

| DESCRIZIONE | 31/12/2007 | 31/12/2006 | Variazione | Variazione % |
|---|------------|------------|------------|--------------|
| RETTIFICHE DI VALORE | | | | |
| RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | | | | |
| Riprese di valore titoli di stato | 3.167 | 67.930 | - 64.763 | -95% |
| Riprese di valore titoli Obbligazionari | 336.591 | 3.988 | 332.603 | 8340% |
| Riprese di valore Partecipazioni | 10.018 | 44.625 | - 34.607 | -78% |
| Riprese di valore Altri Titoli | 74.600 | - | 74.600 | |
| Riprese di valore immobili locati | - | - | - | |
| Totale | 424.376 | 116.543 | 307.833 | 264% |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE | 424.376 | 116.543 | 307.833 | 264% |

RETTIFICHE DI COSTI

La voce di euro 2.006.174 rappresenta la necessaria rettifica del costo per le prestazioni previdenziali ed assistenziali iscritte nel conto economico in ottemperanza al principio di chiarezza del Bilancio.

| DESCRIZIONE | 31/12/2007 | 31/12/2006 | Variazione | Variazione % |
|--------------------------------|------------|------------|------------|--------------|
| RETTIFICHE DI COSTI | | | | |
| RETTIFICHE DI COSTI | | | | |
| Recupero prestazioni | - | - | | |
| Rimborsi Stato | - | - | | |
| Altri recuperi | 8.330 | 10.520 | - 2.190 | -21% |
| Altri recuperi per prestazioni | 1.997.844 | 1.477.695 | 520.149 | 35% |
| Totale | 2.006.174 | 1.488.215 | 517.959 | 35% |
| TOTALE RETTIFICHE DI COSTI | 2.006.174 | 1.488.215 | 517.959 | 35% |

EFFETTO CAMBIO NELLA VALUTAZIONE DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' AL CAMBIO A PRONTI RILEVATO ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2426 punto 8-bis del cod. civ. diamo evidenza degli utili netti non realizzati derivanti dalla valutazione a fine esercizio delle attività e passività:

| Categoria | Divisa | Plus chiusure cambio | Minus chiusure cambio |
|---|--------|----------------------|-----------------------|
| AZIONI | CAD | - | 490 |
| AZIONI | CHF | - | 15.627 |
| AZIONI | DKK | - | 29 |
| AZIONI | GBP | - | 243.580 |
| AZIONI | JPY | - | - |
| AZIONI | NOK | - | 3.216 |
| AZIONI | SEK | - | 10.884 |
| AZIONI | USD | - | 284.016 |
| FONDI | CHF | - | 11.501 |
| FONDI | GBP | - | 48.656 |
| FONDI | JPY | - | 74.294 |
| FONDI | USD | - | - |
| OBBLIGAZIONI | AUD | - | 3.500 |
| OBBLIGAZIONI | DKK | - | 701 |
| OBBLIGAZIONI | GBP | - | 183.993 |
| OBBLIGAZIONI | JPY | - | 482.443 |
| OBBLIGAZIONI | NOK | 38.242 | - |
| OBBLIGAZIONI | SEK | - | 16.293 |
| OBBLIGAZIONI | USD | - | 1.597.228 |
| OBBLIGAZIONI | ZAR | - | - |
| Totale effetto cambi titoli | | 38.242 | - 2.976.450 |
| CAAM AUD | AUD | - | 890 |
| MPS CAD | CAD | - | 1 |
| MPS CHF | CHF | 160 | - |
| PIONEER CHF | CHF | - | 2 |
| PIONEER CHF | CHF | - | 1.792 |
| MPS DKK | DKK | 0 | - |
| PIONEER DKK | DKK | - | 34 |
| CAAM GBP | GBP | - | 29.280 |
| MPS GBP | GBP | - | 91 |
| JULIUS BAER GBP | GBP | - | 304 |
| PIONEER GBP | GBP | - | 2.642 |
| CAAM JPY | JPY | - | 326 |
| MPS JPY | JPY | - | 120 |
| JULIUS BAER JPY | JPY | - | 178 |
| PIONEER JPY | JPY | 9 | - |
| MPS NOK | NOK | 280 | - |
| JULIUS BAER NOK | NOK | 424 | - |
| PIONEER NOK | NOK | - | 243 |
| MPS SEK | SEK | 0 | - |
| PIONEER SEK | SEK | - | 3.547 |
| CAAM USD | USD | - | 1.990 |
| MPS USD | USD | - | 607 |
| JULIUS BAER USD | USD | - | 402 |
| PIONEER USD | USD | - | 143 |
| PIONEER ZAR | ZAR | - | 755 |
| Totale effetto cambi conti valutari | | 874 | - 43.348 |
| Totale generale | | 39.116 | - 3.019.798 |
| Effetto netto (Utile netto + / Perdita netta -) | | | - 2.980.682 |

La tabella evidenzia che la valutazione al cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ha determinato perdite nette non realizzate di euro 2.980.682, pertanto non si è effettuato alcun accantonamento al fondo utili su cambi.

Il presente bilancio è conforme alle risultanze delle scritture contabili.

Roma, 29 aprile 2008

Il Dirigente Amministrativo
f.to Francesco Gnisci

Il Direttore
f.to Ugo Casarsa

Il Presidente
f.to Florio Bendinelli

PAGINA BIANCA

ALLEGATI

| Descrizione | 2007 | 2006 |
|--|---------------|---------------|
| Avanzo Netto | 10.385 | 1.682 |
| Rettifiche relative a voci che non determinano movimenti nel capitale circolante netto: | | |
| Ammortamento delle Immobilizzazioni | 536 | 549 |
| Accantonamento al fondo TFR | 1 | 3 |
| Accantonamento svalutazione crediti e accantonamento al fondo rischi | 566 | 0 |
| Accantonamento contributo soggettivo | 38.375 | 35.391 |
| Rivalutazione L. 335/95 | 12.083 | 11.136 |
| Contributi di maternità (acc.to al f.do) | 71 | 70 |
| Insussistenze dell'attivo (ctr sogg.+matern.) | 0 | 0 |
| Insussistenze del passivo | -88 | -60 |
| Plusvalenza per alienazione cespiti | 0 | 0 |
| Sopravvenienza passiva | 4.002 | 3.323 |
| Arrotondamenti passivi | 0 | 0 |
| Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale | 65.931 | 52.094 |
| Disinvestimento immobilizzazioni | 5 | 1 |
| Totale Fonti | 65.936 | 52.095 |
| IMPIEGHI | | |
| Acquisizione di attivo immobilizzato: | | |
| - Immobilizzazioni materiali | 593 | 672 |
| - Immobilizzazioni immateriali | 10 | 24 |
| - Immobilizzazioni finanziarie | 41.175 | 10.264 |
| Diminuzione f.do rischi | 107 | |
| Indennità di anzianità pagata | 2 | 13 |
| Liquidazione in capitale L. 45/90 | 112 | 80 |
| Rimborsi agli iscritti | 328 | 286 |
| Indennità di maternità | 96 | 99 |
| Variazione per giroconto dei montanti per pensioni | 7.526 | 6.068 |
| Totale Impieghi | 49.949 | 17.506 |
| Arrotondamento | 1 | 1 |
| Impiego del capitale circolante netto (attività nette a breve) (Fonti - Impieghi) | 15.988 | 34.590 |
| Variazione dei componenti il capitale circolante netto | | |
| Attività a breve termine: | | |
| - Attività finanziarie | 12.364 | 34.523 |
| - Cassa e banche | 8.338 | 2.073 |
| - Crediti | 566 | 2.362 |
| - Ratei e risconti attivi | 633 | 512 |
| TOTALE A | 21.901 | 39.470 |
| Passività a breve termine: | | |
| - Debiti | 5.989 | 4.917 |
| - Ratei e risconti passivi | -76 | -37 |
| TOTALE B | 5.913 | 4.880 |
| DIFFERENZA A-B | 15.988 | 34.590 |

Prospetto delle voci di patrimonio netto (valori in migliaia di euro)
(art. 2427, n 7-bis, cod.civ)

| Descrizione | Importo | Disponibile Distribuibile | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate negli ultimi tre esercizi | |
|--|---------|---------------------------|------------------------------|-------------------|--|-------------------|
| | | | | | Per copertura perdite | Per altre ragioni |
| Capitale: | n.a. | | | | | |
| Riserve di capitale: | | | | | | |
| Fondo contribuito soggettivo | 334.728 | Distribuibile | C ⁽¹⁾ | 334.728 | | (22.273) |
| Fondo rivalutazione L. 335/95 | 72.399 | Distribuibile | C ⁽¹⁾ | 72.399 | | (4.938) |
| Fondo contribuito indennità di maternità | 99 | Distribuibile | C ⁽²⁾ | 99 | | (345) |
| Riserve di utili: | | | | | | |
| Riserva straordinaria | 47.127 | Distribuibile | B, C ⁽³⁾ | 47.127 | | |
| Fondo di riserva art. 12 comma 7 del Reg.to EPPI | 1.346 | Disponibile | B | 1.346 | | |
| Riserva utili su cambi | - | Disponibile | B | - | | |
| Avanzi/Disavanzi portati a nuovo | - | Distribuibile | B, C ⁽³⁾ | | | |
| Totale | | | | 455.699 | | |
| Quota non distribuibile | | | | 1.346 | | |
| Residua quota distribuibile | | | | 454.353 | | |

Legenda:

- A:** per aumento del capitale
B: per copertura perdite
C: per distribuzione agli iscritti ai soli fini previdenziali ed assistenziali

Note:

- ⁽¹⁾ : Al momento del pensionamento
⁽²⁾ : Per la liquidazione delle indennità di maternità
⁽³⁾ : a) Qualora il rapporto tra Fondi Pensione e Pensioni liquidate nell'esercizio risulti inferiore a 5
b) In caso di miglioramento delle prestazioni pensionistiche

Le riserve disponibili non necessariamente sono distribuibili
Le riserve distribuibili sono necessariamente disponibili

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NEL PATRIMONIO NETTO (valori in migliaia di euro)
(art. 2427, nn. 4 e 7-bis, cod.civ)

| Descrizione | F.do Soggettivo | F.do Riv. L. 335/95 | F.do Ind.Mat.tà | Riserva Straord. | Fondo di Riserva art 12 Reg.to | Avanzo (+) o Disavanzo (-) Portati a nuovo | Avanzo (+) o Disavanzo (-) dell'esercizio | Riserva utili su cambi | Totale |
|-------------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|------------------|--------------------------------|--|---|------------------------|----------------|
| Saldi al 31.12.2004 | 231.230 | 40.990 | 152 | 33.824 | 1.346 | | 4.261 | | 311.803 |
| Destinazione dell'avanzo 2004 | | | | 4.261 | | | | | 4.261 |
| Aumenti | 39.709 | 11.630 | 77 | | | | | | 51.416 |
| Diminuzioni | (4.916) | (1.036) | (74) | | | | (4.261) | | (10.287) |
| Avanzo d'esercizio | | | | | | | 7.359 | | 7.359 |
| Saldi al 31.12.2005 | 266.023 | 51.584 | 155 | 38.085 | 1.346 | | 7.359 | | 364.552 |
| Destinazione dell'avanzo 2005 | | | | 5.501 | | | | 1.858 | 7.359 |
| Aumenti | 39.157 | 11.568 | 70 | 1.858 | | | | | 52.653 |
| Diminuzioni | (5.968) | (1.392) | (101) | | | | (7.359) | (1.858) | (16.678) |
| Avanzo d'esercizio | | | | | | | 1.682 | | 1.682 |
| Saldi al 31.12.2006 | 299.212 | 61.760 | 124 | 45.444 | 1.346 | | 1.682 | | 409.568 |
| Destinazione dell'avanzo 2006 | | | | 1.682 | | | | | 1.682 |
| Aumenti | 42.971 | 12.358 | 71 | | | | | | 55.400 |
| Diminuzioni | (7.455) | (1.719) | (96) | | | | (1.682) | | (10.952) |
| Avanzo d'esercizio | | | | | | | 10.385 | | 10.385 |
| Saldi al 31.12.2007 | 334.728 | 72.399 | 99 | 47.126 | 1.346 | | 10.385 | | 466.083 |
| Totale Aumenti | 121.837 | 35.556 | 218 | 1.858 | | | | | |
| Totale Diminuzioni | (18.339) | (4.147) | (271) | | | | | | |

Destinazione dell' avanzo dell'esercizio: come deliberato dal Consiglio di Indirizzo Generale nella seduta di approvazione del bilancio.