

Descrizione	Valore al 31/12/2006	Valore al 31/12/2005
Costi		
Rettifiche di valore	-	-
Svalutazione del patrimonio mobiliare	-	-
Svalutazione del patrimonio immobiliare	-	-
Totale		
Rettifiche di ricavi	511.333	328.459
Restituzione contributi non dovuti	367.240	261.234
Restituzioni e rimborsi a Concessionari	129.189	48.159
Rimissione ratei pensionistici non riscossi	614	5.917
Altre rettifiche	14.290	13.149
Rettifica per arrotondamento	1	1
Totale costi	67.471.715	62.718.150
Avanzo d'esercizio	39.958.548	44.750.968
Totale a pareggio	107.430.263	107.469.118

Ricavi

Descrizione	Valore al 31/12/2006	Valore al 31/12/2005
Contributi	87.876.146	87.148.383
Contributi soggettivi	46.252.264	44.577.264
Contributi integrativi	32.176.157	31.245.901
Contributi di maternità	1.889.280	1.839.761
Contributi di ricongiunzione: trasferimenti da altri enti	3.010.473	2.906.211
Contributi di ricongiunzione: onere a carico degli iscritti	1.108.573	1.446.813
Contributi di riscatto	1.476.633	2.195.143
Contributi volontari	208.634	243.421
Contributi soggettivi anni precedenti	192.680	274.459
Contributi integrativi anni precedenti	494.486	886.544
Sanzioni su contribuzione soggettiva	178.362	151.876
Interessi su contribuzione soggettiva	58.961	44.832
Interessi su contribuzione integrativa	-	-
Sanzioni su contribuzione integrativa	382.915	565.977
Interessi attivi ricongiunzione periodi assicurativi	435.387	747.645
Interessi su riscatti e contributi optanti	11.341	22.536
Canoni di locazione	4.640.952	4.737.937
Locazioni di immobili	4.418.766	4.411.216
Recuperi e rimborsi da locatari	222.186	326.721
Interessi e proventi finanziari diversi	12.868.228	14.930.031
Proventi da partecipazioni in imprese controllate	-	-
Proventi da partecipazioni in imprese collegate	-	-
Altri proventi da partecipazioni	364.610	313.445
Interessi su mutui e prestiti al personale	400	545
Ricavi da gestioni patrimoniali	8.518.590	11.371.902
Interessi attivi sutitoli di Stato	225.000	225.000
Interessi attivi su altri titoli	2.832.273	2.355.909
Scarto positivo per negoziazione titoli	16.330	9.244
Interessi attivi su depositi bancari e postali	702.397	576.429
Interessi di mora diversi	-	44.617
Interessi su altri prestiti e finanziamenti	7.811	9.545
Altri proventi	200.817	23.395
Altri ricavi	83.664	114.225
Altri ricavi	83.664	114.225

Descrizione	Valore al 31/12/2006	Valore al 31/12/2005
Ricavi		
Proventi straordinari	1.525.414	59.903
Sopravvenienze attive	260.996	52.445
Insussistenze di passivo	52.839	7.458
Plusvalenze	1.211.579	-
Rettifiche di valore	-	-
Rivalutazione del patrimonio mobiliare	-	-
Rivalutazione del patrimonio immobiliare	-	-
Rettifiche di costi	435.860	478.638
Riaccredito pensioni	211.364	236.561
Rimborso somme L.140/85	4.280	4.391
Recuperi e rimborsi da Concessionari	31.450	30.610
Altre rettifiche	188.766	207.076
Rettifica per arrotondamento	-1	1
Totale ricavi	107.430.263	107.469.118

PAGINA BIANCA

NOTA INTEGRATIVA

criteri di valutazione

note esplicative sullo Stato Patrimoniale

note esplicative sul Conto Economico

PAGINA BIANCA

Nota Integrativa

Criteri di valutazione

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2006 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili ed è stato predisposto nel rispetto delle vigenti normative civilistiche e di quelle specifiche per gli Enti previdenziali, integrate ove necessario dai principi contabili vigenti in Italia. Lo schema di bilancio è quello predisposto d'accordo fra gli Enti previdenziali privatizzati e il Ministero dell'Economia e delle Finanze – Dipartimento della Ragioneria Generale dello Stato ed è costituito da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, che ha la funzione di commentare i dati di bilancio e di fornire le informazioni necessarie ai fini di una rappresentazione completa e corretta.

Tutti gli importi sono espressi in unità di euro, compresi quelli contenuti nella nota integrativa.

In assenza di una specifica normativa di bilancio per gli Enti Previdenziali privatizzati, nel redigere il bilancio si è fatto riferimento, come nel precedente esercizio, ai principi contabili e criteri di valutazione previsti dal Codice Civile per le imprese, con l'adozione, tenuto conto della natura e delle finalità dell'Ente, del sistema denominato "a ripartizione" che implica il finanziamento delle prestazioni erogate tramite i contributi incassati. Conseguentemente, non sono stati stanziati tra le passività fondi a fronte del futuro onere per pensioni da erogare agli attuali pensionati ed ai futuri aventi diritto. Tale sistema è coerente con la normativa in vigore per tali Enti, in virtù della quale l'equilibrio viene assicurato dalla riserva legale da costituirsi in conformità a quanto previsto dall'art. 1, comma 4, del D.L.vo n. 509/94.

Nel seguito si precisano i criteri di valutazione utilizzati per le principali voci di bilancio.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto e si riferiscono ai software di proprietà dell'Ente. Nel passivo è iscritto uno specifico fondo, costituito dalle quote di ammortamento di competenza calcolate in base all'aliquota ritenuta congrua rispetto all'utilizzo effettivo dei beni.

Immobilizzazioni materiali

I fabbricati sono iscritti al costo comprensivo degli oneri accessori. Per alcuni il costo è rappresentato dal valore loro attribuito dal primo bilancio dell'Ente dopo la privatizzazione, pari all'originario costo storico rivalutato - in alcuni casi - nel 1994 sulla base di una perizia valutativa stragiudiziale (tale valore ha trovato conferma in un successivo riscontro con i valori di mercato nel maggio 1998); per altri il costo storico risulta incrementato a seguito di lavori migliorativi che, in quanto tali, sono stati capitalizzati. Altri ancora sono stati interessati sia dalle capitalizzazioni che dalla rivalutazione del 1994.

Nel maggio del 2002 è stata effettuata, da parte di un professionista allo scopo incaricato, una valutazione che, sulla scorta di indagini ed accertamenti di carattere tecnico-economico ed in base agli andamenti del mercato immobiliare, ha ritenuto congruo il valore attribuito al 31/12/2001 ai fabbricati di proprietà dell'Ente.

A partire dalla fine del 2002, a seguito dell'incarico appositamente conferito con delibera consiliare, lo stesso professionista ha avviato le perizie di stima dei singoli edifici, completandole nel 2004 ed indicando valori superiori a quelli riportati in bilancio.

Il fabbricato strumentale è stato ammortizzato a partire dal 1997, utilizzando l'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, grazie alle opere di conservazione e di adeguamento alla normativa effettuate correntemente dall'Ente.

Le immobilizzazioni in corso ed acconti sono state valutate al costo.

Le immobilizzazioni tecniche sono valutate al costo di acquisto e rettificate nel passivo mediante l'iscrizione di appositi fondi, nei quali affluiscono le quote di ammortamento di competenza, calcolate secondo aliquote che riflettono la vita tecnico-economica dei beni.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni, i crediti, i titoli azionari e obbligazionari e i fondi - ritenuti strategici e detenuti a scopo di investimento per un periodo di tempo medio lungo - sono iscritti al costo rettificato in relazione a perdite di valore ritenute durevoli; sono inoltre contabilizzati tra i ratei ed in contropartita a conto economico gli scarti di negoziazione maturati alla chiusura dell'esercizio.

I titoli in gestione patrimoniale, inclusi in un'apposita voce delle Immobilizzazioni finanziarie, sono valutati al costo medio ponderato, maggiorato dei ratei per interessi maturati.

Crediti

Sono stati iscritti al valore nominale. A partire dall'esercizio 1997 è stato appostato nel passivo un fondo a fronte delle prevedibili perdite per inesigibilità dei crediti stessi.

Fondi per rischi ed oneri

Rileva costi presunti di competenza economica dell'esercizio in chiusura, di esistenza certa o probabile, il cui ammontare o la data di sopravvenienza sono indeterminati.

Fondo trattamento fine rapporto

È stato accantonato in misura tale da esporre il debito maturato verso i dipendenti sulla base di quanto prescritto dalle norme di legge e dai contratti di lavoro.

Debiti

Sono esposti al valore nominale, rispettando il principio della competenza economica.

Ratei e risconti

Sono stati iscritti nel rispetto del criterio della competenza temporale.

Patrimonio netto

Comprende: la riserva legale, costituita mediante il trasferimento di fondi patrimoniali esisten-

ti al 31 dicembre 1996, nei limiti di quanto prescritto dal D.Lvo n. 509/1994 e successive modificazioni; le altre riserve, che accolgono la sommatoria degli utili conseguiti nei singoli esercizi sino a tutto il 31/12/2005, al netto della riserva legale; l'utile dell'esercizio 2006.

Costi e ricavi

Le prestazioni previdenziali e assistenziali, in coerenza con il sistema "a ripartizione", vengono imputate a conto economico nell'esercizio in cui matura, a favore degli iscritti, il diritto al loro pagamento.

I contributi vengono rilevati quali ricavi quando certi e liquidi. In particolare: i contributi fissi soggettivi e di maternità vengono imputati a ricavo nell'esercizio a cui si riferiscono; i contributi integrativi vengono imputati a ricavo sulla base delle autodichiarazioni pervenute: ciò a seguito delle modifiche regolamentari entrate in vigore il 1° ottobre 2003, che hanno diversificato le scadenze per la comunicazione dell'ammontare del volume d'affari ai fini IVA e per il versamento del relativo contributo; fino al 2003 l'imputazione avveniva nei limiti in cui le dichiarazioni erano seguite dal relativo versamento entro i tempi di redazione del bilancio.

Gli altri costi e ricavi sono stati rilevati applicando il principio della competenza economica.

Con riferimento alle imposte sul reddito, si segnala che l'Ente è soggetto ad IRES limitatamente ai redditi sui fabbricati e di capitale e, parzialmente, ad IRAP. Le relative imposte sono contabilizzate per competenza.

PAGINA BIANCA

Nota Integrativa

Note esplicative sullo Stato Patrimoniale

Immobilizzazioni immateriali e materiali

Descrizione	Valore al 31/12/2006	Valore al 31/12/2005
Immobilizzazioni immateriali	110.826	110.826
Software di proprietà ed altri diritti	110.826	110.826
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
Immobilizzazioni materiali	125.172.142	125.349.252
Fabbricati	123.658.670	123.355.824
Impianti e macchinari specifici	385.615	490.816
Impianti e macchinari generici	160.361	345.309
Automezzi	14.770	14.770
Macchine d'ufficio elettroniche	4.165	4.289
Mobili e macchine d'ufficio ordinarie	243.578	280.230
Immobilizzazioni in corso ed acconti	704.983	858.014

Immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali non ha subito variazioni.

Materiali

Il valore di bilancio dei fabbricati risulta pari al costo di acquisizione, incrementato, per taluni di essi, a seguito della rivalutazione operata con delibera consiliare del 24/11/1994 per complessivi € 16.711.827, nonché di manutenzioni straordinarie che ne hanno accresciuto la redditività e il valore di mercato.

Gli immobili rivalutati, tutti non strumentali, furono i seguenti: Via E. Jenner n. 147, P.zza A.C. Sabino n. 67, Via Santuario Regina degli Apostoli n. 36, Via C. Colombo n. 456.

Gli interventi migliorativi hanno invece riguardato gli edifici di Via Santuario Regina degli Apostoli 36, Via Sante Vandi 115 e 124 (albergo e residence), Viale del Caravaggio 78 (sede dell'Ente), Via C. Colombo 456 e P.zza A. C. Sabino 67.

Per quanto concerne quest'ultimo immobile, nel 2006 è terminata l'attività, avviata nel 2005, di riqualificazione edile e tecnologica, consistente nel risanamento dei frontali, delle chiostrine,

del terrazzo e delle soffitte, degli androni e scale, nella sostituzione dell'impianto citofonico e dell'impianto elettrico condominiale e nella realizzazione dell'impianto tv centralizzato; il valore complessivo dei lavori è stato di € 302.846, di cui € 153.031 sostenuti nel 2005 ed inseriti dapprima nel conto immobilizzazioni in corso e acconti e successivamente capitalizzati.

Contemporaneamente sono terminati i lavori di manutenzione all'interno dei singoli appartamenti, il cui costo è invece contabilizzato a conto economico nella voce "Immobili da reddito: manutenzione e adeguamento impianti".

In allegato al bilancio è riportata una tabella riassuntiva del patrimonio immobiliare dell'Ente al 31/12/06.

Per le altre immobilizzazioni materiali gli incrementi sono costituiti da acquisti, pari a € 34.362, di cui € 27.270 per n. 35 PC ed € 7.092 per n. 11 scanner.

I decrementi delle immobilizzazioni materiali, per complessivi € 361.287 sono costituiti dal valore di mobili, computers e attrezzature, deteriorati, fuori uso e rottamati, già interamente ammortizzati; pertanto la relativa contropartita è registrata in decremento del corrispondente fondo di ammortamento.

Il saldo delle immobilizzazioni in corso è dovuto al costo dei lavori (€ 704.983) effettuati negli anni 2001 e 2002 presso la sede dell'Ente per realizzare una zona archivio sfruttando la superficie sottostante l'area adibita a parcheggio esterno, la cui utilizzazione presumibilmente inizierà nel 2007. La diminuzione rispetto al saldo al 31/12/05 è dovuta alla capitalizzazione, di cui si è detto a proposito degli immobili.

Fondi ammortamento immobilizzazioni immateriali e materiali

Descrizione	Valore al 31/12/2006	Valore al 31/12/2005
Fondi ammortamento	8.875.265	8.419.290
Immobilizzazioni immateriali	110.826	98.547
Immobilizzazioni materiali (<i>fabbricati</i>)	8.075.643	7.322.569
Immobilizzazioni materiali (<i>impianti e macchinari specifici</i>)	304.171	399.885
Immobilizzazioni materiali (<i>impianti e macchinari generici</i>)	132.011	319.302
Immobilizzazioni materiali (<i>automezzi</i>)	13.293	10.339
Immobilizzazioni materiali (<i>macchine d'ufficio elettroniche</i>)	2.721	2.145
Immobilizzazioni materiali (<i>mobili, macchine ufficio ordinarie</i>)	236.600	266.503
Altri	-	-

I fondi di ammortamento relativi alle immobilizzazioni sono esposti tra le passività nel conto consuntivo a sezioni contrapposte in base alle linee guida della Ragioneria dello Stato, contrariamente a quanto stabilito dalla IV direttiva CEE.

Si riporta di seguito un breve commento sulle percentuali di ammortamento applicate per fornire un quadro più completo relativamente alle immobilizzazioni immateriali e materiali.

La percentuale di ammortamento applicata per il software è in quote costanti ripartite in tre anni, in considerazione della elevata obsolescenza tecnologica a cui esso è sottoposto.

La consistenza del fondo ammortamento fabbricati rappresenta l'ammortamento della Sede

dell'Ente quale bene di carattere strumentale, applicando la percentuale del 3% con riferimento al valore al 31/12/2006 della porzione dell'immobile adibita a Sede istituzionale.

La consistenza dei fondi relativi alle altre immobilizzazioni materiali è variata per effetto dei decrementi (che costituiscono la contropartita di imputazione al fondo della quota ammortizzata per i beni rottamati, di cui si è detto in precedenza) e delle quote di ammortamento di competenza dell'esercizio.

Tali quote sono calcolate con i seguenti coefficienti approvati dal Consiglio di Amministrazione con delibera n° 172 del 21/12/90, in quanto ritenuti idonei a rappresentare l'effettivo grado d'uso dei cespiti di riferimento: 20% impianti e macchinari specifici, 15% impianti e macchinari generici, 20% automezzi, 18% macchine d'ufficio elettroniche, 12% mobili e macchine d'ufficio ordinarie.

Dette percentuali vengono ridotte alla metà per gli acquisti effettuati in corso d'anno.

Immobilizzazioni finanziarie

Descrizione	Valore al 31/12/2006	Valore al 31/12/2005
Immobilizzazioni finanziarie	309.824.758	278.891.751
Partecipazioni in imprese controllate	39.802.420	39.802.420
Partecipazioni in imprese collegate	117.870	117.870
Partecipazioni in altre imprese	8.556.355	8.556.355
Crediti verso imprese controllate	1.711.183	1.711.183
Crediti verso personale dipendente (<i>mutui</i>)	5.065	5.794
Crediti verso personale dipendente (<i>prestiti</i>)	-	-
Crediti verso altri	404.071	483.116
Titoli emessi o garantiti dallo Stato e assimilati	5.291.500	5.291.500
Altri titoli	142.927.591	119.688.609
Gestioni patrimoniali	111.008.703	103.234.904

Rimane invariato il valore esposto in bilancio delle partecipazioni in imprese controllate, riguardanti Il Pilone s.r.l. (€ 4.045.749), l'Immobiliare G UNO s.r.l. (€ 5.785.572) e la ROSALCA s.r.l. (€ 29.971.099), tutte con sede sociale in Viale del Caravaggio 78.

I risultati del bilancio 2006 della ROSALCA s.r.l. evidenziano ricavi per affitti pari a 2,46 milioni di € e un utile di esercizio di € 378.292, destinato a riserve. Il patrimonio netto della società è pari a € 30.438.636, comprensivi del capitale sociale pari a € 10.200.

Per Il Pilone s.r.l. i ricavi per affitti sono pari a 0,5 milioni di € con un utile di € 94.161, destinato in parte alla copertura delle perdite pregresse e in parte a riserve. Il patrimonio netto della società è di € 134.950, comprensivo del capitale sociale (€ 51.000).

La differenza tra valore della partecipazione e patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio è imputabile, sostanzialmente, al valore del complesso immobiliare di proprietà della società, che la perizia di stima effettuata ad ottobre 2001, durante la fase delle trattative per l'acquisto da parte dell'Ente, ha quantificato in € 8.521.539.

Per l'Immobiliare G UNO s.r.l. i ricavi per affitti sono pari a 0,38 milioni di €, con un utile di

esercizio di € 13.802, destinato a riserve. Il patrimonio netto della società è pari a € 2.377.303, comprensivo del capitale sociale pari a € 1.120.000. La differenza tra valore della partecipazione e patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio è dovuta, anche in questo caso, al valore della porzione di immobile di Via C. Colombo, di proprietà della società.

Resta invariato anche il valore (€ 117.870) della collegata Teleconsul Editore S.p.A., con sede sociale in Roma, via Vinicio Cortese 147/F, il cui capitale sociale è pari ad € 312.000, suddiviso in 1.200 azioni da € 260 nominali ciascuna. L'Ente ne detiene il 45%, corrispondente a n. 540 azioni. Il patrimonio netto della Società a fine 2006 è pari ad € 540.478 ed il bilancio evidenzia un utile di esercizio di € 39.278.

Il valore delle partecipazioni in altre imprese è rimasto invariato; l'Ente detiene oggi le seguenti partecipazioni: n. 480.000 azioni della Banca Popolare di Sondrio (valore di carico 3.003.861); n. 350.000 azioni ordinarie di Enel (valore di carico € 3.010.000); n. 91.500 azioni di Generali Assicurazioni (valore di carico € 2.542.494).

Sono rimasti invariati anche i crediti verso le controllate: € 115.000 verso l'Immobiliare G UNO s.r.l. ed € 1.596.183, peraltro restituiti ad aprile 2007, nei confronti de Il Pione s.r.l.

I crediti verso personale dipendente si riferiscono al capitale residuo al 31/12/2006 dei mutui ipotecari concessi. Il decremento di € 729 è dovuto al rimborso delle rate di competenza 2006.

I crediti verso altri sono diminuiti a seguito dell'incasso delle quote capitali di competenza 2006 del finanziamento concesso all'Oly Hotel srl; il capitale residuo è pari a € 290.880, cui deve essere aggiunto il deposito costituito per il compenso spettante al collegio arbitrale per la controversia Enpacl/Basileus (€ 113.191).

Il saldo del conto Titoli di Stato e assimilati, rimasto invariato rispetto all'esercizio precedente, è relativo al costo di nominali € 5.000.000 di BTP 1/feb/2020 4.50%.

Per quanto riguarda gli altri titoli, nel 2006 sono state sottoscritte:

- ▼ **nominali** € 10.000.000 di obbligazioni strutturate Saphir Finance plc con scadenza 20/03/2016, per un controvalore capitale di € 9.985.000 Tali titoli hanno un rendimento del 5% per i primi 5 anni ed un rendimento, dal sesto al decimo anno, legato alla performance dell'indice Ethical Index Global, con minimo garantito del 3,75%;
- ▼ n. 22.875.966 quote nel JULIUS BAER Emerging bond fund per un controvalore capitale di € 5.000.000;
- ▼ n. 48.412.649 quote nel JULIUS BAER Japan stock fund, per un controvalore capitale di € 5.000.000;
- ▼ n. 41.473.125 quote nel JULIUS BAER Europe leading stock fund, per un controvalore capitale di € 5.000.000;
- ▼ n. 59.370.671 quote nel Dexia dynamix sustainable, per un controvalore capitale di € 6.000.000.

Con riferimento al fondo JULIUS BAER stock fund, si è provveduto al riscatto di n. 16.757.663 quote, che hanno determinato un incasso di € 6.200.000, di cui € 1.211.579 a titolo di plusvalenza al lordo della relativa imposta.

Inoltre il reinvestimento delle commissioni sui fondi Lehman Brothers retrocesse all'Ente, pari a € 38.468, ha determinato l'acquisto di n. 77,899 quote del fondo Global value e n. 123,853 del fondo European value.

Nel corso dell'anno sono state rimborsate Obbligazioni relative alla concessione di mutui agli iscritti per € 2.796.065.

Al 31/12/06 gli Altri Titoli di proprietà dell'Ente risultano pertanto costituiti da:

Obbligazioni fondiarie

Descrizione	Valore di carico al 31/12/06	Valore nominale
Obbl. BPS 00-09	922.880	922.880
Obbl. BPS 01-11	2.514.121	2.514.121
Obbl. BPS 02-12	1.453.650	1.453.650
Obbl. BPS 03-13	2.026.472	2.026.472
Obbl. BPS 04-14	3.010.480	3.010.480
Obbl. BPS 04-19	3.096.680	3.096.680
Obbl. BPS 04-24	1.425.762	1.425.762
Obbl. BPS 05-15	3.080.400	3.080.400
Obbl. BPS 05-20	2.778.084	2.778.084
Obbl. BPS 05-25	2.294.832	2.294.832
Totale	22.603.361	

Altre obbligazioni/polizze assicurative

Descrizione	Valore di carico al 31/12/06	Valore nominale
Obbl. Lehman Brothers 22/4/07	4.999.980	5.000.000
Obbl. Chess Limited	5.000.000	5.000.000
BEI 5% 1998/08	5.183.812	5.222.000
Obbl. CCCIF 21/03/07	5.108.422	5.000.000
Obbl. KFW 21/07/25	4.847.450	5.000.000
Obbl. ABN AMRO	20.000.000	20.000.000
Obbl. Lehman Brothers 26/03/07	5.000.000	5.000.000
Obbl. Lehman Brothers 30/12/16	4.984.950	5.000.000
ABN AMRO Alternative Protected Notes	10.000.000	10.000.000
Saphir finance plc variable 20/03/2016	9.985.000	10.000.000
Polizza EUROMEIE INDEX 00-08	5.164.569	5.164.569
Totale	80.274.183	

Fondi/Sicav

Descrizione	Valore di carico al 31/12/06	Numero quote
Lehman Brothers Fund Global value	2.013.453	14.652,316
Lehman Brothers Fund European value	3.025.517	23.631,889
Europe Stock Fund - JULIUS BAER	5.011.579	16.835,457
KAIROS Multi-manager long only Fund	3.000.000	2.708,605
KAIROS Multi-strategy Fund III	2.999.498	5,402
SICAV Euromobiliare QF90	3.000.000	264.596,948
Emerging bond Fund - JULIUS BAER	5.000.000	22.875,966
Japan Stock Fund - JULIUS BAER	5.000.000	48.412,649
Europe L. Stock Fund - JULIUS BAER	5.000.000	41.473,125
Dexia Dynamix Sustainable	6.000.000	59.370,671
Totale	40.050.047	

Il valore dei capitali conferiti in gestione al 31/12/2006 è variato in funzione dei costi e dei ricavi derivanti dalla attività di compravendita titoli effettuata dai Gestori nel corso dell'anno, nonché a seguito dei disinvestimenti e degli ulteriori investimenti deliberati dal Consiglio di Amministrazione; ciò ha comportato la chiusura della gestione IMI San Paolo, risultata la più carente dal punto di vista della filosofia di gestione e dei risultati conseguiti, nonché il prelievo di € 9.000.000 dalla gestione della BPS e il trasferimento di € 7.000.000 a quella del Monte Paschi e di € 10.000.000 a quella di Unipol, con l'intento di riequilibrare l'esposizione nelle gestioni. Come accaduto per lo scorso esercizio tutte le valutazioni sono state effettuate in base al costo medio ponderato, provvedendo alla contabilizzazione delle plusvalenze e minusvalenze effettivamente realizzate, unitamente agli altri elementi positivi (cedole, dividendi, interessi sui c/c) e negativi (imposte, commissioni di gestione, bolli e spese bancarie).

Il valore inserito in bilancio al 31/12/2006 risulta così costituito:

valore al 31/12/2005	€ 103.234.904
costi	€ 3.320.920
ricavi	€ 8.552.223
investimenti dell'esercizio	€ 17.000.000
disinvestimenti dell'esercizio	€ 14.457.504
valore al 31/12/2006	€ 111.008.703