

**GESTIONI PATRIMONIALI CREDIT AGRICOLE
 COMPOSIZIONE E VALUTAZIONE AL 31/12/2005**

DESCRIZIONE	DIVISA	QUANTITA' IN DIVISA	CAMBIO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2005	COSTO MEDIO PONDERATO IN EURO	RATEO	VALORE AL PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2005	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
ctz zc 30/7/04-31/07/06	EURO	1.000.000,000	1,00000	98,59000	97,90600		985.900,00	979.060,00
cct ind 1/11/04-11	EURO	300.000,000	1,00000	100,41000	100,75000	0,414360	302.473,08	303.493,08
cct ind 1/3/05-12	EURO	300.000,000	1,00000	100,46000	100,76000	0,802210	303.786,63	304.686,63
btp 2,50% 15/6/05-08	EURO	1.000.000,000	1,00000	98,91000	100,01500	0,109890	990.198,90	1.001.248,90
jpm america equity	USD	109.557,255	1,17970	78,74000	75,79914		7.312.484,75	7.039.371,36
italy 5,875% 14/2/4-14/8/08	AUD	1.600.000,000	1,61090	100,70675	100,48310	2,237330	1.022.475,19	1.020.255,35
us-treasury 5,375 15/2/01-31	USD	1.000.000,000	1,17970	112,48437	108,76362	2,015620	970.585,66	939.041,69
landw renbk 1,375% 25/4/01-13	JPY	170.000.000,000	138,90000	100,98419	104,10000	0,935760	1.247.400,40	1.285.645,16
us-treasury 3,875% 15/7/05-10	USD	1.000.000,000	1,17970	97,98437	113,10400	1,779550	845.671,95	973.848,37
us-treasury 3,375 15/2/05-08	USD	2.500.000,000	1,17970	97,90625	94,95800	1,265620	2.101.633,25	2.039.160,52
dev bk japan 1,70% 02-20/9/22	JPY	80.000.000,000	138,90000	97,67592	99,90800	0,481670	565.342,49	578.201,31
gen electric 0,75% 5/2/04-09	JPY	250.000.000,000	138,90000	100,39435	102,70400	0,676000	1.819.120,77	1.860.692,89
depla bk 1,65% 20/12/04-16	JPY	100.000.000,000	138,90000	99,97375	102,22000	0,050000	720.113,39	736.324,11
ge capital uk 5,125% 3/3/05-15	GBP	600.000,000	0,68530	103,16499	101,21400	4,254450	940.488,31	923.414,84
LIQUIDITA'							138.716,52	138.716,52
PROVENTI DA ACCREDITARE							1.785,53	1.785,53
ONERI DA ADDEBITARE							- 29.790,38	- 29.790,38
TOTALI							20.238.386,44	20.095.155,86

N.B. VALORI COMPRESIVI DEI RATEI ATTIVI MATURATI AL 31/12/2005

GESTIONI PATRIMONIALI INTESA
 COMPOSIZIONE E VALUTAZIONE AL 31/12/2005

DESCRIZIONE	DIVISA	QUANTITA' IN DIVISA	CAMBIO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2005	COSTO MEDIO PONDERATO IN EURO	RATEO	VALORE AL PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2005	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
btp 1mg09 4,50%	EURO	1.645.000,000	1,00000	104,66000	104,79000	0,74586	1.733.926,34	1.736.061,92700
oat fr 97/09	EURO	1.130.000,000	1,00000	99,00000	99,97000	0,42600	1.123.513,80	1.134.486,02000
btp 15mz06 4,75%	EURO	300.000,000	1,00000	100,38000	102,47000	1,40401	305.352,02	311.612,10000
btp 15ot07 5%	EURO	1.760.000,000	1,00000	103,78000	104,94000	1,05769	1.845.143,34	1.865.598,88400
treas us 1.875 %	USD	950.000,000	1,17970	106,96852	99,00000	0,85598	868.299,36	803.160,48689
btp 01ag14 4,25%	EURO	265.000,000	1,00000	106,33000	106,05000	1,75543	286.426,40	285.684,36950
btp 15st10 hcpc link	EURO	1.975.000,000	1,00000	101,07960	100,47000	0,28894	2.002.028,67	1.990.019,35500
oat 1% 05/17	EURO	650.000,000	1,00000	98,15862	98,72000	0,43923	640.886,03	644.534,99500
treas us 3.875%	USD	500.000,000	1,17970	98,13281	96,54000	0,49240	418.009,71	411.305,01126
oat 1,6% 04/15	EURO	390.000,000	1,00000	106,60958	100,58000	0,71737	418.575,09	395.067,83300
btp 15st08 hcpi	EURO	726.000,000	1,00000	106,83652	101,07000	0,51232	779.352,58	737.485,99320
btp 01fb06 2,75%	EURO	1.233.000,000	1,00000	100,03000	100,24000	1,13587	1.247.375,17	1.250.021,74210
btp 15ge08 3,50%	EURO	1.082.000,000	1,00000	101,26000	100,93000	1,60734	1.113.024,62	1.109.404,03580
btp 01mz07 4,50%	EURO	1.138.000,000	1,00000	101,93000	104,69000	1,50414	1.177.080,51	1.208.542,20320
vodafone 4,625%	EURO	200.000,000	1,00000	103,09500	103,26000	4,23219	214.654,38	214.982,97000
gen elecc4,125%	GBP	240.000,000	0,68530	99,89500	100,40000	0,18082	350.477,12	352.264,96682
w.bk 2% 98/08	JPY	13.000.000,000	138,90000	103,97500	106,73000	0,73973	98.005,15	100.582,45189
saipem	EURO	29.889,000	1,00000	13,86000	9,37670		414.261,54	280.260,32000
total sa	EURO	2.675,000	1,00000	212,20000	168,52430		567.635,00	450.802,52950
muenchner	EURO	2.500,000	1,00000	114,37000	116,26160		285.925,00	290.654,06000
basf a.g.	EURO	6.000,000	1,00000	64,73000	54,72170		388.380,00	328.330,08000
bnp paribas	EURO	7.500,000	1,00000	68,35000	61,42670		512.625,00	460.699,97000
sanofi-aventis	EURO	5.350,000	1,00000	74,00000	72,82010		395.900,00	389.587,27000
italcementi	EURO	28.800,000	1,00000	15,76300	13,54160		453.974,40	389.999,15000
lottomatica	EURO	10.255,000	1,00000	30,52000	22,16350		312.982,60	227.287,37000
telecom italia	EURO	142.732,000	1,00000	2,46000	2,45080		351.120,72	349.786,17000
enel	EURO	78.240,000	1,00000	6,63200	6,87420		518.887,68	537.834,37900
ing groep	EURO	19.440,000	1,00000	29,30000	20,92150		569.592,00	406.714,46500
eni	EURO	18.817,000	1,00000	23,43000	18,99770		440.882,31	357.480,29080

**GESTIONI PATRIMONIALI INTESA
COMPOSIZIONE E VALUTAZIONE AL 31/12/2005**

DESCRIZIONE	DIVISA	QUANTITA' IN DIVISA	CAMBIO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2005	COSTO MEDIO PONDERATO IN EURO	RATEO	VALORE AL PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2005	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
hsbc holding plc	GBP	23.194,000	0,68530	9,33000	8,23000		315.774,14	278.620,36600
reckitt/benckiser	GBP	16.638,000	0,68530	19,20000	15,86000		466.145,63	385.296,67000
porsche ag	EURO	770,000	1,00000	605,90000	626,93480		466.543,00	482.739,83000
royal bk scotland	GBP	16.740,000	0,68530	17,55000	16,55000		428.698,38	404.480,39900
bouygues	EURO	13.623,000	1,00000	41,30000	32,10250		562.629,90	437.331,84750
unilever	EURO	6.120,000	1,00000	57,85000	48,28070		354.042,00	295.477,96100
british amer.tab.	GBP	35.000,000	0,68530	13,00000	9,33000		663.942,80	476.641,99000
LIQUIDITA'							105.792,47	105.792,47
ONERI DA ADDEBITARE							-17.571,40	-17.571,40
TOTALI							23.180.293,44	21.869.061,53

N.B. VALORI COMPRESIVI DEI RATEI ATTIVI MATURATI AL 31/12/2005

**GESTIONI PATRIMONIALI MONTE DEI PASCHI
 COMPOSIZIONE E VALUTAZIONE AL 31/12/2005**

DESCRIZIONE	DIVISA	QUANTITA' IN DIVISA	CAMBIO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2005	COSTO MEDIO PONDERATO IN EURO	RATEO	VALORE AL PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2005	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
ducat geo europa p	EURO	320.601.192	1,00	10,29600	9,61942		3.300.909,87	3.083.997,99
cct 1/12/2010 lv	EURO	400.000.000	1,00	100,48000	100,44000	0,22253	402.810,12	402.650,12
oat 99/09 4	EURO	510.000.000	1,00	103,64000	103,39700	0,73400	532.307,40	531.066,10
brd 00/31 5,5	EURO	249.000.000	1,00	131,37000	122,31600	5,43973	340.656,23	318.111,53
brd 5 01/11	EURO	600.000.000	1,00	109,41500	110,41000	2,46575	671.284,50	677.255,10
oat 3.75 01/07	EURO	400.000.000	1,00	101,02000	102,41700	3,62671	418.586,84	424.175,19
bund 02/08 4,25	EURO	700.000.000	1,00	102,79500	104,98000	3,71438	745.565,66	760.860,66
bundes deu03/14 4,25	EURO	550.000.000	1,00	107,12000	107,80300	4,20342	612.278,81	616.035,31
brd bund 04/14 4,25	EURO	530.000.000	1,00	107,36000	108,68500	2,09589	580.116,22	587.138,72
bundes 04/03 3,50	EURO	410.000.000	1,00	101,77500	103,11500	0,79589	420.540,65	426.034,65
brd 4 ja37	EURO	565.000.000	1,00	108,01000	107,73500	3,95616	632.608,80	631.055,05
LIQUIDITA'							113.083,41	113.083,41
ONERI DA ADEBITARE							- 1.586,55	- 1.586,55
TOTALI							8.769.161,96	8.569.877,28

N.B. VALORI COMPRESIVI DEI RATEI ATTIVI MATURATI AL 31/12/2005

GESTIONI PATRIMONIALI SANPAOLO AM
COMPOSIZIONE E VALUTAZIONE AL 31/12/2005

DESCRIZIONE	DIVISA	QUANTITA' IN DIVISA	CAMBIO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2005	COSTO MEDIO PONDERATO IN EURO	RATEO	VALORE AL PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2005	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
cct tv 01/06/10	EURO	150.000,000	1,000000	100,45000	100,94600	0,222527	151.008,79	151.752,31
btp 4,5% 01/02/20	EURO	220.000,000	1,000000	109,03000	106,80500	1,858695	243.955,13	239.060,15
btp 3% 01/06/07	EURO	470.000,000	1,000000	100,48900	101,00447	0,247252	473.460,38	475.883,11
cct tv 01/11/11	EURO	200.000,000	1,000000	100,41000	100,83700	0,414364	201.648,73	202.503,67
btp 3% 15/01/10	EURO	350.000,000	1,000000	99,72000	101,12900	1,377717	353.842,01	358.774,25
us treas 3%11/07	USD	400.000,000	1,179550	97,51562	96,37395	0,381215	331.980,28	328.109,20
us treas 4,25% 11/13	USD	205.000,000	1,179550	99,06250	90,81827	0,540055	173.104,35	158.776,77
neither 3,75% 07/14	EURO	300.000,000	1,000000	103,85000	104,47200	1,736301	316.758,90	318.625,93
uk treas 4,5% 03/07	GBP	40.000,000	0,687100	100,50000	101,54170	1,429557	59.338,99	59.945,59
us treas 3,5%12/09	USD	300.000,000	1,179550	96,89843	90,98341	0,153846	246.837,21	231.792,35
bonos 3,25% 07/10	EURO	240.000,000	1,000000	100,87000	102,31000	1,371232	245.378,96	248.834,17
u.s.treas 5,375% 02/31	USD	260.000,000	1,179550	112,50000	99,51156	2,015625	252.418,82	223.790,27
uk treas 5,75% 12/09	GBP	95.000,000	0,687100	105,60000	106,74373	0,379120	146.529,13	148.110,48
uk treas 4,25%06/32	GBP	75.000,000	0,687100	104,12000	96,64886	0,280219	113.957,45	105.802,39
persico inc	USD	594,000	1,179550	59,08000	48,86504		29.751,62	24.607,55
dow chemical	USD	439,000	1,179550	43,82000	45,10970		16.308,74	16.788,74
walt disney hld co.	USD	600,000	1,179550	23,97000	25,15721		12.192,79	12.796,68
general electric	USD	2.120,000	1,179550	35,05000	33,05694		62.995,21	59.413,08
i.b.m. corp	USD	538,000	1,179550	82,20000	82,72704		37.491,92	37.732,31
exxon mobil corp	USD	1.294,000	1,179550	56,17000	84,35000		61.620,09	92.536,92
boeing co	USD	286,000	1,179550	70,24000	53,78991		17.030,77	13.042,19
lockheed martin corp	USD	150,000	1,179550	63,63000	59,80955		8.091,65	7.605,81
johnson & johnson	USD	1.181,000	1,179550	60,10000	61,63867		60.173,88	61.714,44
schlumberg ltd	USD	335,000	1,179550	97,15000	64,48128		27.591,24	18.313,11
verizon communic.	USD	1.103,000	1,179550	30,12000	32,49141		28.165,28	30.382,80
du pont de nemours	USD	450,000	1,179550	42,50000	46,78179		16.213,81	17.847,32
pfizer inc.	USD	1.961,000	1,179550	23,32000	24,20411		38.769,46	40.239,28
american express co	USD	455,000	1,179550	51,46000	47,10158		19.850,20	18.168,98
coca cola co	USD	876,000	1,179550	40,31000	38,36655		29.936,47	28.493,16
catepillar	USD	250,000	1,179550	57,77000	52,52994		12.244,08	11.133,47
newmont mining corp h	USD	200,000	1,179550	53,40000	39,22546		9.054,30	6.650,92
halliburton co	USD	230,000	1,179550	61,96000	41,08942		12.081,56	8.012,01
intel corporation	USD	1.985,000	1,179550	24,96000	21,51178		42.003,82	36.211,12
mc donalds corp	USD	594,000	1,179550	33,72000	28,94623		16.980,78	14.576,80
procter & gamble co	USD	1.063,000	1,179550	57,88000	48,73713		52.160,94	43.921,47
nike inc	USD	171,000	1,179550	86,79000	75,63667		12.581,99	10.965,09
texas instruments	USD	542,000	1,179550	32,07000	23,60105		14.736,08	10.844,62
international paper	USD	420,000	1,179550	33,61000	31,93794		11.967,45	11.372,08
microsoft corp	USD	2.903,000	1,179550	26,15000	22,22135		64.357,98	54.689,15

GESTIONI PATRIMONIALI SANPAOLO AM
COMPOSIZIONE E VALUTAZIONE AL 31/12/2005

DESCRIZIONE	DIVISA	QUANTITA' IN DIVISA	CAMBIO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2005	COSTO MEDIO PONDERATO IN EURO	RATEO	VALORE AL PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2005	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
gap inc	USD	341,000	1,179550	17,64000	19,99192		5.099,61	5.779,53
amgen	USD	502,000	1,179550	78,86000	54,06404		33.561,71	23.008,90
united technologies	USD	350,000	1,179550	55,91000	46,77266		16.589,80	13.878,54
american can int. Group	USD	735,000	1,179550	68,23000	51,69753		42.515,41	32.213,71
lyco int	USD	704,000	1,179550	28,86000	31,13913		17.224,74	18.585,01
baxter int inc	USD	200,000	1,179550	37,65000	30,86505		6.383,79	5.233,36
alcoa inc	USD	399,000	1,179550	29,57000	27,89547		10.002,48	9.436,05
cendant corpor.	USD	607,000	1,179550	17,25000	18,84063		8.876,90	9.695,45
qualcomm	USD	515,000	1,179550	43,08000	33,80717		18.809,04	14.760,45
oracle systems	USD	1.665,000	1,179550	12,21000	11,44875		17.235,09	16.160,54
first data	USD	258,000	1,179550	43,01000	36,42034		9.407,47	7.966,13
honeywell internat plc	USD	350,000	1,179550	37,25000	37,21244		11.052,94	11.042,00
merrill lynch & co	USD	300,000	1,179550	67,73000	51,38690		17.226,06	13.069,45
wal mart stores	USD	713,000	1,179550	46,80000	46,44373		28.289,09	28.073,74
medtronic inc	USD	630,000	1,179550	57,57000	47,15643		30.748,25	25.186,34
hewlett packard co	USD	520,000	1,179550	28,63000	20,12895		12.621,42	8.873,77
applied materials	USD	536,000	1,179550	17,94000	15,26805		8.152,13	6.937,96
coisco system	USD	2.111,000	1,179550	17,12000	16,50155		30.639,07	29.532,25
home depot inc	USD	850,000	1,179550	40,48000	34,95843		29.170,45	25.191,53
lehman bros hldg	USD	150,000	1,179550	128,17000	86,3727		16.299,01	10.983,77
citigroup inc	USD	1.141,000	1,179550	48,53000	41,18992		46.943,94	39.843,75
allstate corp	USD	303,000	1,179550	54,07000	49,39500		13.889,37	12.688,47
boston scientific	USD	437,000	1,179550	24,49000	26,81729		9.073,06	9.935,28
bank of america co	USD	770,000	1,179550	46,15000	40,36753		30.126,32	26.351,57
morgan stanley	USD	300,000	1,179550	56,74000	52,61123		14.430,93	13.380,84
yahoo inc	USD	420,000	1,179550	39,18000	30,67314		13.950,74	10.921,72
wells fargo	USD	700,000	1,179550	62,83000	54,84983		37.286,25	32.550,45
ebay inc	USD	513,000	1,179550	43,25000	34,72087		18.809,93	15.100,51
duke energy corp	USD	556,000	1,179550	27,45000	25,70258		12.939,00	12.115,33
goldman sachs group	USD	150,000	1,179550	127,71000	101,44885		16.240,52	12.900,96
fortune brands inc	USD	92,000	1,179550	78,02000	73,91894		6.085,24	5.765,37
metlife inc	USD	350,000	1,179550	49,00000	36,46606		14.539,44	10.820,33
united parcel. s cl b	USD	332,000	1,179550	75,15000	67,23055		21.151,96	18.922,93
conocophillips	USD	424,000	1,179550	58,18000	48,96557		20.913,33	17.601,12
southern co	USD	432,000	1,179550	34,53000	29,08328		12.646,31	10.651,50
comcast corp cl.a	USD	1.288,000	1,179550	25,96000	31,50461		28.346,81	34.401,21
altria group inc	USD	734,000	1,179550	74,72000	59,78365		46.496,10	37.201,77
coach inc	USD	244,000	1,179550	33,34000	26,05437		6.896,66	5.389,57
carnival corp	USD	307,000	1,179550	53,47000	47,49449		13.916,57	12.361,33
dell inc	USD	784,000	1,179550	29,99000	35,16859		19.933,16	23.375,16

**GESTIONI PATRIMONIALI SANPAOLO AM
COMPOSIZIONE E VALUTAZIONE AL 31/12/2005**

DESCRIZIONE	DIVISA	QUANTITA' IN DIVISA	CAMBIO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2005	COSTO MEDIO PONDERATO IN EURO	RATEO	VALORE AL PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2005	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
medco health solution	USD	150,000	1,179550	55,80000	45,11888		7.095,93	5.737,64
time warner inc	USD	1.100,000	1,179550	17,44000	16,28226		16.263,83	15.184,17
wellpoint inc	USD	200,000	1,179550	79,79000	57,25742		13.528,89	9.708,35
acco brands corp	USD	21,000	1,179550	24,50000			436,18	-
ameriprose financ w/l	USD	91,000	1,179550	41,00000			3.163,07	-
at&l inc	USD	1.323,000	1,179550	24,49000	21,78277		27.468,33	24.431,87
prudential financial inc	USD	221,000	1,179550	73,19000	52,37367		13.712,85	9.812,71
jpmorgan chase & co	USD	1.295,000	1,179550	39,69000	31,96146		43.574,71	35.089,74
dominion res inc/va	USD	192,000	1,179550	77,20000	67,73308		12.566,15	11.025,18
target corp	USD	351,000	1,179550	54,97000	46,33407		16.357,48	13.787,68
lowe's company	USD	303,000	1,179550	66,66000	52,14526		17.123,46	13.394,95
us bancorp	USD	769,000	1,179550	29,89000	26,20512		19.486,59	17.084,26
exelon corporation	USD	386,000	1,179550	53,14000	41,58281		17.389,72	13.607,70
waste management	USD	331,000	1,179550	30,35000	26,72593		8.516,68	7.499,71
cardinal health	USD	221,000	1,179550	68,75000	50,32696		12.880,97	9.429,24
american elec.power	USD	270,000	1,179550	37,09000	37,4024		8.489,93	8.561,44
washington mutual inc	USD	300,000	1,179550	43,50000	41,16904		11.063,54	10.470,70
hartford financial	USD	150,000	1,179550	85,89000	63,30165		10.922,39	8.049,89
ford motor	USD	1.376,000	1,179550	7,72000	10,50763		9.005,74	12.257,64
unitedhealth group	USD	660,000	1,179550	62,14000	43,69336		34.769,53	24.448,04
txu corporation	USD	280,000	1,179550	50,19000	36,47518		11.914,04	8.658,43
3m co	USD	269,000	1,179550	77,50000	78,60623		17.674,11	17.926,39
vulcan materials	USD	200,000	1,179550	67,75000	69,43852		11.487,43	11.773,73
wachovia corp	USD	664,000	1,179550	52,86000	46,58078		29.756,30	26.221,56
chevron corp	USD	663,000	1,179550	56,77000	53,69857		31.909,21	30.182,81
freddie mac	USD	150,000	1,179550	65,35000	58,77367		8.310,37	7.474,08
LIQUIDITA'							214.910,78	214.910,78
ONERI DA ADDEBITARE							26.640,23	26.640,23
PROVENTI DA ACCREDITARE							3.210,45	3.210,45
TOTALI							5.405.439,80	5.161.006,30

N.B. VALORI COMPRESIVI DEI RATEI ATTIVI MATURATI AL 31/12/2005

GESTIONI PATRIMONIALI UNIPOL BANCA
 COMPOSIZIONE E VALUTAZIONE AL 31/12/2005

DESCRIZIONE	DIVISA	QUANTITA' IN DIVISA	CAMBIO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2005	COSTO MEDIO PONDERATO IN EURO	RATEO	VALORE AL PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2005	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
olanda 15/01/2037 4%	EURO	37.000.000	1,000	108,03000	105,88000	2,739730	40.984,80	40.189,31
olanda 15/07/2015 3,25%	EURO	37.000.000	1,00000	99,82000	98,83000	1,665070	37.549,48	37.183,19
belgio 28/03/2005 5%	EURO	30.000.000	1,00000	124,83000	122,75000	3,808220	38.591,47	37.967,48
granbretagna 07.06.04/10 4,75	GBP	43.000.000	0,68150	102,32000	102,02532	0,313190	64.398,47	64.571,43
bundes 99/09 4%	EURO	74.000.000	1,00000	103,29000	103,29000	1,972600	77.894,32	77.894,33
bundes 15.06.05/07	EURO	111.000.000	1,00000	98,87000	98,89000	1,090410	110.956,06	110.978,26
btp 4.50 %1.05.09	EURO	111.000.000	1,00000	104,66000	104,60000	0,745860	117.000,50	116.933,90
btp 5,25% 01/08/11	EURO	120.000.000	1,00000	110,68000	110,28000	2,168480	135.418,18	134.938,18
fannie mae 97/07 2,125%	JPY	30.000.000,000	138,39900	103,48500	103,52245	0,483220	224.553,39	225.440,51
btp 4,5% 01.09.01/01.03.07	EURO	111.000.000	1,00000	101,93000	101,98100	1,504140	114.811,90	114.868,52
btp 5% 01.08.2003/2034	EURO	110.000.000	1,00000	119,64000	117,98000	2,065220	133.875,74	132.049,75
btp 3,75% 01/09/2015	EURO	74.000.000	1,00000	102,26000	101,68000	1,548910	76.818,59	76.389,39
btp 2,75% 15.06.05/10	EURO	40.000.000	1,00000	98,58000	98,34000	0,120880	39.480,35	39.384,35
btp 2,5 % 15.06.05/08	EURO	37.000.000	1,00000	98,92000	98,89000	0,109890	36.641,06	36.629,97
btp 4% 01/02/2037	EURO	50.000.000	1,00000	102,06000	100,54000	1,652170	51.856,09	51.096,09
sisf pacific eq a usd acc	USD	30.977.720	1,18700	7,23000	7,08900	-	189.852,45	185.031,20
francia 12.07.04/10 2,5%	EURO	74.000.000	1,00000	97,69000	97,54000	1,178080	73.162,38	73.051,38
sisf n ame eq sigma cl a	USD	8.178.170	1,18700	86,58000	87,09999	-	600.208,49	600.099,92
zd873 jpmff sicav us dynam fun	USD	11.393.509	1,18700	15,50000	15,63000	-	149.698,56	150.025,74
dev.bank of japan 1,6	JPY	30.000.000,000	138,40000	102,57000	102,00080	0,048350	221.637,90	221.311,45
capitalia 21.10.04/16 frn sub	EURO	250.000.000	1,00000	100,06500	100,10000	0,520270	251.463,18	251.550,68
depfa 20.12.04/16 1,65%	JPY	30.000.000	138,40000	99,98000	99,51900	0,045830	216.038,51	215.722,64
mps 30.11.05/17 frn sub	EURO	250.000.000	1,00000	99,74500	99,99500	0,246360	249.978,40	250.602,33
granbretagna 27.02.03/36 4,25	GBP	43.000.000	0,68150	104,82000	103,45988	1,350140	66.617,77	66.131,14
granbretagna 26.09.03/15 4,75	GBP	42.000.000	0,68150	105,17000	104,35946	1,508980	65.380,38	65.245,49
granbretagna 07/03/07 4,5 %	GBP	19.000.000	0,68150	100,50000	100,38018	1,429560	28.260,06	28.384,18
austria 03.02.94/09 3,75%	JPY	28.000.000,000	138,39990	109,97000	113,34952	3,408250	228.548,24	236.314,32
japan sel equity	JPY	6.719.362	138,39990	11,681,000	11,702,99100	-	565.074,64	568.184,20
usa treas 15.02.01/31 5,375%	USD	116.000.000	1,18750	112,4200	110,43750	2,015630	112.524,65	109.848,95
usa treas 31/07/06 2,75%	USD	278.000.000	1,18750	107,8906	107,73475	2,437500	259.991,69	257.918,10
usa treas 15.02.00/10 6,5%	USD	220.000.000	1,18750	99,05469	99,20200	1,143340	186.857,39	185.905,01
usa treasury 15/08/14 4,25%	USD	289.000.000	1,18750	98,95313	96,25019	1,593750	246.317,27	242.988,16
LIQUIDITA'							1.632,43	1.632,43
TOTALI							5.014.074,77	5.006.461,97

N.B. VALORI COMPRESIVI DEI RATEI ATTIVI MATURATI AL 31/12/2005

RENDICONTO FINANZIARIO DEI FLUSSI DI DISPONIBILITA' LIQUIDE

Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione reddituale:		34.665.554
Avanzo dell'esercizio	44.750.968	
Incremento netto fondi ammortamento	540.684	
Incremento netto fondo TFR	126.893	
Incremento netto delle gestioni patrimoniali (G.P.M.)	-9.460.774	
Incremento netto fondi per rischi e oneri	697.869	
Incremento netto crediti dell'attivo circolante	-2.389.499	
decremento ratei e risconti attivi	551.370	
Decremento netto debiti	-227.526	
Incremento ratei e risconti passivi	75.569	
Flusso monetario generato (assorbito) da attività ordinarie di investimento:		- 43.205.913
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-	
Decrementi di immobilizzazioni immateriali	-	
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-265.663	
Decrementi di immobilizzazioni materiali	294.145	
Incremento debiti v/fornitori per acquisti di immobilizzazioni finanziarie	-	
Decremento debiti v/fornitori per acquisti o migliorie di immobilizzazioni materiali	-7.900.000	
Investimenti in titoli immobilizzati e partecipazioni	-47.747.592	
Rientro titoli immobilizzati per scadenza o estrazione	12.413.197	
Flusso monetario generato (assorbito) da altre attività finanziarie:		- 132.286
Incassi di mutui e prestiti a dipendenti	2.580	
Rimborso finanziamenti a società controllate	50.000	
Quote correnti di finanziamenti attivi	77.312	
Rimborsi finanziamenti passivi bancari	-262.179	
Arrotondamento	1	
Flusso monetario complessivo dell'esercizio		- 8.672.645
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide:		- 8.672.645
Disponibilità liquide finali	15.487.465	
Disponibilità liquide iniziali	24.160.110	

PAGINA BIANCA

**RELAZIONE
DEL COLLEGIO SINDACALE**

PAGINA BIANCA

Signori Delegati,

il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2005, che il Consiglio di Amministrazione ha messo a nostra disposizione nei termini di legge, corredato dalla nota integrativa, dai prospetti illustrativi delle varie voci del conto patrimoniale e del conto economico, e dalla relazione sulla gestione, evidenzia un risultato positivo di € 44.750.968 e si riassume nei seguenti dati:

STATO PATRIMONIALE (in unità di Euro)

ATTIVITA'

Immobilizzazioni immateriali	110.826
Immobilizzazioni materiali	125.349.252
Immobilizzazioni finanziarie	278.891.751
Crediti	34.570.730
Disponibilità	15.487.465
Ratei e risconti attivi	1.353.118
Arrotondamenti	-4
<i>Totale attività</i>	455.763.138

PASSIVITA'

Fondi per rischi ed oneri	9.519.755
Debiti	5.677.824
T.F.R.	1.494.646
Fondi di Ammortamento	8.419.290
Ratei e risconti passivi	249.982
<i>Totale passività</i>	25.361.497
Arrotondamenti	-1
PATRIMONIO NETTO	430.401.642
<i>Totale</i>	455.763.138

CONTO ECONOMICO

Proventi attivi	107.469.118
Oneri e spese	62.718.150
<i>Risultato economico positivo</i>	44.750.968

➤ ***Principi di comportamento***

L'esame del bilancio è stato svolto nell'esercizio dei doveri previsti dall'art. 2403 del Codice Civile che detta i principi comportamentali del Collegio Sindacale e, in conformità a tali principi, è stato fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio di esercizio interpretate ed integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Essendoci affidato anche il controllo contabile, nella presente relazione si esprimono anche i giudizi sul bilancio di cui all'articolo 2409/ter del Codice Civile.

Ai sensi dell'articolo 2403 del Codice Civile, in particolare:

abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;

abbiamo partecipato alle assemblee dei delegati e alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che

ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio associativo;

abbiamo ottenuto dagli amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche effettuate dall'Ente, e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo statuto e non manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei delegati o tali da compromettere l'integrità del patrimonio dell'Ente;

abbiamo tenuto relazioni con la società incaricata della revisione del bilancio e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione; abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo dell'Ente, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Relativamente alle informazioni sulle Società controllate e collegate, il Collegio prende atto delle informazioni e delle considerazioni svolte, nella relazione illustrativa al bilancio, dal Consiglio di Amministrazione.

➤ **Principi di redazione del bilancio**

Sulla base dei controlli espletati e degli accertamenti eseguiti rileviamo che detto bilancio, sottoposto alle Vostre deliberazioni, corrisponde alle risultanze della contabilità.

Per quanto riguarda la forma, esso è stato redatto nel rispetto degli schemi predisposti dalla Ragioneria Generale dello Stato e con l'applicazione dei criteri esposti nella nota integrativa.

- Sono stati rispettati i principi di redazione previsti dall'art. 2423 bis del Codice Civile; in particolare il Collegio ha potuto accertare il rispetto del criterio di prudenza nelle valutazioni e del principio di competenza economica.
- Si è provveduto a verificare che i ricavi indicati nel Conto Economico fossero solamente quelli effettivamente realizzati mentre, per quanto concerne le perdite, si può affermare che il Consiglio di Amministrazione ha tenuto in considerazione i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio, anche se sono stati conosciuti nel periodo immediatamente successivo.
- Sono state rispettate le disposizioni relative a singole voci dello Stato Patrimoniale previste dall'art. 2424 bis del Codice Civile.
- E' stata effettuata la comparazione degli importi di ciascuna voce con i risultati dell'esercizio precedente; le voci eventualmente adattate e le loro modifiche saranno analiticamente esposte nel prosieguo della presente relazione.
- Non risultano effettuati compensi di partite.
- La nota integrativa è stata redatta rispettando il contenuto previsto dall'art. 2427 del Codice Civile. Sono state inoltre fornite le informazioni richieste dalle altre norme del Codice Civile e quelle che il Consiglio ha ritenuto opportune per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Associazione.

➤ **Criteri di valutazione**

La valutazione delle risultanze di bilancio è avvenuta in modo conforme alla previsione dell'art. 2426 del Codice Civile in base a quanto indicato nella nota integrativa.

In particolare:

- le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al costo di acquisto e ammortizzate in relazione al previsto utilizzo;
- le immobilizzazioni materiali sono iscritte secondo il costo comprensivo degli oneri accessori. Per quanto riguarda i fabbricati già posseduti al momento della privatizzazione dell'Ente, alcuni sono stati iscritti al valore di stima risultante da una rivalutazione effettuata in data 24/11/1994; altri sono stati iscritti allo stesso valore del precedente esercizio, confermando il principio che tale valore rappresenti ancora il valore di mercato determinato sulla base della perizia valutativa richiesta dall'Ente per la composizione del bilancio al 31/12/1997. Nel maggio 2002 è stata effettuata una valutazione peritale che ha ritenuto congruo il valore dei fabbricati al 31.12.2001. Successivamente, a seguito di ulteriore incarico al medesimo professionista, si conferma tale congruità nel 2004, evidenziandosi complessivamente stime superiori rispetto a quanto esposto in bilancio;
- gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono stati calcolati in base ai piani che tengono conto della prevedibile durata di intensità dell'utilizzo futuro dei beni; in particolare l'immobile strumentale è stato ammortizzato con aliquota del 3%. Gli immobili non strumentali per l'esercizio dell'attività previdenziale non sono stati ammortizzati in quanto la loro vita utile è da ritenersi virtualmente illimitata, tenuto conto delle opere di conservazione e di adeguamento effettuate correntemente dall'Ente e regolarmente spese in Conto Economico. Gli altri beni mobili sono stati ammortizzati con aliquote determinate con delibera n° 172 del 21/12/90 del Consiglio di Amministrazione e sono ritenute congrue in relazione all'effettiva utilizzazione dei beni;
- le partecipazioni nelle società "Immobiliare G UNO srl", "Teleconsul Editore SpA", "Il Pilone srl" e "Rosalca srl", sono state iscritte al costo secondo quanto previsto all'art.2426 c.c. La valorizzazione delle partecipazioni possedute rimane invariata, nella considerazione che i bilanci dell'esercizio 2005 di tali Società evidenziano un utile di esercizio. Anche le partecipazioni in altre imprese, rappresentate da azioni della "ENEL SpA", delle "Generali Assicurazioni" e della "Banca Popolare di Sondrio" sono state iscritte al valore di acquisto;
- i fondi liquidi attribuiti in gestione patrimoniale a vari Istituti sono stati valutati in base al costo medio ponderato, contabilizzando le plusvalenze e le minusvalenze effettivamente realizzate con la movimentazione dei titoli. Inoltre si è provveduto alla registrazione dei ricavi e dei costi inerenti al possesso dei titoli gestiti dai fondi. Infine nella Nota Integrativa al bilancio si segnala la corrispondente valutazione dei titoli gestiti secondo il criterio del minor valore tra quello di mercato e il costo medio ponderato. Le obbligazioni e gli altri titoli sono stati iscritti al costo;
- i crediti sono valutati al nominale ed è stato provveduto ad accantonare un fondo di svalutazione secondo corretti criteri di massima prudenza per i rischi di insolvenza, revisionando il fondo stesso, accantonando il credito a rischio di inesigibilità verso i consulenti morosi;
- le disponibilità liquide sono valutate al nominale e la loro consistenza è stata opportunamente specificata in appositi prospetti della nota integrativa;
- i ratei e i risconti sono stati calcolati in base a criteri di stretta competenza dell'esercizio e sono stati con noi preventivamente concordati;
- i debiti sono esposti al valore nominale;
- il fondo TFR rappresenta le esatte spettanze dovute per questo titolo in applicazione delle norme di Legge in materia e del vigente Contratto di Lavoro;

- i fondi per rischi ed oneri riguardano oneri certi nell'esistenza ma indeterminati nell'ammontare per i quali se ne indicheranno i dettagli di seguito nella presente relazione.

➤ **Considerazioni del Collegio su alcuni aspetti tecnici del bilancio**

1. - Il Codice Civile, all'ultimo comma dell'art. 2423 ter, prevede di indicare, per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, l'importo della corrispondente voce dell'esercizio precedente, concedendo di operare adattamenti fornendo le opportune segnalazioni e gli opportuni commenti nella nota integrativa.

I Sindaci provvedono a segnalare che non sono intervenuti adattamenti, rispetto al bilancio consuntivo dell'esercizio 2004, per esigenze tecniche di ricerca della migliore formulazione del bilancio.

2. - Per quanto riguarda le singole voci del bilancio e del conto economico, i Sindaci non ritengono di dover presentare particolari osservazioni, considerando sufficientemente esaustive le precisazioni fatte dagli Amministratori nella nota integrativa. Gli interventi qui indicati, sono integrativi rispetto alle relazioni degli amministratori.

Per quanto sopra si riferisce di seguito sui seguenti argomenti (in unità di Euro):

- Rilevazione dei costi sostenuti per consulenze tecniche, amministrative, fiscali e legali:

Consulenze legali, fiscali, notarili, tecniche	188.383
Perizie, accertamenti tecnici, direzione lavori e collaudi	110.099
Compensi e spese legali	297.713
Accertamenti sanitari	37.925
Compensi e spese per revisione contabile	14.720
Perizie comprese nella voce "Partecipazioni in imprese controllate" per stima patrimonio immobiliare "Rosalca srl"	36.720
Totale complessivo	685.560

Le risultanze del bilancio dell'esercizio precedente evidenziavano spese di tale natura per complessive € 1.209.752 come dettagliatamente commentato nella nostra precedente relazione. Addentrando nel dettaglio delle voci, il decremento dell'imputazione alle spese per consulenze (- € 524.192) deriva, per la maggior parte, dai seguenti fattori:

il rilievo di minori spese, rispetto al 2004, dedicate ad investimenti specifici, quali l'acquisto di immobili e di partecipazioni societarie, per il complessivo importo di € 77.775; la diminuzione delle spese legali per € 391.491 conseguente alla temporanea sospensione, nel 2005, per le ragioni che si indicheranno nel prosieguo della presente relazione, dell'attività di emissione di decreti ingiuntivi volta al recupero della contribuzione.

- Accantonamento al Fondo svalutazione crediti € 615.902
Si concorda con il criterio di massima prudenza nella valutazione fatta dal Consiglio sulla possibilità di non riscuotere integralmente i crediti vantati nei confronti degli iscritti morosi, secondo quanto indicato nella Nota Integrativa.
Con l'attuale accantonamento il fondo passa da € 8.155.724 del precedente esercizio a € 8.771.625.
- Accantonamenti per rischi ed oneri € 23.533
Anche per questo accantonamento il Collegio concorda con la prudente scelta operata