

Gestioni Patrimoniali: BPS - Composizione e Valutazione al 31/12/2006

Descrizione	Divisa	Quantità in divisa	Cambio	Prezzo di mercato al 31/12/2006	Costo medio ponderato in euro	Rateo	Valore prezzo di mercato al 31/12/2006	Valore al Costo medio ponderato
vodafone eur ge12	eur	300.000,00	1,00000	100,3850	99,86000	0,8530	303.713,94	302.138,64
basf ord	eur	2.500,00	1,00000	74,0900	61,00217	-	185.225,00	152.505,43
deutsche telekom ord	eur	20.000,00	1,00000	13,8900	15,42789	-	277.800,00	308.557,70
british energy	gbp	20.000,00	0,67150	5,4300	5,06180	-	161.727,48	150.760,23
kingfisher ord	gbp	70.000,00	0,67150	2,3850	2,51610	-	248.622,49	262.290,55
enterprise inns ord	gbp	10.000,00	0,67150	13,5300	8,21790	-	201.489,20	122.381,33
astandard charter ord	gbp	7.059,00	0,67150	14,9200	9,95820	-	156.843,31	104.683,94
cct 01dc2010 tv96	eur	1.583.000,00	1,00000	100,5300	100,77900	0,3214	1.596.478,11	1.600.426,78
btp 10fb2020 4,50	eur	1.566.000,00	1,00000	102,5600	107,27700	1,8587	1.635.196,77	1.709.059,30
unilever ord	eur	10.000,00	1,00000	20,7000	17,60880	-	207.000,00	176.088,00
ctz 28st2007	eur	1.640.000,00	1,00000	97,2600	96,25000	-	1.595.064,00	1.574.808,76
daimlerchrysler ord	eur	3.500,00	1,00000	46,9300	43,84215	-	164.255,00	153.447,51
sanofi ord	eur	4.000,00	1,00000	69,9500	72,90000	-	279.800,00	291.600,00
philips mg08 5,75	eur	276.000,00	1,00000	102,0400	102,84100	3,6075	291.587,19	293.799,04
generali eur 10 6,15	eur	331.000,00	1,00000	106,2000	111,90600	2,6763	360.668,48	379.266,13
rwe eur ot 12 6,125	eur	205.000,00	1,00000	109,4700	117,90300	1,1075	226.683,95	243.971,66
bei eur 15ot13 3,625	eur	376.000,00	1,00000	97,7500	99,80900	0,7647	370.415,37	378.158,37
telecom 28gc11 4,50	eur	400.000,00	1,00000	99,3500	102,20100	4,1548	414.019,18	425.423,38
bei eur 15ap20 4,625	eur	226.000,00	1,00000	104,9500	107,27900	3,2945	244.632,62	249.896,24
kfw eur 04lg15 3,50	eur	344.000,00	1,00000	96,2300	112,12700	1,7260	336.968,73	391.654,87
deut.tel.eur 09 3	eur	383.000,00	1,00000	97,5000	99,52600	2,0795	381.389,30	389.148,45
statoil ord	nok	5.000,00	8,23800	165,2500	178,46080	-	100.297,40	108.315,62
france eur ap16 3,25	eur	1.698.000,00	1,00000	94,4400	94,39500	2,2260	1.641.389,15	1.640.617,85
hsbc f.corp 12 3,375	eur	245.000,00	1,00000	96,1500	98,71000	1,9048	240.234,25	246.507,23
morgan s.eur lg12 tv	eur	200.000,00	1,00000	100,1600	99,91100	0,7622	201.844,40	201.346,25
bei eur 15ot15 3,125	eur	248.000,00	1,00000	93,3000	96,51700	0,6592	233.018,93	240.997,91
france t.ot15 3,625	eur	251.000,00	1,00000	92,7200	98,11700	0,7747	234.671,59	248.217,52
france t.14ot10 3	eur	291.000,00	1,00000	95,5500	97,57200	0,6411	279.916,09	285.801,14
telecom 06dc12 tv	eur	350.000,00	1,00000	99,2000	100,00700	0,2895	348.213,30	351.038,31
gold.s.eur fb13	eur	250.000,00	1,00000	100,1250	99,69000	0,5906	251.789,10	250.701,11
stmicroelectroni	eur	20.000,00	1,00000	14,0640	13,71309	-	281.280,00	274.261,81
vedior ord	eur	20.000,00	1,00000	15,7100	14,34638	-	314.200,00	286.927,60
aem 30ot13 3,625	eur	179.000,00	1,00000	101,8800	103,21800	0,8281	183.847,47	186.241,77
brd 04lg15	eur	1.167.000,00	1,00000	95,2300	96,67900	1,6027	1.130.038,07	1.146.951,42
scottish power ord	gbp	20.000,00	0,67150	7,4800	7,65190	-	222.784,81	227.906,09
suedzucker ord	eur	10.000,00	1,00000	18,1900	18,46909	-	181.900,00	184.690,90
usb ord	chf	5.000,00	1,60690	74,0500	73,93460	-	230.412,60	230.053,55
liquidità							4.007,56	4.007,56
Totale							32.791.581,46	32.476.372,05

Gestioni Patrimoniali: INTESA - Compisizione e Valutazione al 31/12/2006

Descrizione	Divisa	Quantità in divisa	Cambio	Prezzo di mercato al 31/12/2005	Costo medio ponderato in euro	Rateo	Valore prezzo di mercato al 31/12/2006	Valore al Costo medio ponderato
saipem	eur	11.209,00	1,0000	19,7590	9,38964	-	221.478,63	105.248,52
btp 15st10 hcp	eur	1.975.000,00	1,0000	101,3681	100,47153	0,2935	2.007.816,83	1.990.109,02
total sa	eur	4.852,00	1,0000	54,6500	42,13105	-	265.161,80	204.419,86
rio tinto nomin.	gbp	5.367,00	0,6715	27,1800	27,67683	-	217.237,62	221.208,60
lottomatica spa	eur	6.154,00	1,0000	31,4800	22,16359	-	193.727,92	136.394,70
royal bk	gbp	11.550,00	0,6715	19,9300	16,35598	-	342.801,94	281.327,75
bnp paribas	eur	6.375,00	1,0000	82,6500	61,42666	-	526.893,75	391.594,93
bouygues	eur	9.537,00	1,0000	48,6300	32,10245	-	463.784,31	306.161,03
vodafone group	gbp	122.400,00	0,6715	1,4150	1,36656	-	257.924,05	249.095,31
treas us 1,85	usd	950.000,00	1,3170	106,2184	1,10388	0,9463	773.017,53	803.093,16
enel spa	eur	40.561,00	1,0000	7,8150	6,87086	-	316.984,22	278.689,01
cct 01st01-08	eur	1.550.000,00	1,0000	100,3900	100,88584	1,2033	1.574.696,38	1.582.381,81
vodafone 4,625	eur	200.000,00	1,0000	100,5600	1,03259	4,2322	209.584,38	214.982,97
konin.numico	eur	6.417,00	1,0000	40,7500	35,96765	-	261.492,75	230.804,40
cct 01gc02-01lg09	eur	400.000,00	1,0000	100,5100	100,43000	1,6908	408.803,04	408.483,05
btp 1mg09	eur	1.645.000,00	1,0000	101,3100	104,78982	0,7459	1.678.818,84	1.736.061,93
basf	eur	5.285,00	1,0000	74,0900	55,64316	-	391.565,65	294.074,12
treas us 3,875	usd	500.000,00	1,3170	97,4609	1,07788	0,4924	371.880,57	411.087,44
btp 01mz07	eur	1.250.000,00	1,0000	100,1700	104,33583	1,5041	1.270.926,80	1.322.999,64
etf msci giappone	eur	30.600,00	1,0000	10,7580	11,61334	-	329.194,80	355.368,18
btp 15st07	eur	1.760.000,00	1,0000	100,8900	104,94225	1,0577	1.794.279,38	1.865.598,88
btp 01ag14	eur	1.210.000,00	1,0000	101,2300	101,94284	1,7554	1.246.123,76	1.254.749,03
ing.groep	eur	9.720,00	1,0000	33,5900	20,82155	-	326.494,80	203.357,49
w.bk. 2% 98-08-birs	jpy	55.900.000,00	156,9300	101,8500	1,14637	0,7397	365.434,63	410.982,68
eni	eur	22.392,00	1,0000	25,4800	20,56397	-	570.548,16	460.468,41
treas uk 5%08	gbp	300.000,00	0,6715	99,7900	1,00115	1,5884	452.919,13	454.372,74
muenchner nom	eur	2.500,00	1,0000	130,4200	116,26162	-	326.050,00	290.654,06
btp 15st08	eur	726.000,00	1,0000	106,7019	101,06977	0,5204	778.560,41	737.544,58
porsche ag	eur	414,00	1,0000	966,9600	626,93488	-	400.321,44	259.551,04
reckitt/benckiser	gbp	11.921,00	0,6715	23,3400	16,31183	-	414.350,17	289.580,54
lyxor eft dj 50	eur	5.000,00	1,0000	41,3800	40,47250	-	206.900,00	202.362,50
btp 15ge08	eur	2.182.000,00	1,0000	99,7100	101,01341	1,6073	2.210.744,29	2.239.184,78
sanofi-aventis	eur	4.548,00	1,0000	69,9500	72,82004	-	318.132,60	331.185,55
italcementi	eur	16.647,00	1,0000	21,3800	13,54165	-	355.912,86	225.427,79
oat 1,6% 04/15	eur	390.000,00	1,0000	103,0964	100,58207	0,7287	404.917,54	395.111,83
oat 1%05/17	eur	650.000,00	1,0000	93,0827	98,72000	0,4440	607.923,10	644.565,74
british amer.tob.gbp	gbp	34.000,00	0,6715	14,2900	9,14472	-	723.544,30	463.023,69
europ.aero par	eur	11.684,00	1,0000	26,1000	22,23097	-	304.952,40	259.746,71
bayer ag.	eur	6.000,00	1,0000	40,8300	39,15492	-	244.980,00	234.929,50
liquidità							68.595,85	68.595,85
oneri da addebitare							-18.333,32	-18.333,32
imposta sostitutiva da addebitare							-	-128.816,38
Totale							24.187.143,31	22.667.429,10

Gestioni Patrimoniali: SELLA GESTIONI - Composizione e Valutazione al 31/12/2006...

Descrizione	Divisa	Quantità in divisa	Cambio	Prezzo di mercato al 31/12/2006	Costo medio ponderato in euro	Rateo	Valore prezzo di mercato al 31/12/2006	Valore al Costo medio ponderato
fideliity australia fund	aus	11.745,060	1,6691	46,9800	23,24370	-	330.587,09	278.882,50
henderson japan eq fund	usd	9.453,660	1,3170	13,0700	10,09325	-	93.818,78	101.560,63
hsbc asia ex japan eq a	usd	10.414,051	1,3170	43,4250	26,30448	-	343.379,02	298.480,99
jb japan stk fund b	yen	2.725,435	156,9300	16.271,0000	97,86529	-	282.581,74	298.553,71
invesco pacific	usd	5.828,140	1,3170	34,0600	25,10251	-	150.726,23	150.000,03
jpm japan an sel	yen	5.976,144	156,9300	12.755,0000	75,64456	-	485.730,69	477.964,83
jpm taiwan	usd	4.483,550	1,3170	14,9800	11,07821	-	50.997,40	50.000,00
morgan st japan	yen	42.798,701	156,9300	1.248,6113	7,95649	-	363.887,99	355.910,88
parvest japan c	yen	7.239,289	156,9300	5.929,0000	36,83808	-	273.508,85	298.504,49
templeton asian growth a	usd	18.757,703	1,3170	20,9100	12,76345	-	297.815,92	217.827,26
milif japan opp	usd	4.080,900	1,3170	50,1000	38,09559	-	155.241,53	160.000,37
ssl asian emerging	eur	12.027,384	1,0000	11,0500	-	-	132.902,59	122.957,55
liquidità							15.292,45	15.292,45
minus su operazioni da regolare							-1.109,15	-
Totale							2.975.361,13	2.825.935,69

Gestioni Patrimoniali: CAAM - Composizione e Valutazione al 31/12/2006

Descrizione	Divisa	Quantità in divisa	Cambio	Prezzo di mercato al 31/12/2006	Costo medio ponderato in euro	Rateo	Valore prezzo di mercato al 31/12/2006	Valore al Costo medio ponderato
bk ned gemeenten	usd	500.000.000	1,3186	99,641045	75,18580	2,296875	386.523,79	397.082,62
jpm america equity	usd	50.000,255	1,3186	89,280000	59,53115	-	3.385.297,67	3.212.661,39
italy 5,875%	cad	1.600.000,000	1,6730	99,020019	60,66946	2,21909	968.216,22	1.019.256,05
us treasury 5,375 15/2/31	usd	1.000.000,000	1,3186	97,343750	85,38886	2,01563	827.995,25	937.241,92
rentenbank 25/04/13	yen	170.000.000,000	157,1237	99,664363	65,30500	0,94178	1.088.507,90	1.284.381,97
us treasury 3,875% 15/07/10	usd	1.000.000,000	1,3186	107,167969	75,02927	1,779551	751.702,89	972.259,36
us treasury 15/02/08 3,375	usd	2.500.000,000	1,3186	98,218750	74,59972	1,265625	1.886.102,74	2.036.335,34
dev bk japan	yen	80.000.000,000	157,1370	95,643831	62,66500	0,47507	489.392,09	577.845,74
gen electric 5/2/04	yen	250.000.000,000	157,1370	99,559997	64,32000	0,67603	1.594.858,00	1.859.281,28
ge capital uk	gbp	600.000,000	0,6737	97,698997	151,18005	4,25445	907.934,23	924.056,20
gen electric 4,125% 4/3/05	usd	2.000.000,000	1,3186	98,705787	74,54876	1,34063	1.517.406,71	1.644.590,59
mlif flexible equity	usd	249.999,890	1,3186	18,610000	12,49646	-	3.528.228,08	3.240.350,49
cct ind 01/04/2009	eur	700.000,000	1,0000	100,440000	100,44800	0,92500	709.555,00	709.611,00
ctzs 30/04/2007	eur	200.000,000	1,0000	98,843000	98,37400	-	197.686,00	196.748,00
bot 15/10/2007	eur	1.000.000,000	1,0000	97,162000	96,85800	-	971.620,00	968.580,00
asian dev bank	usd	500.000,000	1,3186	99,934998	75,77734	1,963541	386.374,47	384.345,70
kfw 2,75 08/05/2007	usd	1.000.000,000	1,3186	99,062996	74,93781	1,7722222	764.685,23	758.889,24
treasury 4,50 15/02/2016	usd	500.000,000	1,3186	98,390625	75,58917	1,68750	379.471,90	384.344,66
liquidità							220.980,19	220.980,19
oneri da addebitare							-96.663,02	-96.663,02
Totale							20.865.875,34	21.632.178,72

Gestioni Patrimoniali: MPS - Composizione e Valutazione al 31/12/2006

Descrizione	Divisa	Quantità in divisa	Cambio	Prezzo di mercato al 31/12/2006	Costo medio ponderato in euro	Rateo	Valore prezzo di mercato al 31/12/2006	Valore al Costo medio ponderato
ducato.geo.europa	eur	492.798,005	1,00000	11,96400	10,31323	-	5.895.835,33	5.082.338,09
brd 00/10	eur	650.000,000	1,00000	104,29300	105,45600	2,58904	694.736,38	702.292,76
brd 00/31 5,5	eur	249.000,000	1,00000	120,90500	122,31600	5,43973	314.600,39	318.111,53
bundes deu	eur	1.490.000,000	1,00000	101,85300	106,43200	4,20342	1.580.244,38	1.648.465,14
brd bund 04/14	eur	680.000,000	1,00000	101,94100	107,65400	2,09589	707.452,21	746.297,55
bund 08 3%	eur	2.450.000,000	1,00000	98,94300	99,71900	2,16986	2.477.274,14	2.496.270,97
bundes 04/09	eur	1.210.000,000	1,00000	99,01400	101,86500	0,79589	1.207.706,93	1.242.195,48
brd 4 jo37	eur	1.355.000,000	1,00000	99,15900	105,83100	3,95616	1.397.223,02	1.487.617,25
cet 1/7/06-13	eur	1.000.000,000	1,00000	100,57000	100,57200	1,70071	1.022.707,10	1.022.727,10
brd 02/12	eur	1.190.000,000	1,00000	104,81000	106,33100	4,94521	1.306.090,57	1.324.184,48
liquidità							31.829,95	31.829,95
oneri da addebitare							-5.185,91	-5.185,91
imposta sostitutiva da addebitare							-	-21.140,63
proventi da accreditare							9.222,55	9.222,55
Totale							16.639.737,04	16.085.226,30

Gestioni Patrimoniali:UNIPOL - Composizione e Valutazione al 31/12/2006

Descrizione	Divise	Quantità in divisa	Cambio	Prezzo di mercato al 31/12/2006	Costo medio ponderato in euro	Rateo	Valore prezzo di mercato al 31/12/2006	Valore ai Costo medio ponderato
olanda 15/01/2037	eur	37.000,00	1,0000	98,4000	105,88000	3,8562	37.827,18	40.602,40
olanda 15/07/2015	eur	37.000,00	1,0000	98,8700	98,83000	1,5048	35.658,67	37.123,88
belgio 28/03/2032	eur	30.000,00	1,0000	114,1400	122,75000	3,8082	35.384,47	37.967,48
granbretagna 07/06/04-10	gbp	43.000,00	0,6715	98,8900	151,94970	0,3313	63.525,50	64.585,98
bundes 99/09	eur	74.000,00	1,0000	100,2500	103,29000	1,9726	75.644,72	77.894,33
bundes 15/06/05-07	eur	111.000,00	1,0000	99,2530	98,89000	1,0904	111.381,19	110.978,26
btp 01/05/09	eur	111.000,00	1,0000	101,3100	104,60000	0,7459	113.282,00	116.933,90
btp 01/08/11	eur	120.000,00	1,0000	105,2900	110,28000	2,1685	128.950,18	134.938,18
fannie mae 97/07	jpy	30.000.000,00	156,9300	101,3650	65,97100	0,4832	194.701,24	225.316,82
btp 01/09/01-01/03/07	eur	71.000,00	1,0000	100,1700	101,98100	1,5041	72.188,64	73.474,46
btp 01/08/2015	eur	120.000,00	1,0000	97,4500	100,03900	1,5049	118.798,69	121.853,07
btp 15/06/05-10	eur	40.000,00	1,0000	96,2300	98,34000	0,1209	38.540,35	39.384,35
btp 15/06/05-08	eur	37.000,00	1,0000	98,1200	98,89000	0,1099	36.345,06	36.629,97
btp 01/02/2037	eur	200.000,00	1,0000	93,5700	94,67500	1,6522	190.444,34	192.653,35
sisf pacific	usd	29.975,72	1,3170	9,3900	5,42640	-	213.722,10	179.374,91
francia 12/07/04-10	eur	74.000,00	1,0000	95,4800	97,54000	1,1781	71.526,98	73.051,38
sisf ame sigma	usd	6.077,24	1,3170	97,6000	66,11850	-	450.371,01	429.903,34
jpmf sicav	usd	22.131,01	1,3170	17,8200	12,32740	-	299.449,21	295.330,88
treasury 15/11/2007	usd	220.000,00	1,3170	98,3200	73,99920	0,3812	164.876,75	168.687,90
btp 3,75 01/08/2016	eur	10.000,00	1,0000	96,8500	96,36000	1,5489	9.839,89	9.790,89
dev bank of japan	jpy	30.000.000,00	156,9300	100,6750	65,34850	0,0484	192.550,85	221.299,07
depfa 20/12/07-16	jpy	30.000,00	156,9300	99,0800	63,42250	0,0458	189.496,90	215.722,63
mps 20/12 05/18	eur	150.000,00	1,0000	100,2150	100,27000	0,8221	151.555,61	151.638,11
granbretagna 27/02/03-36	gbp	43.000,00	0,6715	100,7600	154,08700	1,3501	65.386,98	66.143,83
granbretagna 26/09/03-15	gbp	42.000,00	0,6715	99,7400	155,41260	1,5090	63.327,73	65.259,34
granbretagna 07/03/07	gbp	19.000,00	0,6715	99,8900	149,49996	1,4296	28.668,23	28.390,11
austria 01/02/94-09	jpy	28.000.000,00	156,9300	105,7500	70,13320	3,4063	194.760,40	235.500,61
jpmf japan sel equity	jpy	7.300,00	156,9300	12,7550	74,80265	-	593.331,42	611.121,36
usa treans 15/02/01-31	usd	116.000,00	1,3170	108,8500	83,86300	2,0156	97.649,30	109.655,34
usa treans 15/02/00-10	usd	278.000,00	1,3170	105,0938	81,81030	2,4375	226.983,20	257.357,00
treasure 15/08/14	usd	289.000,00	1,3170	97,0938	74,60819	1,5938	216.557,99	242.606,77
bnl vita 30/10/03-08 tv sub	eur	375.000,00	1,0000	100,4030	100,90000	0,7077	379.165,24	381.028,99
liquidità							269.362,33	269.362,33
conferimento							10.000.000,00	10.000.000,00
minus su operazioni da regolare							-4.161,08	-
Totale							15.127.093,27	15.321.561,23

Rendiconto finanziario dei flussi di disponibilità liquide

Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione reddituale:		29.569.815
Avanzo dell'esercizio	39.958.548	
Incremento netto fondi ammortamento	455.975	
Incremento netto fondo TFR	130.261	
Incremento netto delle gestioni patrimoniali (G.P.M.)	-7.773.799	
Incremento netto fondi per rischi e oneri	1.317.466	
Incremento netto crediti dell'attivo circolante	-3.963.838	
incremento ratei e risconti attivi	-481.925	
Decremento netto debiti	-210.808	
Incremento ratei e risconti passivi	137.935	
Flusso monetario generato (assorbito) da attività ordinarie di investimento:		-23.061.873
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-	
Decrementi di immobilizzazioni immateriali	-	
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-184.177	
Decrementi di immobilizzazioni materiali	361.286	
Incremento debiti v/fornitori per acquisti di immobilizzazioni finanziarie	-	
Decremento debiti v/fornitori per acquisti o miglie di immobilizzazioni materiali	-	
Investimenti in titoli immobilizzati e partecipazioni	-31.023.970	
Rientro titoli immobilizzati per scadenza o estrazione	7.784.988	
Flusso monetario generato (assorbito) da altre attività finanziarie:		-198.319
Incassi di mutui e prestiti a dipendenti	729	
Rimborso finanziamenti a società controllate	-	
Quote correnti di finanziamenti attivi	79.045	
Rimborsi finanziamenti passivi bancari	-278.091	
Arrotondamento	-2	
Flusso monetario complessivo dell'esercizio		6.309.623
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide:		6.309.623
Disponibilità liquide finali	21.797.088	
Disponibilità liquide iniziali	15.487.465	

PAGINA BIANCA

**RELAZIONE
DEL COLLEGIO SINDACALE**

PAGINA BIANCA

Signori Delegati,

il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2006, 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 € 39.958.548 e si riassume nei seguenti dati:

Stato patrimoniale (in unità di €)

Attività	
Immobilizzazioni immateriali	110.826
Immobilizzazioni materiali	125.172.142
Immobilizzazioni finanziarie	309.824.758
Crediti	38.534.568
Disponibilità	21.797.088
Ratei e risconti attivi	1.835.043
Arrotondamenti	- 1
Totale attività	497.274.424
Passività	
Fondi per rischi ed oneri	10.837.221
Debiti	5.188.925
T.F.R.	1.624.907
Fondi di Ammortamento	8.875.265
Ratei e risconti passivi	387.917
Totale passività	26.914.235
Arrotondamenti	- 1
Patrimonio netto	470.360.190
Totale	497.274.424

Canto economico

Proventi attivi	107.430.263
Oneri e spese	67.471.715
Risultato economico positivo	39.958.548

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.
- ▽ È 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.

Criteria 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, ritenute congrue in relazione all'effettiva utilizzazione dei beni;

- ▽ le partecipazioni nelle società "Immobiliare G UNO srl", "Il Pilone srl" e "Rosalca srl", Società controllate, e in "Teleconsul Editore spa" Società collegata, 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 2006 di tali Società evidenziano un utile di esercizio. Per quanto riguarda le Società "Il Pilone srl" e "Immobiliare G UNO srl", l'iscrizione in bilancio di tali partecipazioni risulta esposta per un valore superiore a quello attribuibile con il criterio del patrimonio netto. La differenza è ascrivibile alla valorizzazione dei complessi immobiliari di proprietà delle partecipate.

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 e 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 2005, 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 ritengo-

no 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 €):

Consulenze tecniche, amministrative, fiscali e legali

Consulenze legali, fiscali, notarili, tecniche	218.056
Perizie, accertamenti tecnici, direzione lavori e collaudi	179.778
Compensi e spese legali	94.391
Accertamenti sanitari	44.850
Compensi e spese per revisione contabile	12.538
Oneri previdenziali gestione separata Inps	745
Totale complessivo	550.358

Le risultanze del bilancio dell'esercizio precedente evidenziavano spese di tale natura per complessive € 685.560 (comprese quelle capitalizzate) come dettagliatamente commentato nella nostra precedente relazione. Addentrandoci nel dettaglio delle voci, il decremento complessivo dell'imputazione alle spese per consulenze (- € 135.202) deriva in particolare dalla diminuzione di spese legali inerenti all'attività di emissione di decreti ingiuntivi volta al recupero della contribuzione, attività rimasta sospesa per tutto il 2006.

Accantonamento al Fondo svalutazione crediti € 901.249

Si concorda con il criterio di massima prudenza nella valutazione fatta dal Consiglio sulla possibilità di non riscuotere i crediti vantati nei confronti degli iscritti morosi, secondo quanto indicato nella Nota Integrativa. Con l'attuale accantonamento il fondo passa da € 8.771.625 del precedente esercizio a € 9.672.875.

Accantonamenti rischi per prestazioni previdenziali € 980.000

Tale Fondo raccoglie oneri pensionistici relativi al 2006 e anni precedenti per domande di pensione in via di definizione. Si concorda con tale accantonamento in particolare per la parte riferita ad arretrati di pensione.

Rettifiche ai ricavi € 511.333

Nella voce di costo sono comprese, fra l'altro, le somme relative ai rimborsi dovuti ai Concessionari per le somme iscritte a ruolo in esercizi precedenti e non riscosse, o per infruttuosità di esecuzione.

La voce si traduce automaticamente in un credito verso gli iscritti la cui riscossione è difficilmente ipotizzabile e trova contropartita negli accantonamenti prudenziali già eseguiti.

Anche queste rettifiche Vi sono state chiaramente illustrate nella nota integrativa.

Contributi soggettivi ed integrativi

Il Consiglio di Amministrazione, pur avendo sospeso l'attività di emissione di decreti ingiuntivi volta al recupero della contribuzione, ha effettuato gli adempimenti necessari affinché i crediti non cadessero in prescrizione, interrompendo i termini di legge agli inadempienti. La struttura dell'Ente effettua inoltre adeguati controlli perché non siano erogati trattamenti pensionistici a quanti non siano in regola con il pagamento dei contributi. In tali casi, qualora i contributi non siano prescritti, si obbliga a regolarizzare la posizione contributiva prima della liquidazione di un qualsiasi trattamento previdenziale. Risultassero diversamente prescritti, viene ritardata proporzionalmente la maturazione del diritto alle prestazioni previdenziali. Rimanendo significativa la riproposizione della morosità della contribuzione che, se da un lato impedisce la maturazione pensionistica (ovviamente se non regolarizzata), dall'altro pone rilevanti problematiche alla migliore programmazione dell'impiego delle risorse patrimoniali dell'Ente, si invita il Consiglio di Amministrazione ad intensificare tutte le azioni possibili atte a contrastare il fenomeno.

Ispezioni e verifiche

I Sindaci attestano che sono state regolarmente eseguite le verifiche periodiche disposte ai sensi dall'art. 2403 del Codice Civile e 2409 bis e ter. Sono state esaminate, a campione o in forma analitica, varie componenti del conto economico e del conto patrimoniale ed è stato fatto il controllo con i relativi documenti e con i mandati di pagamento. Le verifiche hanno interessato anche il controllo dei valori posseduti dall'Ente: l'esito dei controlli ha sempre fatto emergere una sostanziale corrispondenza tra le risultanze fisiche e la situazione contabile.

Inoltre, relativamente al periodo amministrativo che si è chiuso, il Collegio Sindacale ha potuto verificare che sono stati adempiuti, in modo corretto e nei termini di legge, gli obblighi posti a carico dell'Amministrazione. In particolare, risultano versate le ritenute, i contributi e le somme ad altro titolo dovute all'Erario o agli enti previdenziali, così come risultano regolarmente presentate tutte le dichiarazioni fiscali.

Tra le verifiche periodiche effettuate dal Collegio, è stata esaminata la conduzione del patrimonio immobiliare dell'Ente, in particolare riferita alla gestione delle morosità attraverso idoneo monitoraggio e tempestive pratiche legali.

Si ritiene positiva la direzione assunta nella gestione mobiliare volta a correlare strategicamente il livello del rischio dell'investimento con l'andamento dei rendimenti analizzando, attraverso professionisti del settore, l'asset allocation strategica, la definizione del livello di rischio e l'andamento del rendimento prodotto nel tempo, indicatori che vengono trimestralmente monitorati.

Giudizio sul Bilancio dell'esercizio

Dal punto di vista formale il bilancio è stato redatto secondo gli schemi previsti dal Codice Civile adattato secondo la forma prevista dalla Ragioneria Generale dello Stato e risponde ai principi di chiarezza operando raggruppamenti di voci fra di loro omogenee ove opportuno o necessario.

Al fine di consentire una immediata percezione delle differenze fra il bilancio di esercizio precedente e quello attuale, il Collegio ha predisposto il seguente prospetto che conclude evidenziando un minor utile di € 4.792.420 rispetto all'esercizio precedente (in unità di €):