



Fondo Nazionale Pensione Complementare

**BILANCIO al
31 Dicembre 2004**

- **Relazione sulla gestione**

Signori Soci,

l'anno trascorso ha visto, come evento più rilevante, le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei delegati che riunitasi il 30 giugno 2004 ha provveduto ad eleggere i Consiglieri di Amministrazione e i componenti il Collegio dei Revisori contabili secondo quanto stabilito, rispettivamente, dagli artt. 15 e 20 dello Statuto.

1. Gestione finanziaria

La gestione finanziaria del Fondo pensione Concreto è affidata, in parti uguali, ai gestori, Pioneer Investment Management Sgr S.p.A. e San Paolo Imi Institutional Asset Management Sgr S.p.A. L'importo del patrimonio a fine 2004 è di euro 16.611.229,00. I conferimenti effettuati ai gestori nell'anno 2004 ammontano a 5.770.000 euro suddivisi in parti uguali tra i due gestori.

Le politiche d'investimento adottate dai gestori rispettano le linee d'indirizzo relative al benchmark che è stato definito dal fondo pensione:

75% JPM Emu Government Bond Index (indice delle obbligazioni governative dei paesi dell'area Euro)

15% MSCI Europe Index convertito in Euro (indice delle azioni di 14 paesi dell'area Euro più Norvegia e Svizzera)

10% MSCI World ex Europe Index convertito in Euro (indice delle azioni di Australia, Canada, Hong Kong, Giappone, Nuova Zelanda, Singapore e USA)

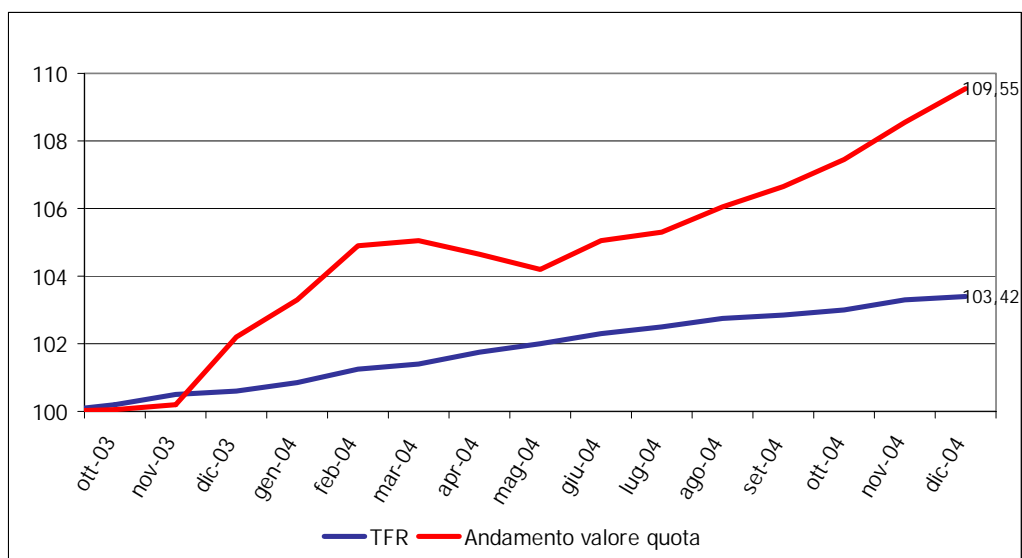
Ai gestori è comunque lasciata la facoltà di variare la componente azionaria tra il 20% e il 30% in modo da sfruttare le opportunità legate all'andamento dei mercati.

Il rendimento netto della gestione del Fondo è ricavabile dall'andamento delle quote. Il valore della quota viene infatti determinato al netto della fiscalità e di ogni altro onere gravante sulla gestione (ad esempio le commissioni di gestione). Il rendimento netto del fondo, calcolato sulla variazione della quota realizzata tra il 31 dicembre 2003 e il 31 dicembre 2004, è stato pari a 7,19%. Il rendimento netto ottenuto dalla data di avvio della gestione finanziaria, 1 ottobre 2003, è pari a 9,55

Nel periodo corrispondente il benchmark ha invece registrato una variazione del 7,62%. Un eventuale confronto dei due valori deve avere presente che la quota, a differenza del benchmark, sconta l'effetto della fiscalità e dei costi di gestione.

Il rendimento lordo della gestione finanziaria è stato, nello stesso anno 2004, pari a 7,78%. Il rendimento lordo della gestione finanziaria ottenuto dall'avvio della gestione stessa è complessivamente pari al 9,96%.

Nel grafico che segue è riportato il rendimento netto ottenuto dal fondo a partire dalla data di avvio della gestione finanziaria e l'andamento della rivalutazione del Tfr nello stesso periodo.



2. Raccolta contributiva e informazioni generali sulle adesioni a CONCRETO

I contributi pervenuti nel corso dell'anno e destinati alle posizioni individuali ammontano a € 6.354.282.

A fine 2004 risultano iscritti a Concreto n.5.565 lavoratori dipendenti da n. 57 aziende. Tenuto conto che il bacino potenziale degli aderenti è stimato in circa 11.000 addetti, la percentuale di adesione risulta del 51% circa.

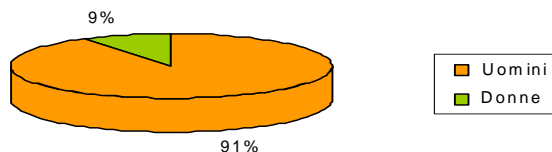
A fine 2003 risultavano iscritti a Concreto n.5.356 lavoratori dipendenti da n. 53 aziende; nel 2004 si sono registrate nuove adesioni per n.408 iscritti che, al netto dei riscatti e trasferimenti intervenuti nel corso del 2004 (183 riscatti e 16 trasferimenti ad altro fondo per un totale di 199 uscite), equivalgono a n. 209 iscritti.

A far data dal 1 aprile 2004 sono variate le percentuali contributive riguardanti la contribuzione obbligatoria che attualmente è così ripartita:

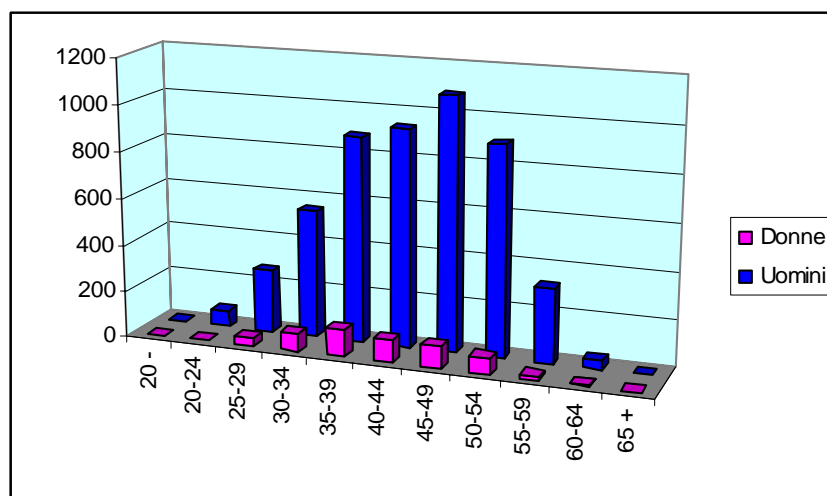
- 1,2% a carico dell'azienda e 1,2% a carico del lavoratore da commisurare al valore del minimo tabellare, contingenza, EDR ed indennità di funzione quadri;
- 100% dell'accantonamento TFR maturato nell'anno per i lavoratori di prima occupazione successiva al 28 aprile 1993;
- 40% dell'accantonamento TFR maturato nell'anno per gli altri lavoratori.

Le caratteristiche degli iscritti a Concreto al 31 dicembre 2004 sono evidenziate nei grafici che seguono:

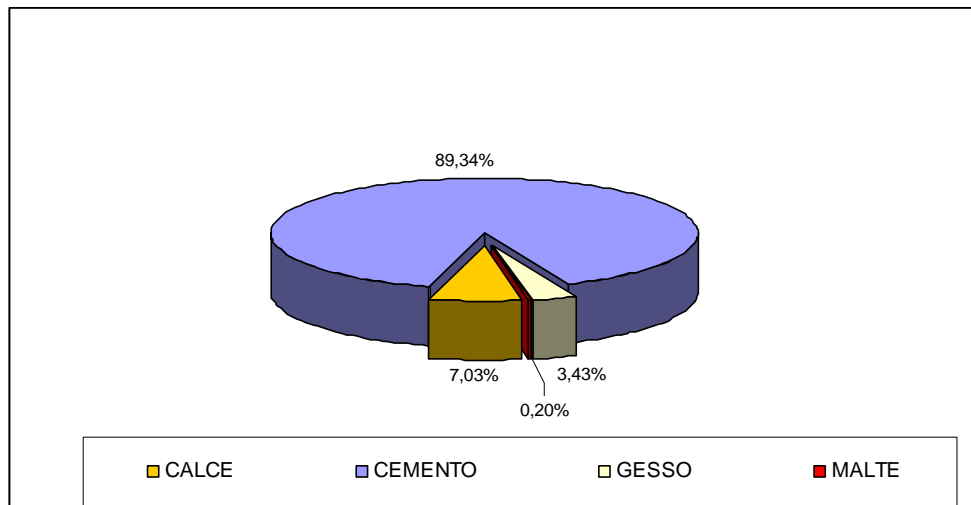
RIPARTIZIONE ADERENTI PER SESSO



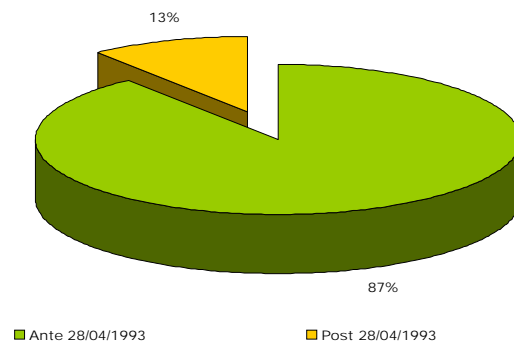
RIPARTIZIONE ISCRITTI PER CLASSI DI ETÀ E SESSO



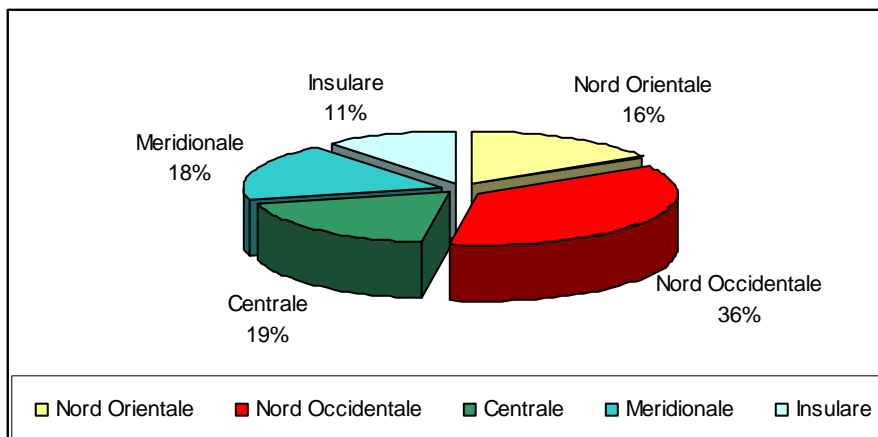
RIPARTIZIONE ISCRITTI PER SETTORI



ADERENTI SUDDIVISI PER DATA PRIMA OCCUPAZIONE



RIPARTIZIONE ADERENTI PER AREA GEOGRAFICA



Contributi	%
A carico del lavoratore	24,38
A carico del datore di lavoro	18,82
T.F.R.	56,80

4. Andamento della gestione amministrativa

La gestione amministrativa dell'esercizio 2004, così come per l'anno passato, è stata caratterizzata da una forte attenzione al contenimento dei costi ammontanti, complessivamente, tenendo conto delle voci di spesa di competenza dell'anno 2004, a € 100.187 a fronte di entrate, per quote di iscrizione e quote associative annue, di € 146.024 e proventi vari per € 2.444. Concreto ha potuto inoltre contare su € 56.658 di risconto per quote di iscrizione degli anni precedenti. L'esercizio 2004 si chiude con un avanzo di € 104.939 di supporto ai prossimi esercizi.

I principali costi riguardano: il Service amministrativo che ha assorbito circa il 48,3% dei costi sostenuti; gli onorari per i Revisori contabili e per la Società di revisione del bilancio 14,3% e le spese sostenute per le comunicazioni agli aderenti 4,6% .

5. Evoluzione prevedibile della gestione 2005

La previsione di spesa è di € 217.500, le cui voci principali sono così ripartite: service amministrativo (€ 51.800), nuovo personale del fondo (€ 75.000), collegio dei revisori, revisione bilancio e nuova attività di controllo interno (€ 41.000) e spese generali (€ 49.700) a fronte di una previsione di entrate di circa € 144.000 per quote di iscrizione dei nuovi aderenti e quote associative annue (calcolate ipotizzando un incremento, in termini cautelativi, di 350 aderenti nell'arco dell'anno) oltre all'avanzo 2004.

Importante, ai fini di prospettive positive per Concreto, sarà anche l'attuazione dei principi direttivi posti dalla legge delega di riforma del sistema previdenziale semprechè la realizzazione dei decreti delegati avvenga in coerenza con l'attuale assetto dei fondi pensione (d.lgs. 21 aprile 1993, n.124) e rispetti due punti cardine:

- la centralità della contrattazione collettiva nazionale sia nella individuazione delle forme di previdenza complementare più adeguate per i diversi comparti produttivi sia nella determinazione dei relativi flussi di finanziamento;
- la distinzione tra forme di previdenza complementare collettiva e forme di previdenza complementare individuale.

Nel corso del 2004 Concreto ha perfezionato l'iscrizione ad Assofondipensione, cui aveva già aderito nel 2003 all'atto della sua costituzione, e segue con interesse l'attività che Assofondipensione sta svolgendo per rappresentare le esigenze dei fondi pensione negoziali al Governo cui sono demandati i decreti attuativi della legge delega sulla previdenza.



Fondo Nazionale Pensione Complementare

**BILANCIO al
31 Dicembre 2004**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

BILANCIO DEL FONDO

STATO PATRIMONIALE CONCRETO AL 31/12/04		
<i>Esercizio</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA' Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	16.682.616	9.916.425
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	186.843	136.619
50 Crediti di imposta <i>a) Crediti di imposta</i>	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	16.869.459	10.053.044

STATO PATRIMONIALE		
<i>Esercizio</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
PASSIVITA' Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	- 16.807	- 28.151
20 Passività della gestione finanziaria	- 7.279	- 4.183
30 Garanzie di risultato sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	- 138.148	- 83.288
50 Debiti di imposta <i>a) Debiti di imposta</i>	- 95.996	- 22.706
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 258.230	- 138.328
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE 100 PRESTAZIONI	16.611.229	9.914.716

CONTO ECONOMICO CONCRETO AL 31/12/04

<i>Esercizio</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	5.773.792	5.097.036
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.043.828	326.558
40 Oneri di gestione	25.111	4.909
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.018.717	321.649
60 Saldo della gestione amministrativa	0	64.059
 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA		
70 (10)+(50)+(60)	6.792.509	5.482.744
80 Imposta sostitutiva	95.996	22.706
 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	6.696.513	5.460.039

NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO 31 dicembre 2004

Informazioni generali

I. Informazioni generali

Concreto è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.124 del 21/4/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale.

I destinatari di Concreto sono i lavoratori dipendenti dell'industria del cemento, della calce e dei suoi derivati, del gesso e relativi manufatti, delle malte e dei materiali di base per le costruzioni, che abbiano superato il periodo di prova e siano titolari di contratto individuale:

- a tempo indeterminato anche part time;
- a tempo determinato pari o superiore a sei mesi;
- di formazione e lavoro;
- di apprendistato;
- i lavoratori con rapporto di lavoro a tempo indeterminato dipendenti delle Organizzazioni firmatarie del C.C.N.L. di categoria e dalle altre Organizzazioni rappresentate dalle firmatarie per l'esercizio dell'attività contrattuale collettiva;
- i percettori delle pensioni complementari di anzianità e vecchiaia erogate dal Fondo.

CONCRETO ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip in data 30 ottobre 2001 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 122

Gestione Amministrativa:

Il gestore amministrativo e contabile del fondo è Accenture Pension Services.

Banca depositaria:

La banca depositaria è Monte dei Paschi di Siena SpA.

Scelta dei Gestori Finanziari

CONCRETO ha iniziato la Gestione Finanziaria il primo Ottobre 2003 con le sottoindicate società:

- San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR con sede in Milano
- Pioneer Inv. Asset Management SGR con sede in Milano.

A. Criteri di valutazione.

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti. In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Bureau (I.A.S.B).

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Immobilizzazioni
Le immobilizzazioni, immateriali e materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori.
- Cassa e depositi bancari
Sono valutati al valore nominale.
- Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati
Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

- **Titoli di capitale quotati**
Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.
- **Cambi**
Sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.
- **Crediti e debiti**
Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.
- **Ratei e risconti non finanziari.**
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.
- **Ratei e risconti finanziari.**
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.
- **Imposte**
Con l'introduzione dell' ex DLgs n.47 del 2000, il fondo pensione non è più sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.
L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".
- **Oneri e proventi**
Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.
I proventi sono costituiti da interessi attivi, incassati e non.
Gli oneri sono costituiti principalmente da ritenute su interessi incassati e non, e dalle relative spese bancarie.
- **Contributi previdenziali**
Sono rilevati in base alla data della loro disponibilità sul c/c (la maggiore tra data contabile e data valuta), se effettivamente incassati.
- **Quote di Iscrizione**
Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate sulla base della data più recente tra quella contabile e quella della valuta.
- **Quote associative**
Sono rilevate sulla base del criterio di competenza. Relativamente ai contributi pervenuti nell'esercizio successivo a quello di riferimento ma di competenza dell'esercizio in corso.

B. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti.

In questo momento Concreto opera solo in fase di accumulo ed è monocomparto.

C. Criteri adottati per la determinazione del prospetto, della composizione e del valore del patrimonio.

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto indicato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo B che precede.
Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Azioni o quote di soc. immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce,

	inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Oneri maturati e non liquidati.	Ritenute su interessi attivi non ancora versate.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva DL 47/2000

Il valore della quota al 31/12/03 era di € 10,745 mentre al 31 dicembre 2004 è di € 11,518.

Il prospetto del valore della quota al 31 dicembre 2004 risulta essere il seguente:

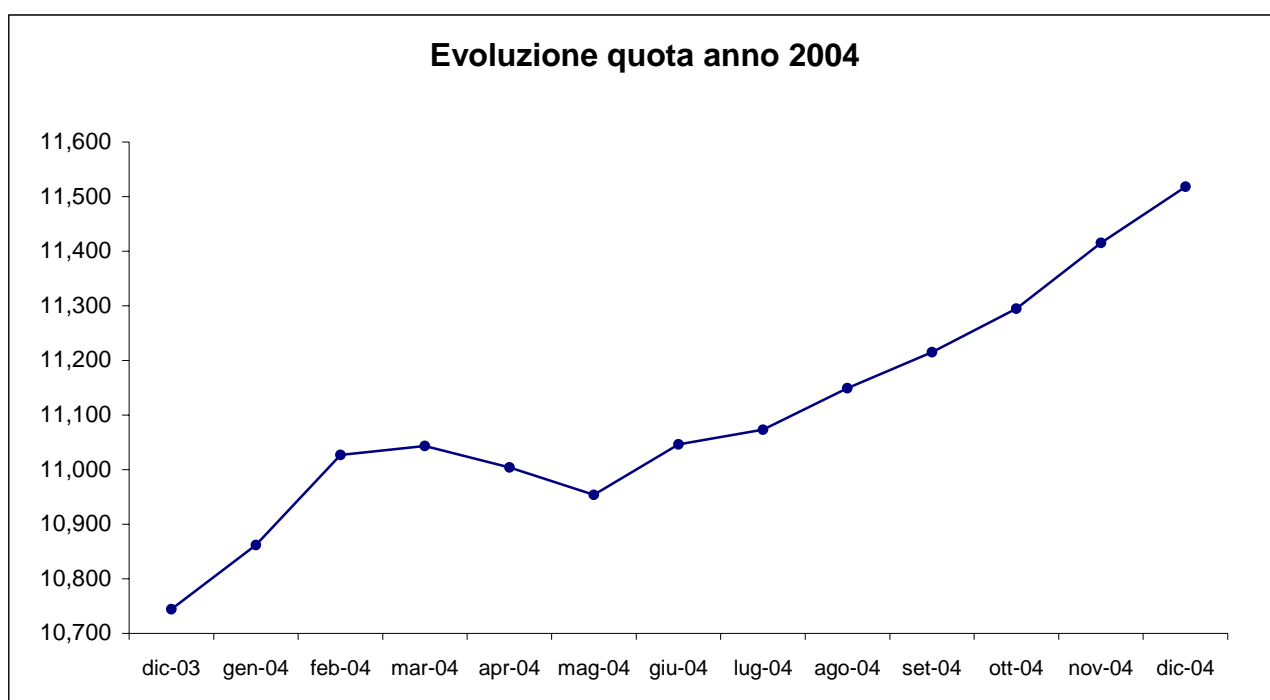
Prospetto valore quota	31/12/04	
Investimenti diretti	Euro	-
Investimenti in gestione	Euro	16.407.052,89
Attività della gestione amministrativa	Euro	186.843,11
Proventi maturati e non riscossi	Euro	275.562,92
TOTALE ATTIVITA'	Euro	16.869.458,92
Passività gestione previdenziale	Euro	- 16.807,07
Passività gestione finanziaria	Euro	- 6.200,76
Passività gestione amministrativa	Euro	- 138.147,59
Oneri maturati e non liquidati	Euro	- 1.078,18
TOTALE PASSIVITA'	Euro	- 162.233,60
Credito/Debito di imposta	Euro	- 95.996,27
Attivo netto destinato alle prestazioni	Euro	16.611.229,05
Numero delle quote in essere		1.442.160,381
Valore unitario della quota	Euro	11,518

SVILUPPO DELLE QUOTE

	NUMERO	CONTROVALORE 2004
	2.004	€
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	922.759,18	9.914.716,00
QUOTE EMESSE	572.471,63	6.334.760,85
QUOTE ANNULLATE	- 53.070,43	-560.996,81
QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL' ESERCIZIO	1.442.160,38	16.611.229,05

Evoluzione del valore della quota

DATA	VALORE QUOTA
31-dic-03	10,745
31-gen-04	10,862
29-feb-04	11,027
31-mar-04	11,043
30-apr-04	11,004
31-mag-04	10,954
30-giu-04	11,046
31-lug-04	11,073
31-ago-04	11,149
30-set-04	11,215
31-ott-04	11,295
30-nov-04	11,415
31-dic-04	11,518



Pertanto, dato il valore della quota al 31 Dicembre 2003 pari a € 10,745 avendo la stessa al 31 dicembre 2004 un valore di € 11,518 ne deriva un incremento del valore, al netto dell'imposta sostitutiva, pari al 7,19%.

Compensi corrisposti agli organi sociali

Sono stati corrisposti compensi ai revisori dei conti per un totale di euro 9.500, mentre i componenti del C.d.A. non percepiscono compensi.

COMPENSI AGLI ORGANI SOCIALI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL C.D.A.	0	0
COMPENSI LORDI AI REVISORI DEI CONTI	9500	9038
CONSULENZE VARIE	9500	9038

STATO PATRIMONIALE CONCRETO AL 31/12/04

<i>Esercizio</i>	<i>2004</i>		<i>2003</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti				
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	-	-	-	-
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	-	-	-	-
d) Depositi Bancari	-	-	-	-
e) Crediti per operazioni di PCT in gestione diretta	-	-	-	-
f) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione		16.682.616		9.916.425
a) Depositi bancari	154.385		336.802	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	11.251.580		6.816.884	
d) Titoli di debito quotati	669.631		-	
e) Titoli di capitale quotati	4.326.802		2.613.309	
f) Titoli di debito non quotati	-		-	
g) Titoli di capitale non quotati	-		-	
h) Quote di organismi di inv. collettivo	-		-	
i) Opzioni acquistate	-		-	
l) Ratei e risconti attivi	275.563		146.724	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	4.655		2.706	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40 Attivita' della gestione amministrativa		186.843		136.619
a) Cassa e depositi bancari	186.204		136.181	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c) Immobilizzazioni materiali	-		-	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	639		438	
50 Crediti di imposta		-		-
a) Crediti di imposta	-		-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		16.869.459		10.053.044

STATO PATRIMONIALE

<i>Esercizio</i>	<i>2004</i>		<i>2003</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		- 16.807	-	28.151
a) <i>Debiti della gestione previdenziale</i>	- 7.805		- 28.151	
b) <i>Altre passività della gestione previdenziale</i>	- 9.002		-	
20 Passività della gestione finanziaria		- 7.279	-	4.183
a) <i>Debiti per operazioni di PCT</i>	-		-	
b) <i>Opzioni emesse</i>	-		-	
c) <i>Ratei e risconti passivi</i>	- 7.279		- 4.183	
d) <i>Altre passività della gestione finanziaria</i>	-		-	
30 Garanzie di risultato sulle posizioni individuali				-
40 Passività della gestione amministrativa		- 138.148	-	83.288
a) <i>TFR</i>	-		-	
b) <i>Altre passività della gestione amministrativa</i>	- 33.209		- 26.630	
c) <i>Risconto contributi per cop.oneri amm.vi</i>	- 104.939		- 56.658	
50 Debiti di imposta		- 95.996	-	22.706
a) <i>Debiti di imposta</i>	- 95.996		- 22.706	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		- 258.230	-	138.328
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE 100 PRESTAZIONI		16.611.229		9.914.716

CONTO ECONOMICO CONCRETO AL 31/12/04

<i>Esercizio</i>	<i>2004</i>		<i>2003</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		5.773.792		5.097.036
a) Contributi	6.208.258		5.255.161	
b) Anticipazioni	-		-	
c) Trasferimenti e riscatti	434.466		158.125	
d) Trasformazioni in rendita	-		-	
e) Erogazioni in c/capitale	-		-	
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
a) Dividendi e interessi	-		-	
b) Utili e perdite da realizzo	-		-	
c) Plusvalenza/Minuisvalenze	-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-		-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.043.828		326.558
a) Dividendi e interessi	496.970		92.367	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	546.858		127.488	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni di PCT	-		106.703	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciato al fondo pensione	-		-	
40 Oneri di gestione		25.111		4.909
a) Società di gestione	21.467		4.157	
b) Banca Depositaria: Spese bancarie	3.644		752	
c) Banca Depositaria: Commissioni	-		-	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		1.018.717		321.649
60 Saldo della gestione amministrativa		0		64.059
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	202.682		189.546	
b) Oneri per servizi acquistati da terzi	48.409		46.000	
c) Spese generali ed amministrative	46.901		28.969	
d) Spese per il personale	-		-	
e) Ammortamenti	-		-	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g) Oneri e proventi diversi	2.433		6.141	
h) Risconto per quote associative a copertura oneri	-		56.658	
Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi	104.939		-	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA				
70 (10)+(50)+(60)		6.792.509		5.482.744
80 Imposta sostitutiva		95.996		22.706
a) Imposta sostitutiva sui Fondi Pensione	95.996		22.706	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		6.696.513		5.460.039

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2004 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione al 31/12/2004 sono pari a Euro 16.682.616 e fanno riferimento alle risorse affidate ai gestori finanziari ed ai depositi bancari.

I gestori finanziari sono:

Pioneer I.M. Sgr. e San Paolo IMI A.M.Sgr.

le cui caratteristiche dei mandati conferiti sono, rispettivamente per i limiti di investimento e per il benchmark, le seguenti:

- 75% Obbligazioni – 25% Azioni

- 75% JPM EGBI / 15% Msci Europe conv.euro/ 10% Msci WE conv.euro

L'ammontare delle risorse finanziarie conferite in gestione nel corso del 2004 è così ripartito:

Conferimenti ai gestori 2004	Euro
IMI	2.885.000
PIONEER	2.885.000
TOTALE	5.770.000

20	Investimenti in gestione	2004	2003
a)	Depositi bancari	154.385	336.802
b)	Crediti per operazioni di PCT	0	0
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	11.251.580	6.816.884
d)	Titoli di debito quotati	669.631	0
e)	Titoli di capitale quotati	4.326.802	2.613.309
f)	Titoli di debito non quotati	0	0
g)	Titoli di capitale non quotati	0	0
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	0	0
i)	Opzioni acquistate	0	0
l)	Ratei e risconti attivi	275.563	146.724
m)	Garanzia di restituzione del capitale	0	0
n)	Altre attività della gestione finanziaria	4.655	2.706
		16.682.616	9.916.425

a) *Depositi bancari*

Comprendono i saldi dei c/c in Euro e in divisa dei gestori finanziari

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
MPS 100200,77 CONTO CORRENTE CONTRIBUTI	14.864	94.966
MPS 100201 C/C INVESTIMENTI	445	5.790
C/C CONTR. C/TRANS. A GESTIONE AMMINIST.	7.383	-37.333
C/C PIONEER 100185.85	60.713	47.650
C/C S. PAOLO 100186.78	5.314	194.757
C/C PIONEER CAD 110352.17	2.715	0
C/C PIONEER DKK 110353.10	688	517
C/C PIONEER SEK 110356.86	5.415	371
C/C PIONEER CHF 110357.79	1.569	842
C/C PIONEER USD 110358.72	4.125	0
C/C PIONEER GBP 110359.65	4.516	627
C/C S.PAOLO IMI CAD 110344.73	4.562	0
C/C S.PAOLO IMI JPY 110346.59	6.058	0
C/C S. PAOLO IMI SEK 110348.45	7.502	3.353
C/C S. PAOLO IMI CHF 110349.38	2.660	0
C/C S. PAOLO IMI USD 110350.31	23.069	0
C/C S. PAOLO IMI GBP 110351.24	2.007	10.155
C/C S. PAOLO IMI AUD 110443.91	780	15.107
TOTALE	154.385	336.802

Informazioni sui titoli in portafoglio

Il valore dei titoli in portafoglio al 31/12/04 è pari ad Euro 16.248.013:

c) *Titoli emessi da Stato o Organismi internazionali*

TITOLI EMESSI DA STATO O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
TITOLI DI STATO ITALIA	5.133.422	3.818.575
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	6.118.158	2.998.309
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	0	0
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI NON OCSE	0	0
TOTALE	11.251.580	6.816.884

d) *Titoli di debito quotati*

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
TITOLI DI DEBITO ITALIA	0	0
TITOLI DI DEBITO U.E.	669.631	0
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	0
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	0	0
TOTALE	669.631	0

e) *Titoli di capitale quotati*

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
AZIONI ITALIA QUOTATE	462.445	348.376
AZIONI U.E. QUOTATE	2.332.983	2.038.965
AZIONI OCSE QUOTATE	1.350.412	0
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI NON	180.962	225.968
TOTALE	4.326.802	2.613.309

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2004

Nr.	Val	Tipo	ISIN	Titolo	Quantita	Prezzo	Controvalore	% su Att
1	EUR	ACT/ACT FI	DE0001135176	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	696.000	119,252	829.993,92	5,066
2	EUR	ACT/ACT FI	AT0000384938	RAGB 5 1/2 01/15/10	555.000	111,102	616.616,10	3,763
3	EUR	ACT/ACT FI	IT0003611156	BTPS 2 3/4 01/15/07	600.000	100,522	603.132,00	3,681
4	EUR	ACT/ACT FI	IT0003652077	BTPS 3 04/15/09	565.000	100,117	565.661,05	3,452
5	EUR	ACT/ACT FI	DE0001135184	DBR 5 07/04/11	510.000	109,888	560.428,80	3,421
6	EUR	ACT/ACT FI	IT0003658009	CERT DI CREDITO DEL TES	512.000	100,919	516.704,26	3,154
7	EUR	SPAIN BONO	ES0000012064	SPAIN BONOS 05.15% 98-09 *E	400.000	109,081	436.324,00	2,663
8	EUR	ACT/ACT FI	IT0003256820	BTPS5 3/4 02/01/33	350.000	121,636	425.726,00	2,598
9	EUR	ACT/ACT FI	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	400.000	101,475	405.900,00	2,477
10	EUR	ACT/ACT FI	IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	350.000	109,313	382.595,50	2,335
11	EUR	ACT/ACT FI	IT0003438212	CERT DI CREDITO DEL TES	350.000	100,903	353.158,75	2,155
12	EUR	ACT/ACT FI	BE0000297060	BGB 4 3/4 09/28/06	300.000	103,885	311.655,00	1,902
13	EUR	ACT/ACT FI	NL0000102689	NETHER 4 1/4 07/15/13	280.000	105,000	294.000,00	1,794
14	EUR	ACT/ACT FI	DE0001141372	OBL 5 02/17/06	265.000	102,931	272.767,15	1,665
15	EUR	ACT/ACT FI	FR0106589437	FRENCH TREASURY NOTE	250.000	102,320	255.800,00	1,561
16	EUR	ACT/ACT FI	IT0003413892	BTPS3 1/2 01/15/08	250.000	102,230	255.575,00	1,560
17	EUR	ACT/ACT FI	IT0003364566	BTPS3 1/2 09/15/05	250.000	100,905	252.262,50	1,540
18	EUR	ACT/ACT FI	IT0003522254	BTPS2 3/4 09/01/06	250.000	100,516	251.290,00	1,534
19	EUR	ACT/ACT FI	IT0003088959	BTPS 4 3/4 03/15/06	230.000	102,834	236.518,20	1,444
20	EUR	ACT/ACT FI	IT0003357982	BTPS4 3/4 02/01/13	210.000	108,251	227.327,10	1,387
21	EUR	ACT/ACT FI	DE0001135192	DBR 5 01/04/12	200.000	110,113	220.226,00	1,344
22	EUR	ACT/ACT FI	GR0114012371	GGB 4.65 04/19/07	200.000	104,444	208.888,00	1,275
23	EUR	ACT/ACT FI	IT0003618383	BTPS 4 1/4 08/01/14	200.000	104,120	208.240,00	1,271
24	EUR	ACT/ACT FI	IT0003171946	BTPS4 1/2 03/01/07	200.000	104,073	208.146,00	1,270
25	EUR	ACT/ACT FI	IT0003347504	CCTS 0 08/01/09	200.000	100,867	201.733,40	1,231
26	EUR	ACT/ACT FI	XS0138187892	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	195.000	103,092	201.029,20	1,227
27	EUR	ACT/ACT FI	IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	150.000	125,140	187.710,00	1,146
28	EUR	ACT/ACT FI	DE0001141364	OBL 5 08/19/05	170.000	101,704	172.896,80	1,055
29	EUR	ACT/ACT FI	BE0000296054	BGB 5 09/28/11	150.000	109,911	164.866,50	1,006
30	EUR	ACT/ACT FI	DE0001135143	DBR 6 1/4 01/04/30	125.000	130,369	162.961,25	0,995
31	EUR	ACT/ACT FI	DE0001135218	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	150.000	106,989	160.483,50	0,979
32	EUR	ACT/ACT FI	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	150.000	105,026	157.539,00	0,962
33	EUR	ACT/ACT FI	AT0000385992	RAGB 3.8 10/20/13	149.000	101,511	151.251,39	0,923
34	EUR	ACT/ACT FI	DE000A0ACCT0	DEPFA ACS BANK	150.000	100,527	150.791,10	0,920
35	EUR	ACT/ACT >3	DE0001134997	BUNDESREP. 6.00% 1/96-06 *E	140.000	103,633	145.086,20	0,886
36	EUR	ACT/ACT FI	IT0003231146	BTPS 4 07/15/05	130.000	101,013	131.316,90	0,801
37	EUR	B.T.P.	IT0001338612	BTP 1/MAG/99-NOV/09 4.25% E	120.000	105,271	126.325,20	0,771
38	EUR	ACT/ACT FI	DE0001135135	DBR 5 3/8 01/04/10	110.000	110,610	121.671,00	0,743
39	EUR	ACT/ACT FI	DE0002029519	ALLG. HYPOBK RHEINBODEN	110.000	107,936	118.729,60	0,725
40	GBP	AZ.QUOT. C	GB0007192106	VODAFONE AIRTOUCH PLC. USD/G	59.019	1,413	118.238,90	0,722
41	EUR	ACT/ACT FI	XS0160820071	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	115.000	102,372	117.727,23	0,719
42	EUR	ACT/ACT FI	ES0000012387	SPGB 5.4 07/30/11	100.000	112,189	112.189,00	0,685
43	EUR	AZ.QUOT. C	FR0000120271	TOTAL FINA ELF S.A. *E	692	160,700	111.204,40	0,679
44	EUR	ACT/ACT FI	NL0000102317	NETHER 5 1/2 01/28	90.000	118,618	106.756,20	0,652
45	GBP	AZ.QUOT. C	GB0007980591	BP AMOCO PLC. - AOR G	14.656	5,080	105.598,87	0,645
46	EUR	ACT/ACT >3	FR0010120410	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	100.000	102,155	102.155,20	0,623
47	EUR	ACT/ACT FI	FR0106589445	FRENCH TREASURY NOTE	100.000	99,932	99.932,00	0,610
48	GBP	AZ.QUOT. C	GB0007547838	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC.G	3.592	17,520	89.258,69	0,545
49	CHF	AZ.QT ESTE	CH0012056047	NESN	453	297,500	87.346,88	0,533
50	GBP	AZ.QUOT. C	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	6.456	8,790	80.488,25	0,491
							12.384.221,99	75,585

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% att.
		U.S.A.	Giappone	Estero		
1-TIT.STATO	5.133.422	6.118.158			11.251.580	68,67
4-AZ.QUOTATE	471.889	2.188.287	362.756		4.326.802	26,41
		1.280.851	23.018			
3-OBBL.QUOTA	40.325	629.307			669.631	4,09
	5.645.636	10.216.603	385.774		16.248.013	

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

INVESTIMENTI PER VALUTA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
EUR EURO	13.765.026	8.403.380
CHF FRANCO SVIZZERO	334.993	262.464
GBP STERLINA BRITANNICA	778.485	727.414
USD DOLLARO USA	1.300.841	0
DKK CORONA DANESE	0	17.461
CAD DOLLARO CANADESE	15.245	0
AUD Dollaro Australiano	17.774	0
SEK CORONA SVEDESE	12.631	19.474
JPY YEN GIAPPONESE	23.018	0
TOTALE	16.248.013	9.430.193

Non sono presenti operazioni di copertura.

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Trattasi della durata media finanziaria dei titoli obbligazionari

Tipologia Titolo	Codice ISIN	Descrizione	Quantita`	Duration	Media
3-OBBL.QUOTA	Altri Paesi	E			2,314
	DE0002029519	ALLG. HYPOBK RHEINBODEN	110.000	4,086	
	DE0002760881	KFW	39.000	2,180	
	DE000A0ACCT	DEPFA ACS BANK	150.000	1,352	
	XS0138187892	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	195.000	2,005	
	XS0160820071	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	115.000	2,332	
3-OBBL.QUOTA	Italia				2,294
	DE0002760949	KFW	40.000	2,294	
1-TIT.STATO	Altri Paesi	E			6,164
	AT0000383864	RAGB 6 1/4 07/15/27	37.000	13,204	
	AT0000384938	RAGB 5 1/2 01/15/10	555.000	4,130	
	AT0000385992	RAGB 3.8 10/20/13	149.000	7,218	
	BE0000296054	BGB 5 09/28/11	150.000	5,314	
	BE0000297060	BGB 4 3/4 09/28/06	300.000	1,252	
	DE0001134997	BUNDESREP. 6.00% 1/96-06 *EUR	140.000	0,345	
	DE0001135135	DBR 5 3/8 01/04/10	110.000	4,123	
	DE0001135143	DBR 6 1/4 01/04/30	125.000	14,013	
	DE0001135176	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	696.000	14,261	
	DE0001135184	DBR 5 07/04/11	510.000	5,230	
	DE0001135192	DBR 5 01/04/12	200.000	5,313	
	DE0001135218	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	150.000	6,240	
	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	400.000	7,117	
	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	150.000	7,151	
	DE0001141364	OBL 5 08/19/05	170.000	0,229	
	DE0001141372	OBL 5 02/17/06	265.000	1,030	
	ES0000012064	SPAIN BONOS 05.15% 98-09 *EUR	400.000	4,051	
	ES0000012387	SPGB 5.4 07/30/11	100.000	5,238	
	FR0010120410	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	100.000	8,095	
	FR0106589437	FRENCH TREASURY NOTE	250.000	3,303	
	FR0106589445	FRENCH TREASURY NOTE	100.000	1,072	
	GR0114012371	GGB 4.65 04/19/07	200.000	2,063	
	NL0000102317	NETHER 5 1/2 01/28	90.000	13,281	
	NL0000102689	NETHER 4 1/4 07/15/13	280.000	7,088	
1-TIT.STATO	Italia				5,385
	IT0001338612	BTP 1/MAG/99-NOV/09 4.25% EUR	120.000	4,147	
	IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	150.000	14,279	
	IT0003088959	BTPS 4 3/4 03/15/06	230.000	1,063	
	IT0003171946	BTPS4 1/2 03/01/07	200.000	2,023	
	IT0003231146	BTPS 4 07/15/05	130.000	0,192	
	IT0003256820	BTPS5 3/4 02/01/33	350.000	15,079	
	IT0003347504	CCTS 0 08/01/09	200.000		
	IT0003357982	BTPS4 3/4 02/01/13	210.000	6,268	
	IT0003364566	BTPS3 1/2 09/15/05	250.000		
	IT0003413892	BTPS3 1/2 01/15/08	250.000	2,313	
	IT0003438212	CERT DI CREDITO DEL TES	350.000	4,278	
	IT0003522254	BTPS2 3/4 09/01/06	250.000	1,227	
	IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	350.000	16,016	
	IT0003611156	BTPS 2 3/4 01/15/07	600.000	1,351	
	IT0003618383	BTPS 4 1/4 08/01/14	200.000	7,316	
	IT0003652077	BTPS 3 04/15/09	565.000	4,013	
	IT0003658009	CERT DI CREDITO DEL TES	512.000	5,322	
TOTALE PORTAFOGLIO					5,612

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

GESTORE	TITOLO	ISIN	DIVISA	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TIPO OPERAZIONE	QUANTITA'	PREZZO	CONTOVALORE
IMI	B.CO SANTANDER	ES0113900J37	EUR	30/09/04	05/10/04	ACQUISTO	1891	7,93	14.988,63
IMI	IMI SAN PAOLO	IT0001269361	EUR	02/02/04	05/02/04	ACQUISTO	1.050	11	11.330
IMI	IMI SAN PAOLO	IT0001269361	EUR	30/09/04	05/10/04	VENDITA	-1.050	9	-9.639
IMI	IMI SAN PAOLO	IT0001269361	EUR	26/10/04	29/10/04	ACQUISTO	1.600	10	15.440
IMI	IMI SAN PAOLO	IT0001269361	EUR	30/11/04	30/11/04	ACQUISTO	141		
PIONEER	BANCA INTESA RNC	IT000072626	EUR	02/02/04	05/02/04	ACQUISTO	1.335	2	3.091
PIONEER	BANCA INTESA RNC	IT000072626	EUR	05/01/04	08/01/04	VENDITA	-130	2	-294
PIONEER	BANCA INTESA RNC	IT000072626	EUR	09/02/04	12/02/04	VENDITA	-1.008	2	-2.318
PIONEER	BANCA INTESA RNC	IT000072626	EUR	05/04/04	08/04/04	ACQUISTO	1.888	2	4.248
PIONEER	BANCA INTESA RNC	IT000072626	EUR	06/04/04	13/04/04	ACQUISTO	1.886	2	4.260
PIONEER	BANCA INTESA RNC	IT000072626	EUR	29/04/04	04/05/04	ACQUISTO	1.029	2	2.163
PIONEER	BANCA INTESA RNC	IT000072626	EUR	05/05/04	10/05/04	ACQUISTO	978	2	2.044
PIONEER	BANCA INTESA RNC	IT000072626	EUR	27/05/04	01/06/04	ACQUISTO	1.131	2	2.564
PIONEER	BANCA INTESA RNC	IT000072626	EUR	16/07/04	21/07/04	VENDITA	-8.202	2	-19.208
PIONEER	BANCA INTESA RNC	IT000072626	EUR	16/09/04	21/09/04	ACQUISTO	511	2	1.210
PIONEER	BANCA INTESA RNC	IT000072626	EUR	21/09/04	24/09/04	ACQUISTO	3.204	2	7.629
PIONEER	BANCA INTESA RNC	IT000072626	EUR	22/09/04	27/09/04	ACQUISTO	727	2	1.748
PIONEER	BANCA INTESA RNC	IT000072626	EUR	30/09/04	05/10/04	VENDITA	-5.671	2	-13.582
PIONEER	BANCA INTESA RNC	IT000072626	EUR	02/11/04	05/11/04	ACQUISTO	1.188	3	3.142
PIONEER	BANCA INTESA RNC	IT000072626	EUR	01/12/04	06/12/04	VENDITA	-4.929	3	-14.241
PIONEER	BANCA INTESA RNC	IT000072626	EUR	02/12/04	07/12/04	VENDITA	-1.802	3	-5.240
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	08/01/04	13/01/04	ACQUISTO	53	69	3.663
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	02/02/04	05/02/04	ACQUISTO	33	67	2.199
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	05/01/04	08/01/04	ACQUISTO	61	72	4.376
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	02/03/04	05/03/04	ACQUISTO	151	71	10.672
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	14/04/04	19/04/04	VENDITA	-314	67	-21.174
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	05/05/04	10/05/04	ACQUISTO	10	70	699
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	27/05/04	02/06/04	ACQUISTO	157	71	11.160
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	02/08/04	05/08/04	ACQUISTO	44	71	3.135
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	16/09/04	21/09/04	ACQUISTO	17	72	1.223
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	03/09/04	05/10/04	VENDITA	-143	72	-10.232
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	13/10/04	18/10/04	VENDITA	-139	73	-10.205
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	02/11/04	05/11/04	ACQUISTO	15	71	1.071
PIONEER	LAFARGE S.A.	FR0000120537	EUR	03/11/04	08/11/04	VENDITA	-77	73	-5.616

Trattasi di titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende tenute alla contribuzione ovvero al gruppo dei gestori.

ACQUISTI E VENDITA TITOLI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
		€	€
4-AZ.QUOTATE	Altri Paesi UE	3.639.211	3.596.583
4-AZ.QUOTATE	U.S.A.	1.526.589	229.171
4-AZ.QUOTATE	Paesi OCSE	493.893	409.435
4-AZ.QUOTATE	Giappone	23.003	0
4-AZ.QUOTATE	Italia	868.492	845.209
3-OBBL.QUOTA	Altri Paesi UE	987.853	363.764
3-OBBL.QUOTA	Italia	249.749	207.323
1-TIT.STATO	Altri Paesi UE	4.035.013	1.086.569
1-TIT.STATO	Italia	4.222.966	3.061.877
TOTALE		16.046.769	9.799.931

COMMISSIONI CORRISPOSTE PER LE OPERAZIONI DI NEGOZIAZIONE

Sono ricomprese le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione, connesse alla gestione degli investimenti al 31 dicembre.

Commissioni di negoziazione al 31/12/04	% su volumi negoziati
- 21.146	-0,0820%

l) Ratei e risconti attivi

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
RATEI ATTIVI FINANZIARI	2.212	7.123
RATEI ATTIVI SU CEDOLE	273.351	139.601
TOTALE	275.563	146.724

n) Altre attività della gestione finanziaria .

La voce indica i dividendi in attesa di regolamento

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
DIVIDENDI DA REGOLARE	4.655	2.706
TOTALE	4.655	2.706

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non sono state acquisite garanzie sulle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/04 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a €186.843

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

La voce comprende il saldo del conto corrente bancario di servizio per €193.149.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
CASSA E VALORI BOLLATI	438	222
BANCA C/TRANSITO DA GEST.PREVIDENZIALE	-7.383	37.333
MPS C/C 19036.08 C/C SERVIZI	193.149	98.626
TOTALE	186.204	136.181

b) Immobilizzazioni Immateriali

Non sono presenti immobilizzazioni immateriali

c) *Immobilizzazioni Materiali*
Non sono presenti immobilizzazioni materiali

d) *Altre Attività della Gestione Amministrativa*
Al 31 dicembre 2004 presentano un valore totale di € 639 relativo a crediti verso banche per interessi attivi in attesa di accredito.

Questo il dettaglio:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
RATEI ATTIVI NON FINANZIARI	639	438
TOTALE	639	438

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/04 non si evidenziano crediti d'imposta.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/04 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari a € 16.807.

Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento e il riscatto delle posizioni.

Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che venga effettuata la liquidazione della posizione.

Le voci relative all'erario riguardano le prestazioni liquidate il mese di Dicembre, quest'ultime verranno regolarmente versate con modello F24 entro il 17/01/2005.

Questo il dettaglio:

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-1.622	-28.151
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	0	0
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI	-2.723	0
ERARIO C/RITENUTE 1012	-3.302	0
ADD. REGIONALE	-124	0
ADD. COMUNALE	-34	0
TOTALE	-7.805	-28.151

b) *Altre passività della gestione previdenziale:*

La voce "Debiti per ctb. Da attribuire" rappresenta l'ammontare dei contributi che verranno valorizzati con la quota del 31 Dicembre 2004.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	0	0
DEBITI PER CTB. DA ATTRIBUIRE	-9.002	0
TOTALE	-9.002	0

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/04 le passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 7.279, e sono relative alle commissioni di gestione maturate e addebitate nell'esercizio successivo

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
RATEI PASSIVI FINANZIARI	-1.078	-901
RATEO PASS.SOC. DI GESTIONE	-6.201	-3.282
TOTALE	-7.279	-4.183

30. Garanzie di risultato sulle posizioni individuali

Non sono state fornite garanzie sulle posizioni individuali.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/04 le passività della gestione amministrativa sono pari a € 138.148.

Le stesse si dividono in:

b) Altre passività della gestione amministrativa

Comprende debiti per fatture da ricevere come da dettaglio:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMM.VA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
DEBITI V/PROFESSIONISTI	-737	0
DEBITI V/FORNITORI	-3.166	0
FATTURE DA RICEVERE ORGANI SOCIALI	-9.500	-9.038
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	-19.806	-17.564
RATEI PASSIVI NON FINANZIARI	0	-28
TOTALE	-33.209	-26.630

I debiti verso professionisti sono relativi alla fattura del Notaio Acquarone.

I fornitori sono relativi ad una fattura di IMI San Paolo per lo stesso importo

Fatture da ricevere organi sociali: Il saldo di € 9.500 riguarda la parte dei compensi attribuiti ai sindaci di competenza dell'esercizio 2004.

Il saldo di € 19.806 indicato alla voce fatture da ricevere fornitori comprende le seguenti fatture:

- ✓ Service amministrativo per euro 12.606
- ✓ Deloitte per euro 4.500
- ✓ Biemmecci per euro 2.700

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Come da indicazione della Commissione di Vigilanza del 03/03/1999, in questa voce viene indicato il residuo delle quote associative e delle quote di iscrizione versate a tutto il 31/12/04. Tale residuo verrà utilizzato nei prossimi esercizi per dotare Concreto degli assetti organizzativi prescritti per i fondi negoziali dalla Covip e indicati nella delibera 4 dicembre 2003.

Al 31/12/2004 tale valore è pari a € 104.939

RISCONTI PASS. PER QUOTE ASS.RINV. A ES. SUCC.	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
RISCONTI PASS. PER QUOTE ASS.RINV. A ES. SUCC.	-104.939	-56.658
TOTALE	-104.939	-56.658

50. Debiti d'imposta

Il debito di imposta al 31 Dicembre 2004 è pari a € 95.996

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 16.869.459 e il totale delle Passività pari a € 258.230, ammonta a € 16.611.229.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/04 il saldo della gestione previdenziale è pari a €5.773.792.

Lo stesso è il risultato della somma delle seguenti voci:

a) *Contributi*

Comprende i contributi lordi incassati nel corso del 2004, pari a € 6.208.258, e per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

Ai contributi lordi incassati sono quindi detratti gli importi per quote di iscrizione e associative per € 146.024, in quanto destinati alla copertura degli oneri amministrativi.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
CONTRIBUTI INCASSATI	6.354.282	5.428.677
a carico del lavoratore - 24,38%	1.549.174	1.323.566
a carico del datore di lavoro - 18,82%	1.195.876	1.021.594
TFR - 56,80%	3.609.232	3.083.517
CONTRIBUTI PER QUOTE DI ISCRIZIONE	-4.277	-5.435
ARROTONDAMENTO DA CONVERSIONE	0	0
STORNO QUOTE ASSOCIATIVE	-141.747	-168.081
TOTALE CONTRIBUTI ACCREDITATI ALLE POSIZIONI INDIVIDUALI	6.208.258	-5.255.161

b) *Anticipazioni*

Al 31/12/03 non risultano anticipazioni.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo.

Le richieste di riscatto liquidate nel 2004 sono state 183, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 16.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI	-355.992	-154.199
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-78.474	-3.926
TOTALE	-434.466	-158.125

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/04 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in c/capitale*

Al 31/12/04 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/04 non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31 dicembre 2004 la voce, registrava un saldo pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31 dicembre 2004 la voce, pari ad un importo totale di € 1.043.828 comprende le seguenti operazioni:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
DIVIDENDI	95.168	22.762
INTERESSI SU C/C	10.279	99
INTERESSI SU CEDOLE	391.523	69.506
TOTALE	496.970	92.367

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
UTILI E PERDITE DA VALUTAZIONE SU AZIONI	173.301	160.032
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	1.098	0
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	-351	3.443
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-2.235	-3.056
UTILI E PERDITE DA VALUTAZIONE SU TITOLI	291.426	-41.934
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	376.653	35.695
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-146.166	-13.307
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-21.146	-11.457
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-22	-272
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	-2.094	-147
UTILI E PERDITE DA VALUT. SU DIRITTI DERIVANTI DA POSS. DI AZIONI	-119.929	-6.196
OPERAZIONE SOCIETARIE	7	0
UTILI DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	15.993	6.090
PERDITE DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	-20.201	-1.403
SOPR. ATTIVE FINANZIARIE	524	0
TOTALE	546.858	127.488

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci "Dividendi interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie"

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	388.469	517.842
Titoli di debito quotati	3.054	4.071
Titoli di capitale quotati	95.168	50.269
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	10.279	
Diritti derivanti da possesso di azioni		
Future		
Risultato della gestione cambi		-4.680
Bolli su operazioni finanziarie		-22
Commissioni su operazioni finanziarie		-21.146
Sopravvenienze passive finanziarie		524
Totali	496.970	546.858

40. Oneri di Gestione

Al 31 dicembre 2004 si evidenzia un saldo di € 25.111.

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-20.737	-3.282
SPESE BOLLI C/C GESTORI	-730	-875
TOTALE	-21.467	-4.157

La voce "spese bolli c/c gestori" si riferisce ai bolli sui c/c dei gestori inclusi i c/c in divisa.

Le commissioni sono così attribuite :

SAN PAOLO IMI 0,18 % per un importo pari a Euro 12.024

PIONEER 0,10% per un importo pari a Euro 8.713

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-3.644	-668
SPESE	0	-84
TOTALE	-3.644	-752

Le commissioni sul patrimonio sono pari allo 0,028 %

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31 dicembre 2004 evidenzia un saldo pari a € 1.018.717.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/04 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a € 0. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

Comprende i versamenti effettuati dagli associati a copertura di oneri amministrativi, le quote di iscrizione versate all'atto dell'adesione al fondo ed il residuo avanzo delle quote associative rimandato dall'esercizio precedente destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti:

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMM.VI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	141.747	168.081
QUOTE DI ISCRIZIONE	4.277	5.435
QUOTE ASS.VE ANNI PRECEDENTI	56.658	16.030
TOTALE	202.682	189.546

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Riguarda il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

ONERI PER SERVIZI AMM.VI ACQUISTATI DA TERZI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
ONERI PER SERVIZI AMM.VI ACQUISTATI DA TERZI	-48.409	-46.000
TOTALE	-48.409	-46.000

- c) *Spese generali ed amministrative*
Sono pari a € 46.901, composte come da dettaglio:

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
COMPENSI LORDI AI REVISORI DEI CONTI	-9.500	-9.038
SPESE VIAGGI COLLEGIO SINDACALE	-516	0
CONSULENZE VARIE	-19.230	-7.157
SPESE TELEFONICHE	-278	-84
CANCELLERIA E STAMPATI	-4.560	-1.188
SPESE NOTARILI	-1.179	0
SPESE POSTALI	-602	-5
VALORI BOLLATI	0	-1
SPESE SPEDIZIONI	-4.036	-4.167
ALTRI SERVIZI	0	-1.485
SOCIETA' DI REVISIONE	-4.500	-5.844
ASSOFONDIPENSIONE	-2.500	0
TOTALE	-46.901	-28.969

- d) *Spese per il personale*
Non sono state sostenute spese per personale nell'esercizio 2004.
- e) *Ammortamenti*
Non sono stati effettuati in quanto non sono presenti immobilizzazioni.
- f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*
Non presenti
- g) *Oneri e proventi diversi*

Comprende gli interessi attivi e le spese relative al conto presso Banca Depositaria destinato al pagamento degli oneri amministrativi. Le sopravvenienze passive rilevate corrispondono a compensi dovuti al Collegio dei Revisori contabili. Le sopravvenienze attive sono relative ad un accertamento in eccedenza del 2003.

ONERI E PROVENTI DIVERSI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
ABBUONI	-56	-2
INTERESSI ATTIVI	1.991	840
SPESE BOLLI C/C MPS	-167	-171
SOPRAVVENIENZE ATTIVE	508	5.991
SOPRAVVENIENZE PASSIVE	-4.709	-517
TOTALE	-2.433	6.141

- h) *Risconto quote associative a copertura oneri amministrativi*

Per il dettaglio esplicativo si rimanda al punto 40 c) delle passività della gestione amministrativa. L'importo riscontato verrà utilizzato nei prossimi esercizi per dotare Concreto degli assetti organizzativi prescritti per i fondi negoziali dalla Covip e indicati nella delibera 4 dicembre 2003.

RISC.PASS.PER QUOTE ASS.RINV.ESER.SUCC	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	€	€
RISC.PASS.PER QUOTE ASS.RINV.ESER.SUCC	-104.939	-56.658
TOTALE	-104.939	-56.658

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva.

La voce in oggetto è il risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte ed è pari a €6.792.511.

80. Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è per l'esercizio 2004 pari a €95.996 ed è calcolata come segue:

CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	31/12/04
	Euro
PATR. DI FINE PERIODO ANTE IMP. SOST.VA	16.707.225
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	434.466
CONTRIBUTI VERSATI	-6.354.282
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-9.914.716
PATRIMONIO IMPONIBILE	872.693
IMPOSTA SOSTITUTIVA	95.996

100. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

La voce in oggetto al 31 dicembre 2004 è pari a €6.696.513.

CONCRETO – FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004

Signori delegati,
 siete chiamati in questa assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2004.

Ricevimento del bilancio

Il bilancio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione svolta dagli amministratori, è stato consegnato al collegio sindacale in data 23/03/2005.

Il collegio sindacale ha, pertanto, proceduto alla verifica del bilancio, in relazione alla sua corrispondenza ai dati contabili e ai risultati delle verifiche periodiche eseguite..

Resoconto delle verifiche

I sindaci attestano che nel corso dell'anno sono state regolarmente eseguite le verifiche periodiche disposte dall'articolo 2403 cod.civ.

Durante le verifiche, si è constatata la regolare tenuta del libro giornale.

E' stata, altresì, verificata la tenuta del libro inventari e del libro aderenti.

I sindaci confermano, inoltre, all'assemblea dei delegati che anche i libri delle adunanze e delle deliberazioni dell'assemblea, del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale, dalle verifiche effettuate, sono stati tenuti secondo le modalità prescritte dalla legge.

Nel corso delle verifiche eseguite si è proceduto alla verifica del valore delle quote, dei valori di cassa e degli altri valori posseduti dal Fondo, sia in depositi di conto corrente, sia in titoli, dalle risultanze dei controlli ed è sempre emersa una sostanziale corrispondenza con la situazione contabile.

Durante il periodo amministrativo che si è chiuso, il collegio sindacale ha potuto verificare che sono stati adempiuti in modo corretto e nei termini di legge, di normativa vigente e di statuto del Fondo gli obblighi posti a carico del consiglio di amministrazione e che, inoltre, risultano versate le somme dovute all'Erario, così come risultano regolarmente presentate le dichiarazioni fiscali.

Presentazione del bilancio

Passando all'esame del bilancio chiuso al 31/12/2004 che viene sottoposto alla vostra approvazione, vi segnaliamo che le principali risultanze contabili possono essere così riassunte:

STATO PATRIMONIALE – Fase di accumulo	
ATTIVITA'	
20. Investimenti in gestione	16.682.616,00
40. Attività della gestione amministrativa	186.843,00
50. Crediti d'imposta	0,00
Totale attività fase di accumulo	16.869.459,00
PASSIVITA'	
10. Passività della gestione previdenziale	16.807,00
20. Passività della gestione finanziaria	7.279,00
40. Passività della gestione amministrativa	138.148,00
b) altre passività della gestione amministrativa	33.209,00
c) risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	104.939,00
50. Debiti d'imposta	95.996,00
Totale passività fase di accumulo	258.230,00
100. Attivo netto destinato alle prestazioni	16.611.229,00

CONTO ECONOMICO – Fase di accumulazione	
10. Saldo della gestione previdenziale	5.773.792,00
30. Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.043.828,00
40. Oneri di gestione	(-) 25.111,00
50. Margine della gestione finanziaria (30+40)	1.018.717,00
60. saldo della gestione amministrativa	0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri	
Amministrativi	202.682,00
b) Oneri per servizi acquistati da terzi	(-) 48.409,00
c) Spese generali e amministrative	(-) 46.901,00
g) Oneri e proventi diversi	(-) 2.433,00
l) Risconto per quote associative a	
Copertura oneri amministrativi	104.939,00
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle	
Prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)	6.792.509,00
80. Imposta sostitutiva	(-) 95.996,00
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO (70+80)	6.696.513,00

Il prospetto del valore della quota evidenzia n. 1.442.160,381 quote, del valore unitario di Euro 11.518 in essere alla data del 31/12/2004.

Forma del bilancio

Diamo atto che i documenti che compongono il bilancio sono quelli prescritti dalla legge e, in particolare, dalle deliberazioni Covip del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002.

Il bilancio si compone quindi di tre documenti: lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa ed è corredato della relazione sulla gestione.

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale e il conto economico, i sindaci confermano che:

- sono state rispettate le strutture previste dalle deliberazioni Covip sopra richiamate;
- sono state sempre rispettate le disposizioni relative alle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico previste dalle deliberazioni Covip sopra richiamate;
- è stata effettuata la comparazione degli importi di ciascuna voce con i risultati dell'esercizio precedente.

Il Collegio può inoltre attestare che in sede di stesura del conto economico e dello stato patrimoniale non sono state effettuate compensazioni di partite.

Per quanto riguarda la nota integrativa, il collegio dà atto che essa è stata redatta seguendo le indicazioni obbligatorie previste dalle deliberazioni Covip del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002.

Analogamente la relazione sulla gestione risulta conforme alle disposizioni della normativa vigente.

Corrispondenza alle scritture

I dati che compaiono nel bilancio sono perfettamente rispondenti ai risultati delle scritture contabili al Fondo. Il collegio sindacale conferma che dalla contabilità regolarmente tenuta emergono le risultanze utilizzate dagli amministratori per la redazione dei documenti di bilancio.

Criteri di valutazione

Per quanto riguarda in modo specifico le poste del bilancio, i sindaci attestano che sono state rispettate le norme vigenti.

I sindaci concordano con gli amministratori sui criteri di valutazione adottati per tutte le attività e le passività del fondo e sui criteri e le procedure adottate nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

I ratei e i risconti iscritti in bilancio rappresentano effettivamente quote di costi o di ricavi che sono stati calcolati con il consenso del collegio sindacale in obbedienza al criterio di imputazione temporale per competenza.

Si dà poi atto che gli elementi di dettaglio contenuti nella nota integrativa sono descritti in ossequio alle disposizioni Covip vigenti.

Osservazioni e proposte

Il bilancio che viene sottoposto all'approvazione dell'assemblea, come si è evidenziato nel richiamo alle risultanze complessive, si chiude con un attivo destinato alle prestazioni, pari a Euro 16.611.229,00 e con un avanzo di quote associative, a copertura di future spese amministrative, di Euro 104.939,00.

Il collegio sindacale, visti i risultati delle verifiche eseguite, i criteri seguiti dagli amministratori nella redazione del bilancio, la rispondenza del bilancio stesso alle scritture contabili, ritiene che il bilancio, chiuso alla data del 31 dicembre 2004 sia conforme alle norme civilistiche e fiscali, e pertanto invita l'assemblea ad approvare:

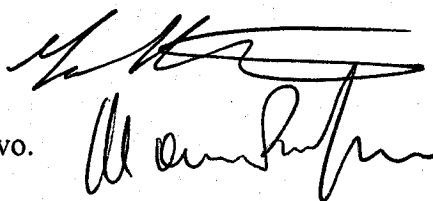
- il bilancio così come formulato dagli amministratori;
- l'operato del consiglio di amministrazione.

Milano, 08 aprile 2005

Il collegio sindacale

Dott. Franco Bertolini, Presidente.

Rag. Marino Paolo Giardini, Sindaco effettivo.



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

All'Assemblea dei rappresentanti di

CONCRETO – Fondo Nazionale Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori del cemento, della calce e dei suoi derivati, del gesso e relativi manufatti, delle malte e dei materiali di base per le costruzioni

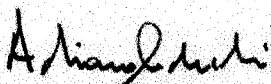
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di CONCRETO chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di CONCRETO al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

Roma, 5 aprile 2005

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio