
**FONDAPI - FONDO PENSIONE NAZIONALE
COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELLE PICCOLE E MEDIE IMPRESE**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007

Via Donatello, 75 – 00196 Roma

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente:

Ferrante Gianni

Vice Presidente:

Brevini Maurizio

Consiglieri:

Bicicchi Paolo

Burlina Giovanni

Cocirio Alessandro

Falchi Luciano

Giansanti Antonio

Pasotti Flavio

Eger Gino

Porchietto Claudia

Quaglia Giovanbattista

Badocchi Claudio

Savignano Armando

Zanzottera Enrico

Collegio sindacale

Presidente:

Cintolesi Edoardo

Sindaci effettivi:

Pagnozzi Vincenzo

Piermarini Ennio

Rosati Vito

Fondapi - Fondo Pensione
Via Donatello, 75- 00196 Roma
c.f. 97151420581

Iscritto al n.116 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4, D.Lgs. n. 252/05

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.0 – RENDICONTO COMPLESSIVO

3.0.1 – Stato Patrimoniale

3.0.2 – Conto Economico

I COMPARTI

3.1 - RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 - RENDICONTO COMPARTO GARANTITO

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

**Relazione del Consiglio di Amministrazione
sulla gestione dell'anno 2007**

Signori Delegati,

sottoponiamo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il bilancio del 2007.

Il bilancio è stato redatto secondo i criteri definiti dalla Covip con deliberazioni del 17.06.98 e del 16.01.02. Tutti i proventi e gli oneri sono stati registrati per competenza, le contribuzioni sono state registrate secondo il criterio di cassa.

Gestione previdenziale

La situazione degli associati a Fondapi al 31 dicembre 2007 è la seguente:

Aziende Associate	Lavoratori Associati
4.764	44.316

Con l'avvio della riforma previdenziale il settore della previdenza complementare ha registrato una crescita significativa delle iscrizioni, FONDAPI, dopo alcuni anni di marginali progressi quest'anno ha registrato un incremento del 90% circa delle iscrizioni e dell'80% circa della numerosità delle aziende. Si tratta di un risultato soddisfacente soprattutto se si considera la maggiore difficoltà che questo Fondo multi-categoriale incontra per lo sviluppo della previdenza nelle aziende di minori dimensioni che presentano un basso livello di sindacalizzazione.

L'avvio della riforma, peraltro, è stato caratterizzato da interventi correttivi e interpretativi delle istituzioni (Agenzia delle Entrate, Inps, Ministero del lavoro e della previdenza e la Commissione di Vigilanza del settore) che non hanno agevolato il passaggio per gli operatori direttamente coinvolti.

Il Fondo pensione ha inviato nei primi mesi dell'anno diverse circolari per agevolare l'interpretazione della norma e ha lanciato un nuovo programma sviluppato dal Service amministrativo per contabilizzare in maniera sistematica e ordinata le posizioni dei lavoratori iscritti e non iscritti alla previdenza complementare.

Nel corso dell'anno si sono intensificate le iniziative promozionali sul territorio ed è stata migliorata l'interlocuzione con lavoratori e imprese attivando incontri a carattere regionale e provinciale.

Il 2007 ha segnato l'ingresso della categoria degli edili e del settore dell'informatica, completando un'opera di allargamento del ventaglio dei contratti di riferimento che arriva a contare oggi ben 10 contratti di riferimento. La struttura interna di Fondapi si è ampliata con due nuovi elementi in organico per dare maggiore efficacia e tempestività alle sollecitazioni di lavoratori e aziende e per rispondere efficacemente alla diversificazione crescente del servizio che un fondo pensione eroga.

L'attività sviluppata nell'anno è stata molto intensa: sono state registrate oltre 21.000 nuove iscrizioni, più di 10.000 scelte di comparto di investimento, effettuata l'istruttoria per oltre 100 domande di anticipazioni, inviate oltre 20.000 password personali per la lettura della posizione personale, istruite quasi 300 pratiche di cessione del quinto dello stipendio, dato risposta ad oltre 9.000 quesiti degli iscritti e delle aziende. Notevole l'impegno economico del Fondo quest'anno per la stampa e la diffusione di materiale promozionale e modulistica di riferimento rinnovata. Abbiamo tra l'altro prodotto un poster da affiggere nelle sedi delle Parti istitutive e stampato una locandina distribuita in modo più ampio.

La crescita ha significato una maggiore diversificazione in termini relativi dei CCNL di riferimento anche se qualche perplessità desta il risultato ottenuto in termini di adesioni da parte di alcuni settori. Le categorie associate a fine anno sono così ripartite: metalmeccanici 31.814 pari al 71,66% (78,70% nel 2006), chimici 5.940 pari al 13,38% (11,45% nel 2006), tessili 2.094, pari al 4,72% (5,70% nel 2006), grafici 1.250 pari al 2,82% (2,90% nel 2006), alimentaristi 804 pari all'1,81% (1,25% nel 2006), servizi di pulizia 604 pari all'1,36% (0% nel 2006), edile 236 pari allo 0,53%, lapidei 80 pari allo 0,18%, Informatici 4 pari a 0%.

La presenza sul territorio risulta fortemente concentrata in Lombardia (39,27%), Emilia Romagna (33,03%), Piemonte (7,65%) e Veneto (6,77%). La considerazione che consegue alla lettura dei dati a consuntivo è quella che (pur in mancanza della disponibilità di un quadro nazionale attendibile circa la numerosità delle aziende e dei relativi addetti) sono presenti ancora ampi spazi di crescita, sia in alcune regioni dove la presenza delle aziende medie e piccole è certamente significativa (il Lazio, la Toscana e la Campania per fare degli esempi) che in ambiti contrattuali nei quali la maggiore complessità del rapporto di lavoro non può spiegare del tutto i risultati raggiunti (edili, alimentari e servizi). Un rapporto più stretto e costruttivo con l'insieme delle parti istitutive e con le relative confederazioni appare quindi una condizione necessaria per realizzare un ulteriore aumento degli aderenti al Fondo e per migliorare e accrescere la gamma di servizi che il Fondo può offrire ai suoi associati.

Gestione amministrativa

L'importo complessivo dei contributi incassati nell'anno, comprensivi delle quote associative, è pari a euro 47.855.775 (per un totale al 2007 di circa 172 milioni di euro). Gli importi delle contribuzioni dovute da lavoratori ed aziende sono differenziati in relazione al CCNL applicato, sempre nel rispetto della normativa di riferimento che prevede per i lavoratori di prima occupazione successiva al 28/4/1993, ai sensi del d.lgs. 124/93, l'obbligo di versamento del 100% del TFR.

Considerata la maggiore complessità di Fondapi, quale fondo pluricategoriale, pare utile rammentare le aliquote minime di contribuzione attualmente previste dai vigenti contratti collettivi di categoria, in percentuale della retribuzione presa a base per il calcolo del TFR:

settore metalmeccanico (su retribuzione Fondapi)

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda *	Lavoratore *	TFR
1,20 %	1,20 %	40 %

*** Per gli apprendisti è prevista una contribuzione minima pari all'1.50% dal 2006.**

settore carta, cartone e cartotecnici, grafico-editoriale ed affini

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,00 %	1,00 %	28,94 %

settore chimico, gomma - plastica

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,06 %	1,06 %	33 %

settore alimentare

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,00 %	1,00 %	27,06 %

settore tessile – abbigliamento, calzature, pelli, cuoio e succedanei, occhiali, giocattoli, penne e spazzole (su elemento retributivo nazionale)

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,00 %	1,00 %	27,00 %

settore pulizia e servizi integrati multiservizi

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
--	--	--

Azienda	Lavoratore	TFR
1,00 %	1,00 %	14,47 %

settore edile

		Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,00 %	1,00 %	18,00 %

settore lapideo-estrattivo cemento calce e gesso

		Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,00 %	1,00 %	40,00 %

settore informatico (dal 01 gennaio 2007)

		Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,20 %	1,20 %	28,94 %

In relazione alle differenti fonti contributive il dettaglio dei contributi versati a FONDAPI e investiti al netto della quota associativa nell'anno 2007 è così composto:

Fonte contributiva	ANNO 2007
Contributi lavoratori	8.873.027
Contributi azienda	5.802.528
TFR	32.202.418
Totale contributi	46.877.973

L'andamento dei flussi di contribuzione ha risentito nel corso dell'esercizio di € 1.285.911 (n. 308) per trasferimenti in ingresso di iscritti provenienti da altri fondi, di € 5.957.585 (n. 785) per richieste di riscatto di posizioni individuali a favore di dipendenti che hanno perso i requisiti di partecipazione al fondo, di € 459.178 per richieste di anticipazione di posizioni individuali (n. 155) e di posizioni individuali trasferite in uscita ad altri fondi pensione pari a € 3.427.716 (n. 514).

L'effetto complessivo è stato un importo totale in entrata pari a € 38.319.425.

I contributi sospesi in attesa di riconciliazione e attribuzione alle singole posizioni individuali, in misura pari a € 1.676.458 alla chiusura dell'esercizio, si sono ridotti a € 876.572 alla data di stesura della presente pari allo 0.005% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni .

Andamento dei mercati

Fino a tutto giugno 2007 la "Asset allocation strategica " – composizione strategica media degli investimenti del fondo - era composta per l'86% da obbligazioni e per il 14% da azioni. Nei successivi sei mesi dell'anno si è modificata , quanto al comparto Prudente nel modo indicato :

COMPARTO PRUDENTE	SSGB 1 -3 anni	MSCI WORLD in euro
	75%	25%

Il comparto Garanzia (che assicura la restituzione del capitale nei casi indicati in nota informativa e lascia all'attività di investimento la possibilità di incrementarlo) è stato avviato in settembre ed è così suddiviso tra azioni e obbligazioni :

COMPARTO GARANZIA	JPM Emu 1-5 anni	MSCI Emu
	92%	8%

I mercati di riferimento hanno avuto i seguenti indici di performance e rischiosità complessiva :

Benchmark comparto PRUDENTE

OBBLIGAZIONI

AZIONI

	SSGB 1 – 3 ANNI	MSCI WORLD IN EURO
RENDIMENTO 2007	3.79%	5.03%
VOLATILITA' STORICA	1.00%	12.73%

Benchmark comparto GARANZIA

OBBLIGAZIONI

AZIONI

	JPM 1 – 5 ANNI	MSCI EMU
RENDIMENTO DALL'AVVIO	1.06%	-3.00%
VOLATILITA' STORICA	1.92%	15.03%

Come si può rilevare dalle precedenti tabelle, la volatilità degli indici a fine 2007 risulta essere particolarmente elevata. Ciò è dovuto al fatto che a partire dai mesi estivi è iniziata la fase di crisi dei mercati finanziari con i problemi legati al mercato dei mutui *subprime* americani. I mercati azionari nel 2007 hanno registrato sensibili perdite tra luglio e agosto. Successivamente tali classi di attivi hanno avuto un notevole recupero fino al mese di novembre, quando si è verificata la seconda correzione dei mercati. L'indice azionario mondiale ha chiuso il 2007 con performance positiva ma in calo rispetto alle rilevazioni precedenti.

In generale si può rilevare che le performance di FONDAPI si collocano rispetto ai Fondi bilanciati similari in una fascia di redditività da ritenersi soddisfacente.

Gestione finanziaria

Le contribuzioni sono state investite mediante i gestori finanziari internazionali del Fondo in titoli di mercato nazionali e internazionali. Il rendimento lordo maturato nell'anno è pari a € 3.760.452. L'imposta sostitutiva di competenza dell'anno è pari a € 283.112. L'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 166.606.687 a fine anno, registrando un andamento della quota crescente da inizio anno, come evidenziato in tabella:

Anno 2007	PRUDENTE	GARANZIA
Periodo di riferimento	Valore Quota	Valore Quota

31 gennaio	11,497	
28 febbraio	11,499	
31 marzo	11,535	
30 aprile	11,613	
31 maggio	11,660	
30 giugno	11,664	
31 luglio	11,622	
31 agosto	11,679	
30 settembre	11,774	10,000
31 ottobre	11,842	10.065
30 novembre	11,790	10.182
31 dicembre	11,739	10.053

Il numero di quote in circolazione al 31.12.2007 è di 14.159.893,349 per il comparto Prudente e di 38.439,267 per il Comparto Garanzia .

Il patrimonio gestito ha raggiunto i 167 milioni di euro circa. L'investimento delle risorse nel complesso ha dato un rendimento netto del 2.47% (contro un benchmark pari al 3.01%), situandosi nella parte alta dei risultati raggiunti dalla media di settore dei fondi pensione contrattuali. A ottobre 2007 è stato dato avvio al comparto Garanzia che – nei primi tre mesi di gestione – ha dato un rendimento netto pari a 0.53% (benchmark 0.66%).

Nella parte finale del 2007 è stato ultimato il processo di selezione dei gestori specializzati di FONDAPI per l'attivazione della gestione del multicomparto a tre comparti (operativa da gennaio 2008).

1. La parte obbligazionaria del portafoglio di investimento complessivo di Fondapi è stata assegnata a CREDIT SUISSE e FORTIS INVESTMENT.

2. La parte azionaria del portafoglio di investimento complessivo è stato assegnata a MONTE DEI PASCHI SGR.

Dal 2008 tutti gli iscritti potranno scegliere fra tre diversi profili di investimento:

- comparto Prudente: 75% obbligazioni e 25% azioni;
- comparto Garanzia, con garanzia di restituzione del capitale nei casi previsti da regolamento (si veda la sezione "notiziario", www.fondapi.it): 92% obbligazioni e 8% azioni;
- comparto Crescita: 50% obbligazioni e 50% azioni.

FONDAPI, mediante un accordo con un Advisor internazionale, E Capital, ha individuato una serie di benchmark di riferimento per la gestione azionaria e obbligazionaria con connotati etici. Le azioni o obbligazioni oggetto dell'investimento di FONDAPI vengono selezionate sul mercato internazionale dall'Advisor (E Capital) in quanto mostrano rispetto per l'ambiente, per i diritti dei lavoratori sul posto di lavoro, per standard elevati di sicurezza del lavoro, ecc. Inoltre FONDAPI ed E Capital hanno creato il primo indice etico delle aziende medie e piccole in Italia, denominato ECPI Italy Smes index. L'indice avviato a gennaio 2008, potrebbe diventare un benchmark di riferimento anche per altri investitori istituzionali dando maggiore sostegno al settore. La gestione finanziaria delle risorse da parte dei gestori è soggetta al monitoraggio della performance e al controllo dei parametri di rischio finanziario da parte della società Consulenza Istituzionale. Nel corso dell'anno non è stato necessario il ribilanciamento delle risorse assegnate in gestione dato che non si è modificata in misura significativa la composizione media degli investimenti definita dal Fondo in relazione agli obiettivi prefissati di rendimento e di rischiosità finanziaria (cosiddetta asset allocation strategica). Il passaggio a gestione cosiddette specialistiche previste per il 2008 comporteranno, invece, una costante e regolare attività di ribilanciamento da parte del Fondo Pensione. Nel corso dell'esercizio 2007 la società Consulenza Istituzionale, incaricata dell'attività di controllo interno ha analizzato nel dettaglio il processo di riconciliazione contributiva, le procedure di liquidazioni delle prestazioni di riscatto e trasferimento e, a fine anno, ha presentato la relazione complessiva al Fondo pensione.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Da gennaio di quest'anno si dà avvio alla gestione finanziaria multi comparto a tre profili, così come sinteticamente riassunta nel precedente capitolo. Inoltre, in ragione dell'ampliamento dello staff del personale, in marzo si è proceduto alla revisione del Documento programmatico sulla sicurezza .

L'avvio dell'anno è stato caratterizzata da un'intensa attività di recupero di informazioni per il corretto abbinamento delle contribuzioni e per il completamento delle anagrafiche degli iscritti. L'impatto della crescita concentrato in massima parte in due mesi dell'anno – maggio e giugno 2007 – richiede anche

nei primi mesi del 2008 una intensa attività di approfondimenti e verifiche per migliorare l'efficienza della macchina amministrativa. Sul finire del 2007 , inoltre è stato rinnovato il contratto di Service con Previnet con una riduzione dei compensi per l'attività di circa il 25% su base annua.

Inoltre a far data da gennaio 2008 l'attività di controllo interno è stata assunta dalla società Kieger A.G. per un triennio, mentre quella di controllo della gestione finanziaria è sempre affidata alla società Consulenza Istituzionale.

Nei primi mesi del 2008 è stata infine estesa agli iscritti la possibilità di effettuare versamenti volontari isolati sul conto pensionistico per giovare del vantaggio fiscale destinato al risparmio previdenziale . Quanto ai mercati finanziari, l'acuirsi della crisi finanziaria e il peggiorare dello scenario macroeconomico con il vertiginoso rialzo dei prezzi petroliferi hanno reso molto volatili le quotazioni degli attivi finanziari , azionari e obbligazionari con impatti ridotti anche sulle quotazioni delle contribuzioni .

Conclusioni

Lo scenario di crescente concorrenza con le forme di previdenza complementare parificate (i fondi pensione aperti e i cosiddetti Fip, i fondi pensione assicurativi) e il passaggio al pluricomparto rendono Fondapi certamente concorrenziale quanto alla proposta di investimento e certamente competitivo quanto al livello di costo, se confrontato con il settore dei Fondi pensione di natura bancaria o assicurativa. Si impone la realizzazione di una strategia di sviluppo forte, incisiva ed efficace per avvicinare la fetta importante di lavoratori del settore delle medie e piccole aziende ancora lontani dalla scelta della previdenza complementare.

Ritenendo, ora, di avere assolto i compiti assegnatici vi invitiamo ad approvare il bilancio 2007 e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento ai lavoratori e alle aziende.

Roma, 5 marzo 2008.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Giovanni Ferrante

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2007	31.12.2006
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	168.729.493	126.232.166
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.253.167	669.213
50	Crediti d'imposta	1.987	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		170.984.647	126.901.379
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2007	31.12.2006
10	Passività della gestione previdenziale	3.580.409	1.142.669
20	Passività della gestione finanziaria	73.693	63.123
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	438.759	304.616
50	Debiti d'imposta	285.099	372.139
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.377.960	1.882.547
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	166.606.687	125.018.832
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	18.490.525	6.962.695
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-

2 - CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2007	31.12.2006
10	Saldo della gestione previdenziale	38.319.425	19.212.125
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.760.452	4.140.930
40	Oneri di gestione	- 186.449	- 163.849
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.574.003	3.977.081
60	Saldo della gestione amministrativa	- 22.461	- 23.032
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	41.870.967	23.166.174
80	Imposta sostitutiva	- 283.112	- 372.139
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	41.587.855	22.794.035

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi e criteri impartiti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con deliberazione del 17 giugno 1998 in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni. Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo "Fondapi - Fondo Pensione Nazionale complementare per i lavoratori dipendenti delle piccole e medie imprese" è stato istituito a seguito dell'innovazione delle fonti istitutive avvenuta con l'accordo del 2 aprile 1998, ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

- a) i lavoratori dipendenti non in prova cui si applicano i contratti collettivi di lavoro;
- b) i lavoratori pensionati che percepiscono le prestazioni pensionistiche complementari previste dallo Statuto del Fondo;
- c) le aziende che abbiano alle loro dipendenze lavoratori associati a Fondapi.

Possono inoltre essere associati a Fondapi:

- a) i dipendenti delle associazioni dei lavoratori firmatarie degli accordi sindacali istitutivi del Fondo;
- b) i dipendenti delle associazioni sindacali dei datori di lavoro firmatarie degli accordi sindacali istitutivi del Fondo e le loro organizzazioni a livello territoriale e nazionale.

Organizzazione e controlli

Con riferimento alle delibere Covip del 2003 di istituzione di una funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione Fondapi ha adottato un sistema di controllo affidato ad una unità interna al Consiglio di Amministrazione che si è valsa dell'ausilio di Consulenza Istituzionale per tutto il 2007. A far data dal 2008 l'incarico esclusivo del controllo interno è stato affidato alla società Kieger A.G. L'istituzione della funzione di controllo interno ha rappresentato la conclusione di un processo di analisi organizzativa e predisposizione di un sistema strutturato di controlli che rispondesse alle esigenze di miglioramento della funzionalità gestionale e realizzasse le prescrizioni emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Sono state quindi definite le procedure di esecuzione della attività interna e le modalità di controllo delle attività affidate a terzi: quelle di natura amministrativa e contabile (il controllo contabile è in capo al Collegio Sindacale) e quelle di comportamento dei gestori finanziari nell'espletamento del mandato (quest'ultima affidata alla società Consulenza Istituzionale).

Risultano infine attribuite le funzioni direttive al Direttore generale responsabile del Fondo secondo quanto previsto dallo Statuto.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

Le risorse finanziarie di FONDAPI a partire dal 2005 sono state affidate in gestione finanziaria convenzionata ai soggetti gestori selezionati al termine di gara pubblica, che sono risultati essere:

- Eurizon Capital SGR del Gruppo San Paolo IMI con sede a Milano, Via Visconti di Modrone 11/15;
- Ras Vita S.p.A con sede a Milano, Corso d'Italia 23, con delega di gestione alla società Ras Asset Management SGR spa;
- Monte dei Paschi Asset Management SGR S.p.A con sede a Milano, via san Vittore 37.

Le risorse del Fondo sono state trasferite ai gestori per gli importi e nelle percentuali di seguito riportati:

- Eurizon Capital SGR risorse in gestione al 35%;
- Ras Vita S.p.A risorse in gestione al 30%;
- Monte dei Paschi Asset Management SGR S.p.A risorse in gestione al 35%.

Le medesime percentuali hanno regolato la distribuzione mensile dei contributi raccolti e mandati ad investimento finanziario.

Il portafoglio complessivo di gestione delle risorse si è suddiviso in:

- Azioni nazionali e internazionali per il 14%.
- Obbligazioni nazionali e internazionali per l'86%.

Le risorse sono state gestite in tre profili separati:

- comparto obbligazionario puro assegnato a Ras Vita S.p.A. con delega di gestione a RAS SGR.
- comparto bilanciato: 20% azioni + 80% obbligazioni assegnato a Eurizon Capital SGR.
- comparto bilanciato: 20% azioni + 80% obbligazioni assegnato a Monte dei Paschi A.M. SGR.

A far data dal primo luglio 2007 con comunicazione inviata agli iscritti è stata assunta la decisione del Fondo pensione di modificare l'asset allocation strategica del portafoglio di Fondapi per l'anno 2007 in questo modo :

- Azioni nazionali e internazionali per il 25%.
- Obbligazioni nazionali e internazionali per il 75%.

A far data da ottobre 2007, inoltre, a seguito di una regolare selezione per la gestione del comparto con garanzia, ai sensi della normativa di legge, è stato assegnato l'incarico a Unipol spa con delega a JPMorgan sgr .

Le caratteristiche del mandato con garanzia sono riportate di seguito .

A partire dal primo luglio 2007 è stato avviato il sistema multi comparto che ha comportato l'invio della sollecitazione per la scelta del comparto a tutti gli iscritti.

L'iscritto, dopo il 30 giugno e fino al 13 novembre 2007, ha avuto facoltà di scegliere a quale comparto aderire tra i tre i profili di investimento del MULTICOMPARTO proposti:

- a. PROFILO GARANZIA
- b. PROFILO PRUDENTE
- c. PROFILO CRESCITA

La scelta ha avuto effetto dal 31.12.2007 a meno del caso del comparto garanzia che è stato avviato già in ottobre. Dal 31.12.2007 è stato effettuato il passaggio delle risorse alla gestione MULTICOMPARTO a tre profili e quindi il passaggio non ha effetti visibili sulle scritture di bilancio dell'esercizio contabile 2007.

Per tutti gli iscritti a Fondapi entro il 30 giugno 2007 (prima di gennaio 2007 e nuovi iscritti nel semestre) le risorse sono state investite fino alla data del 31.12.2007 nel comparto PRUDENTE MONOCOMPARTO composto per il 75% in obbligazioni e per il 25% in azioni. La caratteristiche del comparto sono quelle già note, qui brevemente richiamate:

Obiettivo del comparto PRUDENTE MONOCOMPARTO

Finalità: la gestione è volta a realizzare una rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari ed azionari europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari più sicuri.

Politica di gestione: il comparto prevede una composizione bilanciata media pari a :
75% obbligazioni nazionali e internazionali + 25% azioni nazionali e internazionali.

Orizzonte temporale consigliato: medio/lungo periodo, da 3 a 10 anni all'età pensionabile.

Grado di rischio: basso.

Per coloro che si sono iscritti dopo il 30 giugno 2007 mediante silenzio-assenso l'iscrizione al Fondo Pensione ha avuto decorrenza dal primo luglio. Quindi per il periodo luglio-agosto – come da procedura standard della circolare operativa di Fondapi – i versamenti sul conto dell'iscritto sono stati effettuati a far data dal 30 settembre 2007 (valore di quota 30 settembre 2007).

Le risorse sono state investite per legge nel comparto GARANZIA.

Nel caso particolare di iscritti silenziosi che abbiano manifestato la scelta di cambio comparto prima del 13 novembre 2007, l'effetto della scelta si produce soltanto a partire dal primo gennaio 2008.

Dopo il 30 giugno 2007 per chi era già iscritto è stato possibile effettuare la scelta del comparto mediante compilazione dell'apposito modulo; per i nuovi iscritti la scelta viene effettuata esplicitamente compilando il modulo di adesione. Le scelte del comparto si intendono per tutta la posizione contributiva dell'iscritto.

Nei casi in cui la posizione dell'iscritto fosse stata divisa su due profili distinti per effetto della normativa di riferimento, e cioè nel caso in cui l'iscritto già versava una parte del TFR a FONDAPI e per effetto del silenzio-assenso la parte residua è confluita nel comparto GARANZIA, egli ha avuto facoltà di riunificare la scelta nei tempi previsti dallo Statuto (art. 6), indicando un unico comparto di investimento per tutta la posizione previdenziale. In assenza di indicazione pervenuta al Fondo entro il 13 novembre la posizione è stata automaticamente riunificata nel comparto PRUDENTE dal 31 dicembre 2007 (COMPARTO DI DEFAULT). Nel caso di lavoratore iscritto al profilo PRUDENTE MONOCOMPARTO che non abbia manifestato alcuna scelta entro il 13 novembre 2007 le risorse sono state mantenute nel comparto PRUDENTE (gestione MULTICOMPARTO).

Per gli anni successivi al 2007 l'aderente potrà trasferire la propria posizione contributiva ad altro comparto diverso da quello nel quale sono investite le sue risorse nel rispetto del periodo minimo di un anno dalla precedente indicazione.

I trasferimenti della posizione (cosiddetti switch) con decorrenza successiva al 31.12.2007 saranno governati dalle seguenti regole :

- tempo minimo di permanenza in un comparto 12 mesi. La prima scelta relativa al passaggio sarà gratuita . Le successive saranno a pagamento: € 10.
- le scelte potranno essere effettuate in due distinte occasioni nel corso dell'anno, dette "finestre temporali":
 1. richiesta entro 31 marzo e switch effettuato il 30 aprile
 2. richiesta entro il 30 settembre e switch effettuato il 31 ottobre

I gestori finanziari selezionati per la gestione dei comparti di investimento a far data dal 2008 sono :

1. per la parte obbligazionaria del portafoglio di investimento complessivo di Fondapi CREDIT SUISSE A.M. sgr e FORTIS INVESTMENT ;
2. per la parte azionaria del portafoglio di investimento complessivo il MONTE DEI PASCHI SGR.

Si riportano di seguito le schede sintetiche dei comparti per gli anni successivi al 2007 :

COMPARTO: GARANZIA

Finalità: tale comparto offre la garanzia di restituzione del capitale alla data di scadenza della convenzione e nei casi seguenti:

1. esercizio del diritto alla pensione
2. decesso
3. richiesta di trasferimento a seguito della cessazione del rapporto di lavoro
4. invalidità che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
5. cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per 48 mesi.

L'obiettivo della gestione finanziaria è la rivalutazione del capitale investito ad un rendimento superiore ai tassi di mercato monetario.

Orizzonte temporale consigliato: breve (da 1 a 3 anni)

Grado di rischio: molto basso

Politica di investimento: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 15%.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; organismi di investimento collettivo del risparmio – OICR, ETF, SICAV armonizzati di diritto non italiano e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/Cee; previsto il ricorso a derivati. La durata media finanziaria (duration modificata) del portafoglio è inferiore a cinque anni per la maggior parte degli investimenti obbligazionari.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (*rating* minimo A- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono dell'area euro. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: per gli attivi in divisa estera è lasciata alla discrezionalità del gestore la copertura del rischio di cambio che non potrà superare il 10% del totale .

Benchmark: 92 % JPMorgan 1-5 anni + 8 % Morgan Stanley Capital International Emu.

COMPARTO: PRUDENTE

Finalità: rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari e azionari europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari. Le

obbligazioni sono di tipo governativo e in parte aziendali. L'indice di riferimento comprende le emissioni che rispettano criteri di investimento etico positivi e negativi.

Orizzonte temporale consigliato: medio (da 3 a 10 anni)

Grado di rischio: basso

Politica di investimento: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 75% obbligazioni + 25% azioni.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (rating minimo singola BBB- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono in prevalenza di Paesi OCSE nel rispetto di criteri etici positivi e negativi. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli che rispettano criteri etici positivi.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale che hanno correlazione non elevata con il mercato di riferimento.

Rischio cambio: solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio massima 5%.

Benchmark: 45% ECPI ETHICAL EURO GOV BOND + 30% ECPI Euro Corporate + 25% ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY 100

COMPARTO: CRESCITA

Finalità: la gestione è volta realizzare una rivalutazione del capitale investito significativa che risponde ad un soggetto che ricerca rendimenti elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare di conseguire dei risultati anche negativi nel corso di periodi di investimento presi singolarmente.

Orizzonte temporale consigliato: lungo periodo (da 10 anni all'età pensionabile)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 50% obbligazioni + 50% azioni.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (rating minimo singola BBB- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono dell'area OCSE nel rispetto di criteri etici positivi e negativi. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli che rispettano criteri etici positivi.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale che hanno correlazione non elevata con il mercato di riferimento. Un parte degli investimenti è indirizzata da azienda medie e piccole del mercato azionario italiano.

Rischio cambio: solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio massima 5%.

Benchmark: 35% ECPI ETHICAL EURO GOV BOND + 15% ECPI ETHICAL EURO CORPORATE + 40% ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY 100 + 10% ECPI SMALL E MID CAP ITALY

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, il Fondo deve ancora stipulare apposite convenzioni con una compagnia di assicurazione abilitata.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" Società Generale Securities Services Spa, con sede in Milano, Viale Bodio 29/B3. La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2007 è stata fatta ispirandosi alla disciplina codicistica in tema di formazione del bilancio di esercizio e, in particolare, a quella contenuta negli articoli 2423 e seguenti del codice civile e ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale. In particolare i principi contabili ed i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2423 e seguenti del codice civile. Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le

operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine. Per quanto riguarda l'entità del fenomeno dei ritardati versamenti si rinvia alla relazione sulla gestione.

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Le attività e le passività denominate in valuta sono state valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e nello Stato patrimoniale alla voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta". Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Criteri di riparto dei costi comuni

Il Fondo con l'avvio del multicomparto adotta il principio di attribuire l'onere di gestione finanziaria in proporzione degli attivi in gestione per singolo comparto e i costi amministrativi in modo proporzionalmente uniforme tra tutti gli associati.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 4.764 unità, per un totale di 44.313 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2007	ANNO 2006
Aderenti	44.316	23.471
Aziende	4.764	2.639

FASE DI ACCUMULO

⇒ Lavoratori attivi: 44.316

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA

⇒ Pensionati: 0

FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE

⇒ Pensionati: 0

Totale lavoratori attivi: 44.316

Totale pensionati: 0

Compensi spettanti i Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché in base a quanto previsto della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2007 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2007	COMPENSI 2006
AMMINISTRATORI	20.542	19.159
Di cui:		
PRESIDENTE	2.324	1.987
VICE-PRESIDENTE	2.066	2.066
SINDACI	51.000	51.000

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000 n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della società Mefop S.p.A.. Tale società ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A, risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal fondo. Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito. Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualunque sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media 2007	Media 2006
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	2
Totale	4	3

Per maggiore chiarezza si ritiene utile indicare i valori di riferimento di fine anno

Descrizione	A fine 2007	A fine 2006
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale *	4	2
Totale	5	3

n.b. * una delle risorse indicate ha in essere un contratto interinale

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Le quote associative e le quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono state in parte rinviate all'esercizio successivo sia allo scopo di sostenere l'attività di promozione e sviluppo del Fondo, sia per eventuali attività di implementazione amministrativa. Tali somme sono state quindi inserite in un conto specifico denominato "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono sostanzialmente comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.
Il bilancio viene redatto in unità di euro.

Conflitto di interesse

Non si segnalano posizioni in conflitto di interesse.

3.0 RENDICONTO COMPLESSIVO

3.0.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	168.729.493	126.232.166
a) Depositi bancari	166.923.933	2.259.425
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	377.339	100.490.299
d) Titoli di debito quotati	-	2.598.774
e) Titoli di capitale quotati	-	19.047.921
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	33.227	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.911	1.738.589
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.343.262	71.208
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	47.821	25.950
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.253.167	669.213
a) Cassa e depositi bancari	2.138.615	595.347
b) Immobilizzazioni immateriali	2.340	3.180
c) Immobilizzazioni materiali	25.923	32.167
d) Altre attività della gestione amministrativa	86.289	38.519
50 Crediti di imposta	1.987	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	170.984.647	126.901.379

3.0.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	3.580.409	1.142.669
a) Debiti della gestione previdenziale	3.580.409	1.142.669
20 Passività della gestione finanziaria	73.693	63.123
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	68.054	63.123
e) Debiti su operazioni forward / future	5.639	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	438.758	304.616
a) TFR	29.559	23.199
b) Altre passività della gestione amministrativa	263.198	200.273
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	146.001	81.144
50 Debiti di imposta	285.099	372.139
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.377.959	1.882.547
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	166.606.688	125.018.832
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	18.490.525	6.962.695
Contributi da ricevere	- 18.490.525	- 6.962.695
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.0.2 – Conto Economico

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	38.319.425	19.212.125
a) Contributi per le prestazioni	48.207.237	27.295.336
b) Anticipazioni	- 459.178	- 52.652
c) Trasferimenti e riscatti	- 8.237.618	- 7.943.846
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.191.036	- 86.713
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	20	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.760.452	4.140.930
a) Dividendi e interessi	4.262.692	3.729.275
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 502.240	411.655
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 186.449	- 163.849
a) Società di gestione	- 153.203	- 135.194
b) Banca depositaria	- 33.246	- 28.655
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.574.003	3.977.081
60 Saldo della gestione amministrativa	- 22.460	- 23.032
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.068.612	740.385
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 354.799	- 208.694
c) Spese generali ed amministrative	- 474.002	- 297.337
d) Spese per il personale	- 253.589	- 211.502
e) Ammortamenti	- 16.027	- 15.752
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	153.346	51.012
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 146.001	- 81.144
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	41.870.968	23.166.174
80 Imposta sostitutiva	- 283.112	- 372.139
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	41.587.856	22.794.035

3.1 - RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE

3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	168.296.163	126.232.166
a) Depositi bancari	166.905.816	2.259.425
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	100.490.299
d) Titoli di debito quotati	-	2.598.774
e) Titoli di capitale quotati	-	19.047.921
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	1.738.589
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.342.526	71.208
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	47.821	25.950
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.229.381	669.213
a) Cassa e depositi bancari	2.115.802	595.347
b) Immobilizzazioni immateriali	2.320	3.180
c) Immobilizzazioni materiali	25.703	32.167
d) Altre attività della gestione amministrativa	85.556	38.519
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	170.525.544	126.901.379

3.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	3.522.575	1.142.669
a) Debiti della gestione previdenziale	3.522.575	1.142.669
20 Passività della gestione finanziaria	68.151	63.123
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	62.512	63.123
e) Debiti su operazioni forward / future	5.639	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	429.453	304.616
a) TFR	29.308	23.199
b) Altre passività della gestione amministrativa	260.961	200.273
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	139.184	81.144
50 Debiti di imposta	285.099	372.139
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.305.278	1.882.547
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	166.220.266	125.018.832
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	18.333.356	6.962.695
Contributi da ricevere	- 18.333.356	- 6.962.695
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	37.930.811	19.212.125
a) Contributi per le prestazioni	47.775.270	27.295.336
b) Anticipazioni	- 459.178	- 52.652
c) Trasferimenti e riscatti	- 8.194.265	- 7.943.846
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.191.036	- 86.713
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	20	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.759.089	4.140.930
a) Dividendi e interessi	4.260.238	3.729.275
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 501.149	- 411.655
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 186.307	- 163.849
a) Società di gestione	- 153.075	- 135.194
b) Banca depositaria	- 33.232	- 28.655
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.572.782	3.977.081
60 Saldo della gestione amministrativa	- 17.060	- 23.032
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.053.953	740.385
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 351.784	- 208.694
c) Spese generali ed amministrative	- 464.762	- 297.337
d) Spese per il personale	- 251.434	- 211.502
e) Ammortamenti	- 15.891	- 15.752
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	152.042	51.012
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 139.184	- 81.144
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	41.486.533	23.166.174
80 Imposta sostitutiva	- 285.099	- 372.139
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	41.201.434	22.794.035

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.913.057,499		125.018.832
a) Quote emesse	4.088.716,002	47.775.290	
b) Quote annullate	- 841.880,152	- 9.844.479	
c) Variazione del valore quota		3.555.721	
d) Imposta sostitutiva		- 285.099	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			41.201.433
Quote in essere alla fine dell'esercizio	14.159.893,349		166.220.265

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2006 è pari a € 11,456.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2007 è pari a € 11,739.

Nella tabella è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 37.930.811, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 168.296.163

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- Eurizon Capital SGR;
- Ras Vita S.p.A., con delega a Ras SGR;
- Monte dei Paschi Asset Management SGR S.p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
EURIZON CAPITAL SGR	58.290.842
RAS VITA	49.484.130
MONTE DEI PASCHI AM SGR	59.200.897
Totale risorse in gestione	166.975.869

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione e 20) Passività della gestione finanziaria in quanto è indicato al netto dei contributi e switch non ancora registrati nei conti dei gestori (€ 1.278.266), dedotta la somma delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (€ 9.923) e delle commissioni per consulenze finanziarie (€ 16.200).

Depositi bancari

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 166.898.116 e, per € 7.700, dagli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno ma non ancora

rilevati nei rispettivi conti correnti. Al termine della fase di selezione dei gestori finanziari si è disinvestito il portafoglio titoli in essere a fine 2007 prima di assegnare le risorse ai gestori selezionati per la nuova gestione multi comparto .

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Totale
Depositi bancari	166.905.816	166.905.816
Totale	166.905.816	166.905.816

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

Voci/Paesi	Depositi bancari	TOTALE
EUR	166.850.447	166.850.447
USD	3.958	3.958
JPY	6.328	6.328
GBP	12.509	12.509
CHF	3.796	3.796
SEK	28.897	28.897
DKK	351	351
NOK	160	160
CAD	-1.322	-1.322
AUD	294	294
SGD	398	398
Totale	166.905.816	166.905.816

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-143.446.991	242.919.759	99.472.768	386.366.750
Titoli di Debito quotati	-6.823.444	8.557.789	1.734.345	15.381.233
Titoli di capitale quotati	-45.466.322	63.100.821	17.634.499	108.567.143
Quote OICR	-13.662.953	13.218.125	-444.828	26.881.078
Totale	-209.399.710	327.796.494	118.396.784	537.196.204

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	386.366.750	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	15.381.233	-
Titoli di Capitale quotati	73.018	66.509	139.527	108.567.143	0,129
Titoli di Capitale quotati	-	-	-	26.881.078	-
Totale	73.018	66.509	139.527	537.196.204	0,026

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	1.842.000	1,6547	1.113.193
CHF	LUNGA	1.839.000	1,6547	1.111.380
GBP	CORTA	1.322.000	0,7334	1.802.686
GBP	LUNGA	1.319.000	0,7334	1.798.595
SEK	CORTA	263.000	9,4415	27.856

Le posizioni sopra riportate sono interamente riferite al gestore Eurizon Capital SGR.

Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.342.526**

La voce è costituita da dividendi maturati da incassare per € 13.730, da crediti per commissioni di retrocessione per € 50.530 e da crediti per contributi da accreditare per € 1.278.266.

Margini e crediti forward **€ 47.821**

La voce riporta il totale dei crediti per forward pending su cambi.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 2.229.381**

a) Cassa e depositi bancari **€ 2.115.802**

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari € 944, dal debito verso banche per competenze da liquidare per € 37 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria, per un importo complessivo di € 2.114.895, del quale si fornisce il seguente dettaglio:

- C/C 5478679 (conto corrente spese)	€	123.656
- C/C 474 (conto corrente raccolta)	€	1.919.849
- C/C 1029 (conto corrente per le liquidazioni)	€	71.390

b) Immobilizzazioni Immateriali **€ 2.320**

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati negli esercizi precedenti ed in quello in commento, si riferisce alle spese sostenute per l'ammmodernamento della nuova sede.

L'ammortamento viene calcolato in base alla durata residua del contratto di locazione sottostante.

c) Immobilizzazioni Materiali **€ 25.703**

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'inizio dell'esercizio, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	3.180	32.167
INCREMENTI DA		
Acquisti	892	7.977
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	1.725	14.166
Riattribuzioni	27	275
Rimanenze finali	2.320	25.703

I decrementi da riattribuzione sono dovuti alla attribuzione della quota parte del valore delle immobilizzazioni al nuovo comparto Garantito.

Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 85.556**

La voce si compone delle seguenti poste:

- Crediti verso aderenti per errata liquidazione	617
- Risconti attivi	7.840
- Note di credito da ricevere	17.422
- Depositi cauzionali	5.701
- Anticipi a fornitori	17.925
- Altri crediti	6.650
- Crediti verso aziende	346
- Crediti verso Enti gestori	28.979
- Crediti verso istituti previdenziali	76

I "depositi cauzionali" corrispondono a quanto dato alla società "Neora S.p.A." che ha concesso in affitto al Fondo i locali dell'attuale sede amministrativa; le "note di credito" si riferiscono all'IVA non dovuta erroneamente pagata per l'affitto che dovrà essere recuperata; i "Risconti attivi" riguardano costi di competenza del prossimo esercizio per servizi già fatturati nel corso del 2007.

La voce "altri crediti" si riferisce a contributi resi in eccesso ad alcune aziende per il cui recupero il Fondo si è già attivato.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 3.522.575**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 3.522.575**

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatti	3.646
Debiti verso aderenti per anticipazioni	177.156
Debiti verso aderenti per prestazioni previdenziali	209.225
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	300
Debiti verso aderenti per riscatto totale	13.454
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	2.058
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	519.653
Debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	839.208
Erario c/ritenute da versare	68.662
Contributi da riconciliare	1.662.208
Trasferimenti in entrata da riconciliare	27.005
Totale	3.522.575

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente, attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato. Allo stato attuale l'attività di verifica e controllo delle contribuzioni ha consentito di ridurre notevolmente tale importo fino a euro 876.572.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio entrante.

20- Passività della gestione finanziaria **€ 68.151**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 62.512**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	36.389
Debiti per commissioni Banca Depositaria	9.923
Debiti per consulenze finanziarie	16.200
Totale	62.512

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 5.639**

La voce riporta il totale dei debiti per forward pending su cambi.

40- Passività della gestione amministrativa **€ 429.454**

a) Trattamento di Fine Rapporto **€ 29.308**

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2007 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 260.962**

Le passività risultano così composte:

1. Fornitori

Descrizione	Importo
Debiti verso Fornitori	75.893
Fatture da ricevere	26.821
Totale	102.714

La voce Debiti verso fornitori si riferiscono per la maggior parte ai servizi amministrativi prestati da Previnet S.p.A. per € 70.577 e alla fattura per personale interinale per € 2.963.

2. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Debiti verso amministratori	29.651
Debiti verso sindaci	38.978
Totale	68.629

3. Personale

Descrizione	Importo
Personale c/ferie	10.734
Personale c/14-esima	1.205
Totale	11.939

4. Debiti tributari e previdenziali

Descrizione	Importo
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo	1.293
Erario c/ritenute redditi da lavoro dipendente	8.700
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	992
Debiti verso enti previdenziali lavoratori dipendenti	7.963
Debiti verso enti previdenziali dirigenti	4.140
Debiti verso INAIL	86
Debiti verso fondi pensione	819
Debiti per imposta sostitutiva	42
Totale	24.035

I debiti tributari e previdenziali sono stati regolarmente pagati entro le scadenze previste.

5. Altri debiti

Descrizione	Importo
Debiti verso azienda	26.187
Ratei passivi	942
Contributi da girocontare	26.516
Totale	53.645

La voce "Debiti verso azienda" si riferisce a somme versate dalle aziende in eccesso rispetto agli impegni previsti dalla contribuzione al fondo.

Il conto "Contributi da girocontare" si riferisce a versamenti effettuati dalle aziende nel conto corrente di gestione spese anziché in quello di raccolta di contributi.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi**€ 139.184**

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

50 – Debiti di imposta**€ 285.099**

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, determinata secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2007	166.505.364	SP	100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2006	125.018.832	SP	100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2007	41.486.532	CE	70
- Saldo della gestione previdenziale	37.930.811	CE	10
- Contributi a copertura oneri amministr. incassati nell'esercizio 2007	963.915	CE	60-a
Base imponibile	2.591.806		
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2007	285.099	CE	80

Conti d'ordine

€ 18.333.356

Si riferiscono, per la maggior parte, a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2007 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2008. I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti. Da un'indagine effettuata sui crediti del periodo antecedente l'esercizio 2007 è emerso che si tratta in molti casi di aziende fallite. Il Fondo pensione, ad ogni modo, oltre all'invio annuale a tutti gli iscritti della comunicazione periodica, dal quale tale problema poteva essere riscontrato, per un numero rilevante di casi ha contattato le aziende interessate .

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 37.930.811**
a) Contributi per le prestazioni **€ 47.775.270**

La voce è costituita da:

- € 46.446.006 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

Totale Contributi	Fonte Azienda	Fonte Aderente	Fonte T.F.R.
46.446.006	5.800.623	8.870.635	31.774.748

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per € 1.285.911
- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 43.353

b) Anticipazioni **€ 459.178**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti **€ 8.194.265**

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatti	151.057
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto agevolato	171.243
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto totale	104.550
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto parziale	2.058
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto immediato	4.337.641
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	3.427.716
Totale	8.194.265

La distinzione tra le varie forme di riscatto della posizione fa riferimento al diverso regime fiscale applicato alle prestazioni previdenziali in ragione alla causa che ha comportato la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ 1.191.036**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

i) Altre entrate previdenziali **€ 20**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 3.759.089**

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.368.248	412.570
Titoli di Debito quotati	154.629	-33.517
Titoli di Capitale quotati	456.445	-1.125.001
Quote OICR	-	-444.828
Depositi bancari	280.916	-
Opzioni	-	919.251
Risultato della gestione cambi	-	-147.842
Commissioni di negoziazione	-	-139.526
Altri costi	-	-8.925
Altri ricavi	-	66.669
Totale	4.260.238	501.149

Gli "Altri costi si riferiscono a spese e commissioni bancarie.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente da commissioni di retrocessione (per € 66.563).

40 - Oneri di gestione **€ 186.307**

a) Società di gestione **€ 153.075**

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute agli enti gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione
EURIZON CAPITAL SGR	59.196
RAS VITA	40.045
MONTE DEI PASCHI AM SGR	53.834
Totale	153.075

b) Banca depositaria **€ 33.232**

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 17.061**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.053.953**

Nel corso dell'esercizio le quote a copertura degli oneri amministrativi globalmente versate dagli iscritti al comparto sono state pari ad € 963.915, di cui € 757.622 per quote associative e € 206.293 per quote di iscrizione. A tali quote incassate vanno aggiunte le quote a copertura oneri amministrativi riscontate dal precedente esercizio pari ad € 80.454 e le trattenute effettuate sulle posizioni liquidate nel 2007 per € 9.584 a titolo di recupero forfettario del costo amministrativo del periodo di permanenza delle posizioni prima di essere liquidate. Quota parte di tali entrate è stata nuovamente rinviata a copertura spese degli esercizi futuri, per le ragioni che sono state illustrate sopra alla voce "40 Passività della gestione amministrativa" ed il relativo risconto è iscritto alla successiva voce 60 i).

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ 351.784**

La voce rappresenta il costo sostenuto per i servizi di gestione amministrativa e contabile, nonché di *hosting* del sito *web e del servizio di replica*, prestati dal *service* "Previnet S.p.A." ed ammontanti rispettivamente ad € 338.430, € 7.405 ed € 5.949.

c) Spese generali ed amministrative **€ 464.762**

La voce è composta dai seguenti costi:

1. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compenso Amministratori	20.033
Rimborso spese amministratori	10.672
Compenso Sindaci	63.107
Rimborso spese Sindaci	1.434
Contributi previdenziali	991
Rimborso spese Delegati	1.379
Spese assembleari	40
Spese per organi sociali	221
Totale	97.877

2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
-------------	---------

Descrizione	Importo
Spese per consulenze	3.700
Prestazioni professionali	332
Controllo interno	21.416
Spese promozionali	90.067
Formazione	1.976
Assicurazioni	13.630
Contratto fornitura servizi Mefop	11.447
Spese telefoniche	7.207
Spese di assistenza e manutenzione	3.728
Spese per spedizioni e consegne	25.568
Spese pubblicazione bando gara	4.795
Spese notarili	6.433
Servizi vari	2.964
Totale	193.263

3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo
Affitto	36.694
Spese per gestione dei locali	6.870
Spese illuminazione	1.726
Cancelleria	6.170
Spese per stampe e invio certificati	43.465
Viaggi e trasferte	1.532
Bolli e postali	31.460
Contributo annuale Covip	13.386
Spese grafiche e tipografiche	2.273
Spese di rappresentanza	2.196
Spese hardware/software	6.876
Spese varie	1.602
Imposte e tasse diverse	2.312
Totale	156.562

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 17.060, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

d) Spese per il personale

€ 251.434

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	166.699
Contributi previdenziali	43.296
Contributi assistenziali dirigenti	3.374
Contributi previdenziali dirigenti	3.586
Contributi fondo pensione Fondapi	753
I.N.A.I.L	397
T.F.R	13.458
Rimborso spese dipendenti	883
Mensa	5.749
Personale interinale	13.140
Altri costi del personale	99
Totale	251.434

e) Ammortamenti

€ 15.891

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Valore storico spese su immobili di terzi	10.351
Ammortamento spese su immobili di terzi (16,66%)	1.725
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.725

Descrizione	Importo
Costo storico macchine a attrezzature ufficio	49.694
Ammortamento macchine attrezzature uffici (20%)	9.933
Costo Storico mobili e arredamento uffici	35.366
Ammortamento mobili arredamento uffici (12%)	4.233
Ammortamento immobilizzazioni materiali	14.166

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

g) Oneri e proventi diversi

€ 152.042

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

Proventi

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	1.645
Interessi attivi c/c ordinario	156.926
Arrotondamenti attivi	80
Altri ricavi e proventi	4
Totale	158.655

La voce "sopravvenienze attive" si riferiscono a errate registrazioni di fatture effettuate negli esercizi precedenti.

La voce Interessi attivi c/c ordinario si riferisce in gran parte agli interessi generati dalle somme in giacenza presso i conti del Fondo nella fase che precede l'abbinamento. Data l'eccezionalità della crescita delle adesioni nell'esercizio 2007 e la parziale difficoltà da parte delle aziende nuove contribuenti ad adeguare i protocolli comunicativi, il valore degli interessi generati è elevato.

Oneri

Descrizione	Importo
Oneri bancari	499
Sopravvenienze passive	6.066
Arrotondamenti passivi	49
Totale	6.613

Si segnala che la voce "Sopravvenienze passive" si riferisce a costi di competenza dell'esercizio 2006 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio relativi a rimborsi spese e fatture, per la maggior parte rappresentate dal conguaglio per il servizio di fornitura elettrica degli anni 2004-2006.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 139.184

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva

€ 285.099

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. La determinazione della base imponibile e dell'imposta dovuta è indicata alla voce esplicativa "50 - debiti d'imposta".

3.2 - RENDICONTO COMPARTO GARANTITO

3.2.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	433.330	-
a) Depositi bancari	18.117	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	377.339	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	33.227	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.911	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	736	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	23.786	-
a) Cassa e depositi bancari	22.813	-
b) Immobilizzazioni immateriali	20	-
c) Immobilizzazioni materiali	220	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	733	-
50 Crediti di imposta	1.987	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	459.103	-

3.2.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	57.834	-
a) Debiti della gestione previdenziale	57.834	-
20 Passività della gestione finanziaria	5.542	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	5.542	-
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	9.305	-
a) TFR	251	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.237	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	6.817	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	72.681	-
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	386.422	-
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	157.169	-
Contributi da ricevere	-	157.169
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.2.2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	388.614	-
a) Contributi per le prestazioni	431.967	-
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 43.353	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.363	-
a) Dividendi e interessi	2.454	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.091	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 142	-
a) Società di gestione	- 128	-
b) Banca depositaria	- 14	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.221	-
60 Saldo della gestione amministrativa	- 5.400	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	14.659	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 3.015	-
c) Spese generali ed amministrative	- 9.240	-
d) Spese per il personale	- 2.155	-
e) Ammortamenti	- 136	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.304	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 6.817	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	384.435	-
80 Imposta sostitutiva	1.987	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	386.422	-

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-		-
a) Quote emesse	42.751,686	431.967	
b) Quote annullate	-4.312,419	-43.353	
c) Variazione del valore quota		-4.179	
d) Imposta sostitutiva		1.987	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			386.422
Quote in essere alla fine dell'esercizio	38.439,267		386.422

La prima valorizzazione del comparto è stata fatta al valore convenzionale previsto dalla Covip di € 10,000 il 28 settembre 2007.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2007 è pari a € 10,053.

Nella tabella è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 388.614, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 433.330

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alla società Unipol spa tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UNIPOL S.p.A.	432.466
Totale risorse in gestione	432.466

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione e 20) Passività della gestione finanziaria in quanto è indicato al netto dei contributi non ancora registrati nei conti dei gestori (€ 736), dedotta la somma delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (€ 14) e delle commissioni per consulenze finanziarie (€ 5.400).

Depositi bancari

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 18.117.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2009 4,5	IT0001273363	I.G - TStato Org.Int Q IT	76.850	16,74
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	69.244	15,08
3	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2011 5	FR0000187874	I.G - TStato Org.Int Q UE	46.310	10,09
4	BELGIUM KINGDOM 28/9/2011 5	BE0000296054	I.G - TStato Org.Int Q UE	41.127	8,96
5	BELGIUM KINGDOM 28/9/2010 5,75	BE0000295049	I.G - TStato Org.Int Q UE	36.460	7,94
6	JPMORGAN F-EUROLAND EQTY-X=A	LU0143811635	I.G - OICVM UE	33.227	7,24
7	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2010 5,5	FR0000187023	I.G - TStato Org.Int Q UE	31.110	6,78
8	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2009 3,5	FR0106841887	I.G - TStato Org.Int Q UE	19.834	4,32
9	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	18.070	3,94
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.544	3,60
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.221	1,79
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.850	1,49
13	BUNDESobligation 08/10/2010 2,5	DE0001141471	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.719	1,46
	Totale			410.566	89,43

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	195.779	181.560	377.339
Quote di OICR	-	33.227	33.227
Depositi bancari	18.117	-	18.117
Totale	213.896	214.787	428.683

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	377.339	33.227	18.117	428.683
Totale	377.339	33.227	18.117	428.683

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	2,342	2,815

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-423.223	41.012	-382.211	464.235
Quote OICR	-32.997	-	-32.997	32.997
Totale	-456.220	41.012	-415.208	497.232

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume
--	-------------------	------------------	--------------------	--------------	--------------

					negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	464.235	-
Quote di OICR	-	-	-	32.997	-
Totale	-	-	-	497.232	-

Ratei e risconti attivi **€ 3.911**

La voce è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria **€ 736**

La voce è costituita da crediti per contributi da accreditare per € 736.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 23.786**

a) Cassa e depositi bancari **€ 22.813**

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari € 8 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria, per un importo complessivo di € 22.805, del quale si fornisce il seguente dettaglio:

- C/C 5478679 (conto corrente spese)	€	1.060
- C/C 474 (conto corrente raccolta)	€	21.722
- C/C 1029 (conto corrente per le liquidazioni)	€	23

b) Immobilizzazioni Immateriali **€ 20**

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati negli esercizi precedenti ed in quello in commento, si riferisce alle spese sostenute per l'ammodernamento della nuova sede di competenza del nuovo comparto. L'ammortamento viene calcolato in base alla durata residua del contratto di locazione sottostante.

c) Immobilizzazioni Materiali **€ 220**

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo di competenza del nuovo comparto.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'avvio del comparto, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	27	275
INCREMENTI DA		
Acquisti	8	66
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	15	121
Rimanenze finali	20	220

Le esistenze iniziali derivano dalla riattribuzione della quota parte del valore delle immobilizzazioni al nuovo comparto Sicurezza. Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 733**

La voce si compone delle seguenti poste:

- Crediti verso aderenti per errata liquidazione	5
- Risconti attivi	67
- Note di credito da ricevere	149
- Depositi cauzionali	49
- Anticipi a fornitori	154
- Altri crediti	57
- Crediti verso aziende	3
- Crediti verso Enti gestori	248
- Crediti verso istituti previdenziali	1

I "depositi cauzionali" corrispondono a quanto dato alla società "Neora S.p.A." che ha concesso in affitto al Fondo i locali dell'attuale sede amministrativa; le "note di credito" si riferiscono all'IVA non dovuta erroneamente pagata per l'affitto che dovrà essere recuperata; i "Risconti attivi" riguardano costi di competenza del prossimo esercizio per servizi già fatturati nel corso del 2007.

La voce "altri crediti" si riferisce a contributi resi in eccesso ad alcune aziende per il cui recupero il Fondo si è già attivato.

50 – Crediti di imposta **€ 1.987**

La voce rappresenta il credito d'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, determinata secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2007	384.435	SP	100+50
- Patrimonio di avvio del comparto	-	SP	100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2007	384.435	CE	70
- Saldo della gestione previdenziale	388.614	CE	10
- Contributi a copertura oneri amministr. incassati nell'esercizio 2007	13.887	CE	60-a
Base imponibile	-18.066		
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2007	-1.987	CE	80

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 57.834**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 57.834**

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti conversione posizioni (switch)	43.353
Contributi da riconciliare	14.250
Trasferimenti in entrata da riconciliare	231
Totale	57.834

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente, attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato.

I "Debiti verso gli aderenti per conversione posizioni" sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio entrante.

20- Passività della gestione finanziaria **€ 5.542**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 5.542**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	67
Debiti per commissioni Banca Depositaria	14
Debiti per consulenze finanziarie	5.400
Debiti per commissioni di garanzia	61
Totale	5.542

40- Passività della gestione amministrativa **€ 9.305**

a) Trattamento di Fine Rapporto **€ 251**

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2007 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 2.237

Le passività risultano così composte:

1. Fornitori

Descrizione	Importo
Debiti verso Fornitori	651
Fatture da ricevere	230
Totale	881

La voce Debiti verso fornitori si riferiscono per la maggior parte ai servizi amministrativi prestati da Previnet S.p.A. per € 605 e alla fattura per personale interinale per € 25.

2. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Debiti verso amministratori	254
Debiti verso sindaci	334
Totale	588

3. Personale

Descrizione	Importo
Personale c/ferie	92
Personale c/14-esima	10
Totale	102

4. Debiti tributari e previdenziali

Descrizione	Importo
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo	11
Erario c/ritenute redditi da lavoro dipendente	75
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	9
Debiti verso enti previdenziali lavoratori dipendenti	68
Debiti verso enti previdenziali dirigenti	35
Debiti verso INAIL	1
Debiti verso fondi pensione	7
Totale	206

I debiti tributari e previdenziali sono stati regolarmente pagati entro le scadenze previste.

5. Altri debiti

Descrizione	Importo
Debiti verso azienda	225
Ratei passivi	8
Contributi da girocontare	227
Totale	460

La voce "Debiti verso azienda" si riferisce a somme versate dalle aziende in eccesso rispetto agli impegni previsti dalla contribuzione al fondo.

Il conto "Contributi da girocontare" si riferisce a versamenti effettuati dalle aziende nel conto corrente di gestione spese anziché in quello di raccolta di contributi.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 6.817

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

Conti d'ordine

€ 157.169

Si riferiscono, per la maggior parte, a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2007 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2008. I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti. Da un'indagine effettuata sui crediti del periodo antecedente l'esercizio 2007 è emerso che si tratta in molti casi di aziende fallite. Il Fondo pensione, ad ogni modo, oltre all'invio annuale a tutti gli iscritti della comunicazione periodica, dal quale tale problema poteva essere riscontrato, per un numero rilevante di casi ha contattato le aziende interessate.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 388.614
a) Contributi per le prestazioni € 431.967

La voce è costituita da:

- € 431.967 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

Totale Contributi	Fonte Azienda	Fonte Aderente	Fonte T.F.R.
431.967	1.905	2.393	427.669

c) Trasferimenti e riscatti € 43.353

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatti per conversione comparto	43.353
Totale	43.353

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.363

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.141	-1.261
Quote OICR	-	230
Depositi bancari	313	-
Altri costi	-	-60
Totale	2.454	-1.091

Gli Altri costi si riferiscono a bolli e spese sulle operazioni.

40 - Oneri di gestione € 142

a) Società di gestione € 128

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute al gestore Unipol S.p.A. per € 67 e commissioni di garanzia per € 61.

b) Banca depositaria € 14

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa € 5.400

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 14.659

Nel corso dell'esercizio le quote a copertura degli oneri amministrativi globalmente versate al Fondo dagli iscritti sono state pari ad € 13.887, di cui € 6.457 per quote associative e € 7.430 per quote di iscrizione. A tali quote incassate vanno aggiunte le trattenute effettuate sulle posizioni liquidate nel 2007, € 82, e le quote a copertura oneri amministrativi riscontate dal precedente esercizio pari ad € 690. Quota parte di tali entrate è stata nuovamente rinviata a copertura spese degli esercizi futuri, per le ragioni che sono state illustrate sopra alla voce "40 Passività della gestione amministrativa" ed il relativo risconto è iscritto alla successiva voce 60 i).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € 3.015

La voce rappresenta il costo sostenuto per i servizi di gestione amministrativa e contabile, nonché di *hosting* del sito *web* e del *servizio di replica*, prestati dal *service* "Previnet S.p.A." ed ammontanti rispettivamente ad € 2.901, € 63 ed € 51.

c) Spese generali ed amministrative**€ 9.240**

La voce è composta dai seguenti costi:

1. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compenso Amministratori	174
Rimborso spese amministratori	91
Compenso Sindaci	541
Rimborso spese Sindaci	12
Contributi previdenziali	8
Rimborso spese Delegati	12
Spese per organi sociali	2
Totale	840

2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
Spese per consulenze	32
Prestazioni professionali	3
Controllo interno	184
Spese promozionali	772
Formazione	17
Assicurazioni	117
Contratto fornitura servizi Mefop	98
Spese telefoniche	62
Spese di assistenza e manutenzione	32
Spese per spedizioni e consegne	219
Spese pubblicazione bando gara	41
Spese notarili	55
Servizi vari	25
Totale	1.657

3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo
Affitto	314
Spese per gestione dei locali	59
Spese illuminazione	15
Cancelleria	53
Spese per stampe e invio certificati	373
Viaggi e trasferte	13
Bolli e postali	270
Contributo annuale Covip	115
Spese grafiche e tipografiche	19
Spese di rappresentanza	19
Spese hardware/software	59
Spese varie	14
Imposte e tasse diverse	20
Totale	1.343

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 5.400, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

d) Spese per il personale**€ 2.156**

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	1.429
Contributi previdenziali	371
Contributi assistenziali dirigenti	29
Contributi previdenziali dirigenti	31
Contributi fondo pensione Fondapi	7
I.N.A.I.L.	3
T.F.R.	115
Rimborso spese dipendenti	8
Mensa	49
Personale interinale	113
Altri costi del personale	1
Totale	2.156

e) Ammortamenti**€ 136**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Valore storico spese su immobili di terzi	89
Ammortamento spese su immobili di terzi (16,66%)	15
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	15

Descrizione	Importo
Costo storico macchine a attrezzature ufficio	426
Ammortamento macchine attrezzature uffici (20%)	85
Costo Storico mobili e arredamento uffici	302
Ammortamento mobili arredamento uffici (12%)	36
Ammortamento immobilizzazioni materiali	121

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

g) Oneri e proventi diversi**€ 1.304**

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

Proventi

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	14
Interessi attivi c/c ordinario	1.345
Arrotondamenti attivi	1
Totale	1.360

Oneri

Descrizione	Importo
Oneri bancari	4
Sopravvenienze passive	51
Arrotondamenti passivi	1
Totale	56

Si segnala che la voce "Sopravvenienze passive" si riferisce a costi di competenza dell'esercizio 2006 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 6.817**

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva **€ 1.987**

La voce evidenzia il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. La determinazione della base imponibile e dell'imposta dovuta è indicata alla voce esplicativa "50 – debiti d'imposta".