

**Fondo Pensione per il Personale
della
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

Iscritto all'albo dei Fondi Pensione
I^a Sezione Speciale, n. 1056

**Situazione dei conti
al 31 dicembre 2005**

Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE
DELLA
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

PIAZZA DEL CALENDARIO, 3
20126 MILANO
C.F. 03655910150
TEL. 02/40242285
Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione,
1° Sezione Speciale, n. 1056

Milano, 14 marzo 2006

**- AI SIGNORI PENSIONATI
- AI SIGNORI PARTECIPANTI**

ASSEMBLEA DELL 8 MAGGIO 2006

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione, in data odierna, ha deliberato di convocare l'Assemblea per il giorno

8 MAGGIO 2006

per sottoporre alla stessa, ex art. 11, comma 2 lett. d) gli argomenti qui di seguito precisati:

1. Approvazione della Situazione dei conti al 31 dicembre 2005;

Per quanto riguarda le operazioni connesse all'Assemblea come sopra convocata, precisiamo che

- A. il diritto di voto potrà essere esercitato nei giorni 8, 9, 10 e 11 maggio 2006 secondo il calendario che verrà determinato dal rispettivo seggio elettorale e comunicato dalle Direzioni locali di pertinenza..**
- B. Le Filiali della Banca presso le quali verranno costituiti i Seggi provvederanno a fornire precise indicazioni sugli orari e la dislocazione degli stessi nei giorni suindicati; suggeriamo comunque ai Signori Pensionati di contattare le Filiali presso le quali vengono accreditate le rispettive pensioni, per avere complete informazioni al riguardo.
- C. Sull'argomento anzidetto, e più in generale sullo svolgimento delle operazioni assembleari, il Fondo Pensione indirizza in data odierna, come di consueto, apposita circolare alle strutture interessate della Banca e delle altre Società aderenti.
- D. I "**Pensionati diretti**" potranno esprimere il loro voto presso la Filiale della Banca ove percepiscono la pensione ovvero, previo riconoscimento, presso altra sede di Seggio ovvero per corrispondenza, anche ordinaria, previa richiesta da effettuarsi tempestivamente ai Servizi Amministrativi anche telefonicamente (02/4024.2432) e comunque in tempo utile per l'espletamento degli adempimenti.

Cordiali saluti.

IL PRESIDENTE
(Valentino Amendola P.)

**Fondo Pensione per il Personale
della
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

Iscritto all'albo dei Fondi Pensione
1ª Sezione Speciale, n. 1056

**Situazione dei conti
al 31 dicembre 2005**

Organi di Amministrazione e di Controllo del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente Valentino Amendola Provenzano

Vice Presidente Maurizio Gemelli

Consiglieri Agostino De Ciechi
Roberto De Giovanni
Carmine Di Martino
Paolo Ferrarini
Angelo Pozzi
Ferruccio Serale

Collegio sindacale

Presidente Stefano Murgia

Sindaci Giuseppe de Ruvo
Lorenzo Frignati
Marino Marrazza

Servizi Amministrativi

Incaricato Paolo Novati

- AI SIGNORI PARTECIPANTI

- AI SIGNORI PENSIONATI

- AL COLLEGIO SINDACALE

- ALLA DEUTSCHE BANK S.P.A. ED ALLE ALTRE SOCIETA' ADERENTI

Il Consiglio di Amministrazione presenta, come previsto dall'art. 33 dello Statuto, la Situazione dei conti relativa all'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2005, corredata dalla Relazione sulla gestione.

Come per il passato, la Relazione sulla gestione è preceduta da una sintetica informativa sull'assetto contabile statutario e sulla composizione demografica del Fondo Pensione ed è seguita da altre annotazioni relative a particolari tematiche.

Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.
Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano
C.F.: 03655910150
Albo dei Fondi Pensione n. 1056

SITUAZIONE DEI CONTI AL 31 DICEMBRE 2005

1 – INFORMAZIONI GENERALI

2 – RELAZIONE SULLA GESTIONE

3 – RENDICONTO GENERALE

3.1 – Note Generali

3.2 – Stato Patrimoniale

3.3 – Conto Economico

3.4 – RENDICONTI DEI SINGOLI CONTI

3.4.1 Conto Pensione – “Gestione Attivi”

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

3.4.2 Conto Fondo di Contingenza

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

3.4.3 Conto Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

3.4.4 Conto Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

1 - INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A. rappresenta, con l'attuale denominazione assunta dal 1° dicembre 1997, l'evoluzione dell'originario "Fondo Pensione per il Personale della Banca d'America e d'Italia" eretto nel 1951.

Il Fondo (art. 4 dello Statuto) ha lo scopo esclusivo di erogare ai lavoratori iscritti (Partecipanti) trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare ad essi più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il relativo diritto viene acquisito, contestualmente alla cessazione, dai Partecipanti che abbiano maturato i requisiti indicati nell'art. 37 dello Statuto; gli iscritti prima del 1° luglio 1977 che cessino senza avere maturato i predetti requisiti hanno la facoltà di optare per il pensionamento differito.

Il Partecipante che cessi avendo maturato i requisiti per il diritto a pensione non differita, ha la possibilità di optare per l'erogazione della prestazione previdenziale, anche parzialmente, in forma di capitale.

Le attività del Fondo Pensione sono imputate ai seguenti conti, indicati all'art. 28 dello Statuto:

- i "Conti Pensione" che riflettono le posizioni individuali dei Partecipanti, alimentate dai contributi a loro carico e da quelli versati dalla Banca o dalle altre Società aderenti, oltre che dai relativi rendimenti; l'aggregato degli stessi, viene raccolto, nel prosieguo, nel rendiconto riferito al "Conto Pensione - Gestione Attivi";
- il "Fondo di Contingenza", conto indiviso alimentato dalle eventuali eccedenze delle "Riserve Pensionati", dagli importi imputabili secondo le previsioni della fonte istitutiva, nonché dai relativi rendimenti;
- la "Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990", conto indiviso alimentato dalla riserva matematica delle pensioni in essere a tale data, nonché dai rendimenti ed eventualmente (in quanto sia necessario a ripianare deficit) da trasferimenti a carico del "Fondo di Contingenza" e da quote dei rendimenti degli attivi;
- la "Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990", conto indiviso alimentato dal trasferimento dei "Conti Pensione" alla data di cessazione dal servizio dei Partecipanti che conseguano la posizione di Pensionati diretti, nonché dai rendimenti ed eventualmente (in quanto sia necessario a ripianare deficit) da trasferimenti a carico del "Fondo di Contingenza" e da quote dei rendimenti degli attivi.

La composizione demografica

Alla fine del 2005 al Fondo aderivano 4.006 Partecipanti (3.975 al 31 dicembre 2004) così suddivisi per Società di appartenenza:

- 3.662 Deutsche Bank
- 18 Deutsche Asset Management Sim
- 20 Deutsche Asset Management Italy
- 34 Deutsche Bank Sim
- 98 DWS Investments Italy
- 1 DWS Alternative Investments SGR
- 36 Deutsche Bank Mutui
- 15 Deutsche Bank Capital Markets
- 17 Deutsche Bank Fondimmobiliari
- 4 Fiduciaria Sant'Andrea
- 2 New Prestitempo
- 95 Finanza & Futuro Banca
- 4 Deutsche Bank AG Filiale di Milano

Il numero dei Pensionati è sceso da 836 a 797 (-39) e ricomprende:

- 422 Pensionati diretti (-33)
- 0 Pensionati diretti con pensione differita (-1)
- 375 Pensionati indiretti (-5)

2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

La presente Situazione dei conti, redatta in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composta, con ispirazione alle direttive -ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione già istituiti alla data del 15 novembre 1992- impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

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

La politica degli investimenti

La decisione di modificare lo stile gestorio - presa nell'ultimo trimestre del 2002, parzialmente realizzata nel 2003, ultimata nel corso del 2004 e confermata nel 2005- scaturisce dal fatto che il Fondo persegue una performance "**absolute return**", ovvero positiva a prescindere dall'andamento dei mercati, obiettivo che sulla base della consapevolezza, maturata a seguito della diretta esperienza degli esercizi precedenti, non è apparso realizzabile tramite mandati di gestione ma si ritiene possa essere conseguito attraverso una corretta "*asset allocation*" su strumenti e prodotti scarsamente correlati fra loro.

Il 2005 risulta quindi il primo esercizio nel quale il modello di gestione sopra richiamato ha trovato compiuta attuazione, trattandosi del primo esercizio nel quale il portafoglio è stato interamente investito con la logica di "absolute return". Pertanto, nel corso del 2005, sono state perfezionate operazioni volte ad ottimizzare la suddetta impostazione, tenendo conto dell'evoluzione dei mercati e dei prodotti, nonché della capacità degli investimenti già posti in essere di generare effettivamente il rendimento atteso dal Consiglio. Il medesimo atteggiamento verrà mantenuto nel 2006 e negli esercizi successivi.

Il Consiglio ha, quindi, deciso di mantenere il patrimonio del Fondo in gestione diretta perseguendo una logica di ottimizzazione dei rendimenti anche attraverso la diversificazione degli investimenti:

- su prodotti con scarsa correlazione all'andamento dei mercati quali i fondi di Fondi *hedge* ed alcune tipologie di Fondi comuni gestiti con l'obiettivo di generare valore aggiunto a prescindere dai mercati finanziari di riferimento;
- su prodotti molto liquidi con componente contenuta di volatilità e breve *duration*;
- su quote di Fondi comuni monetari, una parte dei quali appartiene alla categoria dei Fondi etici;
- su quote di Fondi comuni espressi in Dollari USA (USD), per differenziare anche la componente valutaria tenuto conto della debolezza di tale divisa al momento dell'investimento.

Questo ha permesso di mantenere gli indici di rischiosità del Fondo su livelli assolutamente contenuti, ottenendo però una performance di sicuro interesse.

Il Consiglio ha, pertanto, selezionato le tipologie di prodotti che potevano meglio adattarsi a tale strategia; successivamente, con un processo di "*due diligence*", ha provveduto ad individuare le "*fabbriche*" in grado di offrire prodotti in linea con le esigenze sopra descritte ed ha infine deliberato gli investimenti.

L'importo iniziale di tali investimenti è stato volutamente contenuto; sono stati, quindi, incrementati quegli investimenti che hanno dato, e continuano a dare, risultati in linea con le attese.

La componente di portafoglio della "gestione attivi" al 31.12.2005, relativamente ai titoli valutati al prezzo di mercato è così composta:

PRODOTTO	TITOLO	IMPORTO (in Euro)	DATA INVESTIMENTO	PERFOR. (*) (2005)
Corporate Bond	ZC DB LOND 03-11	28.435.250		4,23%
Fondi di fondi Hedge	CA AIPG MULTIARBITRAGE	7.842.353		7,71%
Fondi di fondi Hedge	CA AIPG MULTISTRATEGY	3.342.843		8,44%
Fondi di fondi Hedge	CROWN GLOBAL INV-CRW ABS-S4	11.104.236		4,23%
Fondi di fondi Hedge	MORG STANLEY MULTISTRATEGY	10.956.221		4,42%
Fondi di fondi Hedge	MELLON SANCTUARY	1.033.423	31.01.2005	3,34%
Fondi di fondi Hedge	FAIRFIELD SIGMA	2.102.689	31.01.2005	5,13%
Fondi di fondi Hedge	FAIRFIELD NGA (USD)	1.766.212	31.01.2005	15,51%
Fondi di fondi Hedge	DEXION ABSOLUE	1.070.860	28.06.2005	7,13%
Fondo comune	CA DYNARBITRAGE VAR 4	31.527.978		6,18%
Fondo comune	CA ARBITRAGE VAR 2	56.782.513		3,79%
Fondo comune	CA ARBITRAGE FOREX	2.039.234	31.10.2005	1,10%
Fondo comune	DWS INSTITUTIONAL EURO GARANT	53.381.550		2,19%
Fondo comune	VAL. RESPONS. MONETARIO ETICA SGR	5.055.868		1,36%
Fondo comune	PICTET ALPHANATICS	5.000.000	30.12.2005	=
Fondo comune	PTF2-GLOBAL VALUE-P (USD)	10.678.901		30,52%
Fondo comune	MORGAN ST. SICAV GLB BRANDS-I (USD)	5.243.197		28,84%
Polizza a capitaliz.	DWS CAPITALIZZAZIONE	10.484.504		3,71%

(*) da inizio anno o data dell'investimento, se successiva

La componente di portafoglio della "Gestione attivi" al 31.12.2005, relativamente ai titoli immobilizzati, è così composta:

PRODOTTO	TITOLO	IMPORTO
Titoli Stato	CCT 1/01/2007 (non negoziabili)	124.000

Come già indicato nella precedente Relazione, nel corso del 2005 si è proceduto a liquidare il titolo immobilizzato Centrobanca zero coupon in considerazione di condizioni di mercato particolarmente favorevoli, fermo restando l'orientamento a non rinunciare ad una componente di portafoglio costituita da titoli per investimento.

A partire dalla seconda parte del 2005 è iniziato l'utilizzo dei contratti a termine su cambi, con finalità di copertura, per immunizzare parzialmente l'esposizione al rischio di cambio delle quote di Fondi comuni espressi in USD. Si ricorda che nel corso del 2004 erano stati effettuati degli investimenti in USD in considerazione del cambio considerato favorevole; nella seconda metà del 2005, dopo aver beneficiato di una rivalutazione dell'USD superiore al 10%, si è deciso di coprire l'esposizione a rischio di cambio di dette posizioni per una percentuale superiore all'80%.

Per i portafogli destinati ad investimento ed allocati a ciascuna delle Riserve Pensionati ed al Fondo di Contingenza, come già riportato nella Relazione dello scorso anno, è proseguito il piano finanziario programmato.

I risultati

La gestione della componente di patrimonio riferita alla "gestione attivi", ha portato, complessivamente, ad una performance del **5,042%** al netto delle imposte, calcolata capitalizzando i rendimenti mensili.

E' appena il caso di sottolineare come tale rendimento sia decisamente superiore al tasso di rivalutazione 2005 del TFR, pari al 2,628% al netto delle imposte.

Nel corso dei primi mesi del 2006 sono state effettuate le seguenti operazioni con lo scopo di massimizzare il rendimento e minimizzare i rischi :

PRODOTTO	TITOLO	IMPORTO	DATA	OPERAZ.
Fondo comune	VAL. RESPONS. BILANCIATO ETICA SGR	1.500.000	19.01.2006	ACQ.
Fondo comune	VAL. RESPONS. MONETARIO ETICA SGR	5.060.018	25.01.2006	VEND.
Corporate Bond	ZC DB LOND 03-11	28.914.250	31.01.2006	VEND.
Fundo di fondi Hedge	MELLON SANCTUARY	1.049.981	31.01.2006	VEND.
Fondo comune	DB PLATINUM FIRM IV	28.262.021	21.02.2006	ACQ.
Fondo comune	PICTET EUR. SUSTAINABLE EQUITIES	1.500.000	22.02.2006	ACQ.
Fondo comune	CA- IDEAM PICTET GREEN PLANET	2.000.000	27.02.2006	ACQ.

In merito a tali operazioni si evidenzia come nella cessione del Corporate Bond "ZC DB LOND 03-11", secondo le previsioni, il rimborso anticipato non ha comportato oneri aggiuntivi.

Anche a seguito dei rilievi emersi a seguito della visita ispettiva della COVIP si è deciso di dare incarico ad un *advisor* indipendente per l'analisi della gestione e la valutazione delle opportunità di investimento. Il relativo incarico è stato conferito lo scorso 1° febbraio, in esito ad un'accurata selezione, alla società Kieger S.A.

Si precisa infine che la misura della pensione annua minima per il 2006 risulta invariata e determinata in:

- 610,57 Euro per le pensioni dirette;
- 436,29 Euro per le pensioni indirette;
- 1.046,56 Euro per le pensioni dirette con 35 anni di effettivo servizio prestato in Banca.

ALTRE ANNOTAZIONI

Verifica ex art. 30, comma 3, dello Statuto

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31.12.2004, si era sottolineato come la riduzione delle pensioni erogate a valere sulla "Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990", attuata dal 1° gennaio 2004, fosse stata leggermente sottodimensionata rispetto a quella necessaria ai fini dell'azzeramento matematico del *deficit* emerso dalla valutazione attuariale al 31.12.2003, onde evitare di basarsi troppo rigidamente sulla mera "istantanea" attuariale di una situazione che, rivelando costanti margini di cambiamento, essenzialmente legati alla sopravvivenza dei pensionati, avrebbe potuto, augurabilmente, asseverare l'adeguatezza della riduzione operata.

Ciò, naturalmente, nella consapevolezza che tale situazione necessitava di un adeguato e costante monitoraggio. A quest'ultimo riguardo, si informava che il Consiglio aveva deciso di procedere ad una verifica aggiornata della consistenza delle "Riserve Pensionati" -incluso il Fondo di Contingenza in relazione alle prestazioni pensionistiche a carico dello stesso- rispetto al fabbisogno di riserve matematiche, conferendo l'incarico per l'inerente valutazione attuariale.

Tale verifica, che con riferimento alla data del 31.12.2004 non ha evidenziato problematiche tali da imporre provvedimenti specifici, è stata ripetuta, sempre in ottica "di monitoraggio", con riferimento alla situazione al 31.12.2005 ed è attualmente in corso di completamento.

Va da sé che, compendosi col 31.12.2006 il triennio di cui all'art. 30, comma 3, dello Statuto, con riferimento a tale data il Consiglio dovrà procedere alla verifica aggiornata della consistenza delle "Riserve Pensionati" rispetto al fabbisogno di riserve matematiche, provvedendo, in merito alle eccedenze ovvero ai deficit che avessero ad emergere, secondo le previsioni contenute negli ultimi due commi dell'art. 30 e nell'art. 31 dello Statuto.

Legislazione in materia previdenziale

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31.12.2004, si assicurava che gli Organi del Fondo Pensione non avrebbero mancato di seguire l'elaborazione della normativa delegata che sarebbe stata emanata in attuazione della legge n. 243/2004.

Il 13.12.2005 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale il D. Lgs. n. 252/2005, che ha integralmente sostituito la legge in materia di previdenza complementare (il D. Lgs. n. 124/1993) e presenta molteplici profili di complessità -la cui "decantazione" è in parte favorita dal differimento al 1° gennaio 2008 dell'entrata in vigore di gran parte della nuova normativa- oltre a demandare alla Commissione di vigilanza sui fondi pensione (COVIP) l'emanazione, entro sei mesi dalla pubblicazione, delle direttive di carattere applicativo delle nuove previsioni ed al Ministero del Welfare l'emanazione entro un anno di una normativa specificamente dedicata ai fondi pensione cosiddetti "preesistenti" quale il Fondo Pensione.

Ispezione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione - COVIP

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31.12.2004, si informava che fra il 7 febbraio ed il 4 marzo 2005 si era svolta presso il Fondo Pensione una verifica ispettiva di carattere generale, disposta dalla COVIP.

Si sottolinea come la COVIP non abbia formulato alcun rilievo sulla correttezza sostanziale dell'attività amministrativo-contabile e neppure sui principi seguiti nella gestione patrimoniale, limitandosi a tre osservazioni di ordine generale. L'esito della verifica, comunicato al Fondo con lettera del 1° agosto, è stato portato a conoscenza degli Iscritti tramite una nota informativa pubblicata sul sito web (www.fondopensionedb.it).

In argomento si ritiene opportuno, in questa sede, riprendere brevemente gli argomenti a cui si riferivano le tre osservazioni anzidette, per dare conto di quanto sinora operato.

Quanto al primo argomento (assetto e funzionamento degli Organi statuari) si è provveduto a sensibilizzare nuovamente, trattandosi di un tema attinente all'assetto normativo statutario, le parti della fonte istitutiva.

Quanto al secondo argomento (organizzazione delle funzioni amministrative) si è provveduto a formalizzare le incombenze dei Servizi Amministrativi ed a definire i profili funzionali del ruolo dell'Incaricato degli stessi, segnalando altresì alle parti della fonte istitutiva la scarsità dei relativi riferimenti statuari, ai fini di un'appropriata riconsiderazione.

Quanto, infine, al terzo argomento (processo decisionale nella gestione delle risorse finanziarie) si è provveduto ad una più precisa formalizzazione delle politiche di investimento perseguite esplicitando nel tasso "risk free" +1% l'obiettivo minimo di rendimento del Fondo; il relativo documento verrà pubblicato sul sito web del Fondo (www.fondopensionedb.it). Si è, inoltre, deciso di avvalersi del supporto di un *advisor* indipendente, sia per la valutazione delle opportunità di investimento, sia per l'analisi dei risultati della gestione finanziaria; come si è già avuto modo di accennare il relativo incarico è stato conferito lo scorso 1° febbraio alla società Kieger.

3 – RENDICONTO GENERALE

3.1 Note generali

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci della situazione dei conti al 31 dicembre 2005 è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

La Situazione dei conti è redatta 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 della Situazione dei conti sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci della Situazione dei conti 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".

Di seguito si descrivono i criteri di rilevazione e valutazione relativi alle voci principali:

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono 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.

Nella valorizzazione del patrimonio, come per il passato, i titoli per negoziazione sono valutati ai prezzi di mercato, mentre i titoli per investimento sono contabilizzati al valore di acquisto, incrementato del relativo rateo. Gli strumenti finanziari quotati sono 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. Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

I contratti forward, posti in essere esclusivamente con finalità di copertura, 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, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

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 in Stato patrimoniale nella voce 50-Debiti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio, sterilizzato delle entrate e delle uscite relative alla gestione previdenziale.

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

I crediti sono iscritti 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.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. per nominali Euro 1.000, come consentito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede la possibilità per i fondi pensione di acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società. Mefop S.p.A. ha lo scopo 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 strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo Pensione.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto di Mefop S.p.A ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la COVIP ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti nella Situazione dei conti sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati e sono suddivisi fra i quattro Conti di previsione statutaria (art. 28 Statuto: "Conto Pensione", "Fondo di Contingenza", "Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990" e "Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990").

A partire dall'esercizio 2004, il Fondo presenta, oltre alla Situazione dei Conti generale, una Situazione dei conti a quattro sezioni contabilmente distinte.

La situazione dei conti è redatta in unità di Euro.

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.P.A.

SITUAZIONE DEI CONTI GENERALE

3.2 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2005		31.12.2004
10 Investimenti diretti			
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	264.642.469		248.809.029
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			
40 Attività della gestione amministrativa	496.054		1.005.918
50 Crediti d'imposta			
TOTALE ATTIVITA'	265.138.523		249.814.947
PASSIVITA'	31.12.2005		31.12.2004
10 Passività della gestione previdenziale	2.606.582		1.175.172
20 Passività della gestione finanziaria	298.334		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			
40 Passività della gestione amministrativa	98.066		61.352
50 Debiti d'imposta	1.311.587		793.650
TOTALE PASSIVITA'	4.314.569		2.030.174
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	260.823.954		247.784.773
Conti d'ordine Contratti forward posizioni corte	16.529.626		

3.3 – Conto Economico

	31.12.2005	31.12.2004
10 Saldo della gestione previdenziale	855.140	1.708.574
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo	13.487.183	8.611.078
40 Oneri di gestione		(93.592)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	13.487.183	8.517.486
60 Saldo della gestione amministrativa	8.445	2.834
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	14.350.768	10.228.894
80 Imposta sostitutiva	(1.311.587)	(793.650)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	13.039.181	9.435.244

N.B. Tutte le cifre nelle pagine successive riportate fra parentesi indicano importi negativi.

Nota Integrativa

Le voci contabili dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico della Situazione dei conti generale riportano in chiave aggregata i dati successivamente riportati ed illustrati nelle quattro sezioni (Conto Pensione – Gestione Attivi, Conto Fondo di Contingenza, Conti Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990 e Conto Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990) per le quali vengono forniti i rispettivi rendiconti.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	264.642.469	248.809.029
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	248.110.725	230.938.024
<i>Conto Fondo di contingenza</i>	536.345	525.833
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	14.703.440	16.011.435
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	1.291.959	1.333.737
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	496.054	1.005.918
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	496.042	1.004.836
<i>Conto Fondo di contingenza</i>		
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	12	1.082
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>		
50 Crediti d'imposta		
TOTALE ATTIVITA'	265.138.523	249.814.947

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Passività della gestione previdenziale	2.606.582	1.175.172
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	2.575.065	1.152.676
<i>Conto Fondo di contingenza</i>		
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	29.720	21.171
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	1.797	1.325
20 Passività della gestione finanziaria	298.334	
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	298.280	
<i>Conto Fondo di contingenza</i>	18	
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	18	
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	18	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	98.066	61.352
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	98.066	59.934
<i>Conto Fondo di contingenza</i>		
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>		1.418
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>		
50 Debiti d'imposta	1.311.587	793.650
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	1.311.587	793.650
<i>Conto Fondo di contingenza</i>		
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>		
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>		
TOTALE PASSIVITA'	4.314.569	2.030.174
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	260.823.954	247.784.773
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	244.323.769	229.936.600
<i>Conto Fondo di contingenza</i>	536.327	525.833
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	14.673.714	15.989.928
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	1.290.144	1.332.412
Conti d'ordine (solo Conto Pensione gestione attivi) Contratti forward posizioni corte	16.529.626	

CONTO ECONOMICO

	31.12.2005	31.12.2004
10 Saldo della gestione previdenziale	855.140	1.708.574
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	2.834.987	3.637.430
<i>Conto Fondo di contingenza</i>	(5.784)	(94.619)
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	(1.871.274)	(1.725.344)
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	(102.789)	(108.893)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo	13.487.183	8.611.078
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	12.854.421	7.792.734
<i>Conto Fondo di contingenza</i>	16.572	19.065
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	555.508	724.088
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	60.682	75.191
40 Oneri di gestione		(93.592)
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>		93.592
<i>Conto Fondo di contingenza</i>		
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>		
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>		
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	13.487.183	8.517.486
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	12.854.421	7.699.142
<i>Conto Fondo di contingenza</i>	16.572	19.065
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	555.508	724.088
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	60.682	75.191
60 Saldo della gestione amministrativa	8.445	2.834
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	9.348	1.270
<i>Conto Fondo di contingenza</i>	(294)	84
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	(448)	1.591
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	(161)	(111)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	14.350.768	10.228.894
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	15.698.756	11.337.842
<i>Conto Fondo di contingenza</i>	10.494	(75.470)
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	(1.316.214)	(999.665)
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	(42.268)	(33.813)
80 Imposta sostitutiva	(1.311.587)	(793.650)
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	(1.311.587)	(793.650)
<i>Conto Fondo di contingenza</i>		
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>		
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>		
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	13.039.181	9.435.244
<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	14.387.169	10.544.192
<i>Conto Fondo di contingenza</i>	10.494	(75.470)
<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	(1.316.214)	(999.665)
<i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i>	(42.268)	(33.813)

3.4 RENDICONTI DEI SINGOLI CONTI

3.4.1 RENDICONTO "CONTO PENSIONE - GESTIONE ATTIVI"

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	248.110.725	230.938.024
a) Depositi bancari	137.277	407.197
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	124.000	2.142.440
d) Titoli di debito quotati		18.292.551
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati	28.435.250	27.308.500
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	208.928.077	172.697.012
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	1.603	9.621
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	10.484.518	10.080.703
o) Margini e crediti forward		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	496.042	1.004.836
a) Cassa e depositi bancari	484.541	990.584
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	11.501	14.252
50 Crediti d'imposta		
TOTALE ATTIVITA'	248.606.767	231.942.860

3.4.1 RENDICONTO "CONTO PENSIONE - GESTIONE ATTIVI"

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Passività della gestione previdenziale	2.575.065	1.152.676
a) Debiti della gestione previdenziale	2.575.065	1.152.676
20 Passività della gestione finanziaria	298.280	
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	298.280	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	98.066	59.934
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	98.066	59.934
50 Debiti d'imposta	1.311.587	793.650
TOTALE PASSIVITA'	4.282.998	2.006.260
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	244.323.769	229.936.600
CONTI D'ORDINE		
Contratti forward posizioni corte	16.529.626	

3.4.1 RENDICONTO "CONTO PENSIONE - GESTIONE ATTIVI"

Conto Economico

	31.12.2005	31.12.2004
10 Saldo della gestione previdenziale	2.834.987	3.637.430
a) Contributi per le prestazioni	23.668.807	21.382.789
b) Anticipazioni	(10.776.189)	(10.236.050)
c) Trasferimenti e riscatti	(10.109.354)	(7.509.309)
d) Erogazioni pensioni		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Altre uscite previdenziali		
h) Altre entrate previdenziali	51.723	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo	12.854.421	7.792.734
a) Dividendi e interessi	104.859	2.658.697
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.749.562	5.134.037
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		(93.592)
a) Società di gestione		(93.592)
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	12.854.421	7.699.142
60 Saldo della gestione amministrativa	9.348	1.270
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative		
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	9.348	1.270
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	15.698.756	11.337.842
80 Imposta sostitutiva	(1.311.587)	(793.650)
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	14.387.169	10.544.192

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – “CONTO PENSIONE - GESTIONE ATTIVI”

Attività

20 – Investimenti in gestione a cura del Fondo Euro 248.110.725

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 137.277, è composta dal saldo al 31 dicembre 2005 del conto corrente di gestione finanziaria n. 060222 tenuti presso la Deutsche Bank S.p.A.

Ratei e risconti attivi (voce 20-l)

La voce, ammontante a Euro 1.603, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione, ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, complessivamente pari a Euro 10.484.518, è composta da crediti dovuti a retrocessione di commissioni per Euro 14 e da altre attività della gestione finanziaria per Euro 10.484.504, relative all'investimento nella polizza a capitalizzazione “DWS capitalizzazione”.

Di seguito si forniscono informazioni sui titoli e sugli O.I.C.R. detenuti:

Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-f, 20-h).

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
CA-AM ARBITRAGE VAR2	56.782.513	23,91
DWS INSTITUTION EURO GARANT	53.381.550	22,48
CA-AM DYNARBITRAGE VAR 4	31.527.977	13,28
DEUTSCHE BANK AG LONDON 21/2/2011 ZERO COUPON	28.435.250	11,97
CROWN GLOBAL INV-CRW ABS-S4=	11.104.236	4,68
MORGAN ST SICAV MULTI-STRATEGY FUND	10.956.221	4,61
PTF2-GLOBAL VALUE-P	10.678.901	4,50
CA AIPG MULTI ARBITRAGE	7.842.353	3,30
MORGAN ST SICAV GLB BRANDS-I	5.243.197	2,21
VALORI RESPONSAB MONETARIO	5.055.868	2,13
THE ALPHANATICS FUND LIMITED - EUR CLASS A	5.000.000	2,11
CA AIPG MULTI MULTI STRATEGY	3.342.843	1,41
FAIRFIELD SIGMA LTD – A	2.102.689	0,89
CAAM DYNARBITRAGE FOREX-I	2.039.234	0,86
NGA FAIRFIELD LIMITED	1.766.212	0,74
DEXION ABSOLUTE -EUR C NEW	1.070.860	0,45
MELLON SANCTUARY FUND-B	1.033.423	0,44
CERT DI CREDITO DEL TES 1/1/2007 FLOATING	124.000	0,05
Totale portafoglio	237.487.327	100,00

I titoli, come indicato nelle “Note Generali”, sono classificati come segue:

- titoli per negoziazione, valutati al prezzo di mercato: Euro 237.363.327;

- titoli classificati per investimento e valutati al costo di acquisto incrementato del relativo rateo:
Euro 125.603.

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
Totale titoli di Stato	124.000	0,05
CERT DI CREDITO DEL TES 1/1/2007 FLOATING	124.000	
Titoli di debito non quotati	28.435.250	11,98
DEUTSCHE BANK AG LONDON 21/2/2011 ZERO COUPON	28.435.250	
Totali O.I.C.R.	208.928.077	87,97
CA-AM ARBITRAGE VAR2	56.782.513	
DWS INSTITUTION EURO GARANT	53.381.550	
CA-AM DYNARBITRAGE VAR 4	31.527.977	
CROWN GLOBAL INV-CRW ABS-S4=	11.104.236	
MORGAN ST SICAV MULTI-STRATEGY FUND	10.956.221	
PTF2-GLOBAL VALUE-P	10.678.901	
CA AIPG MULTI ARBITRAGE	7.842.353	
MORGAN ST SICAV GLB BRANDS-I	5.243.197	
VALORI RESPONSAB MONETARIO	5.055.868	
THE ALPHANATICS FUND LIMITED – EUR CLASS A	5.000.000	
CA AIPG MULTI MULTI STRATEGY	3.342.843	
FAIRFIELD SIGMA LTD – A	2.102.689	
CAAM DYNARBITRAGE FOREX-I	2.039.234	
NGA FAIRFIELD LIMITED	1.766.212	
DEXION ABSOLUTE -EUR C NEW	1.070.860	
MELLON SANCTUARY FUND-B	1.033.423	
Totale portafoglio	237.487.327	100,00

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	124.000	-	-	124.000
Titoli di debito non quotati	-	28.435.250	-	28.435.250
Quote di O.I.C.R.	16.241.064	172.713.877	19.973.136	208.928.077
Totale	16.365.064	201.149.127	19.973.136	237.487.327

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / OICVM	Totale
EUR	124.000	28.435.250	191.239.766	219.799.016
USD	-	-	17.688.311	17.688.311
Totale	124.000	28.435.250	208.928.077	237.487.327

Posizioni di conflitto interessi

Di seguito si segnalano gli investimenti in essere su titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo della Deutsche Bank SpA.

Descrizione del titolo	Controvalore
DWS CAPITALIZZAZIONE	10.484.504
DEUTSCHE BANK AG LONDON 21/2/2011 ZERO COUPON	28.435.250
Totale	38.919.724

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 496.042

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalla voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, ammontante a Euro 484.541, si riferisce interamente al saldo al 31 dicembre 2005 del conto corrente di raccolta n. 61352.

Altre attività della gestione amministrativa. (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 11.501, è così composta:

- Euro 11.185 per crediti nei confronti dell'Erario in seguito dell'applicazione della disciplina tributaria (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997), già evidenziati nei precedenti bilanci a partire dal 1997; gli interessi che matureranno verranno riconosciuti alla Deutsche Bank SpA che ha già anticipato tale somma;
- Euro 316 relativi al credito per un versamento errato alla Deutsche Bank, non ancora regolato.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale Euro 2.575.065

La voce è composta per Euro 778.183 dal debito verso l'Erario per le ritenute effettuate sulle liquidazioni erogate nel mese di dicembre 2005, per Euro 1.796.634 da debiti verso aderenti per riscatti e trasferimenti maturati nell'anno 2005 ma non ancora liquidati e per Euro 248 da versamenti per trasferimenti in entrata non ancora assegnati alle posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 298.280

La voce è composta da debiti su operazioni *forward pending* di copertura del rischio di cambio per Euro 298.262 e dal saldo passivo di Euro 18 sul conto n. 060222VARUSD in dollari USA dedicato alla gestione finanziaria.

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 98.066

La voce è così composta:

- Euro 232 relativi agli interessi legali maturati su importi da liquidare;
- Euro 38.298 relativi alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2005, di un Partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo;
- Euro 8.549 per contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare;
- Euro 11.185 per anticipazioni della Deutsche Bank SpA a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa;
- Euro 1.887 da liquidare a Partecipanti cessati e relativi al ricalcolo dovuto all'errore dell'aprile 1997 di cui si è dato conto nella Situazione dei conti al 31 dicembre 2000;
- Euro 2.465 per le eccedenze da accreditare al Fondo di Contingenza ex. Art.28, n° 2, lett. A dello Statuto;
- Euro 35.451 per eccedenze di cassa in attesa di accredito al Fondo di Contingenza.

50 – Debiti di imposta Euro 1.311.587

La voce si riferisce al debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio 2005, regolato alla scadenza di legge del 16 febbraio 2006.

Informazioni sul Conto Economico – “CONTO PENSIONE - GESTIONE ATTIVI”

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 2.834.987

Composizione voce contributi per prestazioni (voce 10-a)

La voce 10-a, pari a € 23.668.807, si compone degli importi incassati nel corso dell'esercizio 2005 a titolo di trasferimenti di posizioni individuali da altri fondi pensione, per Euro 170.013, e da contributi per prestazioni versati dagli Aderenti e dalle aziende, per Euro 23.498.793.

Si presenta di seguito il dettaglio per fonte contributiva della voce contributi per prestazioni.

N. aderenti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
4.006	11.142.866	5.546.053	6.809.874

Composizione voci trasferimenti e riscatti di posizioni individuali (voci 10-b, 10-c)

Gli importi si riferiscono ai riscatti, ai trasferimenti in uscita e alle anticipazioni richieste dai Partecipanti avvenute nel corso dell'esercizio.

Trasferimenti	Riscatti	Anticipazioni
(1.439.500)	(8.669.854)	(10.776.189)

La voce 10-h, pari a € 51.723 è composta dalle somme reintegrate da Partecipanti per anticipazioni ricevute ma non adeguatamente documentate

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 12.854.421

La tabella riepiloga la composizione del saldo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	73.602	31.070
Titoli di Debito quotati	-	674.721
Titoli di Debito non quotati	-	1.126.750
Quote di OICR	-	10.789.088
Depositi bancari	31.257	-
Forward	-	(434.362)
Risultato della gestione cambi	-	(118.378)
Rivalutazione investimenti assicurativi		371.469
Commissioni di retrocessione	-	312.598
Altri proventi e oneri	-	(3.394)
Totale	104.859	12.749.562

Gli “Altri proventi e oneri” si riferiscono per la maggior parte a sopravvenienze passive su operazioni finanziarie. Come già richiamato nella Relazione sulla gestione, sotto “la politica degli investimenti” gli importi relativi alle voci “Forward” e “Risultato della gestione cambi”, in quanto operazioni di copertura, devono essere posti in stretta correlazione al risultato positivo della voce “quote di OICR”.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro 9.348

Il saldo positivo della gestione amministrativa si riferisce unicamente alla voce "Oneri e proventi diversi" della quale si fornisce di seguito il dettaglio:

Proventi

- Euro 12.794 per interessi attivi maturati sul conto corrente di raccolta;
- Euro 5 per arrotondamenti attivi;
- Euro 2.001 per sopravvenienze attive dovute al rimborso da parte di Deutsche Bank delle spese sostenute dal fondo nel corso del 2004 e dalla prescrizione sulle contribuzioni a Partecipanti cessati per i Vap degli anni '91-'94 e non liquidate.

Oneri

- Euro (78) per oneri bancari;
- Euro (9) per arrotondamenti passivi;
- Euro (1.814) per rendimento dell'esercizio 2005 su liquidazione sottoposta a sequestro conservativo;
- Euro (5) per sopravvenienze passive;
- Euro (3.545) per interessi su ritardato pagamento del riscatto del Conto Pensione di un partecipante cessato; importo comunque compensato dall'effetto positivo determinato dall'accredito dei rendimenti sull'importo in giacenza.
- Euro (2) per sanzioni sul ritardato pagamento di imposte.

80 - Imposta sostitutiva Euro 1.311.587

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del "Conto Pensione – Gestione Attivi".

3.4.2 RENDICONTO "CONTO FONDO DI CONTINGENZA "

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	536.345	525.833
a) Depositi bancari	10.573	25.867
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	504.991	479.689
d) Titoli di debito quotati	19.414	18.429
e) Titoli di capitale quotati		
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	1.367	1.848
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Margini e crediti forward		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa		
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa		
50 Crediti d'imposta		
TOTALE ATTIVITA'	536.345	525.833

3.4.2 RENDICONTO "CONTO FONDO DI CONTINGENZA"

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Passività della gestione finanziaria a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria	18 18	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa a) TFR b) Altre passività della gestione amministrativa		
50 Debiti d'imposta		
TOTALE PASSIVITA'	18	
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	536.327	525.833
CONTI D'ORDINE		

3.4.2 RENDICONTO "CONTO FONDO DI CONTINGENZA"

Conto Economico

	31.12.2005	31.12.2004
10 Saldo della gestione previdenziale	(5.784)	(94.619)
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti		
d) Erogazioni pensioni	(23.093)	(26.461)
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Altre uscite previdenziali	(85)	(199.452)
h) Altre entrate previdenziali	17.394	131.294
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo	16.572	19.065
a) Dividendi e interessi	8.199	6.585
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.373	12.480
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		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	16.572	19.065
60 Saldo della gestione amministrativa	(294)	84
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative		
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	(294)	84
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	10.494	(75.470)
80 Imposta sostitutiva		
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	10.494	(75.470)

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – “CONTO FONDO DI CONTINGENZA”

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo € 536.345

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 10.573, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2005 del conto corrente di gestione n. 060226, dedicato al Fondo di Contingenza, detenuto presso la Deutsche Bank SpA.

Ratei e risconti attivi (voce 20-l)

La voce, ammontante ad Euro 1.367, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d)

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
CCT 1/5/2011 FLOATING	331.350	63,19
CEDOLE BTP1/11/2007 ZERO COUPON	10.924	2,08
CEDOLE BTP1/5/2008 ZERO COUPON	10.641	2,03
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	10.502	2,00
CEDOLE BTP1/11/2008 ZERO COUPON	9.489	1,81
CEDOLE BTP1/5/2009 ZERO COUPON	9.231	1,76
CEDOLE BTP1/11/2009 ZERO COUPON	8.976	1,71
CEDOLE BTP1/5/2010 ZERO COUPON	8.718	1,66
CEDOLE BTP1/11/2010 ZERO COUPON	7.700	1,47
CEDOLE BTP1/11/2016 ZERO COUPON	7.569	1,44
CEDOLE BTP1/5/2011 ZERO COUPON	7.486	1,43
CEDOLE BTP1/11/2011 ZERO COUPON	7.272	1,39
CEDOLE BTP1/5/2020 ZERO COUPON	7.012	1,34
CEDOLE BTP1/5/2012 ZERO COUPON	6.357	1,21
CEDOLE BTP1/11/2012 ZERO COUPON	6.173	1,18
CEDOLE BTP1/5/2013 ZERO COUPON	5.994	1,14

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
CEDOLE BTP1/5/2022 ZERO COUPON	5.819	1,11
CEDOLE BTP1/11/2013 ZERO COUPON	5.816	1,11
CEDOLE BTP1/5/2019 ZERO COUPON	5.582	1,06
CEDOLE BTP1/5/2014 ZERO COUPON	5.021	0,96
CEDOLE BTP1/11/2014 ZERO COUPON	4.876	0,93
CEDOLE BTP1/5/2015 ZERO COUPON	4.734	0,90
CEDOLE BTP1/11/2015 ZERO COUPON	4.595	0,88
CEDOLE BTP1/5/2016 ZERO COUPON	4.459	0,85
CEDOLE BTP1/5/2025 ZERO COUPON	4.215	0,80
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	3.573	0,68
CEDOLE BTP1/5/2028 ZERO COUPON	3.557	0,68
CEDOLE BTP1/5/2024 ZERO COUPON	3.439	0,66
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	3.000	0,57
CEDOLE BTP1/11/2029 ZERO COUPON	2.024	0,39
CEDOLE BTP1/11/2023 ZERO COUPON	1.772	0,34
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	1.608	0,31
CEDOLE BTP1/11/2017 ZERO COUPON	1.526	0,29
CEDOLE BTP1/5/2031 ZERO COUPON	1.403	0,27
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	1.261	0,24
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	731	0,14
Totale portafoglio	524.405	100

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
Totale titoli di stato	504.991	96,30
CCT 1/5/2011 FLOATING	331.350	
CEDOLE BTP1/11/2007 ZERO COUPON	10.924	
CEDOLE BTP1/5/2008 ZERO COUPON	10.641	
CEDOLE BTP1/11/2008 ZERO COUPON	9.489	
CEDOLE BTP1/5/2009 ZERO COUPON	9.231	
CEDOLE BTP1/11/2009 ZERO COUPON	8.976	
CEDOLE BTP1/5/2010 ZERO COUPON	8.718	
CEDOLE BTP1/11/2010 ZERO COUPON	7.700	

CEDOLE BTP1/11/2016 ZERO COUPON	7.569	
CEDOLE BTP1/5/2011 ZERO COUPON	7.486	
CEDOLE BTP1/11/2011 ZERO COUPON	7.272	
CEDOLE BTP1/5/2020 ZERO COUPON	7.012	
CEDOLE BTP1/5/2012 ZERO COUPON	6.357	
CEDOLE BTP1/11/2012 ZERO COUPON	6.173	
CEDOLE BTP1/5/2013 ZERO COUPON	5.994	
CEDOLE BTP1/5/2022 ZERO COUPON	5.819	
CEDOLE BTP1/11/2013 ZERO COUPON	5.816	
CEDOLE BTP1/5/2019 ZERO COUPON	5.582	
CEDOLE BTP1/5/2014 ZERO COUPON	5.021	
CEDOLE BTP1/11/2014 ZERO COUPON	4.876	
CEDOLE BTP1/5/2015 ZERO COUPON	4.734	
CEDOLE BTP1/11/2015 ZERO COUPON	4.595	
CEDOLE BTP1/5/2016 ZERO COUPON	4.459	
CEDOLE BTP1/5/2025 ZERO COUPON	4.215	
CEDOLE BTP1/5/2028 ZERO COUPON	3.557	
CEDOLE BTP1/5/2024 ZERO COUPON	3.439	
CEDOLE BTP1/11/2029 ZERO COUPON	2.024	
CEDOLE BTP1/11/2023 ZERO COUPON	1.772	
CEDOLE BTP1/11/2017 ZERO COUPON	1.526	
CEDOLE BTP1/5/2031 ZERO COUPON	1.403	
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	1.261	
Titoli di debito quotati	19.414	3,70
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	10.502	
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	3.573	
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	3.000	
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	1.608	
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	731	
Totale portafoglio	524.405	100

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	503.730	1.261	-	504.991
Titoli di debito quotati	10.502	5.339	3.573	19.414
Totale	514.234	6.600	3.573	524.405

Distribuzione per valuta degli investimenti

Sono detenuti unicamente strumenti finanziari denominati in Euro.

Posizioni di conflitto interessi

Di seguito si segnalano gli investimenti in essere su titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo della Deutsche Bank SpA.

Descrizione del titolo	Controvalore
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	731
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	3.000
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	1.608
Totale	5.339

Passività

20 – Passività della gestione finanziaria Euro 18

La voce si riferisce all'imposta di bollo su dossier titoli al 31.12.2005, regolata a inizio 2006.

Informazioni sul Conto Economico – “CONTO FONDO DI CONTINGENZA”

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (5.784)

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

- pensioni erogate nel corso dell'anno 2005 per Euro (23.093);
- contributi recuperati dal Fondo di contingenza per Euro (84);
- importi di cui alle norme transitorie per l'art.38 dello Statuto accreditati al Fondo di contingenza per Euro 12.053;
- contributi pervenuti dopo l'uscita dell'Iscritto (art. 28 n. 2 lett. d dello Statuto) per Euro 5.340.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 16.572

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	7.952	7.389
Titoli di debito quotati	-	984
Depositi bancari	247	-
Totale	8.199	8.373

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro 294

Il saldo negativo della gestione amministrativa si riferisce unicamente alla voce “Oneri e proventi diversi” della quale si fornisce di seguito il dettaglio:

Oneri

- Euro (162) per bolli;
- Euro (132) per recuperi relativi a contributi riconciliati a carico del fondo.

3.4.3 RENDICONTO "CONTO RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990"

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	14.703.440	16.011.435
a) Depositi bancari	28.372	196.780
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.046.409	15.194.848
d) Titoli di debito quotati	600.897	571.820
e) Titoli di capitale quotati		
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	27.762	47.987
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Margini e crediti forward		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	12	1.082
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	12	1.082
50 Crediti d'imposta		
TOTALE ATTIVITA'	14.703.452	16.012.517

3.4.3 RENDICONTO "CONTO RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990"

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Passività della gestione previdenziale	29.720	21.171
a) Debiti della gestione previdenziale	29.720	21.171
20 Passività della gestione finanziaria	18	
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	18	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa		1.418
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa		1.418
50 Debiti d'imposta		
TOTALE PASSIVITA'	29.738	22.589
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	14.673.714	15.989.928
CONTI D'ORDINE		

3.4.3 RENDICONTO "CONTO RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990"

Conto Economico

	31.12.2005	31.12.2004
10 Saldo della gestione previdenziale	(1.871.274)	(1.725.344)
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti		
d) Erogazioni pensioni	(1.872.829)	(1.924.668)
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Altre uscite previdenziali		
h) Altre entrate previdenziali	1.555	199.324
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo	555.508	724.088
a) Dividendi e interessi	181.965	209.967
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	373.543	514.121
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		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	555.508	724.088
60 Saldo della gestione amministrativa	(448)	1.591
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative		
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	(448)	1.591
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(1.316.214)	(999.665)
80 Imposta sostitutiva		
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(1.316.214)	(999.665)

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – “CONTO RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990”

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 14.703.440

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 28.372, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2005 del conto corrente di gestione n.060224, dedicato alla Riserva Pensionati al 31.12.1990, detenuto presso la Deutsche Bank SpA.

Ratei e risconti attivi (voce 20-l)

La voce, ammontante ad Euro 27.762, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d)

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
CCT 1/5/2011 FLOATING	6.727.403	45,93
CEDOLE BTP1/11/2007 ZERO COUPON	456.067	3,11
CEDOLE BTP1/5/2008 ZERO COUPON	438.987	3,00
CEDOLE BTP1/11/2016 ZERO COUPON	420.150	2,87
CEDOLE BTP1/11/2008 ZERO COUPON	415.786	2,84
CEDOLE BTP1/5/2009 ZERO COUPON	398.591	2,72
CEDOLE BTP1/11/2009 ZERO COUPON	376.167	2,57
CEDOLE BTP1/5/2020 ZERO COUPON	372.431	2,54
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	370.592	2,53
CEDOLE BTP1/5/2010 ZERO COUPON	359.812	2,46
CEDOLE BTP1/11/2010 ZERO COUPON	338.026	2,31
CEDOLE BTP1/5/2011 ZERO COUPON	323.423	2,21
CEDOLE BTP1/5/2019 ZERO COUPON	322.234	2,20
CEDOLE BTP1/11/2011 ZERO COUPON	302.534	2,07
CEDOLE BTP1/5/2012 ZERO COUPON	288.173	1,97

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
CEDOLE BTP1/11/2012 ZERO COUPON	268.192	1,83
CEDOLE BTP1/5/2022 ZERO COUPON	267.943	1,83
CEDOLE BTP1/5/2013 ZERO COUPON	255.089	1,74
CEDOLE BTP1/11/2013 ZERO COUPON	236.523	1,61
CEDOLE BTP1/5/2014 ZERO COUPON	224.069	1,53
CEDOLE BTP1/11/2014 ZERO COUPON	206.600	1,41
CEDOLE BTP1/5/2015 ZERO COUPON	195.257	1,33
CEDOLE BTP1/5/2024 ZERO COUPON	180.120	1,23
CEDOLE BTP1/11/2015 ZERO COUPON	179.198	1,22
CEDOLE BTP1/5/2016 ZERO COUPON	168.903	1,15
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	122.868	0,84
CEDOLE BTP1/11/2025 ZERO COUPON	80.710	0,55
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	78.634	0,54
CEDOLE BTP1/11/2017 ZERO COUPON	69.867	0,48
CEDOLE BTP1/5/2028 ZERO COUPON	65.767	0,45
CEDOLE BTP1/11/2023 ZERO COUPON	41.813	0,29
CEDOLE BTP1/11/2029 ZERO COUPON	24.130	0,16
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/11/2023 ZERO COUPON	15.734	0,11
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	14.457	0,10
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	14.346	0,10
CEDOLE BTP1/11/2030 ZERO COUPON	13.316	0,09
CEDOLE BTP1/5/2031 ZERO COUPON	9.819	0,07
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/5/2031 ZERO COUPON	3.575	0,02
Totale portafoglio	14.647.306	100,00

Titoli detenuti in portafoglio, suddivisi per tipologia.

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
Totale titoli di Stato	14.046.409	95,90
CCT 1/5/2011 FLOATING	6727.403	

CEDOLE BTP1/11/2007 ZERO COUPON	456.067	
CEDOLE BTP1/5/2008 ZERO COUPON	438.987	
CEDOLE BTP1/11/2016 ZERO COUPON	420.150	
CEDOLE BTP1/11/2008 ZERO COUPON	415.786	
CEDOLE BTP1/5/2009 ZERO COUPON	398.591	
CEDOLE BTP1/11/2009 ZERO COUPON	376.167	
CEDOLE BTP1/5/2020 ZERO COUPON	372.431	
CEDOLE BTP1/5/2010 ZERO COUPON	359.812	
CEDOLE BTP1/11/2010 ZERO COUPON	338.026	
CEDOLE BTP1/5/2011 ZERO COUPON	323.423	
CEDOLE BTP1/5/2019 ZERO COUPON	322.234	
CEDOLE BTP1/11/2011 ZERO COUPON	302.534	
CEDOLE BTP1/5/2012 ZERO COUPON	288.173	
CEDOLE BTP1/11/2012 ZERO COUPON	268.192	
CEDOLE BTP1/5/2022 ZERO COUPON	267.943	
CEDOLE BTP1/5/2013 ZERO COUPON	255.089	
CEDOLE BTP1/11/2013 ZERO COUPON	236.523	
CEDOLE BTP1/5/2014 ZERO COUPON	224.069	
CEDOLE BTP1/11/2014 ZERO COUPON	206.600	
CEDOLE BTP1/5/2015 ZERO COUPON	195.257	
CEDOLE BTP1/5/2024 ZERO COUPON	180.120	
CEDOLE BTP1/11/2015 ZERO COUPON	179.198	
CEDOLE BTP1/5/2016 ZERO COUPON	168.903	
CEDOLE BTP1/11/2025 ZERO COUPON	80.710	
CEDOLE BTP1/11/2017 ZERO COUPON	69.867	
CEDOLE BTP1/5/2028 ZERO COUPON	65.767	
CEDOLE BTP1/11/2023 ZERO COUPON	41.813	
CEDOLE BTP1/11/2029 ZERO COUPON	24.130	
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/11/2023 ZERO COUPON	15.734	
CEDOLE BTP1/11/2030 ZERO COUPON	13.316	
CEDOLE BTP1/5/2031 ZERO COUPON	9.819	
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/5/2031 ZERO COUPON	3.575	
Totale titoli di debito quotati	600.897	4,10
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	370.592	
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	122.868	
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	78.634	
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	14.457	
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	14.346	
Totale portafoglio	14.647.306	100

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	14.046.409	-	-	14.046.409
Titoli di debito quotati	370.592	151.671	78.634	600.897
Totale	14.417.000	151.671	78.634	14.647.306

Distribuzione per valuta degli investimenti

Sono detenuti unicamente strumenti finanziari in Euro.

Posizioni di conflitto interessi

Di seguito si segnalano gli investimenti effettuati in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo Deutsche Bank.

Descrizione del titolo	Controvalore
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	14.346
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	122.868
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	14.457
Totale	151.671

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 12

La voce si riferisce ad un credito verso l'Erario a fronte di ritenute versate ma non dovute.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale Euro 29.720

La voce si riferisce al debito verso l'Erario per le ritenute effettuate sulle pensioni erogate nel mese di dicembre 2005.

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 18

La voce si riferisce all'imposta di bollo su dossier titoli al 31.12.2005, regolata a inizio 2006

Informazioni sul Conto Economico – “CONTO RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990”

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 1.871.274

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

- pagamento pensioni, per Euro (1.872.829);
- recuperi pensioni, per Euro 1.555.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 555.508

La composizione della voce è riepilogata dalla seguente tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	179.601	344.466
Titoli di debito quotati	-	29.077
Depositi bancari	2.364	-
Totale	181.965	373.543

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (448)

Il saldo negativo della gestione amministrativa si riferisce unicamente alla voce “Oneri e proventi diversi” della quale si fornisce di seguito il dettaglio:

Oneri

- Euro (162) per bolli;
- Euro (282) per sopravvenienze passive che si riferiscono al mancato recupero di imposta versata in anni precedenti e non dovuta;
- Euro (4) per arrotondamenti passivi.

3.4.4 RENDICONTO "CONTO RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990"

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	1.291.959	1.333.737
a) Depositi bancari	8.812	1.010
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.179.151	1.232.874
d) Titoli di debito quotati	102.981	97.913
e) Titoli di capitale quotati		
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	1.015	1.940
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Margini e crediti forward		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa		
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa		
50 Crediti d'imposta		
TOTALE ATTIVITA'	1.291.959	1.333.737

3.4.4 RENDICONTO "CONTO RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990"

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Passività della gestione previdenziale	1.797	1.325
a) Debiti della gestione previdenziale	1.797	1.325
20 Passività della gestione finanziaria	18	
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	18	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa		
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa		
50 Debiti d'imposta		
TOTALE PASSIVITA'	1.815	1.325
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.290.144	1.332.412
CONTI D'ORDINE		

3.4.4 RENDICONTO "CONTO RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990"

Conto Economico

	31.12.2005	31.12.2004
10 Saldo della gestione previdenziale	(102.789)	(108.893)
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti		
d) Erogazioni pensioni	(102.789)	(109.021)
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Altre uscite previdenziali		
h) Altre entrate previdenziali		128
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo	60.682	75.191
a) Dividendi e interessi	7.152	11.137
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	53.530	64.054
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		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	60.682	75.191
60 Saldo della gestione amministrativa	(161)	(111)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative		
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	(161)	(111)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(42.268)	(33.813)
80 Imposta sostitutiva		
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(42.268)	(33.813)

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – “CONTO RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990”

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 1.291.959

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 8.812, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2005 del conto corrente di gestione n. 060225, dedicato alla Riserva Pensionati post 31.12.1990, tenuto presso la Deutsche Bank S.p.A.

Ratei e risconti attivi (voce 20-l)

La voce, ammontante ad Euro 1.015, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d).

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
CCT 1/5/2011 FLOATING	246.002	19,19
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	66.017	5,15
CEDOLE BTP1/11/2007 ZERO COUPON	50.068	3,90
CEDOLE BTP1/11/2016 ZERO COUPON	49.198	3,84
CEDOLE BTP1/5/2008 ZERO COUPON	48.776	3,80
CEDOLE BTP1/11/2008 ZERO COUPON	46.582	3,63
CEDOLE BTP1/5/2020 ZERO COUPON	46.456	3,62
CEDOLE BTP1/5/2009 ZERO COUPON	45.313	3,53
CEDOLE BTP1/11/2009 ZERO COUPON	44.063	3,44
CEDOLE BTP1/5/2010 ZERO COUPON	42.004	3,28
CEDOLE BTP1/11/2010 ZERO COUPON	40.809	3,18
CEDOLE BTP1/5/2011 ZERO COUPON	39.679	3,09
CEDOLE BTP1/11/2011 ZERO COUPON	37.817	2,95
CEDOLE BTP1/5/2019 ZERO COUPON	37.678	2,94
CEDOLE BTP1/5/2022 ZERO COUPON	37.241	2,90

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
CEDOLE BTP1/5/2012 ZERO COUPON	36.728	2,86
CEDOLE BTP1/11/2012 ZERO COUPON	34.982	2,73
CEDOLE BTP1/5/2013 ZERO COUPON	33.967	2,65
CEDOLE BTP1/11/2013 ZERO COUPON	32.312	2,52
CEDOLE BTP1/5/2014 ZERO COUPON	31.382	2,45
CEDOLE BTP1/11/2014 ZERO COUPON	29.863	2,33
CEDOLE BTP1/5/2015 ZERO COUPON	28.993	2,26
CEDOLE BTP1/11/2015 ZERO COUPON	27.569	2,15
CEDOLE BTP1/5/2016 ZERO COUPON	26.199	2,04
CEDOLE BTP1/5/2025 ZERO COUPON	22.046	1,72
CEDOLE BTP1/5/2024 ZERO COUPON	18.917	1,48
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	15.999	1,25
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	14.290	1,11
CEDOLE BTP1/5/2028 ZERO COUPON	12.861	1
CEDOLE BTP1/11/2023 ZERO COUPON	10.630	0,83
CEDOLE BTP1/11/2017 ZERO COUPON	8.141	0,63
CEDOLE BTP1/11/2029 ZERO COUPON	6.073	0,47
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	3.752	0,29
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	3.529	0,28
CEDOLE BTP1/5/2031 ZERO COUPON	3.273	0,26
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	2.923	0,23
Totale portafoglio	1.282.132	100

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
Titoli di Stato	1.179.151	91,97
CCT 1/5/2011 FLOATING	246.002	
CEDOLE BTP1/11/2007 ZERO COUPON	50.067	
CEDOLE BTP1/11/2016 ZERO COUPON	49.198	
CEDOLE BTP1/5/2008 ZERO COUPON	48.776	
CEDOLE BTP1/11/2008 ZERO COUPON	46.582	
CEDOLE BTP1/5/2020 ZERO COUPON	46.456	
CEDOLE BTP1/5/2009 ZERO COUPON	45.313	

CEDOLE BTP1/11/2009 ZERO COUPON	44.063	
CEDOLE BTP1/5/2010 ZERO COUPON	42.004	
CEDOLE BTP1/11/2010 ZERO COUPON	40.809	
CEDOLE BTP1/5/2011 ZERO COUPON	39.679	
CEDOLE BTP1/11/2011 ZERO COUPON	37.817	
CEDOLE BTP1/5/2019 ZERO COUPON	37.678	
CEDOLE BTP1/5/2022 ZERO COUPON	37.241	
CEDOLE BTP1/5/2012 ZERO COUPON	36.728	
CEDOLE BTP1/11/2012 ZERO COUPON	34.982	
CEDOLE BTP1/5/2013 ZERO COUPON	33.967	
CEDOLE BTP1/11/2013 ZERO COUPON	32.312	
CEDOLE BTP1/5/2014 ZERO COUPON	31.382	
CEDOLE BTP1/11/2014 ZERO COUPON	29.863	
CEDOLE BTP1/5/2015 ZERO COUPON	28.993	
CEDOLE BTP1/11/2015 ZERO COUPON	27.569	
CEDOLE BTP1/5/2016 ZERO COUPON	26.199	
CEDOLE BTP1/5/2025 ZERO COUPON	22.046	
CEDOLE BTP1/5/2024 ZERO COUPON	18.917	
CEDOLE BTP1/5/2028 ZERO COUPON	12.861	
CEDOLE BTP1/11/2023 ZERO COUPON	10.630	
CEDOLE BTP1/11/2017 ZERO COUPON	8.141	
CEDOLE BTP1/11/2029 ZERO COUPON	6.073	
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	3.529	
CEDOLE BTP1/5/2031 ZERO COUPON	3.273	
Titoli quotati	102.981	8,03
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	66.017	
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	15.999	
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	14.290	
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	3.752	
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	2.923	
Totale portafoglio	1.282.132	100

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.175.622	3.529	-	1.179.151
Titoli di debito quotati	66.017	22.674	14.290	102.981
Totale portafoglio	1.241.639	26.203	14.290	1.282.132

Posizioni di conflitto interessi

Di seguito si segnalano gli investimenti effettuati in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo Deutsche Bank.

Descrizione del titolo	Controvalore
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	2.923
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	16.000
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	3.752
Totale	22.675

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale Euro 1.797

La voce si riferisce al debito verso l'Erario per le ritenute effettuate sulle pensioni erogate nel mese di dicembre 2005.

20 – Passività della gestione finanziaria Euro 18

La voce si riferisce all'imposta di bollo su dossier titoli al 31.12.2005, regolata a inizio 2006

Informazioni sul Conto Economico – “CONTO RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990”

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (102.789)

Il saldo negativo della gestione previdenziale è dato dalle pensioni erogate nel corso dell'esercizio in commento.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 60.682

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	6.582	48.462
Titoli di debito quotati	-	5.068
Depositi bancari	570	-
Totale	7.152	53.530

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro 161

Il saldo negativo della gestione amministrativa si riferisce unicamente alla voce “Oneri e proventi diversi”, composta per l'intero importo da imposte di bollo pagate nel corso dell'esercizio in esame.

Relazione del Collegio dei Sindaci

La Situazione dei conti al 31/12/2005 del Fondo Pensione per il personale della Deutsche Bank Spa - composta da Stato patrimoniale, Conto economico, Nota integrativa e corredata dalla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione - è stata redatta in conformità alle vigenti norme di legge, secondo le istruzioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) per la formazione del bilancio.

Nell'ambito della propria attività istituzionale e della funzione di vigilanza di competenza svolta nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha partecipato alle 10 riunioni del Consiglio di Amministrazione, alle quali è stato regolarmente invitato, e si è riunito 5 volte per effettuare le verifiche periodiche.

Nel corso delle verifiche effettuate il Collegio ha proceduto, da un lato, alle ispezioni ed ai controlli ritenuti utili ed opportuni per accertare la regolarità della tenuta delle scritture contabili e la tempestività degli adempimenti amministrativi e fiscali; dall'altro, ha acquisito gli elementi necessari per controllare, valutare e vigilare sull'adeguatezza delle strutture organizzative e sulla correttezza dello svolgimento della gestione, tramite osservazioni dirette, informazioni fornite dai responsabili delle funzioni e tramite lo scambio di dati e informazioni raccolti in occasione di incontri con la società che gestisce il service amministrativo in outsourcing (Previnet).

La Relazione sulla gestione contiene esaurienti informazioni sull'andamento dell'attività svolta, in merito alla quale il Collegio sindacale non ha particolari osservazioni da formulare.

Nella Nota integrativa sono esposti i criteri di valutazione seguiti nella formazione del bilancio. Tali criteri, improntati a principi generali di prudenza nella prospettiva di continuazione dell'attività, sono conformi alle norme in vigore e sono ritenuti idonei a fornire una corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria, economica e previdenziale del Fondo.

In relazione a quanto precede, si dà atto che la situazione dei conti corrisponde alle risultanze della contabilità generale ed è stata redatta, per quanto riguarda la forma ed il contenuto, nel rispetto della vigente normativa e con l'applicazione dei criteri esposti nella relazione del Consiglio di Amministrazione e può essere così sintetizzata:

Stato patrimoniale

ATTIVITA'	Euro	265.138.523
PASSIVITA'	Euro	4.314.569
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	Euro	260.823.954

Attivo netto destinato alle prestazioni

CONTO PENSIONE – GESTIONE ATTIVI	Euro	244.323.769
FONDO DI CONTINGENZA	Euro	536.327
RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990	Euro	14.673.714
RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990	Euro	1.290.144

Conto economico

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Euro	855.140
RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRECTA A CURA DEL FONDO	Euro	13.487.183
ONERI DI GESTIONE	Euro	0
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Euro	8.445
VARIAZIONI DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI PRIMA DELLE IMPOSTE	Euro	14.350.768
IMPOSTA SOSTITUTIVA	Euro	(1.311.587)
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	Euro	13.039.181

Il Collegio Sindacale ha preso atto dell'esito della verifica ispettiva, comunicata al Fondo con lettera del 1° agosto, disposta dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione svoltasi tra il 7 Febbraio ed il 5 Marzo 2005. A riguardo si precisa che i sindaci hanno condiviso il contenuto dell'analisi e i profili di criticità evidenziati su tutti

gli aspetti trattati, e si sono impegnati, nei limiti della propria competenza, a svolgere un'attenta attività di monitoraggio e vigilanza sugli interventi e iniziative posti in essere dagli amministratori, al fine di verificare l'attuazione delle linee direttive indicate dalla Covip in detta comunicazione.

Per quanto attiene alle situazioni di potenziale conflitto d'interesse, a Dicembre 2005 è stato venduto il titolo ZC DB London riducendosi conseguentemente la componente di strumenti finanziari che fanno capo, direttamente o indirettamente, a soggetti appartenenti al gruppo Deutsche Bank nella sua qualità di parte della fonte istitutiva.

Il Collegio nel corso dell'anno ha fornito indicazioni e ha concordato con i criteri di valutazione adottati dal Consiglio di Amministrazione in relazione ad alcune poste di bilancio, in particolare sulle modalità di contabilizzazione dei contratti di vendita a termine di dollari USA, posti in essere esclusivamente con finalità di copertura. I Sindaci si sono espressi suggerendo l'adozione del criterio di valutazione al *fair value*, allineandosi così con l'orientamento dettato in materia dai principi contabili internazionali ed, in parte, recepito dalla normativa nazionale e nella prassi contabile.

Alla luce di quanto detto, a seguito dell'esame della documentazione esibita dai servizi amministrativi, dai riscontri effettuati, dagli elementi emersi nel corso delle verifiche, dalle risultanze dei controlli interni esaminati, il Collegio dà atto che l'attività del Fondo Pensione si è svolta nell'osservanza delle norme di Legge e di Statuto ed esprime parere favorevole all'approvazione della situazione dei conti al 31/12/2005 nelle sue tre componenti: Stato patrimoniale, Conto economico, Nota integrativa, così come predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Milano, 27 Marzo 2006

Il Collegio Sindacale

Stefano Murgia (Presidente)

Giuseppe de Ruvo

Lorenzo Frignati

Marino Marrazza