	2.166
Altri Creditori	17.140	2.940
Fondo accantonamento ritenute 12,50%	55.496	18.141
Totale altre passività della gestione finanziaria	76.598	23.247

La voce “*Ritenute su interessi da rimborsare alle S.a.s*” rappresenta le ritenute che le società in accomandita semplice hanno subito sugli interessi maturati sul conto corrente bancario. Tali società, non essendo soggette ad IRES, ma solo ad IRAP, non hanno modo di recuperare tale ritenuta, che verrà di fatto rimborsata dal Fondo per la quota di competenza degli Iscritti Post.

Nella voce “*Altri creditori*” sono inserite le commissioni dovute alle società che gestiscono il patrimonio mobiliare del Fondo Iscritti Post.

Nella voce “*Fondo accantonamento ritenute 12.50%*” sono inserite le ritenute relative, che il Fondo subisce sugli utili maturati su alcune forme di investimento mobiliare (Hedge Funds).

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Post

b) Altre passività della gestione amministrativa

Il saldo delle “*Altre passività della gestione amministrativa*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Altre passività	1.045	
Ritenute da versare	148.645	19.110
Totale altre passività della gestione amministrativa	149.690	19.110

La voce “*Ritenute da versare*” rappresenta le ritenute effettuate nel dicembre 2004 e versate nel gennaio 2005. La notevole differenza rispetto allo scorso anno, evidentemente, è dovuta al maggior numero di liquidazioni effettuate nel dicembre del 2004.

50. DEBITI D'IMPOSTA – Fondo Iscritti Post

a) Debiti d'Imposta

Il saldo dei “*Debiti d'Imposta*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Accantonamento imposta sostitutiva	440.693	393.564
Totale debiti d'imposta	440.693	393.564

L'importo indicato rappresenta l'imposta sostitutiva relativa al 2004.

CONTO ECONOMICO – Iscritti Post

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE – Fondo Iscritti Post

a) Contributi per le prestazioni

Il saldo dei “*Contributi per le prestazioni*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Contributi Banca	4.670.612	3.308.753
Contributi Partecipanti	4.672.650	3.742.666
TFR	1.204.444	13.982.126
Trasferimenti in ingresso	1.675.910	1.638.000
Riscatti Iscritti Post	20.326	-
Riscatti Iscritti Post dip. ex Cassa Risp.Torino	3.109.418	-
Totale contributi per le prestazioni	15.353.360	22.671.545

“*Contributi banca e partecipanti*”: i contributi erogati dalla banca e quelli versati dagli Iscritti Post sono aumentati in relazione all’incremento del numero di dipendenti assunti dopo il 1993.

“*T.f.r.*”: come anticipato nella parte introduttiva nel 2003, rispettando il principio di competenza, si è inserito in bilancio l’intero ammontare del TFR maturato nel corso dell’anno. Nel 2004, invece, è stato contabilizzato solo quello effettivamente incassato, rispettando il principio di cassa, sancito anche dalla Commissione di Vigilanza.

La voce “*Trasferimenti in ingresso*” indica gli apporti di capitale di coloro che provengono da altri fondi, che hanno deciso di aderire al Fondo di Gruppo.

“*Riscatti Iscritti Post*”: riporta le somme che sono state versate da quei dipendenti assunti dopo il 28/04/1993 (iscritti post), che hanno deciso di riscattare periodi non coperti da contribuzione al Fondo, quali ad esempio laurea o servizio militare.

“Riscatti Iscritti Post dipendenti ex Cassa Risparmio Torino”: la voce è rappresentata dai versamenti effettuati da parte dei dipendenti della Banca C.R.T. assunti a decorrere dal 1/01/1991, che, in base ad un accordo sindacale, hanno deciso di aderire al Fondo UniCredito, riscattando il periodo, non coperto da tutela previdenziale complementare, intercorrente tra il 1° gennaio 1994 e la data di adesione al Fondo.

b) Anticipazioni

Il saldo delle “Anticipazioni” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Anticipazioni TFR	- 261.743	- 107.143
Totale anticipazioni	- 261.743	- 107.143

c) Trasferimenti e riscatti

Il saldo dei “Trasferimenti e riscatti” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Trasferimenti e riscatti in uscita	- 2.802.567	- 1.422.096
Totale trasferimenti e riscatti	- 2.802.567	- 1.422.096

f) Premi per prestazioni accessorie

Il saldo dei “Premi per prestazioni accessorie” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Convenzione vita Iscritti Post	- 488.217	
Totale trasferimenti e riscatti	- 488.217	-

La somma in oggetto indica quella parte dei contributi erogati dalle diverse società del Gruppo UniCredito, che non contribuiscono ad aumentare il valore della posizione di ciascun singolo individuo, bensì sono versati alla compagnia di assicurazione, affinché abbia le risorse finanziarie per gestire la polizza assicurativa denominata “temporanea causa morte”. Tale voce non trova riscontro nel conto economico del 2003, in quanto, in tale anno, veniva seguita una diversa procedura di contabilizzazione, che indicava i relativi importi solo nello stato patrimoniale.

20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA – Fondo Iscritti Post

a) Dividendi e interessi

Il saldo dei “*Dividendi e interessi*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Interessi da società controllate	27.464	31.027
Cedole/dividendi	9.372	
Utili da società controllate		1.223.350
Utile su titoli		233.483
Altre imposte e tasse		- 24.042
Totale interessi e dividendi	36.836	1.463.818

Per la comparabilità con i dati dell’esercizio precedente si rinvia all’apposito paragrafo della nota integrativa.

La prima voce “*Interessi da società controllate*” è rappresentata dagli interessi maturati nel 2004 sul mutuo a titolo oneroso erogato all’Immobiliare Effepiuno S.r.l., di competenza del Fondo Iscritti Post.

La seconda voce “*Cedole e dividendi*” comprende gli incassi di cedole e dividendi dei titoli in portafoglio.

L’importo di €24.042 (voce “*Altre imposte e tasse*”) relativo al 2003 comprendeva, sia le ritenute subite dal Fondo sugli interessi maturati sul mutuo erogato all’Immobiliare Effepiuno, sia le ritenute che le società in accomandita semplice hanno subito sugli interessi bancari, che il Fondo Iscritti Post si impegna, annualmente, a restituire in relazione alla quota di sua competenza. Inoltre erano presenti le ritenute del 12,50% di competenza del 2003 sugli utili di alcune forme di investimento mobiliare (Hedge Funds).

Nel 2004 nel continuo processo di miglioramento della procedure di riclassificazione, si è preferito esporle, sentito anche il parere della società di revisione, nel punto b) “*Utili e perdite da realizzo*” nella voce “*Imposte e tasse*”, mentre le ritenute del 12,50% sugli utili derivanti dagli Hedge Funds sono stati inserite nel punto c) *Plusvalenze e minusvalenze*.

b) Utili e perdite da realizzo

Il saldo degli “*Utili e perdite da realizzo*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Retrocess. commissioni - gest.diretta	4.301,00	
Utili negoziazione titoli - gest.diretta	10.771,00	
Utili negoziazione cambi - gest.diretta	212.788,00	
Altre imposte e tasse	(7.395,00)	
Perdite negoziazione cambi - gest.diretta	(77.406,00)	
Totale utili e perdite da realizzo	143.059,00	-

Per la comparabilità con i dati dell’esercizio precedente si rinvia all’apposito paragrafo della nota integrativa.

La voce “*Retrocessioni commissioni*” evidenzia il totale delle commissioni di gestione che i gestori, in base al contratto stipulato, ci riconoscono trimestralmente.

L’*“Utile di negoziazione su titoli”* è l’utile effettivamente realizzato in base alla vendita di titoli, nasce dalla differenza tra il prezzo medio di carico e quello di vendita.

L’*“Utile o la perdita di negoziazione su cambi”* è l’utile o la perdita effettivamente realizzato/a dalle operazioni a termine di compravendita di valuta contro euro.

Nella voce “*Altre imposte e tasse*” sono indicate le ritenute che le società in accomandita semplice hanno subito sugli interessi bancari, che il Fondo Iscritti Post si impegna a restituire in relazione alla quota di sua competenza. Infatti tali società, essendo soggette solo ad IRAP e non anche ad IRES, non hanno possibilità di recuperare tali importi. Inoltre sono presenti le ritenute sugli interessi maturati sul mutuo a titolo oneroso concesso alla società Effepiuno S.r.l.

c) Plusvalenze/Minusvalenze

Il saldo delle “*Plusvalenze/Minusvalenze*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Rivalutazione partecipazioni immobiliari	887.758	1.636.711
Utili da partecipazioni	1.600.022	
Utili valutazione titoli - gest. diretta	948.260	
Utili valutazione cambi - gest. diretta	20.818	
Perdite valutazione titoli - gest. diretta	- 37.355	
Perdite valutazione cambi - gest. diretta	- 413.075	
Sopravvenienze passive	- 17.099	
Totale plus e minus	2.989.329	1.636.711

Per la comparabilità con i dati dell'esercizio precedente si rinvia all'apposito paragrafo della nota integrativa.

“*Rivalutazione partecipazioni immobiliari*”: nel 2003 anche gli immobili delle società controllate, come quelli del Fondo Pensione, sono stati rivalutati sulla base delle perizie effettuate dalla PRAXI S.p.A. e REDDY'S GROUP S.p.A.. Quest'anno in mancanza di tali perizie, che vengono effettuate ad intervalli di due/tre anni, si è ritenuto opportuno rivalutare alcuni dei stabili di proprietà delle società controllate, considerando gli elementi acquisiti nel corso del 2004.

Il principio ispiratore è stato quello di definire una valutazione di medio/lungo periodo, che, al di là della congiuntura generale o del mercato, consentisse di dare al valore del patrimonio una continuità. Nel definire la rivalutazione, quindi, sono stati utilizzati i seguenti metodi:

- i valori di perizia sono stati aggiornati incorporando l'importo di eventuali spese incrementative;
- sterilizzazione dell'effetto ammortamenti;
- si è verificato il tasso di rendimento lordo degli immobili sulla base dei contratti in essere e si è proceduto a rettificare in positivo il valore di quelli, per i quali tale tasso non risultava in linea con il mercato;
- nell'ottica di lungo periodo non sono invece stati rettificati i valori, che fornivano tassi inferiori al mercato a causa della situazione degli immobili non locati;
- si è tenuto conto delle imposte latenti derivanti dalle rivalutazioni.

Tale rivalutazione, evidenziata in un apposito conto di riserva del patrimonio netto delle S.a.s., ha comportato un incremento del valore delle società e quindi anche delle partecipazioni immobiliari di proprietà del Fondo Iscritti Post.

La seconda voce “*Utili da società controllate*” è composta da quella parte degli utili 2004 delle società controllate, di competenza del patrimonio del Fondo Iscritti Post.

L’”*Utile di valutazione sui titoli*” nasce dalla differenza tra il controvalore dei titoli valorizzati al prezzo di mercato al 31/12/2004 e il prezzo medio di carico.

L’”*Utile o la perdita di valutazione sui cambi*” viene rilevato/a considerando la differenza tra il cambio medio di carico e il cambio al 31/12/2004.

Nella voce “*perdita da valutazione titoli – gest. diretta*” sono state inserite le ritenute del 12,50% di competenza del 2004 sugli utili di alcune forme di investimento mobiliare (Hedge Funds).

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA – Fondo Iscritti Post

a) Dividendi e interessi

Il saldo dei “*Dividendi e interessi*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Interessi c\c bancario ordinario		123.468
Interessi su c\c gestione mobiliare	7.122	
Cedole/dividendi	167.768	
Ritenute dividendi titoli esteri	- 3.380	700.946
Altre imposte e tasse		- 144
Totale interessi e dividendi	171.510	824.270

Per la comparabilità dei dati con l’esercizio precedente si rinvia all’apposito paragrafo della nota integrativa.

Gli interessi sul c\c ordinario quest’anno sono stati inseriti nel punto 60) *Saldo della gestione amministrativa* nella voce g) *Oneri e proventi diversi*

La voce “*Cedole e dividendi*” è composta dagli incassi di cedole e dividendi dei titoli in portafoglio.

Le “*Ritenute dividendi titoli esteri*” sono le ritenute che vengono applicate sui titoli esteri.

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Retrocessioni commissioni-V.I.	35.422	
Utili negoziazione titoli	167.366	
Utili valutazione titoli	949.812	
Perdite negoziazione titoli	- 82.857	
Perdite valutazione titoli	- 23.487	
Utili negoziazione cambi	294.531	
Utili valutazione cambi	319.539	
Plus op.derivati su cambi	6.784	
Perdite negoziazione cambi	- 184.368	
Perdite valutazione cambi	- 446.290	
Minus oper. derivati su cambi	- 13.674	
Totale profitti e perdite	1.022.778	-

Per la comparabilità dei dati con l'esercizio precedente si rinvia all'apposito paragrafo della nota integrativa.

La voce "*Retrocessioni commissioni*" evidenzia il totale delle commissioni di gestione che i gestori, in base al contratto stipulato, ci riconoscono trimestralmente.

L'"*Utile o la perdita di negoziazione su titoli*" è l'utile o la perdita realizzato/a in base alla vendita di titoli, nasce dalla differenza tra il prezzo medio di carico ed il prezzo di vendita.

L'"*Utile o la perdita da valutazione titoli*" è l'utile o la perdita che nasce dalla differenza tra la valutazione dei titoli al valore di mercato al 31 dicembre 2004 ed al prezzo medio di carico.

L'"*Utile o la perdita di negoziazione su cambi*" è l'utile o la perdita effettivamente realizzato/a nel regolamento delle operazioni di compravendita di valuta a termine contro euro.

40. ONERI DI GESTIONE – Fondo Iscritti Post

a) Società di gestione

Il saldo di “*Società di gestione*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Commissione di gestione - gest.ind.	- 35.224	
Totale Società di gestione	- 35.224	-

L'importo evidenziato è rappresentato dalle commissioni che le società di gestione applicano in relazione allo svolgimento della loro attività, che risulta essere in continua evoluzione anche rispetto allo scorso anno.

b) Banca depositaria

Il saldo di “*Banca depositaria*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Banca depositaria - spese e/c titoli	- 2.545	
Totale spese e/c titoli	- 2.545	-

Nel 2003 considerando che gli importi delle voci appena evidenziate erano molto più esigui, si era preferito portarli in detrazione dell'utili su titoli.

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Post

c) Spese generali e amministrative

Il saldo delle “*Spese generali e amministrative*” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Spese amministrative	- 93.612	- 66.414
Spese prestazioni professionali		- 514
Totale spese generali ed amministrative	- 93.612	- 66.928

La voce “*Spese amministrative*” rappresenta il costo sostenuto per le prestazioni della società Prevint S.p.A. nel corso del 2004, oltre alla quota di competenza dei costi sostenuti per la revisione del bilancio e l’acquisto di software necessari per acquisire, gestire e produrre dati ed informazioni relative al mercato mobiliare. Come già indicato nell’introduzione, le spese sostenute per attività e servizi, di cui beneficiano entrambe le sezioni, sono state suddivise proporzionalmente all’ammontare dei patrimoni degli Iscritti Ante e degli Iscritti Post.

g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli “*Oneri e proventi diversi*” è composta da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Interessi attivi c/c 3694365	98.323	
Spese bancarie	- 594	- 109
Altre spese	- 3.192	- 7.124
Altri proventi	17.731	900
Recupero imposta sostitutiva 11%	5.933	2.463
Sopravvenienze passive	- 13.770	
Totale oneri e proventi diversi	104.431	- 3.870

Gli interessi attivi sul conto corrente nel 2003 sono stati inseriti nel “*Risultato della gestione finanziaria diretta*” nella voce “*Dividendi ed interessi*” ed ammontavano ad 123 mila euro. Nel 2004, invece, si è preferito inserirli, sentito anche il parere della società di revisione, nella gestione amministrativa per depurare la gestione mobiliare da quei valori che, di fatto, non sono strettamente inerenti la gestione finanziaria.

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA – Fondo Iscritti Post

a) Imposta sostitutiva

Il saldo dell’“Imposta Sostitutiva” è composto da:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Imposta sostitutiva 11%	- 445.615	- 393.564
Totale imposta sostitutiva	- 445.615	- 393.564

CONTI D'ORDINE – Iscritti Post

Il saldo dei “*Conti d'ordine*” è così composto:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Garanzie rilasciate cessione crediti	2.540.241	1.464.928
Totale cessioni di credito nuovi iscritti	2.540.241	1.464.928

Ogni partecipante al Fondo Iscritti Post, che abbia richiesto un mutuo alla Banca, cede a garanzia di del finanziamento concessogli (al massimo) il 50% della posizione maturata nel Fondo fino a quel momento. La voce in oggetto rappresenta la somma di tali cessioni di credito.

- Contributi maturati non incassati:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Contributi maturati non incassati	16.578.839	-
Totale contributi maturati non incassati	16.578.839	-

Nei conti d'ordine, per quanto riguarda il 2004, sono stati evidenziati i contributi previdenziali di competenza dell'esercizio, che non sono stati effettivamente incassati e che quindi, rispettando il principio di cassa, non sono stati contabilizzati nel conto economico. Mentre, come già anticipato nella parte introduttiva, nel 2003 i contributi venivano registrati in base alla competenza senza considerare l'incasso effettivo. L'importo indicato, particolarmente rilevante, rappresenta il T.F.R. degli Iscritti Post maturato nel corso dell'anno, ma non ancora incassato.

- Impegni per sottoscrizioni Private Equity:

Descrizione	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.03
Impegni per sottoscrizioni Private Equity	1.401.069	-
Totale contributi maturati non incassati	1.401.069	-

Il saldo della voce rappresenta il valore degli impegni sottoscritti dal Fondo Pensione per investimenti in Fondi di Private Equity per i quali si è in attesa del richiamo da parte del gestore.

ELENCO IMMOBILI

**INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO
AL 31 DICEMBRE 2004**

Ubicazione dell'immobile	Superficie lorda in mq.	Destinazione prevalente	Aggiornamento 2004 dei valori di perizia al 31.12.2003	Valore di perizia al 31.12.2003
<u>IMMOBILI INTESTATI AL FONDO</u>				
BOLOGNA				
Via M.L. King 38/2 - 38/3 e Via M.E. Lepido 197	13.230	Uffici e box	22.190.000	22.190.000
CINISELLO BALSAMO				
Via Cantore 1 - condominio	200	Negozio	270.000	270.000
COLOGNO MONZESE				
Via A. Volta 16 (Stabili A/1 e A/2)	29.308	Uffici e autoparcheggio	41.200.000	41.200.000
FIRENZE				
Via Pian dei Carpini 1-3-5-7 (Stabile 12) Via A. Da Noli 2-4-6 e Via dei Carpini 17 Via A. Da Noli 8 e Via dei Carpini 19-21 Via Panciatichi 40 e Via dei Carpini 9-11-13-15	14.133	Uffici e magazzini	20.440.000	20.440.000
MILANO				
Complesso "La Maggiolina" (23 palazzine)	31.226	Abitazioni e box	60.100.000	60.100.000
Piazza Duca d'Aosta 8	2.012	Uffici	6.500.000	6.500.000
Piazza Frattini 4 - ang. Via B. d'Alviano 2	8.042	Supermercato e uffici	11.470.000	11.470.000
Piazza S. Maria Beltrade 4	1.451	Albergo e negozi	7.000.000	4.900.000
Piazza S. Pietro in Gessate 2	2.545	Uffici e negozi	8.700.000	8.700.000
Via A. Manzoni 46	1.975	Abitazioni e uffici	15.219.253	14.500.000
Via M. Melloni 34 - Via Mameli 11	3.232	Abitazioni, uffici e box	6.700.000	6.700.000
Via V. Pisani 20	6.031	Uffici, negozi e box	17.300.000	17.080.000
Via C. Poma 7	5.824	Abitazioni, uffici e box	11.600.000	11.600.000
Via Porta Tenaglia 3 - 3/1 - 3/2	5.772	Abitazioni, uffici e box	14.800.000	14.800.000
Via S. Pietro all'Orto 6/8	2.234	Residence, negozi	15.500.000	15.500.000
Viale Teodorico 25	5.064	Uffici e capannone industriale	9.600.000	9.600.000
Via F. Turati 30	3.479	Uffici e negozi	15.700.000	15.700.000
Via Unione 3 - Via Falcone 7	5.294	Uffici, abitazioni e negozi	16.500.000	16.500.000
Viale Monza 347	6.378	Uffici e autoparcheggio	15.490.000	15.490.000
Viale F. Testi 250	12.020	Uffici e autoparcheggio	29.810.000	29.810.000

Ubicazione dell'immobile	Superficie lorda in mq.	Destinazione prevalente	Aggiornamento 2004 dei valori di perizia al 31.12.2003	Valore di perizia al 31.12.2003
ROMA				
Via A. Coppola dei Musitani 12/16 (Monte Cervialto)	7.440	Supermercato e autoparcheggio	4.820.000	4.820.000
TREZZANO S/NAVIGLIO				
Via C. Colombo 49	10.083	Uffici, negozi e autoparcheggio	14.970.000	14.970.000
Totale	176.973		365.879.253	362.840.000

**INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO
AL 31 DICEMBRE 2004**

Ubicazione dell'immobile	Superficie lorda in mq.	Destinazione prevalente	Aggiornamento 2004 dei valori di perizia al 31.12.2003	Valore di perizia al 31.12.2003
<u>PARTECIPAZIONI IMMOBILIARI</u>				
Imm.re EFFEPIUNO Srl				
Via G. Fantoli 6/3	12.247	Capannoni industriali e uffici	7.700.000	7.395.662
Corso Stati Uniti - Torino	16.708	Uffici e autoparcheggio	19.000.000	18.330.000
Via G. B. Pirelli 32 - Milano	7.174	Uffici e box	24.650.000	24.260.000
Totale Effepiuno	36.129		51.350.000 *	49.985.662
Imm.re EFFEPI FIRENZE SRL				
Via Panciatichi 47-49-51-53-55	10.200	Albergo	11.900.000	10.111.200
Imm.re MONFALCONE s.a.s.				
Via Monfalcone 15 - Milano	4.500	Uffici, laboratori e box	6.600.000	6.600.000
Imm.re PAOLO DA CANNOBIO s.a.s.				
Via Albricci 5 - Milano	3.528	Abitazioni e uffici	13.006.006	12.900.000
Imm.re POSEIDON UNO s.a.s.				
Via A. Volta 1 - Cologno Monzese	19.148	Uffici e autoparcheggio	33.150.000	33.150.000
Via per Monzoro - Cornaredo	11.770	Uffici e magazzini	7.540.000	7.540.000
Via dei Cerretani 10 - Firenze	4.400	Albergo	18.850.000	18.850.000
Via Faravelli 14 - Milano	6.831	Uffici e laboratori	18.500.000	17.960.000
Viale Liguria 24/26 - Milano	8.146	Uffici e laboratori	13.000.000	12.800.000
Via Chiese 74 - Milano	13.920	Uffici e autoparcheggi	25.080.000	25.080.000
Viale F. Testi 280 - Milano	21.960	Uffici e autoparcheggi	46.674.086	46.640.000
Via Cerva 24 - Milano	1.700	Uffici e box	9.000.000	8.100.000
Totale Poseidon Uno Sas	87.875		171.794.086	170.120.000
Imm.re RUBINO s.a.s.				
Via M.E. Lepido 178 - Bologna	10.540	Uffici e posti auto	20.900.000	20.900.000
Imm.re SACIM s.a.s.				
Via Durini 28 e Via Cerva 25 - Mi	4.409	Uffici, negozi e box	27.600.000	27.600.000

Ubicazione dell'immobile	Superficie lorda in mq.	Destinazione prevalente	Aggiornamento 2004 dei valori di perizia al 31.12.2003	Valore di perizia al 31.12.2003
Imm.re SEF s.a.s.				
Via S. Senatore 2 - Milano	2.463	Abitazioni, uffici e box	7.200.000	7.200.000
Imm.re SIAL s.a.s.				
Viale Lenin 43/45 - Bologna	25.891	Albergo, uffici e autoparcheggio	17.470.000	17.450.000
Imm.re SOLARIA s.a.s.				
Via G. Rossa - Bologna	9.140	Uffici, negozi e box	7.790.000	7.790.000
Imm.re VIABELLA s.a.s.				
Piazza Ercolea 11 - Milano	2.306	Uffici, abitazioni e box	8.300.000	8.300.000
Totale	196.981	**	343.910.092 **	338.956.862
Totale generale	373.954		709.789.345	701.796.862

*I valori indicati comprendono le rivalutazioni delle partecipazioni nel Fondo, effettuate, anno dopo anno, dalla costituzione della Effepiuno S.r.l. e della Effepi-Firenze S.r.l. per un importo complessivo pari, rispettivamente, ad €4.376.469 ed €1.217.643.

** Di cui abitativo e box 49.069 mq.

***Il valore contabile degli immobili delle società è stato peraltro determinato assumendo quale valore degli stabili, quello di perizia al netto delle imposte latenti, che sarebbe necessario versare in caso di vendita degli immobili da parte delle società.