

# FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPLO

ERETTO IN ENTE MORALE CON R.D. 12 GENNAIO 1942, N. 56

---

## BILANCIO ESERCIZIO 2012

*ANNO 71*

---



---

Sede legale e uffici: Via Brera 10 - 20121 Milano Telefono 02 8796.1 - Fax 02 8796.7458  
e-mail: [info@fondopensionicarplo.it](mailto:info@fondopensionicarplo.it) Sito internet: [www.fondopensionicarplo.it](http://www.fondopensionicarplo.it)  
Codice Fiscale 00805900156 Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione sezione speciale al n. 1185

---

---

# INDICE

<b><u>1 - ORGANI DEL FONDO</u></b>	<b>Pag. 3</b>
<b><u>2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE</u></b>	<b>Pag. 4</b>
<b><u>3 - STATO PATRIMONIALE</u></b>	<b>Pag. 22</b>
<b><u>4 - CONTO ECONOMICO</u></b>	<b>Pag. 23</b>
<b><u>5 – RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO</u></b>	<b>Pag. 24</b>
<b><u>6 - NOTA INTEGRATIVA</u></b>	<b>Pag. 27</b>
<b><u>6.1 – Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita</u></b>	<b>Pag. 35</b>
<b>6.1.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>Pag. 35</b>
<b>6.1.2 - Conto Economico</b>	<b>Pag. 37</b>
<b>6.1.3 - Nota Integrativa</b>	<b>Pag. 38</b>
<b>6.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>Pag. 38</b>
<b>6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>Pag. 54</b>
<b><u>6.2 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u></b>	<b>Pag. 60</b>
<b>6.2.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>Pag. 60</b>
<b>6.2.2 - Conto Economico</b>	<b>Pag. 62</b>
<b>6.2.3 - Nota Integrativa</b>	<b>Pag. 63</b>
<b>6.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>Pag. 63</b>
<b>6.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>Pag. 79</b>
<b><u>6.3 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u></b>	
<b>- Comparto Garantito</b>	<b>Pag. 87</b>
<b>6.3.1 – Stato Patrimoniale</b>	<b>Pag. 87</b>
<b>6.3.2 – Conto Economico</b>	<b>Pag. 89</b>
<b>6.3.3 – Nota Integrativa – fase di accumulo</b>	<b>Pag. 90</b>
<b>6.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo</b>	<b>Pag. 90</b>
<b>6.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo</b>	<b>Pag. 94</b>
<b><u>7 – ALLEGATI</u></b>	<b>Pag. 96</b>
<b><u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</u></b>	<b>Pag. 135</b>
<b><u>DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</u></b>	<b>Pag. 139</b>
<b><u>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</u></b>	<b>Pag. 140</b>

## **1 – ORGANI DEL FONDO**

Il rinnovo degli Organi amministrativi del Fondo è intervenuto in data 3 dicembre 2012.

### **Consiglio di Amministrazione**

#### **Presidente**

BOSELLI Gr. Uff. Cav. Lav. Mario

#### **Vice Presidente**

COMOTTI Sig.ra Maria Angela

#### **Consiglieri**

BERNARDINELLI Dr. Mario (dal 03/12/2012)

BRAMBILLA Dr. Roberto

DE SARLO Ing. Pietro Francesco Maria

DI MASI Avv. Giuseppe (fino al 02/12/2012)

FIORI Avv. Leonardo (dal 03/12/2012)

FONTANA Prof. Elio

FORZANI Rag. Mario (dal 03/12/2012)

GILBERTI Dr. Ludovico Maria (fino al 02/12/2012)

MARTIGNONI Rag. Adriano (fino al 02/12/2012)

PELLEGRINI Dr. Aurelio

SACCHI Rag. Giorgio

SLAVAZZA Rag. Gabriele (dal 03/12/2012)

SORRENTINO Rag. Michele

VECCHI Dr.ssa Marisa (fino al 02/12/2012)

### **Collegio Sindacale**

#### **Presidente**

TORIO Avv. Livio

#### **Sindaci effettivi**

ANGHINONI Dr. Mario

CHIDINI Dr. Carlo (fino al 02/12/2012)

DAL PRATO Dr. Francesco (dal 03/12/2012)

FORLONI Dr. Daniele

### **Segretario**

BURANI Dr. Eugenio

### **Società di revisione**

BDO Spa

## **2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE**

---

### **2.1 CONSIDERAZIONI GENERALI**

#### **2.1.1 Lo scenario macroeconomico**

Il 2012 è stato un anno di moderata espansione per l'economia mondiale. La crescita è stata trainata dall'andamento della domanda interna degli Stati Uniti e dei Paesi emergenti, anche grazie a politiche monetarie molto accomodanti. Nell'Eurozona, la congiuntura economica è rimasta invece piuttosto debole ed il prodotto interno lordo ha subito una modesta contrazione, dovuta alle spinte recessive che hanno caratterizzato l'andamento delle economie dei paesi periferici. La decelerazione dei tassi di crescita riflette le conseguenze di politiche fiscali fortemente restrittive e di condizioni finanziarie rese sfavorevoli dalla crisi del debito. La crisi del debito sovrano ha infatti condizionato l'andamento dei mercati e le scelte di politica economica di molti Paesi europei. Dopo un temporaneo miglioramento legato alla forte immissione di liquidità effettuata dalla BCE con le operazioni di rifinanziamento triennali, la tensione è tornata a salire ed il significativo miglioramento del clima sui mercati finanziari si è osservato dopo che la BCE ha annunciato un programma condizionato di acquisto di titoli di stato, che ha indotto i mercati a ridimensionare la valutazione del rischio insito nel debito dei paesi periferici. In luglio, la BCE ha inoltre ridotto di 25 punti base i tassi ufficiali e l'eccesso di liquidità è rimasto elevato per tutto il 2012 e conseguentemente, i tassi di mercato monetario sono scesi senza soluzione di continuità. Sul mercato italiano del debito, dopo le ampie oscillazioni del periodo gennaio-luglio, i rendimenti dei titoli di Stato hanno conseguito una marcata flessione.

Come risulta dai dati macro l'Italia ha però vissuto un anno di recessione, col PIL in calo del 2,4% e il tasso di disoccupazione in aumento di oltre due punti percentuali e la debolezza di investimenti e consumi è stata compensata solo in parte dal miglioramento del saldo commerciale.

Anche le economie emergenti sono state interessate da un deterioramento del ciclo, rimasto comunque in crescita. Il rallentamento ha interessato tutte le principali aree geografiche, anche se con diversa intensità. E' stato più contenuto nei Paesi asiatici, dell'America Latina, e dei Paesi dell'Est Europa. Il rallentamento della crescita economica è stato invece particolarmente marcato nei Paesi dell'Europa Centro e Sud Orientale, che più hanno risentito della fase recessiva dell'Area Euro. In controtendenza si sono mossi i Paesi non petroliferi del Medio Oriente e del Nord Africa nei quali l'economia, anche grazie al favorevole confronto con un 2011 segnato dagli effetti dei rivolgimenti politici, ha invece accelerato.

#### **2.1.2 Il Fondo: i fatti salienti ed i risultati della gestione**

Giova anzitutto ricordare come dall'inizio di dicembre scorso, sono entrati in carica i componenti degli organi amministrativi e di controllo del Fondo per il prossimo triennio.

Dal punto di vista strategico, la più forte assunzione in chiave prospettica adottata per entrambe le Sezioni, che riguardava le ipotesi di dismissione del patrimonio immobiliare, nel corso del 2012 è stata ancora una volta disattesa, per il perdurare della crisi che ha coinvolto il mercato immobiliare domestico.

Guardando invece i risultati conseguiti dalla gestione complessiva del Fondo il 2012 si conferma come un anno particolarmente positivo.

In particolare la componente prettamente finanziaria ha segnato un risultato positivo per € 154,6 mln (+€ 108,1 mln rispetto al risultato del 2011) con una performance complessiva della gestione pari al 9,26% (al lordo della tassazione ed al netto degli oneri di gestione).

Dall'aggregato del 2012 sono stati esclusi i risultati economici sui titoli di capitale non quotati, in quanto trattasi di società immobiliari il cui andamento a livello gestionale è da considerare come componente delle risultanze della gestione immobiliare.

La scomposizione di tale aggregato vede un risultato positivo nei dividendi ed interessi per € 33,7 mln (contro i 33,3 mln di € del 2011), un utile netto nei profitti e perdite da operazioni finanziarie pari a € 123,1 (€ 79,8 mln in negativo l'anno precedente) ed una leggera riduzione degli oneri di gestione pari a € 2,2 mln.

Per quanto concerne dividendi ed interessi nell'anno 2012 gli stessi si sono attestati, come già indicato, a € 33,7 mln. In particolare gli interessi su titoli di stato sono stati pari a € 19,7 mln, i dividendi sui titoli di capitale quotati sono stati € 6,0 mln.

Gli interessi sui titoli di debito quotati si sono attestati a € 6,3 mln e quelli sui titoli di debito non quotati € 0,1 mln mentre gli interessi sui depositi bancari sono stati di € 1,6 mln.

Come già sopra evidenziato, l'aggregato dei profitti e perdite da operazioni finanziarie (che comprende profitti e perdite realizzate e plusvalenze e minusvalenze non realizzate) mostra un segno positivo e pari a + € 123,1 mln.

Nella scomposizione di detto risultato i titoli di Stato ed organismi internazionali hanno apportato un risultato positivo e pari a + € 67,8 mln, i titoli di debito quotati hanno apportato ad un risultato positivo per + € 16,1 mln, mentre i titoli di debito non quotati hanno conseguito un risultato positivo pari a + € 0,2 mln ed a seguito dell'andamento largamente positivo del mercato azionario, i titoli di capitale quotati hanno registrato un utile pari a + € 36,7 mln.

Le quote di OICR hanno contribuito all'andamento della performance in modo positivo per € 1,1 mln.

Le operazioni in cambio hanno generato un risultato positivo pari a + € 2,7 mln.

Le operazioni in derivati hanno generato un risultato negativo pari a - € 1,1 mln.

Gli oneri ed i proventi finanziari diversi hanno generato un risultato negativo pari a - € 0,3 mln.

Il risultato finanziario complessivamente inteso e cioè comprensivo dei titoli di capitale non quotati (società immobiliari del Fondo) è stato pari a + € 189,4 mln.

La componente immobiliare ha portato anche quest'anno risultati positivi. Ovviamente il mutato contesto economico ha però inciso fortemente anche su questa asset class. Il risultato positivo della gestione immobiliare è stato pari ad € 8,2 mln (contro i 39 mln del 2011). Tale risultato, al lordo dell'imposta sostitutiva (pari ad oltre € 2,4 mln.), dovuta per la sola Sezione II, è comprensivo delle plusvalenze da vendite e conferimenti, delle minusvalenze da valutazione e delle imposte relative alla gestione immobiliare (Imposta Municipale Unica, Imposta di Registro e Imposta di Bollo).

Le spese amministrative sono sostanzialmente invariate rispetto all'esercizio precedente, e sono pari a € 1,6 mln (contro € 1,7 mln del 2011).

In conclusione la gestione determina, per l'esercizio 2012, un risultato di segno positivo. Il saldo della gestione immobiliare, della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva, si attesta infatti a circa € 182,6 mln (€ 21,4 mln l'anno precedente) e fa registrare un return ratio del 9,38% circa.

Ricordiamo peraltro che nell'anno sono state registrate plusvalenze conseguenti alla vendita della società americana che non possono essere distribuite per € 33,3 in quanto soggette a verifiche da parte delle competenti autorità locali che si esauriranno alla fine dell'anno 2016. Non considerando tali somme in ogni caso il risultato sarebbe stato pari a + € 149,3.

Peraltro, la volatilità riscontrata nella finanza nel corso del 2012 ha fatto sì che l'andamento delle istituzioni previdenziali sia risultato assai ondivago. In particolare i dati Covip evidenziano infatti un rendimento medio dei fondi pensione negoziali per l'anno 2012 dello 8,2%.

## **2.2 LA GESTIONE PREVIDENZIALE**

La gestione ordinaria delle due Sezioni del Fondo, che si caratterizza rispettivamente per l'erogazione di prestazioni pensionistiche definite (Sezione I) e di prestazioni a contribuzione definita (Sezione II), ha come sempre richiesto un considerevole impiego di risorse tecnologiche ed umane.

Le prestazioni definite a carico della Sezione I del Fondo nel corso dell'intero anno, riconosciute ad una popolazione di 4.108 pensionati, sono ammontate ad Euro 68.618.251,64.

Nel mese di gennaio 2012 si è provveduto ad applicare la perequazione automatica delle pensioni nella misura del 2,6% a scaglioni (con un limite massimo di € 1.441,59), in conformità al disposto del Decreto Ministeriale 19/11/2011 ed ai sensi dell'art. 34 della legge 448/1998, che ha previsto il computo della perequazione sul cumulo dei trattamenti previdenziali, con aumenti proporzionali tra le diverse componenti del trattamento pensionistico complessivo.

Lo stesso decreto ha modificato la percentuale definitiva per il 2011 nella misura da 1,4% a 1,6%, la cui applicazione ha dato origine a calcoli retroattivi, seppur di minima entità.

Al fine di valutare l'entità delle riserve necessarie al Fondo per erogare direttamente le prestazioni in forma di rendita alle stesse condizioni previste dallo Statuto del Fondo in vigore dal primo maggio 2001 e valutare al tempo stesso l'equilibrio patrimoniale della Sezione I, è stato conferito, come di consueto, apposito incarico ad un Collegio di due attuari esterni al Fondo che ha provveduto alla redazione di uno specifico bilancio tecnico. Il valore della riserva indicato dal Collegio è stato ampiamente discusso ed esaminato. Lo stesso viene considerato congruo.

Infatti l'attivo netto destinato a prestazioni della Sezione I risulta superiore all'importo della riserva matematica calcolata dal Collegio.

Per quanto riguarda la Convenzione firmata in data 15/2/1999 tra l'Inps e gli Enti creditizi, in attuazione del D.Lgs. 357/1990, a fine anno 2012 si è conclusa l'attività di ricalcolo delle pensioni INPS, giusto in concomitanza con la chiusura di detta Convenzione in data 31/12/2012 stabilita dalle Autorità competenti.

Altra attività degna di nota dell'esercizio scorso è stata quella relativa al casellario Centrale dei pensionati, istituito presso l'Inps con lo scopo di accentrare tutti i trattamenti pensionistici nazionali.

Detto Istituto acquisisce i dati elementari dagli Enti previdenziali, di prassi entro il mese di febbraio di ogni anno, con l'obbligo di ritornare agli stessi un'elaborazione complessiva degli elementi di calcolo, correlandola con le istruzioni necessarie per la tassazione e la perequazione automatica da applicare con proporzionalità sui singoli trattamenti.

Nel campo fiscale è continuata l'opera di assistenza tributaria finalizzata alla dichiarazione dei redditi (mod. 730/2012), assistenza alla quale la categoria ha ricorso numerosa, mentre, a seguito dell'abolizione del divieto di cumulo della pensione con altri redditi di lavoro, sono state interrotte le operazioni di riduzione delle medesime.

Durante l'esercizio 2012 gli Uffici hanno proseguito la collaborazione con le società esterne, che da

tempo hanno messo a disposizione due applicativi informatici, indispensabili al pagamento delle pensioni del Fondo.

Si evidenzia che a partire dal mese di novembre si è realizzato il progetto di Intesa Sanpaolo in merito alla scelta di un unico applicativo di calcolo e pagamento delle pensioni per tutti i Fondi Pensioni del Gruppo (compreso quindi Il Fondo Cariplo).

Sussistono tuttavia situazioni da definire, cui verrà prestata la dovuta attenzione:

- la ricostituzione delle posizioni assicurative dei cessati dal servizio prima del 1991 senza diritto a pensione a carico del Fondo, le cui posizioni residue ammontano a 22 unità,
- le pratiche di ricongiunzione nel Fondo di periodi assicurativi ante Cariplo, anche se nel corso del 2012 è proseguita l'attività di definizione, valutati i tempi Inps, con particolare riguardo agli iscritti in prossimità della quiescenza.

In particolare, con riferimento alla Sezione II, gli Uffici hanno svolto l'aggiornamento delle posizioni oggetto di lavorazione per anticipi e liquidazioni, per tener conto della maggiore anzianità derivante dal riconoscimento di periodi di servizio militare e/o di ricongiunzione per periodi assicurativi prestati ante assunzione ed è proseguito l'intervento volto all'aggiornamento – per le situazioni già definite – delle posizioni individuali che ha comportato il ricalcolo complessivo di ogni singola posizione. Tutti gli aggiornamenti sono stati oggetto di controlli e successiva verifica del ricalcolo effettuato dalla società di service amministrativo Previnet S.p.a..

Inoltre, sempre con riguardo alla Sezione II, gli Uffici sono stati chiamati a gestire tutti gli aspetti connessi alle richieste di riscatto, di trasferimento e di anticipazione delle posizioni individuali. In particolare – con riferimento alle pratiche evase nel corso dell'esercizio 2012 – si è provveduto a definire complessivamente 358 posizioni per un esborso totale di 49.842 milioni di Euro. Inoltre si segnala che nel corso del 2012 sono state accese ulteriori cinque rendite a favore di iscritti, che in fase di erogazione, hanno chiesto la trasformazione in rendita di parte della prestazione previdenziale. In campo fiscale gli Uffici hanno continuato il lavoro di consulenza a favore di iscritti cessati dal servizio, che si sono visti recapitare dall'Amministrazione Finanziaria avvisi di ricalcoli d'imposta.

Il Fondo ha inoltre trattato:

- l'istruzione e l'inoltro di decine di domande all'Inps, per conto di pensionati fondo, al fine del riconoscimento di pensione a.g.o., con conseguente corretta imputazione degli oneri competenti;
- la gestione di situazioni debitorie su posizioni in essere, a seguito di sentenze di Tribunali notificate al Fondo, ovvero la gestione di cessione di un quinto del netto di pensione a favore di Società finanziarie riconosciute dall'Inps, presso le quali i pensionati interessati hanno stipulato formali contratti di finanziamento ai sensi della legge 80/2005;
- la gestione di 92 posizioni di figli appartenenti a nuclei superstiti, con obblighi inerenti all'accertamento del diritto a pensione di figli studenti ed inabili;
- la liquidazione, con relativa certificazione, a n. 41 eredi delle competenze di pensione agli stessi spettanti a titolo successorio;

- la corresponsione all'ex personale esattoriale, ausiliario ed infermieristico, titolare della pensione a.g.o., della quota di pensione integrativa;
- lo svolgimento per conto di Intesa Sanpaolo (sostituto d'imposta) di tutte le incombenze necessarie per una corretta imposizione fiscale con i relativi adempimenti: regolarizzazioni, conguagli, certificazioni e comunicazioni ai competenti organi ministeriali;
- la raccolta di 367 modelli di dichiarazione fiscale (730/2012) relativi a pensionati che si sono presentati direttamente agli sportelli della segreteria del Fondo;
- una serie di elaborazioni statistiche richieste periodicamente da vari Enti: Istituto Centrale di Statistica, Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione o direttamente dallo stesso Ministero del Welfare.

Si segnala infine che, come per il passato, il Fondo ha effettuato il servizio di cassa nei riguardi dei pensionati per conto delle varie associazioni aziendali (Associazione Pensionati e Organizzazioni Sindacali).

## **2.3 LA GESTIONE PATRIMONIALE**

### **2.3.1 La gestione finanziaria: portafoglio mobiliare ed altre attività**

Il 2012 è stato un anno che ha visto nella crisi del debito in Eurozona il tema centrale per i mercati. L'anno si è aperto proseguendo la tendenza positiva, sia sui mercati azionari sia sui mercati obbligazionari dei paesi periferici, con cui si era chiuso il 2011 grazie alle due operazioni di rifinanziamento a 3 anni (la prima a dicembre 2011 e la seconda il 29 febbraio 2012) decise dalla BCE e volte ad immettere liquidità nel sistema bancario. Da marzo i mercati hanno vissuto una nuova fase di tensione che ha visto nella Spagna e nella Grecia i temi di attenzione. Nel primo caso l'evento scatenante è stato l'annuncio da parte dell'esecutivo di ritardare la riduzione del deficit di bilancio rispetto agli obiettivi già dichiarati ed a cui si sono aggiunti timori relativi alle necessità di ricapitalizzazione delle banche spagnole. La Grecia invece ha tenuto col fiato sospeso i mercati per quasi l'intero anno e solo a fine dicembre è avvenuto lo sblocco degli aiuti da parte dell'UE. Dopo la ristrutturazione del debito, i mercati hanno vissuto un periodo protratto di incertezza sull'esito elettorale che ha alimentato timori di uscita del paese dall'unione monetaria.

La svolta verso una soluzione delle tensioni si è avuta tra giugno e luglio grazie a due eventi importanti: il summit dell'UE del 28-29 giugno, che ha posto le basi per il futuro assetto dell'Eurozona e soprattutto l'intervento di fine luglio di Draghi che ha rassicurato i mercati circa la volontà politica della BCE di preservare il progetto dell'Euro. Concretamente questo si è tradotto nell'istituzione di uno strumento atto a contenere le pressioni sui mercati, il cosiddetto scudo anti-spread. Sebbene ad oggi tale strumento non sia ancora stato utilizzato, il solo effetto annuncio ha portato ad una decisa

compressione dei differenziali delle obbligazioni dei paesi periferici, delle obbligazioni a spread e ad una risalita dei corsi azionari.

Il recupero delle attività rischiose ha caratterizzato tutta la seconda metà dell'anno, favorito anche dal cauto miglioramento dei dati di crescita a livello globale rispetto alla debolezza dei mesi estivi e soprattutto dalle misure di stimolo delle banche centrali, prime fra tutte la Fed. Quest'ultima, al fine di sostenere l'occupazione, ha promosso due interventi (a settembre ed a fine dicembre) di allentamento quantitativo che mirano a mantenere bassi i tassi d'interesse sui mutui e sui Titoli di Stato a lungo termine.

Sul fine anno, i mercati hanno vissuto altri due momenti di tensione. Il primo è stato il dibattito negli Stati Uniti sul tema del "fiscal cliff". L'incertezza relativa alla capacità per il Congresso USA di raggiungere un accordo in grado di evitare una restrizione fiscale potenzialmente recessiva sull'inizio del 2013 (accordo poi raggiunto a ridosso della scadenza del 31 dicembre), ha generato volatilità sui mercati in particolare sulla borsa USA, che ha perso, nell'ultimo trimestre dell'anno, parte del rialzo avvenuto dal mese di giugno in avanti.

In Italia, l'annuncio di elezioni anticipate è stato all'origine di limitate e temporanee tensioni sui Titoli di Stato. L'Italia (Titoli di Stato e azioni), nel corso dell'anno, ha subito ampie oscillazioni pur non essendo stata all'origine delle tensioni ma ne abbia subito il contagio. L'esito elettorale diventa invece ora il principale tema di attenzione in un contesto di maggiore volatilità, per quanto all'interno di un quadro di rischio profondamente modificato dagli interventi strutturali decisi dalla BCE e dalle prime riforme istituzionali decise dall'UE.

L'andamento dei titoli governativi è stato quindi determinato più da considerazioni sul merito di credito degli emittenti che dall'andamento delle variabili economiche. In dettaglio, rispetto a inizio anno, negli USA sono rimasti sostanzialmente invariati i tassi sia il 2 anni, allo 0,2% che il 10 anni all'1,8%. In Germania è proseguita invece la discesa dove il rendimento del 2 anni è sceso a tassi nulli e il tasso 10 anni di 50 b.p. (all'1,3%). Lo spread Btp-Bund sulla scadenza a dieci anni è sceso da 490 a 320 b.p. a fine anno (con picco massimo di 531 b.p. il 24 luglio 2012, al culmine della crisi), mentre sulla scadenza biennale è sceso da 480 a 210 b.p. a fine anno. Peggio ha fatto la Spagna nel corso del 2012 (+70 b.p. per lo spread decennale che ha chiuso l'anno a 388 b.p.), anche a cagione della profonda crisi che ha coinvolto il sistema bancario.

Il ritorno sui titoli governativi domestici è stato particolarmente significativo, specie sulla scadenze decennali ed oltre, con rendimenti annuali superiori al 20%.

Anche i corporate bonds hanno generato buone performance nel corso del 2012 ed hanno beneficiato, specie nella seconda parte dell'anno dell'effetto di riduzione degli spread, conseguente al ritorno di interesse verso le classi di attivo più rischiose. Pertanto, sia i titoli Investment Grade che, in misura ben più marcata i titoli High Yield, hanno generato ritorni annuali "double digit", rispettivamente pari al 10,8% ed al 18,8%.

Analogo andamento, in aggregato, è stato fatto segnare dai titoli governativi dei paesi emergenti che hanno fatto segnare un ritorno del 17,4%.

Anche per i mercati azionari l'andamento complessivo nel 2012 è stato favorevole. L'indice MSCI World ha guadagnato nell'anno il 16,4%, con quasi tutti gli indici settoriali in evidenza (finanziari in testa). Il guadagno dell'S&P 500 è stato invece pari al 16% ed anche le borse della zona Euro si sono mosse molto bene, con un guadagno del 20% circa per l'indice Eurostoxx 50, del 29% circa per il Dax tedesco, del 15% circa CAC 40. In controtendenza l'indice spagnolo che ha chiuso in territorio negativo di circa il 4%, trascinato al ribasso dai settori bancari ed immobiliare.

Il mercato azionario italiano ha chiuso l'esercizio 2012 con una performance positiva, con il Ftse Mib che ha conseguito un risultato pari al 12,9%, dopo un primo semestre negativo. Positivi anche i risultati delle borse emergenti (17,4%) e del Giappone (20,9%, indice Topix).

Ha registrato invece una performance modesta il mercato azionario cinese, con l'indice SSE Composite, in progresso del 3,2%; miglior andamento hanno avuto invece gli indici dei mercati azionari degli altri paesi "BRIC", (Brasile 7,4%, India 20,4%, Russia 5,2%).

I mercati valutari hanno visto un andamento contrastante nei due semestri. Per quanto riguarda il dollaro, nei primi mesi dell'anno abbiamo assistito ad un suo rafforzamento, seguito da una seconda parte dell'anno caratterizzata da una inversione di tendenza, con il saldo complessivo dell'anno in leggero sfavore del dollaro, passato da 1,29 a 1,31. Come già accennato, la fotografia sintetica nasconde un iniziale rafforzamento fino a quasi 1,20 seguito da un successivo indebolimento a partire da luglio. Lieve apprezzamento della sterlina nel corso dell'anno, passata da 0,83 a 0,81 contro Euro. Forte deprezzamento della valuta nipponica con un cambio Euro-Yen che è passato da 99,9 a 114,1. Invariato infine il franco svizzero contro Euro, a seguito della politica di stabilizzazione perseguita dalla Banca Nazionale Svizzera.

Il corso dell'anno è stata caratterizzata da un andamento contrastante delle materie prime. Dai 107 dollari di inizio anno il prezzo del greggio (brent) è sceso fino ad un minimo intorno 90 dollari a giugno, sui timori di un marcata recessione, ed ha avuto un successivo andamento laterale fino alla chiusura di fine anno intorno ai 109 dollari.

Analogo andamento hanno avuto le altre materie prime, sia i metalli che le soft commodities, con l'indice C.R.B. All Commodities in decremento di circa il 3% in dollari su base annua. In controtendenza le quotazioni dell'oro, per le quali si è assistito nel 2012 ad un ulteriore incremento su base annua; dal livello di inizio anno intorno ai 1.550 dollari, si è assistito ad un doppio massimo relativo prossimo ai 1.800 dollari a fine febbraio ed inizio ottobre, prima di una nuova flessione, con una chiusura d'anno intorno a 1.680 dollari.

In questo quadro di riferimento, è proseguita la politica del Fondo orientata verso una prudente attività di gestione del patrimonio delle due Sezioni.

Malgrado ciò, il risultato della componente finanziaria è stato particolarmente brillante, soprattutto a partire dall'inizio del secondo semestre, per il progressivo recupero dei titoli di stato domestici (di cui

ha beneficiato in particolare la Sezione I) e più in generale per la marcata ripresa di tutti mercati relativi a "risky" assets.

L'indicatore di turnover annuale del portafoglio mobiliare globalmente considerato è stato pari a 0,58 per l'anno 2012.

Di seguito è riportato lo schema riepilogativo dei mandati in essere al 31 dicembre 2012.

### Mandati di gestione Sezione I

Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/12 (€)
State Street Global Adv. Ltd	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	9.856.292
Lazard Asset Management	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	9.531.888
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	10.035.683
BNP Paribas Investments Partners	Euro Corp. Bond	Merr.Lynch Emu Larg. Cap Inv	40.291.504
Legg Mason	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	10.067.007
Epsilon SGR Spa	Azionario Commodities	Morgan Stanley Commodity Equity Related Index	8.655.689
Epsilon SGR Spa	Azionario Paesi Emergenti	BNY Emerging Marktes 50 ADR Index	9.346.987
Totale			97.785.050

### Mandati di gestione Sezione II e Comparto Garantito per il gestore INA Assitalia

Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/12 (€)
Allianz Sgr - Subdel. Pimco Eur.	Obbligazionario Globale	JPM GBI Hedged in €	89.971.559
Allianz Sgr - Subdel. Allianz Inv. France Sgr	Euro Govt Inflation Linked	Barclays Euro Govt Inflat.	128.610.704
Amundi	Obbligazionario Globale	JPM GBI Hedged in €	150.069.099
Groupama Asset Management Sgr Spa	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	58.699.869
State Street Global Adv. Ltd	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	57.710.055
Lazard Asset Management	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	35.702.947
Groupama Asset Management Sgr Spa	Euro Equity Small Cap	Msci Emu Tr.Net Dvd Small C.	38.150.359
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	43.745.113
Legg Mason	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	41.629.344
BNP Paribas Investments Partners	Euro Corp. Bond	Merr.Lynch Emu Larg. Cap Inv	53.574.157
Ina Assitalia - Subdel. Generali Invest.	Linea Garantita	95% obbl. - 5% azionario	2.361.630
Totale			700.224.836

Per una più dettagliata informativa relativa alla gestione finanziaria del Fondo si rimanda al "Documento sulla politica di investimento" ai sensi della deliberazione Covip del 16 marzo 2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione nella sessione del 3 dicembre 2012.

Il documento è disponibile a richiesta degli iscritti.

### 2.3.2 Titoli di capitale non quotati

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 206,2 mln e sono rappresentativi delle società immobiliari, ivi comprese quelle per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

### **2.3.2.1 Le Partecipazioni nelle società immobiliari**

La valutazione delle società immobiliari del Fondo è basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da GVA Redilco S.r.l., nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2012. Per la sola FP New York LLC la valutazione è stata effettuata al valore del patrimonio netto.

Complessivamente la valutazione delle società immobiliari ha evidenziato una plusvalenza di € 34,5 mln circa rispetto ai valori del precedente esercizio.

Giova ricordare che il risultato economico sopra esposto include la ulteriore plusvalenza a € 33,3 mln rilevata a fronte della cessione della società di diritto statunitense New Millennium Estates LTD.

In ordine a possibili verifiche delle autorità locali che potranno essere effettuate entro il 2016, si è deciso, a valere per entrambe le Sezioni, di includere detta posta nell'Attivo netto destinato a prestazioni, vincolando peraltro tali somme sino a tutto il 31 dicembre 2016.

#### **Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.**

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. E' proprietaria dell'immobile in Milano – Via Senato n. 14/16, composto di mq. 3.254 ad uso uffici ed archivi e da mq. 1.280 ad uso abitazioni. L'esercizio 2012 risulta concluso con un risultato positivo pari a € 291.608 (utile di € 503.401 nel 2011).

#### **Fondo Pensioni Cariplo – Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I S.r.l.**

La società è posseduta al 100% dalla Sezione I a prestazione definita ed è focalizzata sulla gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il bilancio 2012 chiude con un utile di € 474.828 (perdita di € 4.191.733 nel 2011).

#### **Fondo Pensioni Cariplo – Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione II S.r.l.**

La società è posseduta al 100% dalla Sezione II a contribuzione definita ed è focalizzata sulla gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il bilancio 2012 chiude con un risultato negativo di € 1.117.158 (perdita di € 1.660.971 nel 2011).

#### **FP New York LLC.**

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita ed è soggetta alle norme del diritto americano.

Si è dovuto costituire la suddetta società nel corso del 2012 allo scopo di fornire le garanzie complessivamente rilasciate per l'operazione di alienazione della società immobiliare New Millennium

Estates Ltd, conclusasi il 17 febbraio 2012. Il bilancio 2012 chiude con un risultato positivo di USD 1.145.178.

#### **Azienda Agricola Le Rene S.r.l.**

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2012 chiude con una perdita di € 152.832 (perdita di € 238.242 nel 2011).

#### **Azienda Agricola Pucciarella S.r.l.**

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2012 chiude con una perdita di € 54.414 (perdita di € 98.188 nel 2011).

#### **Azienda Agricola Riservo S.r.l.**

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2012 chiude con una perdita di € 106.194 (perdita di € 144.280 nel 2011).

#### **Azienda Agricola Trequanda S.r.l.**

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2012 chiude con una perdita di € 196.595 (perdita di € 253.691 nel 2011).

Per la valutazione delle società, totalmente controllate, si rinvia al paragrafo "Valore dei titoli di capitale non quotati", mentre negli "Allegati" vengono riportati i bilanci 2012.

### **2.3.3 La Gestione immobiliare**

Anche quest'anno la gestione del patrimonio immobiliare ha richiesto un particolare impegno tanto per la prosecuzione dei progetti già avviati per la valorizzazione di immobili di pregio nel centro urbano del capoluogo lombardo, quanto per la prosecuzione dei piani di dismissione varati dal Consiglio di Amministrazione. A ciò si aggiunge la difficile congiuntura economica che, proseguita per il settore immobiliare anche per tutto il 2012, ha reso necessario un costante monitoraggio della situazione dell'Ente.

Gli investimenti immobiliari diretti coprono circa il 27,58% del totale delle attività del Fondo.

Malgrado lo sforzo effettuato la percentuale è ancora lontana rispetto a quella che il Fondo avrebbe dovuto raggiungere nell'anno (20%). Il Fondo ha di ciò informato, come previsto dalla normativa vigente, la COVIP che ne ha preso atto.

In ogni caso il Fondo ha proseguito e proseguirà comunque anche nel 2013 a porre in vendita le unità ancora non alienate al fine di coniugare il rispetto delle disposizioni normative con il prioritario interesse reddituale volto ad assicurare agli iscritti un adeguato trattamento pensionistico.

Si riportano qui di seguito le informazioni salienti in merito allo scenario in cui ha operato la struttura e gli interventi realizzati.

### **2.3.3.1 Il mercato immobiliare**

Il 2012 ha visto una drastica contrazione del volume di compravendite. Nel 2012 le compravendite sono state n 993.3396 in calo del 24,8% rispetto al 2011. Se confrontato con il picco raggiunto nel 2006 la riduzione è del 51% circa.

Tutti i comparti segnano dati negativi superiori al 20%.

Analizzando in dettaglio i diversi settori emerge che anche nella città di maggior interesse per il Fondo quale è Milano la riduzione delle compravendite di abitazioni nel 2012 ha superato il 23% in città e il 24% in provincia.

I mutui ipotecari per l'acquisto di abitazioni hanno manifestato un tasso di variazione fortemente negativo (- 38,6%); ancora più accentuata (-42,8%) è la riduzione in termini di capitale complessivamente erogato nel 2012. Anche il tasso di interesse richiesto sulla prima rata di mutuo è cresciuto rispetto all'anno precedente di quasi un punto (4,25% contro 3,37%).

Ovviamente pure l'andamento del fatturato delle compravendite abitative si è profondamente ridotto passando da oltre 100 mld a 74,6 mln con una contrazione di oltre il 26%.

Per quanto concerne le quotazioni delle abitazioni il dato risulta assai variegato in città quali Milano le quotazioni medie non sono scese di molto (- 1% circa).

Come già detto, gli andamenti delle compravendite dei settori non residenziali hanno avuto analogo andamento negativo (- 25,6% settore terziario; - 23% settore commerciale; - 17,1% settore produttivo).

Il mercato delle locazioni indica nel 2012 un aumento dell'offerta rispetto al 2011. Si registra infatti un'abbondanza di unità immobiliari sfitte poste sul mercato ed un'ampia scelta tipologica. Nel 2012 si registra una lieve diminuzione del numero dei contratti di locazione rispetto allo stesso periodo del 2011. Il mercato delle locazione, secondo i dati recentemente diffusi da OSMI Borsa Immobiliare Milano, vede un rallentamento dei canoni che rispetto al 2011 subiscono una flessione media pari al 6,3% (variabile dal 2,5 % fino al 12% in relazione all'ampiezza ed all'ubicazione) per il comparto abitativo, per il terziario (uffici) la diminuzione é valutata attorno all'8,3 – 9,3%, mentre per i negozi dal 2,5% al 3,5%

I dati esposti confermano che l'anno appena chiuso ha visto il mercato immobiliare italiano in sofferenza: la diminuzione delle compravendite nel 2012 è il dato che, più di ogni altro, illustra la situazione attuale.

Il 2012 ha visto questo trend in tutte le realtà territoriali: grandi città, hinterland delle grandi città e capoluoghi di provincia. La causa principale è stato l'inasprimento della selettività del sistema bancario a cui si sono aggiunti il peggioramento del quadro economico italiano e le preoccupazioni relative al mondo del lavoro che vede soprattutto tra le fasce più giovani la disoccupazione in aumento e una generale incertezza lavorativa percepita tra molti potenziali acquirenti.

L'IMU ha influenzato soprattutto il mercato della seconda casa e se fino all'estate "l'effetto Imu" non era apparso evidente, nella seconda parte del 2012 si sono evidenziati i primi segnali.

Il 2013 non avrà un andamento molto diverso dal 2012, difficile ipotizzare una svolta sul mercato immobiliare soprattutto se lo scenario economico non dovesse dare segnali di ripresa in grado di restituire fiducia e ridurre l'incertezza che tanto incide su una decisione di acquisto importante come quella della casa.

A livello nazionale il Gruppo Tecnocasa ipotizza per il 2013 una discesa dei prezzi compresa tra -5% e -3%; più contenuto il range ipotizzato tra il -4% e -2% per la città di Milano.

Tra le grandi metropoli si aspettano una tenuta delle zone centrali di Milano e Roma. Più difficile che questo accada nelle zone con immobili di qualità bassa, come le zone periferiche. Infatti anche nel 2013 sarà la qualità abitativa a fare la differenza.

Discorso a parte per l'hinterland delle grandi città dove oltre ad esserci importanti problematiche di accesso al credito ci sono anche difficoltà legate al collocamento di abitazioni di nuova costruzione sul mercato (in alcuni casi per i prezzi troppo alti, in altri perché il prodotto offerto non sempre trova riscontro tra i potenziali acquirenti).

Le tipologie nuove potranno subire un ribasso dei valori per essere collocate sul mercato. Di conseguenza anche le tipologie usate dovranno essere vendute a prezzi più bassi.

### **2.3.3.2 La gestione dei fabbricati urbani**

Nel corso dell'esercizio in esame, l'operatività del comparto è stata rivolta, oltre che alle tradizionali attività gestionali in un'ottica di conservazione e valorizzazione del patrimonio, anche ed in buona misura all'attuazione del piano di dismissioni in precedenza deliberato dal Consiglio.

L'attività tradizionale, in particolare, ha concretato la definizione di numerosi nuovi contratti di locazione: n. 108 (Sezione I n. 56; Sezione II n. 52) nel comparto residenziale, n. 11 (Sezione I n. 4; Sezione II n. 7) nel comparto terziario/commerciale e n. 40 (Sezione I n. 30; Sezione II n. 10) per box e posti auto, la cui messa a reddito è stata facilitata anche da mirati interventi di riordino e di recupero funzionale recentemente attuati che hanno consentito di far luogo ad adeguamenti dei canoni a livelli di mercato.

Per quanto concerne nel 2012 sono state alienate n. 158 (n. 71 Sezione I e n. 87 Sezione II) unità immobiliari, sulle quali è stata realizzata una plusvalenza complessiva pari a € 3 mln.

Al 31/12/2012 la situazione delle unità immobiliari opzionate/alienate, risulta essere la seguente:

### **Sezione I**

Milano – Piazza Napoli	10,96%
Milano – Piazzale Oberdan	36,84%
Milano – Via Cesana, 6	87,77%
Milano – Via Bari, 28	91,25%
Milano – Via B. Gozzoli, 160	89,61%
Milano – Via S. Francesco	20,59%
Azzate – Via Piave 83	23,08%
Monza – Via Braille 4	46,05%
Peschiera Borromeo – Via Liberazione 27/29	62,39%
Pessano Con Bornago – Via Europa, 16	100,00%
Sesto San Giovanni Via Cavallotti – Viale Marelli	5,32%
Basiglio – Residenza I Faggi	16,67%
Basiglio – Residenza Il Giunco	16,77%

### **Sezione II**

Milano – Via Albin, 3	98,15%
Milano – Via Amedeo d'Aosta, 9	100,00%
Milano – Piazza Monte Falterona	86,07%
Milano – Via Manara 15/17	6,72%
Milano – Via Solari, 19	94,69%
Milano – Via Popoli Uniti, 2	52,50%
Milano – Via Meda 41	86,96%
Milano – Villaggio Maggiolina	74,40%
Milano – Via Zuretti, 25	42,86%
Bergamo – Via Goisis, 1	94,74%
Bergamo – Via Goisis, 5	93,18%

Bergamo – Via M. Cefalonia, 3/5	89,80%
Bollate - Via Degli Alpini, 1	100,00%
Brescia – Via Corsica, 305	14,57%
Busto Arsizio – Via G. Galilei, 1	75,68%
Cesate – Via Romanò	42,86%
Cologno Monzese – Via Vespucci, 11	92,19%
Como – Salita Capuccini, 20	84,21%
Gessate – Piazza Corte Grande	72,12%
Gessate – Via Aldo Moro, 21	89,66%
Lecco – Viale Turati	67,74%
Liscate – Via Don Sturzo, 1/3	94,74%
Meda – Via Solferino, 3	77,77%
Monza – Via Ambrosini, 3	85,19%
Monza – Via Don Sturzo, 1/3	97,39%
Novara – Via Monte S. Gabriele, 25	48,33%
Oggiono – Piazza Sironi, 8	10,53%
Paderno Dugnano – Via Aurora, 21	98,40%
Trezzano Sul Naviglio – Via Monteverdi, 13	96,88%
Trezzano Sul Naviglio – Via Colombo, 17	95,29%
Varese – Piazza Giovanni XXIII	38,10%
Vedano al Lambro – Via Battisti 25	98,25%
Verbania – Corso Cobianchi	2,63%
Vimercate – Via Cremagnani, 15	97,30%

Al 31/12/2012 l'ammontare complessivo degli immobili urbani a valori di mercato è valutato pari a € 553 mln. La valutazione è stata effettuata da società indipendente (GVA Redilco S.r.l.) tenendo conto dei criteri indicati dalla Banca d'Italia, e previsti per i fondi comuni immobiliari ai fini della determinazione dell'imponibile per il pagamento dell'imposta patrimoniale sostitutiva.

## **Gli interventi di straordinaria manutenzione**

Nel corso dell'anno, si è proseguito nel programma pluriennale di manutenzione del patrimonio immobiliare nell'ambito del quale il Consiglio di Amministrazione ha deliberato interventi di ristrutturazione a carattere conservativo e di adeguamento ed ammodernamento degli impianti, che hanno interessato diversi stabili per un investimento complessivo di € 2,4 mln.

## **Le risultanze economiche**

Rispetto al totale delle superfici in essere nel settore residenziale negli stabili l'incidenza dello sfitto negli stabili non in vendita è pari al 3,6%, mentre assomma al 28,54% quella degli stabili in cui il Fondo ha liberato gli appartamenti confidando in una più agevole e redditizia alienazione. Nel settore terziario-commerciale sono state intraprese idonee iniziative volte alla tempestiva rimessa a reddito degli immobili con contratti in scadenza. La percentuale dello sfitto, pari all'8,11% negli stabili non in vendita e al 17,19% per gli stabili in vendita.

L'ammontare dei crediti verso inquilini è pari a € 4,9 mln (€ 5,2 mln l'anno scorso) è attentamente monitorato in considerazione dell'aggravarsi della situazione economica generale. L'utilizzo dell'apposito fondo per affitti inesigibili è stato di € 0,7 mln.

Concludendo, il rendimento di gestione del patrimonio immobiliare ammonta a € 13,2 mln (€ 26,4 mln nel 2011); ove si tenga conto, oltre che dei proventi realizzati, anche delle plusvalenze da valutazione, il rendimento complessivo del comparto immobiliare si riduce a € 12,9 (€ 41,4 mln nel 2011). Infine tenuto conto delle imposte relative alla gestione immobiliare (Imposta Comunale sugli Immobili, Imposta di Registro e Imposta di Bollo) il rendimento si riduce a € 8,2 mln (contro i 39 mln circa dell'anno precedente).

Tale risultato onnicomprensivo permette di misurare un rendimento del 1,46% sul valore complessivo degli immobili urbani gestiti direttamente.

## **2.4 EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE**

Come già detto la Convenzione firmata in data 15/2/1999 tra l'Inps e gli Enti creditizi, in attuazione del D.Lgs. 357/1990, a fine anno 2012 ha avuto termine e di conseguenza dal 1° gennaio 2013 il Fondo Cariplo provvede direttamente al pagamento della pensione integrativa.

Il prevedibile andamento della gestione del corso del 2013 volge purtroppo al pessimismo, considerata la situazione congiunturale generale e domestica in particolare. Quindi si può preconizzare sin da ora che i risultati conseguiti dal Fondo nel corso del 2013 saranno di ben altro tenore rispetto a quelli ottenuti nell'esercizio 2012.

## 2.5 CONSIDERAZIONI FINALI

A conclusione della disamina condotta in merito agli eventi gestionali del Fondo per il 2012 si rileva che l'andamento particolarmente brillante della componente finanziaria, dovuta peraltro a condizioni di mercato decisamente favorevoli, e che, come già detto, difficilmente potranno essere replicate nel corso degli anni a venire.

Nondimeno gli ottimi risultati conseguiti nel corso del 2012 hanno consentito di consolidare ulteriormente il già adeguato livello delle riserve poste a garanzia degli impegni nei confronti degli iscritti della sezione a prestazione definita e di incrementare la posizione degli iscritti della sezione a contribuzione definita.

Si ricorda ancora che il risultato economico sopra esposto include la ulteriore plusvalenza di € 33,3 mln rilevata a fronte della cessione della società di diritto statunitense New Millennium Estates LTD.

In ordine a possibili verifiche delle autorità locali che potranno essere effettuate entro il 2016, si è deciso, a valere per entrambe le Sezioni, di includere detta posta nell'Attivo netto destinato a prestazioni, vincolando peraltro tali somme, senza possibilità di distribuzione agli iscritti, sino a tutto il 31 dicembre 2016. L'importo è evidenziato nell'attivo netto destinato alle prestazioni e nei conti d'ordine (€ 13,5 mln nella Sezione 1 ed € 19,8 mln nella Sezione 2).

La gestione delle due Sezioni ha richiesto impegno e professionalità da parte di tutti gli addetti al Fondo, che anche per questo esercizio non hanno mai mancato di fornire adeguato supporto.

Si sottopone pertanto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione il seguente bilancio relativo all'esercizio 2012, corredato della Nota Integrativa e sottoposto a revisione contabile della Società di revisione BDO Spa.

---

TOTALE ATTIVITA'	€ 2.032.729.388
TOTALE PASSIVITA'	€ 42.986.241
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€ 1.989.743.147

---

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
Il Presidente

## **- STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2012</b>		<b>31.12.2011</b>
<b>10</b> Investimenti diretti mobiliari	677.978.239		674.661.363
<b>11</b> Investimenti diretti immobiliari	548.865.359		573.480.070
<b>20</b> Investimenti in gestione	800.218.518		686.664.069
<b>30</b> Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
<b>40</b> Attività della gestione amministrativa	5.667.272		5.880.718
<b>50</b> Crediti di imposta	-		-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.032.729.388</b>		<b>1.940.686.220</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2012</b>		<b>31.12.2011</b>
<b>10</b> Passività della gestione previdenziale	7.953.900		7.864.457
<b>20</b> Passività della gestione finanziaria	8.420.616		10.309.758
<b>21</b> Passività della gestione immobiliare	9.561.936		9.815.771
<b>30</b> Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
<b>40</b> Passività della gestione amministrativa	3.618.092		5.911.095
<b>50</b> Debiti di imposta	13.431.697		2.614.337
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>42.986.241</b>		<b>36.515.418</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.989.743.147</b>		<b>1.904.170.802</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>- 161.318.533</b>		<b>249.625.851</b>

## **4 – CONTO ECONOMICO**

	<b>31.12.2012</b>		<b>31.12.2011</b>
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	- 96.996.707	-	78.394.321
<b>15</b> Risultato della gestione immobiliare	8.210.306		39.037.713
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria	191.618.796	-	10.862.060
<b>40</b> Oneri di gestione	- 2.208.703	-	2.451.382
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)</b>	<b>189.410.093</b>	-	<b>13.313.442</b>
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	- 1.574.941	-	1.723.445
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	<b>99.048.751</b>	-	<b>54.393.495</b>
<b>80</b> Imposta sostitutiva	- 13.476.406	-	2.614.337
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>85.572.345</b>	-	<b>57.007.832</b>

## 5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2012	31.12.2011
<b>10 Investimenti diretti mobiliari</b>	<b>677.978.239</b>	<b>674.661.363</b>
a) Depositi bancari	109.231.147	58.806.273
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	336.168.656	281.221.743
d) Titoli di debito quotati	3.713.663	14.644.234
e) Titoli di capitale quotati	15	15
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	206.519.546	297.852.000
h) Quote di O.I.C.R.	19.542.256	18.256.036
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.502.956	2.811.129
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	300.000	1.069.933
<b>11 Investimenti diretti immobiliari</b>	<b>548.865.359</b>	<b>573.480.070</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.015.001	1.091.895
b) Investimenti in immobili	546.613.182	569.518.706
c) Altre attività della gestione immobiliare	1.237.176	2.869.469
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>800.218.518</b>	<b>686.664.069</b>
a) Depositi bancari	18.444.128	34.767.468
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	363.220.571	304.369.647
d) Titoli di debito quotati	126.598.141	147.604.590
e) Titoli di capitale quotati	265.259.715	171.474.136
f) Titoli di debito non quotati	9.050.822	4.201.962
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	131.222	55.581
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	6.251.755	7.389.351
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	232.973	2.089.462
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	11.029.191	14.711.872
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>5.667.272</b>	<b>5.880.718</b>
a) Cassa e depositi bancari	3.992.590	949.096
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	30.554	46.128
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.644.128	4.885.494
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.032.729.388</b>	<b>1.940.686.220</b>

## **5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO**

### **Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>7.953.900</b>	<b>7.864.457</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.979.649	2.180.873
b) Altre passività della gestione previdenziale	5.974.251	5.683.584
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>8.420.616</b>	<b>10.309.758</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	8.268.641	4.190.387
e) Debiti su operazioni future / forward	151.975	6.119.371
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>	<b>9.561.936</b>	<b>9.815.771</b>
a) Debiti della gestione immobiliare	9.561.936	9.815.771
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>3.618.092</b>	<b>5.911.095</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	3.618.092	5.911.095
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>13.431.697</b>	<b>2.614.337</b>
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.418.943	2.569.046
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	11.012.754	45.291
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>42.986.241</b>	<b>36.515.418</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.989.743.147</b>	<b>1.904.170.802</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>- 161.318.533</b>	<b>249.625.851</b>
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	1.495.196	1.824.446
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	55.629	55.629
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831
Impegno al pagamento di rendite	1.708.395	1.488.778
Contratti futures	- 7.502.200	20.813.375
Valute da regolare	- 190.438.584	225.354.792
Riserva Fondo Imposte	33.274.200	-

## 5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

### Conto Economico

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>96.996.707</b>	<b>78.394.321</b>
a) Contributi per le prestazioni	21.833.778	25.042.737
b) Anticipazioni	14.759.680	15.580.478
c) Trasferimenti e riscatti	26.292.156	11.463.847
d) Trasformazioni in rendita	337.727	167.038
e) Erogazioni in forma di capitale	8.467.163	5.392.157
f) Premi per prestazioni accessorie	355.508	386.085
g) Prestazioni periodiche	68.618.251	70.447.453
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>	<b>8.210.306</b>	<b>39.037.713</b>
a) Risultato di gestione	13.187.683	26.427.641
b) Plusvalenze da valutazione immobili	814.446	14.994.001
c) Minusvalenze da valutazione immobili	1.104.794	-
d) Imposte e tasse	4.687.029	2.383.929
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>191.618.796</b>	<b>10.862.060</b>
a) Dividendi e interessi	33.717.776	33.292.748
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	157.900.994	44.154.808
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	26	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>2.208.703</b>	<b>2.451.382</b>
a) Società di gestione	1.859.224	2.127.266
b) Banca Depositaria	167.983	152.366
c) Altri oneri di gestione	181.496	171.750
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)</b>	<b>189.410.093</b>	<b>13.313.442</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>1.574.941</b>	<b>1.723.445</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	206.411	194.076
c) Spese generali ed amministrative	592.922	667.932
d) Spese per il personale	763.655	869.780
e) Ammortamenti	15.576	19.496
f) Oneri e proventi diversi	3.623	27.839
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	<b>99.048.751</b>	<b>54.393.495</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>13.476.406</b>	<b>2.614.337</b>
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.418.943	2.569.046
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	11.057.463	45.291
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>85.572.345</b>	<b>57.007.832</b>

## **6 - NOTA INTEGRATIVA**

### **INFORMAZIONI GENERALI**

#### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito COVIP) in tema di contabilità e bilancio, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento nell'esercizio del Fondo.

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti redatti distintamente per la Sezione 1 a prestazione definita e per la Sezione 2 a contribuzione definita. Ciascun rendiconto è a sua volta composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio ed i rendiconti, pur tenendo conto delle peculiarità dell'attivo patrimoniale, sono stati redatti secondo criteri il più possibile conformi alle disposizioni del Legislatore ed alle norme della COVIP riguardanti i bilanci dei fondi di nuova costituzione, ancorché tali norme non risultino vincolanti per il Fondo in quanto appartenente alla categoria dei fondi preesistenti.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 è assoggettato a revisione contabile volontaria.

#### **Caratteristiche strutturali**

Il Fondo Pensioni Cariplo, in attuazione delle previsioni del D.Lgs. 124/93 ed a seguito di accordi negoziali fra le Organizzazioni Sindacali e Intesa Sanpaolo, si è trasformato - con effetti dal 30 giugno 1998 - da fondo integrativo a prestazioni definite in fondo a regime complementare misto con la costituzione di una Sezione a prestazioni definite ed una a contribuzione definita. Esso è retto dallo Statuto approvato dai Consigli di Amministrazione rispettivamente del Fondo, nelle sedute del 18 febbraio 2000 e del 13 giugno 2000, e di Cariplo, nelle sedute del 27 gennaio 2000 e del 6 giugno 2000. Lo Statuto è stato successivamente sottoposto a referendum tra gli iscritti che lo hanno approvato con proclamazione dei risultati in data 6 novembre 2000 ed al vaglio della COVIP, che lo ha approvato con provvedimento del 26 aprile 2001. È iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti - con il numero 1185 ed è stato adeguato al D.Lgs. 252/2005 con l'approvazione del Consiglio di Amministrazione nella sessione del 14 settembre 2007.

La Sezione 1 a prestazione definita annovera tra i propri iscritti il personale in quiescenza già alle dipendenze della Cariplo, o gli eventuali eredi, titolari di un diritto ad una pensione integrativa della pensione riconosciuta dall'assicurazione generale obbligatoria, secondo le norme stabilite dallo Statuto del Fondo.

La Sezione 2 a contribuzione definita è dedicata alla gestione delle posizioni individuali degli iscritti in attività di servizio ed all'erogazione dei capitali maturati, in base alle vigenti norme statutarie. Le posizioni individuali sono alimentate, oltre che dalla rivalutazione del patrimonio, dai flussi contributivi a carico del datore di lavoro e dei lavoratori. La liquidazione dei capitali inerisce alle posizioni previdenziali individuali di coloro che cessano dalla qualifica di iscritto per qualsivoglia causa (quiescenza, trasferimento della posizione previdenziale individuale ad altro fondo, riscatto, ecc.). Al momento dell'accesso alla prestazione pensionistica, l'intero montante maturato è messo a disposizione dell'iscritto che può ritirarlo interamente, ovvero commutarlo in tutto o in parte in rendita erogata ad opera di compagnia di assicurazione con cui il Fondo ha stipulato apposita convenzione. Nel caso di riscatto, il montante maturato è pagato direttamente all'iscritto cessato, mentre nel caso di trasferimento è bonificato direttamente al fondo pensione indicato dallo stesso.

La separazione delle due Sezioni che componevano, fino alla fine del 2001, parti ideali di un'unica entità patrimoniale indivisa, ha comportato l'attribuzione a ciascuna Sezione di una parte proporzionale alle rispettive quote delle attività e passività del preesistente unico Stato Patrimoniale. Per tale motivo, in ossequio al principio della salvaguardia dell'unitarietà dei singoli cespiti, il patrimonio immobiliare è stato suddiviso in gruppi di immobili omogenei per caratteristiche ed ubicazione, che sono stati assegnati alle singole Sezioni secondo criteri obiettivi e con minimizzazione degli scarti. Gli *asset* mobiliari, invece, sono stati attribuiti ai singoli comparti sostanzialmente tramite la ripartizione pro quota dei diversi titoli presenti in portafoglio.

Sul piano gestionale la menzionata separazione degli *asset* ha consentito di delineare - soprattutto per il comparto mobiliare - un approccio differenziato alle politiche di gestione del patrimonio, più coerente con le esigenze e gli obiettivi di ciascuna Sezione.

## Gestione delle risorse finanziarie

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha proseguito il processo di conferimento delle risorse ai gestori finanziari selezionati, che sono i seguenti:

### Sezione 1 a prestazione definita

BNP Paribas Asset Management
Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Paesi Emergenti
Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Commodities
Legg Mason Investments (Europe Limited)
Franklin Templeton Investment Management Limited
State Street Global Advisors Limited
Lazard Frères Gestion SAS

### Sezione 2 a contribuzione definita

Amundi ex Crédit Agricole Asset Management
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. con delega a AGI France
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. con delega a PIMCO Europe Limited
Groupama SGR Spa mandato Monetario
BNP Paribas Asset Management
Lazard Frères Gestion SAS
Franklin Templeton Investment Management Limited
Groupama SGR Spa mandato Azionario
Legg Mason Investments (Europe Limited)
State Street Global Advisors Limited
Amundi ex Société Générale Asset Management

Per quanto concerne la Sezione 1 il Fondo mantiene la maggioranza degli investimenti mobiliari in gestione diretta, affidando per ora solo dei mandati azionari ed obbligazionari corporate ai gestori esterni; riguardo invece la Sezione 2, il Fondo ha ormai conferito la grande maggioranza delle risorse ai gestori.

## Banca Depositaria

Le risorse del Fondo sono depositate presso la Depositaria State Street Bank S.p.A., nella sede di Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge e allo Statuto del Fondo. Ogni irregolarità o anomalia riscontrata viene comunicata per iscritto al Fondo.

## Erogazione delle prestazioni

Le prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita della Sezione 1 vengono erogate da Intesa Sanpaolo S.p.A., che agisce come sostituto di imposta.

Per quanto concerne l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita da parte della Sezione 2, il Fondo ha stipulato una convenzione con la compagnia Allianz S.p.A.

### **Principi contabili e criteri di valutazione**

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2012 è stata effettuata in osservanza dei principi 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.

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

A partire dall'esercizio 2001, in ossequio ai criteri dettati dalla COVIP in materia di formazione dei bilanci dei fondi complementari, si è provveduto ad adeguare le poste di bilancio in base al loro valore corrente, con questo soddisfacendo anche le previsioni dell'art. 2, co.II del regolamento esecutivo del Fondo. Il criterio di valutazione adottato in sede di formazione del bilancio di esercizio fa quindi riferimento al valore corrente delle poste attive e passive. Inoltre la peculiarità di alcuni investimenti (ad esempio le aziende agricole o gli immobili in gestione diretta), non previsti dagli schemi COVIP, ha imposto interpretazioni atte ad una loro collocazione nell'ambito del bilancio stesso.

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono state redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono state compilate includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

I criteri di valutazione adottati sono i seguenti:

#### Cassa e depositi bancari

Sono stati iscritti al valore nominale.

#### Titoli quotati

##### Titoli di debito

I titoli del debito pubblico e gli altri titoli obbligazionari sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non fosse individuabile il mercato di acquisto o questo non avesse fornito quotazioni significative, è stato considerato il mercato in cui il titolo è maggiormente scambiato.

##### Titoli di capitale

I titoli azionari sono stati valorizzati alla quotazione dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre.

#### Titoli non quotati

##### Titoli di debito

I titoli sono stati valutati sulla base dell'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 fine esercizio.

### Titoli di capitale

Trattasi delle S.r.l. a cui sono state conferite le aziende agricole e delle società immobiliari iscritte al valore di stima espresso da professionisti esterni secondo metodi valutativi di generale accettazione, ovvero il metodo patrimoniale e quello reddituale. Il valore degli immobili e dei terreni è stato assunto dalla valutazione effettuata dalla società GVA Redilco S.r.l..

### Quote di O.I.C.R.

Le quote di fondi comuni di investimento mobiliare sono state valorizzate al valore espresso dal mercato alla data dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre.

### Contratti *forward*

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

### Contratti *future*

Le posizioni in contratti *future* aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono state valorizzate al valore di mercato.

Il valore di mercato è ottenuto moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (*factor* o *tick*) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (*closing balance*): trattasi della posizione debitoria/creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (*clearing house*) sulla base dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in *future* e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (*total equity*) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

### Immobili urbani

Sono stati iscritti al valore determinato dalla società GVA Redilco S.r.l. sulla base dei criteri fissati dalla Banca d'Italia nel Regolamento pubblicato sulla G.U. n. 230 del 30/09/99.

### Fondo oscillazione immobili

Il valore della posta è stato incrementato in misura pari al 5 per mille del valore degli immobili della Sezione 1, per tenere conto delle possibili fluttuazioni nell'andamento dei valori sul mercato immobiliare nell'attuale contesto di formazione dei prezzi.

### Immobilizzazioni materiali ed immateriali

Le immobilizzazioni sono state rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

L'ammortamento dei beni materiali e immateriali iscritti nell'attivo è stato calcolato sulla base della loro residua possibilità di utilizzo ed imputato mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

### Crediti

Sono stati iscritti al valore nominale degli stessi, tenuto conto della loro esigibilità.

### Debiti

Sono stati iscritti al valore nominale.

### Ratei e risconti

Sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

### Fondi accantonamento ex art.15 l.55/58, adeguamento prestazioni previdenziali, rivalutazione prestazioni in conto capitale, affitti inesigibili

I valori di tali poste sono stati quantificati in misura congrua tenuto conto in modo prudente dei rischi e degli impegni futuri da coprire.

### Imposte del Fondo

La Sezione 1 a prestazione definita non è soggetta ad imposta sostitutiva.

Le imposte della Sezione 2 a contribuzione definita sono state iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale nella voce 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono state calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio, neutralizzato dell'effetto della gestione previdenziale.

### Attivo netto destinato alle prestazioni

Il suo ammontare, pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e quello di tutte le passività, rappresenta il patrimonio netto del Fondo.

### Poste del Conto Economico

Le entrate e le uscite previdenziali, nonché i costi e i ricavi riferiti alla gestione finanziaria e a quella amministrativa, sono stati attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio di competenza, ad eccezione dei contributi dovuti dagli aderenti che vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta effettivamente incassati. Qualora vi siano contributi dovuti ma non ancora incassati, questi vengono evidenziati nei conti d'ordine.

Come suddetto, 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.

### **Comparabilità con esercizi precedenti ed altre informazioni**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la sostanziale continuità dei criteri di valutazione adottati.

Si segnala inoltre che nel rendiconto delle singole Sezioni sono stati compensati i crediti ed i debiti intercorrenti tra le diverse gestioni (immobiliare, finanziaria, previdenziale, amministrativa), mentre sono rimasti accesi quelli verso l'altra Sezione e verso i soggetti esterni al Fondo.

Come nel bilancio dell'anno precedente, i rapporti di credito/debito tra le due Sezioni sono stati compensati nella rappresentazione dello Stato Patrimoniale aggregato del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

Come sopra accennato, il Fondo, con effetti dal 30 giugno 1998, si è trasformato da fondo integrativo a prestazioni definite in fondo a regime complementare misto, con la costituzione di una Sezione a prestazioni definite e di una a contribuzione definita. Gli oneri comuni alle due Sezioni sono stati ripartiti in proporzione alle quote dei rispettivi patrimoni, analogamente a quanto fatto a suo tempo per ripartire le poste patrimoniali del Fondo originariamente unico.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 20 unità, per un totale di 5.836 dipendenti attivi iscritti al Fondo:

#### **FASE DI ACCUMULO (Sezione 2 a contribuzione definita)**

	<b>ANNO 2012</b>	<b>ANNO 2011</b>
Aderenti attivi	5.836	5.943
Aziende	20	21

#### **FASE DI EROGAZIONE DIRETTA (Sezione 1 a prestazione definita)**

	<b>ANNO 2012</b>	<b>ANNO 2011</b>
Aderenti pensionati	4.108	4.209

**FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE (Sezione 2 a contribuzione definita)**

	<b>ANNO 2012</b>	<b>ANNO 2011</b>
Aderenti pensionati	23	15

**Compensi Amministratori e Sindaci**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile, nonché previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, riconosciuti ai componenti il Collegio Sindacale per l'esercizio 2011 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese:

	<b>ANNO 2012</b>	<b>ANNO 2011</b>
SINDACI	115.003	120.555

I componenti il Consiglio di Amministrazione non percepiscono alcun compenso.

**Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,50% del capitale, corrispondente a n. 1.100 azioni, nel rispetto di quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società.

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, la COVIP ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella Nota Integrativa.

## **6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita**

### **6.1.1 - Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>10 Investimenti diretti mobiliari</b>	<b>458.045.284</b>	<b>435.663.863</b>
a) Depositi bancari	46.814.787	29.158.586
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	336.168.656	281.221.743
d) Titoli di debito quotati	3.713.663	14.644.234
e) Titoli di capitale quotati	6	6
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	68.769.008	107.554.319
h) Quote di O.I.C.R.	76.208	168.733
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.502.956	2.811.129
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	-	105.113
<b>11 Investimenti diretti immobiliari</b>	<b>262.190.646</b>	<b>269.198.269</b>
a) Cassa e depositi bancari	482.926	573.663
b) Investimenti in immobili	261.006.632	267.398.424
c) Altre attività della gestione immobiliare	701.088	1.226.182
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>98.699.226</b>	<b>87.923.826</b>
a) Depositi bancari	2.566.311	2.153.780
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.286.460	17.791.967
d) Titoli di debito quotati	15.823.166	16.878.707
e) Titoli di capitale quotati	55.867.284	49.770.481
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	735.388	767.302
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	48.272	117.455
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	372.345	444.134
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.415.106</b>	<b>3.807.331</b>
a) Cassa e depositi bancari	770.509	512.940
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	15.277	23.064
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.629.320	3.271.327
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>821.350.262</b>	<b>796.593.289</b>

## **6.1 Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita**

### **6.1.1 - Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>874.254</b>	<b>1.050.000</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	874.254	1.050.000
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>3.438.645</b>	<b>1.315.438</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.427.668	172.149
e) Debiti su operazioni future / forward	10.977	1.143.289
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>	<b>5.509.783</b>	<b>4.868.623</b>
a) Debiti della gestione immobiliare	5.509.783	4.868.623
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>2.007.804</b>	<b>2.621.668</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.007.804	2.621.668
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>11.830.486</b>	<b>9.855.729</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>809.519.776</b>	<b>786.737.560</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>- 5.021.712</b>	<b>43.198.470</b>
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	540.913	625.942
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	27.640	27.640
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
Impegno al pagamento di rendite	-	-
Contratti futures	- 1.768.580	- 2.196.520
Valute da regolare	- 17.298.087	44.741.408
Riserva Fondo Imposte	13.476.402	-

## **6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita**

### **6.1.2 - Conto Economico**

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>- 68.618.251</b>	<b>- 70.083.810</b>
a) Contributi per le prestazioni	-	363.643
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	- 68.618.251	- 70.447.453
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>	<b>4.734.212</b>	<b>23.746.811</b>
a) Risultato di gestione	6.324.926	16.646.992
b) Plusvalenze da valutazione immobili	814.446	8.393.772
c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	-
d) Imposte e tasse	- 2.405.160	- 1.293.953
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>87.683.139</b>	<b>- 16.005.273</b>
a) Dividendi e interessi	14.673.296	13.627.815
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	73.009.843	- 29.633.088
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 360.628</b>	<b>- 445.529</b>
a) Società di gestione	- 225.332	- 323.297
b) Banca Depositaria	- 65.130	- 51.578
c) Altri oneri di gestione	- 70.166	- 70.654
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)</b>	<b>87.322.511</b>	<b>- 16.450.802</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 656.256</b>	<b>- 719.921</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 52.836	- 43.065
c) Spese generali ed amministrative	- 278.705	- 304.367
d) Spese per il personale	- 318.192	- 377.050
e) Ammortamenti	- 7.788	- 9.748
f) Oneri e proventi diversi	- 1.265	- 14.309
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	<b>22.782.216</b>	<b>- 63.507.722</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>22.782.216</b>	<b>- 63.507.722</b>

## **6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita**

### **6.1.3 - Nota Integrativa**

#### **6.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **Attività**

##### **Informazioni sugli investimenti mobiliari diretti ed in gestione**

Al 31 dicembre 2012 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

<b>Gestore</b>	<b>Importo gestito</b>
Gestione diretta a cura del Fondo	389.256.310
BNP Paribas Asset Management	40.291.504
Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Paesi Emergenti	9.346.987
Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Commodities	8.655.689
Legg Mason Investments (Europe Limited)	10.067.007
Franklin Templeton Investment Management Limited	10.035.683
State Street Global Advisors Limited	9.856.292
Lazard Frères Gestion SAS	9.531.888
<b>Totale investimenti mobiliari</b>	<b>487.041.360</b>

## Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	99.395.982	12,10
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	65.696.527	8,00
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	36.147.177	4,40
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 11/06/2016 3,55	IT0004821432	I.G - TStato Org.Int Q IT	31.738.080	3,86
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	23.249.770	2,83
6	ITALY GOVT INT BOND 15/06/2033 5,375	US465410BG26	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.589.684	1,41
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.767.379	1,31
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.637.343	1,30
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.336.880	1,26
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.223.250	1,24
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.026.768	1,22
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.683.620	1,06
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.393.120	0,66
14	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.092.693	0,25
15	MORGAN GUARANTY TRUST CO 15/04/2014 VARIABLE	XS0096100226	I.G - TDebito Q OCSE	2.045.400	0,25
16	REPUBLIC OF ARGENTINA 31/12/2033 7,82	XS0205545840	I.G - TStato Org.Int Q AS	1.816.777	0,22
17	CRED SUISSE FIRST BOST I 20/12/2014 ZERO COUPON	XS0054850531	I.G - TDebito Q UE	1.667.891	0,20
18	REPUBLIC OF ARGENTINA 31/12/2038 STEP CPN (29/11/2005)	XS0205537581	I.G - TStato Org.Int Q AS	1.266.127	0,15
19	EUROPEAN UNION 04/06/2021 3,5	EU000A1GRVV3	I.G - TStato Org.Int Q UE	844.578	0,10
20	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	817.840	0,10
21	REPUBLIC OF ARGENTINA 15/12/2035 VARIABLE	XS0209139244	I.G - TStato Org.Int Q AS	793.376	0,10
22	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - TCapitale Q AS	779.072	0,09
23	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	777.777	0,09
24	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	754.964	0,09
25	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	663.760	0,08
26	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	652.148	0,08
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	647.808	0,08
28	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/09/2021 2,75	XS0676294696	I.G - TStato Org.Int Q UE	625.421	0,08
29	BARRICK GOLD CORP	CA0679011084	I.G - TCapitale Q OCSE	610.896	0,07
30	CHINA MOBILE LTD-SPON ADR	US16941M1099	I.G - TCapitale Q AS	609.024	0,07
31	BELGIUM KINGDOM 28/03/2035 5	BE0000304130	I.G - TStato Org.Int Q UE	600.953	0,07
32	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	595.290	0,07
33	FREISTAAT BAYERN 16/01/2017 4,125	DE0001053221	I.G - TStato Org.Int Q UE	571.650	0,07
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	570.074	0,07
35	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	569.490	0,07
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	567.345	0,07
37	KFW 15/06/2018 3,125	DE000A1H36X9	I.G - TDebito Q UE	564.275	0,07
38	APACHE CORP	US0374111054	I.G - TCapitale Q OCSE	559.872	0,07
39	BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	548.000	0,07
40	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 8,25	FR0000571044	I.G - TStato Org.Int Q UE	545.202	0,07
41	ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR	US4655621062	I.G - TCapitale Q AS	530.006	0,06
42	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2015 2,75	NL0009213651	I.G - TStato Org.Int Q UE	527.350	0,06
43	CAIXABANK 18/03/2015 4,75	ES0414970667	I.G - TDebito Q UE	519.110	0,06
44	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	516.780	0,06
45	DEVON ENERGY CORPORATION	US25179M1036	I.G - TCapitale Q OCSE	516.374	0,06
46	ERICSSON LM-B SHS	SE0000108656	I.G - TCapitale Q UE	516.291	0,06
47	VALE SA-SP PREF ADR	US91912E2046	I.G - TCapitale Q AS	515.630	0,06
48	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	512.353	0,06
49	FREISTAAT BAYERN 21/01/2013 3,375	DE0001053205	I.G - TStato Org.Int Q UE	500.750	0,06
50	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	497.651	0,06

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	337.847.121	17.731.716	-	3.876.280	359.455.117
Titoli di Debito quotati	217.515	15.186.454	4.132.488	372	19.536.829
Titoli di Capitale quotati	789.584	22.810.538	24.067.089	8.200.079	55.867.290
Titoli di Capitale non quotati	68.150.963	-	498.565	-	68.649.528
Quote di OICR	76.207	-	-	-	76.207
Depositi bancari	49.381.098	-	-	-	49.381.098
<b>Totale</b>	<b>456.462.488</b>	<b>55.728.708</b>	<b>28.698.142</b>	<b>12.076.731</b>	<b>552.966.069</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

Nella tabella seguente viene evidenziato il dettaglio della distribuzione per valuta degli investimenti:

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	347.865.433	19.536.829	86.835.729	9.342.480	463.580.471
USD	11.589.684	-	29.530.427	39.993.271	81.113.382
JPY	-	-	970.526	2.890	973.416
GBP	-	-	4.311.435	39.346	4.350.781
CHF	-	-	890.892	-	890.892
SEK	-	-	516.291	-	516.291
DKK	-	-	173.334	-	173.334
NOK	-	-	803.339	-	803.339
CAD	-	-	237.493	427	237.920
AUD	-	-	39.757	-	39.757
Altre valute	-	-	283.802	2.684	286.486
<b>Totale</b>	<b>359.455.117</b>	<b>19.536.829</b>	<b>124.593.025</b>	<b>49.381.098</b>	<b>552.966.069</b>

## Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Si segnala quanto segue:

### Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
ALCOA INC	US0138171014	21/12/2012	02/01/2013	1718	USD	1,31745	-11.218
APACHE CORP	US0374111054	21/12/2012	02/01/2013	538	USD	1,31745	-32.425
BAKER HUGHES INC	US0572241075	21/12/2012	02/01/2013	1410	USD	1,31745	-43.770
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	US05968L1026	21/12/2012	02/01/2013	5	USD	1,31745	-253
BARRICK GOLD CORP	CA0679011084	21/12/2012	02/01/2013	3043	USD	1,31745	-77.712
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	US1512908898	21/12/2012	02/01/2013	1071	USD	1,31745	-7.941
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	US20440T2015	21/12/2012	02/01/2013	16	USD	1,31745	-539
COMPANHIA DE BEBIDAS-ADR	US20441W1045	21/12/2012	02/01/2013	2067	USD	1,31745	-64.443
DEVON ENERGY CORPORATION	US25179M1036	21/12/2012	02/01/2013	1014	USD	1,31745	-41.306
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	28/12/2012	02/01/2013	230000	EUR	1,00000	-270.718
FREEMONT-MCMORAN COPPER	US35671D8570	21/12/2012	02/01/2013	2405	USD	1,31745	-61.055
GOLDCORP INC	CA3809564097	21/12/2012	02/01/2013	3420	USD	1,31745	-91.973
HESS CORP	US42809H1077	21/12/2012	02/01/2013	211	USD	1,31745	-8.487
INFOSYS LTD-SP ADR	US4567881085	21/12/2012	02/01/2013	9	USD	1,31745	-288
KB FINANCIAL GROUP INC-ADR	US48241A1051	21/12/2012	02/01/2013	13	USD	1,31745	-352
KOREA ELEC POWER CORP-SP ADR	US5006311063	21/12/2012	02/01/2013	199	USD	1,31745	-2.079
NEWMONT MINING CORP	US6516391066	21/12/2012	02/01/2013	2278	USD	1,31745	-77.287
PHILIPPINE LONG DIST -SP ADR	US7182526043	21/12/2012	02/01/2013	2	USD	1,31745	-94
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	CA73755L1076	21/12/2012	02/01/2013	872	USD	1,31745	-26.362

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	21/12/2012	02/01/2013	279	USD	1,31745	-14.680
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR	US90400P1012	21/12/2012	02/01/2013	4	USD	1,31745	-65
<b>Totale</b>							<b>-833.047</b>

### Contratti derivati e *forward* detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Sono stati stipulati i seguenti contratti *futures* su indici di borsa:

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO-BOBL FUTURE Mar13	EUR	-894.740
EURO-BUND FUTURE Mar13	EUR	-873.840
<b>Totale</b>		<b>-1.768.580</b>

Alla data del 31 dicembre 2012 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti *forward* stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	35.182	1,26990	-27.704
BRL	CORTA	1.331.400	2,69945	-493.212
CAD	CORTA	518.173	1,31270	-394.739
CHF	CORTA	1.054.270	1,20680	-873.608
DKK	CORTA	870.000	7,46095	-116.607
GBP	CORTA	2.974.693	0,81110	-3.667.480
HKD	CORTA	1.053.600	10,21870	-103.105
JPY	CORTA	78.536.767	113,99545	-688.947
KRW	CORTA	437.003.600	1,411,44610	-309.614
MXN	CORTA	7.649.200	17,12075	-446.779
NOK	CORTA	3.263.420	7,33720	-444.777
SEK	CORTA	2.271.897	8,57675	-264.890
TRY	CORTA	262.100	2,35295	-111.392
TWD	CORTA	5.220.400	38,28500	-136.356
USD	CORTA	12.154.167	1,31840	-9.218.877
<b>Totale</b>				<b>-17.298.087</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di Stato e di debito presenti nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un titolo di debito valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,352	5,774	0,000	12,044
Titoli di Debito quotati	6,562	4,381	2,339	0,500

### Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano posizioni in portafoglio evidenziando una situazione di conflitto di interessi come di seguito specificato:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
INTESA SANPAOLO SPA 05/12/2022 3,625	IT0004872328	100000	EUR	102.981

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella si riepiloga il volume delle negoziazioni di strumenti finanziari, suddivisi per tipologie:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-108.740.078	46.003.268	-62.736.810	154.743.346
Titoli di Debito quotati	-5.086.328	22.101.654	17.015.326	27.187.982
Titoli di Capitale quotati	-23.224.604	23.399.907	175.303	46.624.511
<b>Totale</b>	<b>-137.051.010</b>	<b>91.504.829</b>	<b>-45.546.181</b>	<b>228.555.839</b>

### Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	154.743.346	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	27.187.982	0,000
Titoli di Capitale quotati	29.574	26.553	56.127	46.624.511	0,120
<b>TOTALI</b>	<b>29.574</b>	<b>26.553</b>	<b>56.127</b>	<b>228.555.839</b>	<b>0,025</b>

Si commentano di seguito puntualmente le singole voci dell'attivo:

## 10 – Investimenti diretti mobiliari € 458.045.284

### a) Depositi bancari € 46.814.787

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria e presso Intesa Sanpaolo Spa, a fronte di un accordo trilaterale tra le due banche ed il Fondo. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari diretti; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare indiretta e la gestione amministrativa trovano collocazione rispettivamente alle voci 11 "Investimenti diretti immobiliari", 20 "Investimenti in gestione" e 40 "Attività della gestione amministrativa".

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 336.168.656**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di Stato Italia	332.292.376
Titoli di Stato Paesi non OCSE	3.876.280
<b>Totale</b>	<b>336.168.656</b>

**d) Titoli di debito quotati € 3.713.663**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	1.667.891
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	2.045.400
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	372
<b>Totale</b>	<b>3.713.663</b>

**e) Titoli di capitale quotati € 6**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di capitale quotati Italia	2
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	4
<b>Totale</b>	<b>6</b>

**g) Titoli di capitale non quotati € 68.769.008**

Nella voce in esame è inserito il valore delle S.r.l. agricole e delle società immobiliari interamente controllate dal Fondo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
LE RENE S.r.l.	4.215.527
PUCCIARELLA S.r.l.	5.150.558
RISERVO S.r.l.	1.923.064
TREQUANDA S.r.l.	7.921.664
<b>Valore società agricole (A)</b>	<b>19.210.813</b>
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	11.940.150
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione I S.r.l.	37.000.000
FP NEW YORK LLC – New York (USA)	618.045
<b>Valore società immobiliari (B)</b>	<b>49.558.195</b>
<b>Totale titoli di capitale non quotati (A + B)</b>	<b>68.769.008</b>

**e) Quote di O.I.C.R. € 76.208**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Quote di O.I.C.R. Italia	76.208
<b>Totale</b>	<b>76.208</b>

**l) Ratei e risconti attivi € 2.502.956**

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli si Stato e di debito in portafoglio.

**11 - Investimenti diretti immobiliari € 262.190.646****a) Cassa e depositi bancari € 482.926**

È esposta in questa voce la liquidità impiegata nella gestione degli investimenti immobiliari, così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Depositi bancari	481.748
Cassa	1.178
<b>Totale</b>	<b>482.926</b>

**b) Investimenti in immobili € 261.006.632**

La voce rappresenta il valore degli investimenti diretti in immobili, al netto dell'accantonamento al fondo oscillazione beni immobili, come da prospetto seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Valore beni immobili	267.357.120
Fondo oscillazione beni immobili	-6.350.488
<b>Totale</b>	<b>261.006.632</b>

Come specificato nelle informazioni sui criteri di valutazione, l'accantonamento annuale al fondo oscillazione beni immobili è stato determinato in misura pari al 5 per mille del valore degli immobili della Sezione 1.

Si riportano, nelle tabelle che seguono, i dati relativi agli immobili di proprietà del Fondo, alla loro distribuzione geografica ed alla destinazione d'uso:

## Beni immobili - fabbricati urbani

SEZ. 1	SEZIONE 1		VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI	ADEGUAMENTO
Codice	Comune	Indirizzo	2011	2012	2012	2012	VAL.COMM.2012
509	Milano	Via Bari, 28	700.458,00			686.228,00	<b>-14.230,00</b>
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	506.407,00			497.445,00	<b>-8.962,00</b>
513	Milano	Via Botta, 7	7.302.110,00			7.358.488,00	<b>56.378,00</b>
517	Milano	Via Benozzo Gozzoli, 160	1.483.765,00		-111.410,00	1.350.562,00	<b>-21.793,00</b>
518	Milano	Via Cesara, 6	3.464.985,00		-431.536,00	2.995.636,00	<b>-37.813,00</b>
520	Milano	Via Frua, 21/10	16.128.066,00			17.119.950,00	<b>991.884,00</b>
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	511.131,00			501.300,00	<b>-9.831,00</b>
525	Porlezza	Via Ferrovia, 2 ang Via Mazzi	461.035,00			450.175,00	<b>-10.860,00</b>
529	Pessano con Bornago	Vle Europa, 16	5.000,00		-5.000,00	0,00	<b>0,00</b>
533	Basiglio-Milano 3	Residenza "I Faggi"	12.190.926,00		-752.218,50	11.200.044,14	<b>-238.663,36</b>
536	Monza	Via Braille, 4/6	5.858.563,00		-665.318,40	5.015.845,00	<b>-177.399,60</b>
537	Milano	V.le Monte Nero, 6	19.700.833,00			19.788.410,00	<b>87.577,00</b>
538	Milano	V.le Monte Nero, 8	6.231.358,00			6.246.820,00	<b>15.462,00</b>
544	Milano	P.za Napoli, 35	12.395.649,00			12.449.344,00	<b>53.695,00</b>
546	Sesto San Giovanni	P.za IV Novembre, 15	2.132.883,00			2.125.060,00	<b>-7.823,00</b>
547	Milano	Via V. G. Orsini, 18	5.412.161,00			5.412.161,00	<b>0,00</b>
554	Peschiera Borromeo	Via della Liberazione, 27/29	8.209.871,00		-2.713.193,87	5.456.234,00	<b>-40.443,13</b>
558	Sesto San Giovanni	Via Marelli - Via Cavallotti	3.920.092,00			3.784.423,00	<b>-135.669,00</b>
560	Milano	Via S.Francesco d'Assisi, 17	9.752.052,00		-42.330,00	8.791.294,00	<b>-918.428,00</b>
563	Milano	C.so S.Gottardo 1-Via T. Fracche	19.714.447,00			19.714.447,00	<b>0,00</b>
564	Basiglio-Milano 3	Residenza "Il Giunco" 2° stabile	21.127.030,00		-1.037.790,64	19.668.251,13	<b>-420.988,23</b>
565	Milano	Via Santa Maria Segreta, 5	15.091.681,00			15.237.849,00	<b>146.168,00</b>
569	Pioltello	Via Rivoltana, 65	6.404.095,00			6.219.435,00	<b>-184.660,00</b>
570	Sesto San Giovanni	Via Marelli 165	16.842.609,00			17.271.219,00	<b>428.610,00</b>
578	Azzate	Vle Piave, 83	1.714.800,00		-100.540,00	1.596.343,00	<b>-17.917,00</b>
586	Casalmaggiore	P.za Garibaldi - Via Porzio	830.780,00			830.780,00	<b>0,00</b>
588	Cinisello Balsamo	Via Libertà	3.543.084,00			3.513.143,00	<b>-29.941,00</b>
589	Como	Via Rubini, 6	14.377.537,00			14.313.527,00	<b>-64.010,00</b>
590	Como	P.za Camerlata, 1	830.398,00			821.806,00	<b>-8.592,00</b>
594	Veduggio al Lambro	Vle Cesare Battisti, 25	19.800,00			19.800,00	<b>0,00</b>
596	Peschiera Borromeo	Via Giovanni XXIII, 15-Fraz. Bettola	1.714.275,00			1.694.775,00	<b>-19.500,00</b>
597	Sesto San Giovanni	Via Fratelli Bandiera, 9	6.913.251,00			7.019.975,00	<b>106.724,00</b>
665	Milano	Via Manuzio, 7	19.830.955,00			20.191.900,00	<b>360.945,00</b>
1051	Milano	Via Michelino da Besozzo, 16	4.845.346,00			4.763.484,00	<b>-81.862,00</b>
1062	Milano	P.le Oberdan, 4	16.368.343,00			17.464.354,00	<b>1.096.011,00</b>
1608	Milano	Via Colombo, 24	2.679.026,00			2.671.784,00	<b>-7.242,00</b>
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	20.230,00			19.825,00	<b>-405,00</b>
693	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	1.581.212,00			1.581.212,00	<b>0,00</b>
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq.	27.549,00			27.549,00	<b>0,00</b>
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	80.633,00			77.531,00	<b>-3.102,00</b>
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	233.325,00			205.189,00	<b>-28.136,00</b>
697	Trequanda (%comp.)	Campo sportivo	10.115,00		-10.115,00	0,00	<b>0,00</b>
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	776.947,00			743.820,00	<b>-33.127,00</b>
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	195.943,00			194.678,00	<b>-1.265,00</b>
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	271.371,00			265.025,00	<b>-6.346,00</b>
			<b>272.412.127,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-5.869.452,41</b>	<b>267.357.120,27</b>	<b>814.445,68</b>

**Beni immobili – distribuzione geografica**

<b>Ubicazione</b>	<b>Numero unità immobiliari</b>	<b>Metri quadrati</b>	<b>% Mq. effettivi su totale</b>
Milano città	737	50.981	35,52%
Milano provincia	670	82.325	57,36%
Monza e provincia	47	2.492	1,74%
Como e provincia	73	6.237	4,35%
Cremona e provincia	4	518	0,36%
Varese e provincia	18	979	0,68%
<b>Totali</b>	<b>1549</b>	<b>143.532</b>	<b>100,00%</b>

**Beni immobili – destinazione d'uso**

<b>Voci</b>	<b>Numero unità immobiliari</b>	
	<b>Totale</b>	<b>Sezione I</b>
Appartamenti	934	525
Negozi	103	38
Sottonegozi	65	26
Uffici	256	120
Uffici bancari	25	17
Magazzini	58	43
Laboratori	8	1
Box	971	560
Posti macchina coperti	209	81
Posti macchina scoperti	102	74
Vari	140	52
Portinerie - locali uso comune	25	12
<b>Totali</b>	<b>2.896</b>	<b>1.549</b>

**c) Altre attività della gestione immobiliare € 701.088**

Il saldo della voce si compone secondo il dettaglio seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>	
<i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i>	<i>2.374.591</i>	-
<i>Fondo affitti inesigibili</i>	<i>-2.088.890</i>	-
Credito netto verso inquilini per affitti e spese		285.701
Crediti verso inquilini cessati ante 2004		22.540
Altre attività della gestione immobiliare diretta		128.216
Risconti attivi		264.594
Ratei attivi		37
<b>Totale</b>		<b>701.088</b>

## **20 – Investimenti in gestione € 98.699.226**

### **a) Depositi bancari € 2.566.311**

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati per l'attività connessa agli investimenti mobiliari in gestione indiretta; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare diretta e la gestione amministrativa trovano collocazione nelle rispettive voci dello Stato Patrimoniale.

### **c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 23.286.460**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di Stato Italia	5.554.744
Titoli di Stato altri Paesi UE	17.731.716
<b>Totale</b>	<b>23.286.460</b>

### **d) Titoli di debito quotati € 15.823.166**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di debito quotati Italia	217.515
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	13.518.563
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	2.087.088
<b>Totale</b>	<b>15.823.166</b>

### **e) Titoli di capitale quotati € 55.867.284**

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di capitale quotati Italia	789.582
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	22.810.534
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	24.068.089
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	8.200.079
<b>Totale</b>	<b>55.868.284</b>

### **l) Ratei e risconti attivi € 735.388**

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

**n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 48.272**

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per dividendi <i>pending</i>	48.272
<b>Totale</b>	<b>48.272</b>

**p) Margini e crediti su operazioni future / forward € 372.345**

Trattasi delle posizioni creditorie sulle operazioni *future* e *forward* in essere al termine dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Margini positivi su operazioni <i>future</i>	25.113
Crediti su operazioni <i>forward pending</i>	347.232
<b>Totale</b>	<b>372.345</b>

**40 - Attività della gestione amministrativa € 2.415.106****a) Cassa e depositi bancari € 770.509**

La voce si riferisce alla consistenza di cassa ed ai conti correnti di natura amministrativa, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
State Street Bank S.p.A. n. 615232025807 – nuovo conto pensioni	269.565
State Street Bank S.p.A. n. 9180870/03/08 – conto spese amministr.	499.818
Cassa	1.160
Competenze bancarie maturate e non liquidate	-34
<b>Totale</b>	<b>770.509</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali € -**

La voce si compone della quota attribuita alla Sezione 1 delle immobilizzazioni immateriali detenute dal Fondo che, alla data di chiusura dell'esercizio in esame, sono interamente ammortizzate. Si presenta di seguito il dettaglio:

Descrizione	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore residuo
Licenze	32.180	-32.180	-
Software	8.283	-8.283	-
<b>Totale</b>	<b>40.463</b>	<b>-40.463</b>	<b>-</b>

**c) Immobilizzazioni materiali € 15.277**

La voce si compone unicamente di macchine d'ufficio per la quota attribuita alla Sezione 1.

<b>Descrizione</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore residuo</b>
Macchine d'ufficio	89.854	-74.577	15.277

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali con riferimento alla quota attribuita alla Sezione in esame:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Valore al 31 dicembre 2011</b>	-	<b>23.063</b>
INCREMENTI da acquisti/arrotondamenti	-	-
DECREMENTI da ammortamenti/arrotondamenti	-	-7.786
<b>Valore al 31 dicembre 2012</b>	-	<b>15.277</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.629.320**

La composizione della voce è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso Sezione 2	1.527.072
Crediti verso società agricole	93.944
Risconti attivi	8.304
<b>Totale</b>	<b>1.629.320</b>

## Bilancio tecnico

La Sezione I opera in regime di prestazione definita, di conseguenza, anche in questo esercizio, si è proceduto ad una verifica attuariale per la quantificazione delle riserve necessarie a fronteggiare il debito previdenziale verso gli iscritti in regime di "prestazione definita". Il bilancio tecnico predisposto dal Collegio attuariale esterno evidenzia un equilibrio rispetto all'attivo netto destinato a prestazioni future della Sezione I. v

### *RISERVE MATEMATICHE AL 31/12/2012*

tipi di pensione	numero	riserve parziali	riserve totali
<u>dirette</u>			
Maschi	2.449	489.982.861,33	
Femmine	146	15.724.586,53	505.707.447,86
	<u>2.595</u>		
<u>indirette</u>			
Vedove/i	278	46.294.030,21	
Figli/e	16	600.148,04	
Fratelli	0	0,00	
Genitori	0	0,00	
Altri	0	0,00	46.894.178,24
	<u>294</u>		
<u>superstiti</u>			
Vedove/i	1.185	184.107.183,89	
Figli/e	33	7.270.002,70	
Fratelli	1	66.153,31	
Genitori	0	0,00	
Altri	0	0,00	191.443.339,91
	<u>1.219</u>		
<u>totale</u>	<u>4.108</u>		<u>744.044.966,01</u>

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale € 874.254**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale € 874.254**

La voce è costituita dai fondi accantonamento riportati nelle seguente tabella:

Fondo accantonamento riserve ex art. 15 L.55/1958		
Consistenza al 31/12/2011		800.000
Incremento 2012 in base a stima effettivi esborsi futuri	250.000	
Utilizzo anno 2012	-175.746	
posizioni da regolarizzare con una stima pari ad € =		<b>874.254</b>
Fondo accantonamento adeguamento prestazioni (°)		
Consistenza al 31/12/2011		250.000
Decremento 2012 per estinzione del fondo	-250.000	
posizioni in attesa di riliquidazione INPS pari ad €		-
<b>Totale</b>		<b>874.254</b>

Il Fondo accantonamento riserve ex art. 15 L. 55/1958 si riferisce a somme accantonate per far fronte alle richieste dell'I.N.P.S. di regolarizzazione di posizioni assicurative relative a dipendenti cessati senza diritto a pensione nel periodo antecedente la data del 01/01/1991. La stima è stata effettuata, con criteri di prudenza, dagli uffici del Fondo.

Il Fondo accantonamento adeguamento prestazioni, è stato azzerato. Ciò in quanto dal 01 gennaio 2013 l'I.N.P.S. eroga direttamente la propria prestazione agli iscritti del Fondo.

### **20 - Passività della gestione finanziaria € 3.438.645**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria € 3.427.668**

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di gestione	70.562
Debiti per commissioni Banca Depositaria	11.226
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	19.965
Debiti per operazioni di acquisto titoli da regolare	832.639
Debiti per imposte e oneri di cessione New Millennium	2.493.276
<b>Totale</b>	<b>3.427.668</b>

#### **e) Debiti su operazioni future / forward € 10.977**

La voce rappresenta il valore delle posizioni debitorie sui contratti future/*forward* in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

## **21 – Passività della gestione immobiliare € 5.509.783**

### **a) Debiti della gestione immobiliare € 5.509.783**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso fornitori	412.159
Debiti per fatture da ricevere	687.722
Depositi cauzionali in contanti inquilini	1.737.860
Anticipi su vendite immobiliari	2.190.880
Debiti verso gestione immobiliare Sezione 2	89.148
Fondo TFR custodi	304.448
Debiti verso erario	57.309
Altre passività – ratei passivi	31.803
Conto in sospeso per movimenti da regolarizzare	-1.546
<b>Totale</b>	<b>5.509.783</b>

## **40 - Passività della gestione amministrativa € 2.007.804**

### **b) Altre passività della gestione amministrativa € 2.007.804**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso fornitori per personale distaccato	1.093.338
Fatture da ricevere	511.668
Debiti verso fornitori	179.138
Altri debiti	165.266
Debiti verso Sindaci	39.506
Debiti verso Erario	13.469
Debiti verso INPS	4.990
Debiti verso altra sezione del Fondo	429
<b>Totale</b>	<b>2.007.804</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze di legge.

## **100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 809.519.776**

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 1, pari a € 821.350.262, ed il totale delle passività, ammontanti a € 11.830.486. La voce è comprensiva della riserva costituita per effetto di quanto già in precedenza rappresentato in ordine alla plusvalenza rilevata dalla vendita della società New Millennium Estates Ltd e determinata in € 13.476.401.

## **Conti d'ordine**

Sono costituiti dalle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	540.913
Impegni di firma – fidejussioni passive per oneri di costruzione e urbanizzazione	27.640
Contratti futures	-1.768.580
Valute da regolare	-17.298.087
Riserva Fondo Imposte	13.476.402
<b>Totale</b>	<b>-5.021.712</b>

### **6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale € - 68.618.251**

Il saldo complessivamente negativo della gestione previdenziale si articola nelle voci seguenti:

#### **g) Prestazioni periodiche € - 68.618.251**

L'importo della voce rappresenta l'ammontare delle pensioni a carico del Fondo corrisposte nel corso dell'esercizio.

#### **15 - Risultato della gestione immobiliare € 4.734.212**

Il saldo positivo della gestione immobiliare è così composto:

#### **a) Risultato di gestione € 6.324.926**

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Canoni di locazione	11.785.227
Interessi da ritardato pagamento	56.115
Interessi attivi su conti correnti bancari	589
Recuperi spese da inquilini	2.058.146
Recuperi spese legali	32.474
Rimborsi assicurativi	43.147
Recupero imposta di registro	122.891
Plusvalenze da vendite e conferimento immobili	1.256.229
Sopravvenienze attive	28.848
Spese ordinarie recuperabili	-1.569.783
Spese condominiali	-882.462
Perdite affitti inesigibili	-207.091
Spese straordinarie non recuperabili	-1.448.808
Spese ordinarie non recuperabili	-2.244.310
Costi del personale non recuperabili	-985.006
Sopravvenienze passive	-2.066
Spese legali non recuperabili	-243.849
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-93.448
Spese e commissioni bancarie	-11.491
Interessi su depositi cauzionali	-33.640
Accantonamento oscillazione beni immobili	-1.336.786
<b>Totale</b>	<b>6.324.926</b>

**b) Plusvalenze da valutazione immobili € 814.446**

L'importo della voce è dato dal maggior valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

**d) Imposte e tasse € -2.405.160**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
IMU	-2.113.403
Imposta di registro	-274.384
Imposta di bollo e altre	-17.373
<b>Totale</b>	<b>-2.405.160</b>

**20 - Risultato della gestione finanziaria € 87.683.139**

La gestione finanziaria ha prodotto complessivamente una perdita, composta dalle voci di seguito dettagliate:

**a) Dividendi e interessi € 14.673.296**

Il saldo della voce si compone come da tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>
Titoli di Stato o organismi internazionali	11.695.714
Titoli di debito quotati	971.566
Titoli di capitale quotati	1.300.920
Titoli di capitale non quotati	15
Depositi bancari	705.081
<b>Totale</b>	<b>14.673.296</b>

Di seguito si fornisce il dettaglio relativo ai titoli di capitale non quotati:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Interessi PUCCIARELLA S.r.l.	15
<b>Totale</b>	<b>15</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 73.009.843**

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

<b>Descrizione</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato o organismi internazionali	47.517.256
Titoli di debito quotati	4.497.983
Titoli di capitale quotati	6.381.995
Titoli di capitale non quotati	14.615.123
Quote di O.I.C.R.	-8.134
Future	-90.872
Opzioni	-28.728
Depositi bancari	-49.165
Risultato gestione cambi	242.437
Commissioni di negoziazione	-56.127
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-12.740
Altri proventi	858
Altri oneri	-43
<b>Totale</b>	<b>73.009.843</b>

Di seguito si fornisce il risultato dei titoli di capitale non quotati:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Adeguamento valore commerciale società agricole	18.207
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	1.220.042
Plusvalenza realizzata per vendita società immobiliari partecipate	13.376.874
<b>Totale</b>	<b>14.615.123</b>

**40 - Oneri di gestione € -360.628****a) Società di gestione € -225.332**

Si espone il dettaglio della voce nella tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di overperformance</b>
Franklin Templeton Investment Management Limited	-29.791	-
BNP Paribas Asset Management	-46.446	-
Legg Mason Investments (Europe Limited)	-33.271	-
State Street Global Advisors Limited	-20.386	-
Lazard Frères Gestion SAS	-32.313	-
Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Commodities	-30.716	-
Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Paesi Emergenti	-32.409	-
<b>Totale</b>	<b>-225.332</b>	<b>-</b>

**b) Banca Depositaria € -65.130**

Trattasi dell'ammontare riconosciuto alla Banca Depositaria per il servizio svolto nel corso dell'esercizio.

**c) Altri oneri di gestione € -70.166**

La voce è data dal compenso maturato nell'esercizio a favore di Eurizon Capital SGR S.p.A. per consulenze operative relative alla gestione degli investimenti mobiliari.

**60 - Saldo della gestione amministrativa € -656.256**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci che compongono il saldo complessivamente negativo della gestione amministrativa:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -52.836**

Il saldo della voce è composto dalla quota di pertinenza della Sezione 1 dei costi sostenuti per servizi di tipo amministrativo e contabile forniti in *outsourcing* da soggetti esterni al Fondo. Nel dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Previnet S.p.a. – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	-37.850
COM Metodi S.p.A. – consulenza aziendale	-14.986
<b>Totale</b>	<b>-52.836</b>

**c) Spese generali ed amministrative € -278.705**

La voce è composta dai seguenti oneri di pertinenza della Sezione in esame:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Spese telefoniche	-13.113
Prestazioni professionali	-13.325
Contributo INPS collaboratori esterni	-4.569
Compensi ad attuari	-74.052
Spese grafiche e tipografiche	-77
Spese di assistenza e manutenzione	-49.713
Spese hardware / software	-7.472
Assicurazioni	-11.164
Spese elettorali	-4.796
Servizi vari	-315
Compensi Sindaci	-47.519
Rimborso spese sindaci	-379
Compensi Societa' di Revisione	-10.499
Controllo interno	-27.569
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-3.276
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-894
Spese generali varie	-269
Spese di rappresentanza	-6.597
Spese varie	-3.107
<b>Totale</b>	<b>-278.705</b>

**d) Spese per il personale € -318.192**

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Personale distaccato	-318.118
Arrotondamenti	-74
<b>Totale</b>	<b>-318.192</b>

**e) Ammortamenti € -7.788**

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	-7.788
<b>Totale</b>	<b>-7.788</b>

**g) Oneri e proventi diversi € 1.265**

La voce si compone come segue:

*Proventi*

Sopravvenienze attive	1.343
Interessi attivi bancari	286
Utili su cambi	60
Arrotondamenti	1
<b>Totale</b>	<b>1.690</b>

*Oneri*

Perdite su cambi	-115
Oneri bancari e commissioni	-310
<b>Totale</b>	<b>-425</b>

Le sopravvenienze attive sono costituite da storni di costi o rilevazione di ricavi di esercizi precedenti.

Le sopravvenienze passive sono relative a costi di competenza degli scorsi esercizi.

## **6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita**

### **6.2.1 - Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>10 Investimenti diretti mobiliari</b>	<b>219.932.955</b>	<b>238.997.500</b>
a) Depositi bancari	62.416.360	29.647.687
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	9	9
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	137.750.538	190.297.681
h) Quote di O.I.C.R.	19.466.048	18.087.303
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	300.000	964.820
<b>11 Investimenti diretti immobiliari</b>	<b>286.674.713</b>	<b>304.281.801</b>
a) Cassa e depositi bancari	532.075	518.232
b) Investimenti in immobili	285.606.550	302.120.282
c) Altre attività della gestione immobiliare	536.088	1.643.287
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>699.082.364</b>	<b>596.796.355</b>
a) Depositi bancari	15.739.481	32.588.629
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	337.871.099	284.833.342
d) Titoli di debito quotati	110.774.975	130.725.883
e) Titoli di capitale quotati	209.392.431	121.703.655
f) Titoli di debito non quotati	9.050.822	4.201.962
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	5.484.901	6.588.395
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	111.809	1.886.751
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	10.656.846	14.267.738
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>3.252.166</b>	<b>2.073.387</b>
a) Cassa e depositi bancari	3.222.081	436.156
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	15.277	23.064
d) Altre attività della gestione amministrativa	14.808	1.614.167
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.208.942.198</b>	<b>1.142.149.043</b>

## **6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita**

### **6.2.1 - Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>7.064.823</b>	<b>6.814.457</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.090.572	1.130.873
b) Altre passività della gestione previdenziale	5.974.251	5.683.584
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>4.979.506</b>	<b>8.992.177</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	4.838.508	4.016.095
e) Debiti su operazioni future / forward	140.998	4.976.082
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>	<b>4.052.153</b>	<b>4.947.148</b>
a) Debiti della gestione immobiliare	4.052.153	4.947.148
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.610.288</b>	<b>3.289.427</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.610.288	3.289.427
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>13.423.761</b>	<b>2.611.604</b>
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.418.943	2.569.046
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	11.004.818	42.558
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>31.130.531</b>	<b>26.654.813</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.177.811.667</b>	<b>1.115.494.230</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>- 156.296.821</b>	<b>206.427.381</b>
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	954.283	1.198.504
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	27.989	27.989
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831
Impegno al pagamento di rendite	1.708.395	1.488.778
Contratti futures	- 5.733.620	23.009.895
Valute da regolare	- 173.140.497	180.613.384
Riserva Fondo Imposte	19.797.798	-

## **6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita**

### **6.2.2 – Conto Economico**

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>- 28.786.939</b>	<b>- 8.869.555</b>
a) Contributi per le prestazioni	21.351.699	24.087.216
b) Anticipazioni	14.759.561	15.580.478
c) Trasferimenti e riscatti	26.233.502	11.447.715
d) Trasformazioni in rendita	337.727	167.038
e) Erogazioni in forma di capitale	8.452.340	5.375.455
f) Premi per prestazioni accessorie	355.508	386.085
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>	<b>3.476.094</b>	<b>15.290.902</b>
a) Risultato di gestione	6.862.757	9.780.649
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	6.600.229
c) Minusvalenze da valutazione immobili	1.104.794	-
d) Imposte e tasse	2.281.869	1.089.976
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>103.856.039</b>	<b>5.114.235</b>
a) Dividendi e interessi	18.984.360	19.617.653
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	84.871.653	14.503.418
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	26	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 1.840.602</b>	<b>- 2.001.721</b>
a) Società di gestione	1.626.749	1.800.080
b) Banca Depositaria	102.523	100.545
c) Altri oneri di gestione	111.330	101.096
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)</b>	<b>102.015.437</b>	<b>3.112.514</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 918.685</b>	<b>- 1.003.524</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	153.575	151.011
c) Spese generali ed amministrative	314.217	363.565
d) Spese per il personale	445.463	492.730
e) Ammortamenti	7.788	9.748
g) Oneri e proventi diversi	2.358	13.530
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	<b>75.785.907</b>	<b>8.530.337</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 13.468.470</b>	<b>- 2.611.604</b>
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.418.943	2.569.046
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	11.049.527	42.558
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>62.317.437</b>	<b>5.918.733</b>

## **6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita**

### **6.2.3 – Nota Integrativa**

#### **6.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **Attività**

##### **Informazioni sugli investimenti mobiliari diretti ed in gestione**

Al 31 dicembre 2012 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

<b>Gestore</b>	<b>Importo gestito</b>
Amundi	150.069.099
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. con delega a AGI France	128.610.704
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. con delega a PIMCO Europe Limited	89.971.559
Gestione diretta a cura del Fondo	81.857.006
Groupama SGR Spa mandato Monetario	58.699.869
State Street Global Advisors Limited	57.710.055
BNP Paribas Asset Management	53.574.157
Franklin Templeton Investment Management Limited	43.745.113
Legg Mason Investments (Europe Limited)	41.629.344
Groupama SGR Spa mandato Azionario	38.150.359
Lazard Frères Gestion SAS	35.702.947
Amundi ex Société Générale Asset Management	-6.160
<b>Totale investimenti mobiliari</b>	<b>779.714.052</b>

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	PERENNIUS GLOBAL VALUE 2008 CL.A	IT0004327232	I.G - OICVM IT	13.577.784	1,12
2	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.050.433	1,00
3	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1	FR0010235176	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.990.090	0,83
4	US TREASURY N/B 15/05/2040 4,375	US912810QH41	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.844.437	0,81
5	UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.119.529	0,67
6	BUONI ORDINARI DEL TES 28/03/2013 ZERO COUPON	IT0004850597	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.992.528	0,66
7	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.929.032	0,66
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.925.266	0,66
9	US TREASURY N/B 15/08/2021 2,125	US912828RC60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.330.879	0,61
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.204.719	0,60
11	US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625	US912828TY62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.044.073	0,58
12	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2	DE0001135465	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.955.650	0,58
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.709.229	0,56
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.393.687	0,53
15	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.013.763	0,50
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.940.214	0,49
17	PERENNIUS GLOBAL VALUE 2010	IT0004626963	I.G - OICVM IT	5.794.251	0,48
18	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	FR0010135525	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.528.627	0,46
19	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.120.016	0,42
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.038.800	0,42
21	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.894.698	0,40
22	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.816.672	0,40
23	BELGIUM KINGDOM 28/03/2035 5	BE0000304130	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.800.943	0,40
24	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.691.661	0,39
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.662.447	0,39
26	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.623.673	0,38
27	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.410.255	0,36
28	US TREASURY N/B 15/08/2042 2,75	US912810QX90	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.378.887	0,36
29	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.263.000	0,35
30	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.875.802	0,32
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.778.870	0,31
32	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 ,45	FR0119105791	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.653.672	0,30
33	US TREASURY N/B 15/02/2021 7,875	US912810EH78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.650.827	0,30
34	TREASURY BILL 28/03/2013 NONE	US9127952618	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.412.866	0,28
35	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	3.356.760	0,28
36	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.329.900	0,28
37	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	3.285.939	0,27
38	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.135.493	0,26
39	REPUBLIC OF POLAND 09/07/2024 3,375	XS0841073793	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.095.820	0,26
40	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.088.590	0,26
41	INSTITUT CREDITO OFICIAL 01/02/2018 4,875	XS0740606768	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.051.690	0,25
42	INTESA SANPAOLO SPA 24/02/2014 FLOATING	US46115HAC16	I.G - TDebito Q IT	3.040.716	0,25
43	US TREASURY N/B 31/03/2013 ,75	US912828QL78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.038.958	0,25
44	AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/05/2021 5,75	AU0000XCLWM5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.003.122	0,25
45	ONTARIO (PROVINCE OF) 02/06/2020 4,2	CA6832348J04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.989.491	0,25
46	ELECTRICITE DE FRANCE 29/05/2020 5,375	XS0367001228	I.G - TDebito Q UE	2.956.296	0,24
47	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 8	BE0000282880	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.937.325	0,24
48	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.916.505	0,24
49	TELECOM ITALIA FIN SA 24/01/2033 7,75	XS0161100515	I.G - TDebito Q UE	2.900.600	0,24
50	BUONI ORDINARI DEL TES 28/02/2013 ZERO COUPON	IT0004844616	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.747.115	0,23

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	87.126.275	194.327.555	56.417.269	-	337.871.099
Titoli di Debito quotati	9.763.351	84.465.160	15.613.357	-	109.841.868
Titoli di Capitale quotati	8.397.412	138.449.204	58.697.716	3.848.108	209.392.440
Titoli di Debito non quotati	933.107	9.050.822	-	-	9.983.929
Titoli di Capitale non quotati	136.841.037	-	733.677	-	137.574.714
Quote di OICR	19.466.048	-	-	-	19.466.048
Depositi bancari	78.155.841	-	-	-	78.155.841
<b>Totale</b>	<b>340.683.071</b>	<b>426.292.741</b>	<b>131.462.019</b>	<b>3.848.108</b>	<b>902.285.939</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

Nella tabella seguente viene evidenziato il dettaglio della distribuzione per valuta degli investimenti:

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	268.133.255	80.198.424	281.400.840	20.927.290	650.659.809
USD	50.122.019	18.703.600	49.467.922	56.485.059	174.778.600
JPY	1.212.298	5.702.132	4.190.029	213.051	11.317.510
GBP	12.410.914	3.512.088	18.104.305	409.417	34.436.724
CHF	-	-	4.614.747	11.136	4.625.883
SEK	-	2.783.393	2.061.143	17.425	4.861.961
DKK	-	6.085.578	716.671	1.297	6.803.546
NOK	-	1.595.257	3.644.287	8.738	5.248.282
CAD	2.989.491	-	952.334	25.607	3.967.432
AUD	3.003.122	1.245.326	120.572	6.811	4.375.831
Altre valute	-	-	1.160.351	50.010	1.210.361
<b>Totale</b>	<b>337.871.099</b>	<b>119.825.798</b>	<b>366.433.201</b>	<b>78.155.841</b>	<b>902.285.939</b>

## Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Si segnala quanto segue:

### Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
REALKREDIT DANMARK 01/01/2038 FLOATING	DK0009273419	27/12/2012	02/01/2013	131329,49	DKK	7,46095	17.610
<b>Totale</b>							<b>17.610</b>

### Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	28/12/2012	03/01/2013	310000	EUR	1,00000	-364.881
<b>Totale</b>							<b>-364.881</b>

## Contratti derivati e *forward* detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Sono stati stipulati i seguenti contratti *futures* su indici di borsa:

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO-BOBL FUTURE Mar13	EUR	11.375.980
EURO-BUND FUTURE Mar13	EUR	-7.573.280
EURO-SCHATZ FUT Mar13	EUR	-4.655.910
JPN 10Y BOND(TSE) Mar13	JPY	20.162.208
US 10YR NOTE (CBT)Mar13	USD	-18.329.936
US LONG BOND(CBT) Mar13	USD	-6.712.682
<b>Totale</b>		<b>-5.733.620</b>

Alla data del 31 dicembre 2012 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti *forward* stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	5.446.882	1,26990	-4.289.221
BRL	CORTA	5.517.000	2,69945	-2.043.750
CAD	CORTA	5.949.326	1,31270	-4.532.129
CHF	CORTA	4.843.942	1,20680	-4.013.873
CHF	LUNGA	201.643	1,20680	167.089
DKK	CORTA	48.602.000	7,46095	-6.514.185
GBP	CORTA	27.122.732	0,81110	-33.439.442
GBP	LUNGA	794.000	0,81110	978.918
HKD	CORTA	4.364.000	10,21870	-427.060
JPY	CORTA	1.458.109.630	113,99545	-12.790.946
KRW	CORTA	1.729.660.000	1.411,44610	-1.225.452
MXN	CORTA	31.366.000	17,12075	-1.832.046
NOK	CORTA	23.451.968	7,33720	-3.196.310
NOK	LUNGA	75.000.000	7,33720	10.221.883
SEK	CORTA	29.389.695	8,57675	-3.426.670
TRY	CORTA	1.083.000	2,35295	-460.273
TWD	CORTA	21.729.000	38,28500	-567.560
USD	CORTA	151.275.951	1,31840	-114.742.075
USD	LUNGA	11.855.850	1,31840	8.992.605
<b>Totale</b>				<b>-173.140.497</b>

## Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di Stato e di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un titolo di debito valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,169	7,165	9,550
Titoli di Debito quotati	2,456	3,990	4,149

## Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi come di seguito specificato:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ASSICURAZIONI GENERALI 12/12/2042 VARIABLE	XS0863907522	800.000	EUR	851.816
FGA CAPITAL IRELAND 18/09/2014 4,375	XS0830346374	2.500.000	EUR	2.563.300
INTESA SANPAOLO SPA 05/12/2022 3,625	IT0004872328	100.000	EUR	102.981

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Di seguito si espone il riepilogo degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-306.140.785	243.703.214	-62.437.571	549.843.999
Titoli di Debito quotati	-106.075.541	128.799.806	22.724.265	234.875.347
Titoli di Capitale quotati	-163.680.337	105.639.596	-58.040.741	269.319.933
Titoli di Debito non quotati	-6.199.419	-	-6.199.419	6.199.419
Quote di OICR	-1.620.912	1.703.524	82.612	3.324.436
Opzioni	-5.562.237	5.562.306	69	11.124.543
<b>TOTALI</b>	<b>-589.279.231</b>	<b>485.408.446</b>	<b>-103.870.785</b>	<b>1.074.687.677</b>

### Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	549.843.999	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	234.875.347	0,000
Titoli di Capitale quotati	166.640	125.629	292.269	269.319.933	0,109
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	6.199.419	0,000
Quote di OICR	1.134	1.137	2.271	3.324.436	0,068
Opzioni	-	-	-	11.124.543	0,000
<b>Totale</b>	<b>167.774</b>	<b>126.766</b>	<b>294.540</b>	<b>1.074.687.677</b>	<b>0,027</b>

Di seguito si forniscono informazioni sulle singole voci dell'attivo:

**10 - Investimenti diretti mobiliari 219.932.955****a) Depositi bancari € 62.416.360**

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria e presso Intesa Sanpaolo Spa, a fronte di un accordo trilaterale tra le due banche ed il Fondo. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari diretti; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare indiretta e la gestione amministrativa trovano collocazione rispettivamente alle voci 11 "Investimenti diretti immobiliari", 20 "Investimenti in gestione" e 40 "Attività della gestione amministrativa".

**e) Titoli di capitale quotati € 9**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	3
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	6
<b>Totale</b>	<b>9</b>

**g) Titoli di capitale non quotati € 137.750.538**

Nella voce in esame è inserito il valore delle S.r.l. agricole e delle società immobiliari interamente controllate dal Fondo:

Descrizione	Importo
LE RENE S.r.l.	6.203.473
PUCCIARELLA S.r.l.	7.579.442
RISERVO S.r.l.	2.829.935
TREQUANDA S.r.l.	11.657.337
<b>Valore società agricole (A)</b>	<b>28.270.187</b>
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	17.570.850
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione II S.r.l.	91.000.000
FP NEW YORK LLC – New York (USA)	909.501
<b>Valore società immobiliari (B)</b>	<b>109.480.351</b>
<b>Totale titoli di capitale non quotati (A + B)</b>	<b>137.750.538</b>

**h) Quote di O.I.C.R. € 19.466.048**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. Italia	19.466.048
<b>Totale</b>	<b>19.466.048</b>

**m) Altre attività della gestione finanziaria € 300.00**

La voce risulta composta come da dettaglio seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso Senato 14/16 Immobiliare S.r.l. per restituzione capitale	300.000
<b>Totale</b>	<b>300.000</b>

**11 - Investimenti diretti immobiliari € 286.674.713**

**a) Cassa e depositi bancari € 532.075**

È esposta in questa voce la liquidità impiegata nella gestione degli investimenti immobiliari, così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Depositi bancari	530.661
Cassa	1.414
<b>Totale</b>	<b>532.075</b>

**b) Investimenti in immobili € 285.606.550**

La voce rappresenta il valore degli investimenti diretti in immobili di proprietà del Fondo.

Si riportano nelle tabelle che seguono i dati relativi agli immobili, alla loro distribuzione geografica ed alla destinazione d'uso.

## Beni immobili - fabbricati urbani

<b>SEZ. 2</b>			<b>VALUTAZIONI</b>	<b>ACQUISTI</b>	<b>VENDITE</b>	<b>VALUTAZIONI</b>	<b>ADEGUAMENTO</b>
<b>Codice</b>	<b>Comune</b>	<b>Indirizzo</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>VAL.COMM.2012</b>
503	Milano	Via Agnello, 2	18.526.510,00			18.345.305,00	<b>-181.205,00</b>
504	Milano	Via Pinerolo, 72	8.626.272,00			8.364.100,00	<b>-262.172,00</b>
506	Milano	Via A. D'Aosta, 9	3.001.500,00		-3.001.500,00	0,00	<b>0,00</b>
508	Milano	Via Andegari, 18	30.460.400,00			30.460.400,00	<b>0,00</b>
510	Milano	Via Borromei, 9	9.893.196,00			10.004.220,00	<b>111.024,00</b>
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	745.218,00			732.026,00	<b>-13.192,00</b>
512	Milano	Via Brera, 10	11.731.425,00			11.586.966,00	<b>-144.459,00</b>
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	752.169,00			737.701,00	<b>-14.468,00</b>
527	Milano	Via Manara, 15/17	34.372.976,00			34.587.795,00	<b>214.819,00</b>
528	Monza	Via Ambrosini, 3	905.358,00			895.596,00	<b>-9.762,00</b>
531	Milano	Via Meda, 41	321.973,00			311.224,00	<b>-10.749,00</b>
534	Milano	Falterona-Vodice-Fonzasco	2.907.400,00		-379.500,00	2.527.900,00	<b>0,00</b>
540	Milano	Via F. Albini, 3	1.025.432,00		-718.840,00	306.592,00	<b>0,00</b>
545	Trezzano sul Naviglio	Via Colombo, 17	51.600,00			50.650,00	<b>-950,00</b>
548	Bollate	Via degli Alpini, 1	501.810,00		-501.810,00	0,00	<b>0,00</b>
552	Novara	Via Monte S. Gabriele, 25D-2	3.095.202,00			3.078.252,00	<b>-16.950,00</b>
553	Milano	Papa-Birolli-De Grada	17.695.116,00		-3.274.166,00	14.173.150,00	<b>-247.800,00</b>
556	Milano	Via Popoli Uniti, 2	3.680.658,00		-934.034,40	2.724.945,00	<b>-21.678,60</b>
561	Bergamo	Via Goisis, 1- fabbricato A	35.750,00		-8.937,50	25.740,00	<b>-1.072,50</b>
562	Bergamo	Via Goisis, 5- fabbricato C	33.750,00		-12.000,00	20.880,00	<b>-870,00</b>
566	Paderno Dugnano	Via Aurora, 21	337.263,00			322.296,00	<b>-14.967,00</b>
567	Milano	Via Solari 19-Montevideo 9	3.243.690,00		-180.300,00	3.046.335,00	<b>-17.055,00</b>
571	Milano	C.so Vercelli 23/25	39.468.118,00			39.550.896,00	<b>82.778,00</b>
572	Milano	Via A.Mauri, 6	6.528.844,00			6.528.844,00	<b>0,00</b>
573	Trezzano sul Naviglio	Via Monteverdi, 13	60.900,00			59.740,00	<b>-1.160,00</b>
574	Monza	Via Don Sturzo, 3	1.065.869,00		-306.304,40	749.860,00	<b>-9.704,60</b>
575	Milano	Via Zuretti, 25	6.253.720,00		-225.216,25	5.937.173,00	<b>-91.330,75</b>
576	Vimercate	Via Cremonesi, 15/4	71.115,00		-28.600,00	42.515,00	<b>0,00</b>
577	Roma	Via Bruno Pelizzi, 31-Pal. A7	19.845,00		-19.845,00	0,00	<b>0,00</b>
579	Cologno Monzese	Via Amerigo Vespucci, 11	1.557.010,00		-254.878,00	1.287.100,00	<b>-15.032,00</b>
580	Bergamo	Via Martiri di Cefalonia-Tabajani	4.159.330,00			3.977.890,00	<b>-181.440,00</b>
582	Varese	P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella	9.006.205,00		-299.800,00	8.835.940,00	<b>129.535,00</b>
583	Brescia	Via Corsica, 305	17.741.248,00		-999.115,00	16.504.540,00	<b>-237.593,00</b>
584	Como	Salita Cappuccini, 20	2.169.205,00		-270.633,80	1.884.185,00	<b>-14.386,20</b>
585	Busto Arsizio	Via Galileo Galilei, 1	5.684.302,00		-3.753.680,00	1.899.794,00	<b>-30.828,00</b>
587	Cesate	Via Romano, 32	1.175.530,00			1.137.280,00	<b>-38.250,00</b>
591	Cesano Boscone	Via Roma ang. Via Milano	894.725,00			855.675,00	<b>-39.050,00</b>
592	Figino Serenza	Via Crocefisso, 20	685.500,00			671.200,00	<b>-14.300,00</b>
	Lecco	Vle Turati, 98	1.158.571,00			1.189.377,00	<b>30.806,00</b>
595	Oggiono	P.za Sironi, 8	1.961.248,00			1.890.940,00	<b>-70.308,00</b>
661	Gessate	Via Aldo Moro, 21	191.854,00			186.830,00	<b>-5.024,00</b>
662	Liscate	Via Don Sturzo	33.040,00		-15.288,00	17.752,00	<b>0,00</b>
666	Lecco	Via Amendola	10.510.810,00			10.391.018,00	<b>-119.792,00</b>
667	Gessate	P.za Corte Grande, 3/6/18/20/23/27	1.721.532,00		-209.604,00	1.450.586,00	<b>-61.342,00</b>
669	Varedo	Via Umberto I	1.754.430,00			1.772.080,00	<b>17.650,00</b>
670	Verbania	C.so Cobianchi	4.691.393,00			4.713.078,00	<b>21.685,00</b>
1042	Milano	P.za Medaglie d'Oro, 4	20.199.284,00			20.527.733,00	<b>328.449,00</b>
1084	Milano	Boito, 7-Verdi, 9 11 14-Dell'Orso, 1	6.276.225,00			6.242.443,00	<b>-33.782,00</b>
1311	Meda	Via Solferino, 3	430.650,00			416.295,00	<b>-14.355,00</b>
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	29.770,00			29.175,00	<b>-595,00</b>
693	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	2.326.875,00			2.326.875,00	<b>0,00</b>
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq.	40.541,00			40.541,00	<b>0,00</b>
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	118.657,00			114.094,00	<b>-4.563,00</b>
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	343.355,00			301.951,00	<b>-41.404,00</b>
697	Trequanda (%comp.)	Campo sportivo	14.885,00		-14.885,00	0,00	<b>0,00</b>
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	1.143.339,00			1.094.588,00	<b>-48.751,00</b>
697	Trequanda (%comp.)	Via Taveme (ristorante)	288.345,00			286.484,00	<b>-1.861,00</b>
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	399.344,00			390.005,00	<b>-9.339,00</b>
<b>SEZIONE 2</b>			<b>302.120.282,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-15.408.937,35</b>	<b>285.606.550,00</b>	<b>-1.104.794,65</b>

## Beni immobili - Distribuzione geografica

<b>Ubicazione</b>	<b>Numero unità immobiliari</b>	<b>Metri quadrati</b>	<b>% Mq. effettivi su totale</b>
Milano città	608	49.421	54,73%
Milano Provincia	123	4.386	4,86%
Bergamo e provincia	18	2.401	2,66%
Brescia e provincia	214	10.707	11,86%
Como e provincia	28	1.465	1,62%
Lecco e provincia	102	6.476	7,17%
Monza e Brianza	34	1.998	2,21%
Novara e provincia	80	2.687	2,98%
Varese e provincia	101	7.918	8,77%
Verbania	39	2.835	3,14%
<b>Totali</b>	<b>1.347</b>	<b>90.294</b>	<b>100%</b>

#### **Beni immobili – destinazione d'uso**

<b>Voci</b>	<b>Numero unità immobiliari</b>	
	<b>Totale</b>	<b>Sezione II</b>
Appartamenti	934	409
Negozi	103	65
Sottonegozi	65	39
Uffici	256	136
Uffici bancari	25	8
Magazzini	58	15
Laboratori	8	7
Box	971	411
Posti macchina coperti	209	128
Posti macchina scoperti	102	28
Vari	140	88
Portinerie - locali uso comune	25	13
<b>Totali</b>	<b>2.896</b>	<b>1.347</b>

**c) Altre attività della gestione immobiliare € 536.088**

Il saldo della voce si compone come da dettaglio seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>	
<i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i>	<i>2.424.055</i>	-
<i>Fondo affitti inesigibili</i>	<i>-2.112.715</i>	-
Credito netto verso inquilini per affitti e spese		311.340
Depositi cauzionali a garanzia danni		632
Crediti verso inquilini cessati ante 2004		53.668
Crediti verso Sezione 1		89.148
Altre attività della gestione immobiliare		81.300
<b>Totale</b>		<b>536.088</b>

**20 - Investimenti in gestione € 699.082.364****a) Depositi bancari € 15.739.481**

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari in gestione; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare diretta e la gestione amministrativa trovano collocazione nelle rispettive voci dello Stato Patrimoniale.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 337.871.099**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di Stato Italia	87.126.275
Titoli di Stato altri Paesi UE	194.327.555
Titoli di Stato Paesi OCSE	56.417.269
<b>Totale</b>	<b>337.871.099</b>

**d) Titoli di debito quotati € 110.774.975**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di debito quotati Italia	10.696.458
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	84.465.160
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	15.613.357
<b>Totale</b>	<b>110.774.975</b>

**e) Titoli di capitale quotati € 209.392.431**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di capitale quotati Italia	8.397.409
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	138.449.198
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	58.697.716
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	3.848.108
<b>Totale</b>	<b>209.392.431</b>

**f) Titoli di debito non quotati € 9.050.822**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	9.050.822
<b>Totale</b>	<b>9.050.822</b>

**l) Ratei e risconti attivi € 5.484.901**

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

**n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 111.809**

La voce risulta composta come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	17.608
Crediti per dividendi <i>pending</i>	94.201
<b>Totale</b>	<b>111.809</b>

**o) Margini e crediti su operazioni *future* / *forward* € 10.656.846**

Trattasi delle posizioni creditorie sulle operazioni *future* e *forward* in essere al termine dell'esercizio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Margini positivi su operazioni <i>future</i>	7.267.854
Crediti su operazioni <i>forward pending</i>	3.388.992
<b>Totale</b>	<b>10.656.846</b>

**40 - Attività della gestione amministrativa € 3.252.166****a) Cassa e depositi bancari € 3.222.081**

La voce si compone dei depositi di conto corrente di pertinenza della Sezione 2, nonché delle competenze maturate sugli stessi e non liquidate:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
State Street n. 6152373148/96 – nuovo conto ricongiunzioni	145.149
State Street n. 6152373150/50 – nuovo conto afflussi	3.052.290
State Street n. 91808710309 – conto prestazioni c/capitale	641
State Street n. 9188710410 – conto spese amministrative	24.189
Competenze bancarie maturate e non liquidate	-188
<b>Totale</b>	<b>3.222.081</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali € -**

La voce si compone della quota attribuita alla Sezione 2 delle immobilizzazioni immateriali detenute dal Fondo che, alla data di chiusura del presente esercizio, sono interamente ammortizzate. Si presenta di seguito il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore residuo</b>
Licenze	32.180	-32.180	-
Software	8.283	-8.283	-
<b>Totale</b>	<b>40.463</b>	<b>-40.463</b>	<b>-</b>

**c) Immobilizzazioni materiali € 15.277**

La voce si compone unicamente di macchine d'ufficio per la quota attribuita alla Sezione 2.

<b>Descrizione</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore residuo</b>
Macchine d'ufficio	89.854	-74.577	15.277

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali, con riferimento alla quota attribuita alla Sezione in esame:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Valore al 31 dicembre 2011</b>	-	<b>23.064</b>
INCREMENTI da acquisti/arrotondamenti	-	1
DECREMENTI da ammortamenti/arrotondamenti	-	-7.788
<b>Valore al 31 dicembre 2012</b>	-	<b>15.277</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 14.808**

La composizione della voce è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risconti attivi	11.793
Anticipo a fornitori	2.586
Crediti verso Sezione 1	429
<b>Totale</b>	<b>14.808</b>

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale € 7.064.823**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale € 1.090.572**

La voce è composta come da dettaglio riportato nella tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>	
<i>Fondo accantonamento rivalutazione prestazioni in c/capitale</i>		40.596
Consistenza al 31/12/2010	40.596	
Incremento anno 2011	-	
Utilizzo anno 2011	-	
Consistenza al 31/12/2011	40.596	
Debiti verso aderenti c/riscatti posizioni		138
Debiti verso Erario per ritenute su redditi da capitale		1.049.838
<b>Totale</b>		<b>1.090.572</b>

I debiti verso l'Erario sono stati versati alle scadenze di legge.

#### **b) Altre passività della gestione previdenziale € 5.974.251**

La voce è costituita dal fondo accantonamento premi invalidità e premorienza il cui saldo risulta dal dettaglio di seguito esposto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>	
Consistenza al 31/12/2011	5.683.584	
Incremento anno 2012	290.667	
Utilizzo anno 2012	-	
<b>Consistenza al 31/12/2012</b>		<b>5.974.251</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria € 4.979.506****d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.127.794**

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di gestione	400.972
Debiti per commissioni di overperformance	318.466
Debiti per commissioni Banca Depositaria	18.065
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	25.410
Debiti per operazioni da regolare	364.881
Debiti per imposte e oneri di cessione New Millennium	<b>3.710.714</b>
<b>Totale</b>	<b>4.838.508</b>

I debiti per operazioni da regolare si riferiscono ad operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate.

**e) Debiti su operazioni future / forward € 140.998**

La voce rappresenta il valore delle posizioni debitorie sui contratti future/*forward* in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

**21 – Passività della gestione immobiliare € 4.052.153****a) Debiti della gestione immobiliare € 4.052.153**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso fornitori	153.526
Debiti per fatture da ricevere	619.149
Depositi cauzionali in contanti inquilini	1.811.408
Anticipi su vendite immobiliari	1.273.895
Fondo TFR custodi	162.425
Altre passività – ratei passivi	29.810
Altri debiti	1.940
<b>Totale</b>	<b>4.052.153</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa € 1.610.288****d) Altre passività della gestione amministrativa € 1.610.288**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso fornitori	8.292
Debiti per fatture da ricevere	1.510
Debiti verso Enti Gestori	72.892
Debiti verso Sezione 1	1.527.072
Altri debiti	122
Contributi da girocontare	400
<b>Totale</b>	<b>1.610.288</b>

**50 – Debiti di imposta € 13.423.761**

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2012 dei debiti per l'imposta sostitutiva gravante sulla Sezione 2. L'importo si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare – voce 50-b	2.418.943
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare – voce 50-b	11.004.818
<b>Totale</b>	<b>13.423.761</b>

**100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.177.811.667**

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 2, pari a € 1.208.942.198, ed il totale delle passività, pari a € 31.130.531. La voce è comprensiva della riserva costituita per effetto di quanto già in precedenza rappresentato in ordine alla plusvalenza rilevata dalla vendita della società New Millennium Estates Ltd e determinata in € 19.797.798.

La voce è comprensiva della riserva prevista dall'art. 49 dello Statuto, determinata in € 277.709,55.

## **Conti d'ordine**

Sono costituiti dalle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	954.283
Impegni di firma – fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	27.989
Imprese costruzione – garanzie diverse	88.831
Impegno al pagamento di rendite	1.708.395
Contratti futures	-5.733.620
Valute da regolare	-173.140.497
Riserva Fondo Imposte	19.797.798
<b>Totale</b>	<b>-156.296.821</b>

### **6.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale € -28.786.939**

Il saldo complessivamente negativo della gestione previdenziale risulta dalle voci di seguito commentate:

##### **a) Contributi per le prestazioni € 21.351.699**

Il saldo della voce risulta così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Contributo ordinario a carico dipendenti - TFR	9.292.234
Contributo ordinario a carico azienda	11.602.293
Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti I.N.P.S.	38.551
Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti diretti	63.113
Contributi per coperture accessorie (invalidità e premorienza)	646.175
Accantonamento contributi al fondo invalidità e premorienza	-290.667
<b>Totale</b>	<b>21.351.699</b>

##### **b) Anticipazioni € -14.759.561**

L'importo della voce è dato dalle erogazioni a titolo di anticipazioni effettuate nel corso dell'esercizio.

**c) Trasferimenti e riscatti € -26.233.502**

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-11.092.691
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali	-10.604.894
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	-3.760.661
Trasferimento posizioni individuali in uscita	-775.256
<b>Totale</b>	<b>-26.233.502</b>

Si riporta, di seguito, la distinzione tra le possibili forme di riscatto delle singole posizioni:

I riscatti immediati si riferiscono alle prestazioni erogate quando il lavoratore ha diritto all'erogazione del riscatto per cause diverse nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione e per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per motivazioni diverse da quelle prima illustrate.

I riscatti parziali si riferiscono all'erogazione del riscatto totale nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione per DISOCCUPAZIONE (per un periodo compreso tra 12 2 48 mesi), AVVIO PROCEDURE DI MOBILITA' (da parte del datore di lavoro), AVVIO PROCEDURE DI CASSA INTEGRAZIONE GUADAGNI STRAORDINARIA A ZERO ORE (da parte del datore di lavoro).

I riscatti totali si riferiscono all'erogazione del riscatto totale nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione per DECESSO, INVALIDITA' PERMANENTE (riduzione capacità lavorativa a meno di 1/3), DISOCCUPAZIONE (per un periodo superiore a 48 mesi).

I trasferimenti in uscita sono dati dagli importi erogati ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

**d) Trasformazioni in rendita € -337.727**

La voce rappresenta il controvalore delle posizioni individuali liquidate in forma di rendita agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

**e) Erogazioni in forma di capitale € -8.452.340**

La voce rappresenta il controvalore delle posizioni individuali liquidate in forma di capitale agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

**f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza € -355.508**

La voce consiste nell'ammontare dei premi pagati nell'esercizio alla compagnia con la quale il Fondo ha stipulato una polizza di copertura dal rischio di invalidità e premorienza.

**15 - Risultato della gestione immobiliare € 3.476.094****a) Risultato di gestione € 6.862.757**

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Canoni di locazione	10.793.098
Interessi da ritardato pagamento	42.884
Interessi attivi su conti correnti bancari	118
Recuperi spese da inquilini	1.515.204
Recuperi spese legali	20.909
Rimborsi assicurativi	37.105
Recupero imposta di registro	119.801
Plusvalenze da vendite e conferimento immobili	1.759.382
Sopravvenienze attive	27.251
Spese legali	-55.871
Spese ordinarie recuperabili	-1.169.174
Spese condominiali	-1.560.297
Perdite affitti inesigibili	-831.619
Spese straordinarie non recuperabili	-993.719
Spese legali non recuperabili	-121.948
Costi del personale non recuperabili	-954.649
Sopravvenienze passive	-4.524
Spese ordinarie non recuperabili	-1.513.233
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-240.705
Spese e commissioni bancarie	-9.914
Interessi su depositi cauzionali	-33.342
<b>Totale</b>	<b>6.826.757</b>

**b) Minusvalenze da valutazione immobili € -1.104.794**

L'importo della voce è dato dal maggior valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

**d) Imposte e tasse € -2.281.869**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
ICI	-2.015.615
Imposta di registro	-236.142
Imposta di bollo e altre	-30.112
<b>Totale</b>	<b>-2.281.869</b>

**20 - Risultato della gestione finanziaria € 103.680.215**

Il risultato della gestione finanziaria diretta ha prodotto complessivamente un utile, composto dalle voci di seguito dettagliate:

**a) Dividendi e interessi € 18.984.360**

Il saldo della voce si compone come da tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>
Titoli di Stato o organismi internazionali	7.981.557
Titoli di debito quotati	5.161.122
Titoli di debito non quotati	134.120
Titoli di capitale quotati	4.706.789
Titoli di capitale non quotati	22
Quote di OICR	24.013
Depositi bancari	976.737
<b>Totale</b>	<b>18.984.360</b>

Di seguito si fornisce il dettaglio relativo ai titoli di capitale non quotati:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Interessi PUCCIARELLA S.r.l.	22
<b>Totale</b>	<b>22</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 84.871.653**

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

<b>Descrizione</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato o organismi internazionali	20.264.650
Titoli di debito quotati	11.646.397
Titoli di capitale quotati	30.239.126
Titoli di debito non quotati	189.292
Titoli di capitale non quotati	20.166.637
Quote di O.I.C.R.	1.113.111
Futures	-924.435
Opzioni	-33.291
Depositi bancari	680.872
Risultato gestione cambi	1.855.549
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-60.437
Commissioni di negoziazione	-294.540
Altri proventi	29.376
Altri oneri	-654
<b>Totale</b>	<b>84.871.653</b>

Di seguito si fornisce il dettaglio del risultato dei titoli di capitale non quotati:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Adeguamento valore commerciale società agricole	26.793
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	694.787
Plusvalenza realizzata per vendita società immobiliari partecipate	19.445.057
<b>Totale</b>	<b>20.166.637</b>

**d) Profitti e oneri per operazioni pronti c/termine € 26**

La voce contiene il profitto realizzato sull'operazione in pronti c/termine.

**40 - Oneri di gestione € -1.840.602****a) Società di gestione € -1.626.749**

La voce è data dal costo per commissioni riconosciute ai gestori nell'esercizio, così suddivise:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di base</b>	<b>Commissioni di performance</b>
Amundi ex Crédit Agricole Asset Management	-299.425	-
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A..	-132.008	-
Franklin Templeton Investment Management Limited	-124.263	-
Legg Mason Investments (Europe Limited)	-131.455	-
Groupama SGR Spa mandato Azionario	-108.395	-
Lazard Frères Gestion SAS	-120.941	-8.971
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. con delega a PIMCO Europe Limited	-163.585	-252.103
State Street Global Advisors Limited	-111.379	-57.392
BNP Paribas Asset Management	-58.533	-
Groupama SGR Spa mandato Monetario	-58.299	-
<b>Totale</b>	<b>-1.308.283</b>	<b>-318.466</b>

**b) Banca Depositaria € -102.523**

Trattasi dell'ammontare riconosciuto alla Banca Depositaria per il servizio svolto nel corso dell'esercizio.

**c) Altri oneri di gestione € -111.330**

La voce è data dal compenso maturato nell'esercizio a favore di Eurizon Capital SGR per consulenze operative relative alla gestione degli investimenti.

**60 - Saldo della gestione amministrativa € -918.685**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci che compongono il saldo, complessivamente negativo, della gestione amministrativa:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -153.575**

Il saldo della voce è composto dalla quota di pertinenza della Sezione 2 dei costi sostenuti per servizi di tipo amministrativo e contabile forniti in *outsourcing* da soggetti esterni al Fondo. Nel dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Previnet S.p.a. – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	-142.316
COM Metodi S.p.A. – consulenza aziendale	-11.259
<b>Totale</b>	<b>-153.575</b>

**c) Spese generali ed amministrative € -314.217**

La voce è composta dai seguenti oneri di pertinenza della Sezione in esame:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Spese telefoniche	-15.243
Prestazioni professionali	-18.224
Contributo INPS collaboratori esterni	-6.489
Spese grafiche e tipografiche	-5.246
Spese di assistenza e manutenzione	-70.601
Contratto fornitura servizi	-10.316
Assicurazioni	-15.854
Spese elettorali	-6.811
Servizi vari	-18.878
Compensi sindaci	-67.484
Rimborsi spese sindaci	-538
Compensi Societa' di Revisione	-14.911
Controllo interno	-23.902
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-4.599
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-8.551
Spese generali varie	-382
Spese pubblicazione bando di gara	-290
Contributo annuale Covip	-12.147
Spese di rappresentanza	-9.368
Spese varie	-4.383
<b>Totale</b>	<b>-314.217</b>

**d) Spese per il personale € -445.463**

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Personale distaccato da Intesa San Paolo	-445.357
Altri costi del personale	-106
<b>Totale</b>	<b>-445.463</b>

**e) Ammortamenti € -7.788**

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	-7.788
<b>Totale</b>	<b>-7.788</b>

**g) Oneri e proventi diversi € 2.358**

La voce si compone come segue:

*Proventi*

Sopravvenienze attive	2.022
Interessi attivi bancari	1.316
Arrotondamenti attivi	1
<b>Totale</b>	<b>3.339</b>

*Oneri*

Oneri bancari	-981
<b>Totale</b>	<b>-981</b>

Le sopravvenienze attive sono costituite da storni di costi o rilevazione di ricavi di esercizi precedenti.

**80 – Imposta sostitutiva € -13.468.470**

L'ammontare della voce si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare	-2.418.943
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare	-11.049.527
<b>Totale</b>	<b>-13.468.470</b>

## **6.3 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita**

### **Comparto GARANTITO**

#### **6.3.1 - Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>10 Investimenti diretti mobiliari</b>	-	-
a) Depositi bancari	-	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>11 Investimenti diretti immobiliari</b>	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Investimenti in immobili	-	-
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>2.436.928</b>	<b>1.943.888</b>
a) Depositi bancari	138.336	25.059
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.063.012	1.744.338
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	131.222	55.581
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	31.466	33.654
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	72.892	85.256
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.436.928</b>	<b>1.943.888</b>

### 6.3.1 - Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>14.823</b>	-
a) Debiti della gestione previdenziale	14.823	-
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>2.465</b>	<b>2.143</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.465	2.143
e) Debiti su operazioni future / forward	-	-
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>	-	-
a) Debiti della gestione immobiliare	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>7.936</b>	<b>2.733</b>
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	7.936	2.733
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>25.224</b>	<b>4.876</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.411.704</b>	<b>1.939.012</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	-	-
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	-	-
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-

## 6.3.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>408.483</b>	<b>559.044</b>
a) Contributi per le prestazioni	482.079	591.878
b) Anticipazioni	- 119	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 58.654	- 16.132
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 14.823	- 16.702
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Risultato di gestione	-	-
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	-
c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	-
d) Imposte e tasse	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>79.618</b>	<b>28.978</b>
a) Dividendi e interessi	60.120	47.280
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.498	18.302
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 7.473</b>	<b>- 4.132</b>
a) Società di gestione	- 7.143	- 3.889
b) Banca Depositaria	- 330	- 243
c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)</b>	<b>72.145</b>	<b>24.846</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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) Oneri e proventi diversi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	<b>480.628</b>	<b>583.890</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 7.936</b>	<b>- 2.733</b>
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 7.936	- 2.733
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>472.692</b>	<b>581.157</b>

### 6.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>177.914,144</b>		<b>1.939.012</b>
a) Quote emesse	43.584,354	482.079	
b) Quote annullate	6.642,699	-73.596	
c) Variazione valore quote		64.209	
Variazione dell'attivo netto = (a+b+c)			472.692
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>214.855,799</b>		<b>2.411.704</b>

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è pari a € 10,899.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è pari a € 11,225.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 408.483, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 6.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

#### ATTIVITA'

##### **20 - Investimenti in gestione € 2.436.928**

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società INA Assitalia S.p.A. tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
INA Assitalia S.p.A.	2.361.630
<b>TOTALE</b>	<b>2.361.630</b>

L'importo a disposizione del gestore si discosta dal valore complessivo degli investimenti in gestione in quanto è indicato al netto di € 72.892, relativi ai crediti previdenziali compresi nella voce 20-n "Altre attività della gestione finanziaria indiretta" e di € 2.406 relativi a debiti per commissioni spettanti al gestore ricompresi nella voce 20-d "Altre passività della gestione finanziaria".

##### **Depositi bancari € 138.336**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria per € 138.336.

### Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	306.514	
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	217.066	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	201.552	
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	161.205	
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	161.044	
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	160.800	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	138.727	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2014 4,25	IT0004750409	I.G - TStato Org.Int Q IT	135.731	
DBX-TRACKERS EURO STXX 50	LU0274211217	I.G - OICVM UE	131.222	
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	113.408	
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	I.G - TStato Org.Int Q UE	105.155	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	99.396	
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2013 ZERO COUPON	IT0004803273	I.G - TStato Org.Int Q IT	96.949	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	90.440	
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	75.025	
		<b>Totale</b>	<b>2.194.234</b>	

### Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del 31 dicembre.

### Posizioni detenute in contratti derivati

Non si segnalano contratti derivati alla data di chiusura di bilancio.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	TOTALE
Titoli di Stato	898.520	1.164.492	2.063.012
Quote di OICR	-	131.222	131.222
Depositi bancari	138.336	-	138.336
<b>Totale</b>	<b>1.036.856</b>	<b>1.295.714</b>	<b>2.332.570</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	2.063.012	131.222	138.336	2.332.570
<b>Totale</b>	<b>2.063.012</b>	<b>131.222</b>	<b>138.336</b>	<b>2.332.570</b>

## Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,299	1,690

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

## Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi.

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-3.059.708	2.747.151	-312.557	5.806.859
Quote di OICR	-149.585	84.841	-64.744	234.426
<b>Totali</b>	<b>-3.209.293</b>	<b>2.831.992</b>	<b>-377.301</b>	<b>6.041.285</b>

## Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	5.806.859	0,000
Quote di OICR	24	-	24	234.426	0,010
<b>Totale</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>6.041.285</b>	<b>0,000</b>

Si commentano di seguito puntualmente le singole voci dell'attivo:

**Ratei e risconti attivi € 31.466**

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**Altre attività della gestione finanziaria € 72.892**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria comprende i crediti per i contributi di dicembre da girocontare al gestore.

**100 - Passività della gestione previdenziale € 14.823****a) Debiti della gestione previdenziale € 14.823**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale comprende i debiti verso aderenti per disinvestimenti effettuati con il valore quota del 30 novembre 2012.

**20 - Passività della gestione finanziaria € 2.465****d) Altre passività della gestione finanziaria € 2.465**

La voce è rappresentata da debiti per commissioni di gestione e di banca depositaria, come riportato di seguito:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di gestione	2.406
Debiti per commissioni di Banca Depositaria	59
<b>Totale</b>	<b>2.465</b>

**50 - Debiti di imposta € 7.936**

Si tratta del debito d'imposta, maturato al termine dell'esercizio, calcolato secondo la normativa vigente sulla variazione del patrimonio del Fondo.

### **6.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale € 408.483**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

##### **a) Contributi per le prestazioni € 482.079**

Tale voce si riferisce ai contributi incassati ed investiti nel corso del 2012.

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2012, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

<b>Fonte di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
Aderente	-
Azienda	-
TFR	482.079
<b>TOTALE</b>	<b>482.079</b>

##### **b) Anticipazioni € -119**

L'importo della voce è dato dalle erogazioni a titolo di anticipazioni effettuate nel corso dell'esercizio.

##### **c) Trasferimenti e riscatti € -58.654**

Il saldo della voce si compone del controvalore delle posizioni individuali liquidate nel corso dell'esercizio, come di seguito riportato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	-51.069
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-7.585
<b>Totale</b>	<b>-58.654</b>

Si riporta, di seguito, la distinzione tra le possibili forme di riscatto delle singole posizioni:

I riscatti immediati si riferiscono alle prestazioni erogate quando il lavoratore ha diritto all'erogazione del riscatto per cause diverse nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione e per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per motivazioni diverse da quelle prima illustrate.

I riscatti parziali si riferiscono all'erogazione del riscatto totale nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione per DISOCCUPAZIONE (per un periodo compreso tra 12 2 48 mesi), AVVIO PROCEDURE DI MOBILITA' (da parte del datore di lavoro), AVVIO PROCEDURE DI CASSA INTEGRAZIONE GUADAGNI STRAORDINARIA A ZERO ORE (da parte del datore di lavoro).

##### **e) Erogazioni in forma di capitale € -14.823**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

#### **20 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 79.618**

Il saldo, complessivamente positivo, è suddiviso tra le voci 30 a) e b) nel seguente modo:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	59.859	7.972
Quote di OICR	-	10.922
Depositi bancari	261	-
Commissioni di retrocessione	-	711
Commissioni di negoziazione	-	-24
Altri costi	-	-83
<b>Totale</b>	<b>60.120</b>	<b>19.498</b>

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese bancarie e sopravvenienze passive.

#### **40 - Oneri di gestione € - 7.473**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di garanzia</b>	<b>Totale</b>
ANIMA SGR S.p.A.	-936	-1.560	-2.496
INA Assitalia S.p.A.	-4.647	0	-4.647
<b>Totale</b>	<b>-5.583</b>	<b>-1.560</b>	<b>-7.143</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 330) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2012.

#### **80 – Imposta sostitutiva € - 7.936**

Trattasi del costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio in esame calcolato in misura pari all'11% della variazione del patrimonio secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

## **7 - ALLEGATI**

---

### **Informazioni sulle partecipazioni del Fondo**

#### **Partecipazioni nelle società immobiliari**

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 206.524.243 e sono rappresentativi delle società immobiliari e delle società cui sono state conferite dal 1° novembre 2006 le attività agricole per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

La valutazione delle otto società immobiliari del Fondo - ivi comprese le società oggetto del conferimento delle aziende agricole - basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da GVA Redilco nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare, ha evidenziato una plusvalenza di € 34.781.722.

Le partecipazioni nelle società immobiliari sono costituite dalla totalità del capitale delle sottoindicate società, delle quali si riportano di seguito i bilanci al 31/12/2012:

**Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.**

**Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I S.r.l.**

**Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione II S.r.l.**

**Azienda agricola Le Rene S.r.l.**

**Azienda agricola Pucciarella S.r.l.**

**Azienda agricola Riservo S.r.l.**

**Azienda agricola Trequanda S.r.l.**

**FP New York LLC**

SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.R.L. - SOCIETA' UNIPERSONALE

SEDE: MILANO, VIA BRERA 10

CAPITALE SOCIALE: € 14.500.000,00

CODICE FISCALE - NUMERO ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE DI MILANO: 09741900154

BILANCIO DELL'ESERCIZIO AL 31/12/2012

ATTIVO AL		31/12/2011	31/12/2012
<b>A</b>	<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
-	decimi richiamati	0	0
-	decimi non richiamati	0	0
<i>Totale crediti verso soci - "A"</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
<b>B</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
1	costi di impianto e di ampliamento	0	0
2	costi di ricerca di sviluppo e di pubblicità	0	0
3	diritti di brevetto industriale e diritti di utilizz.opere dell'ingegno	0	0
4	concessioni licenze marchi e diritti simili	0	0
5	avviamento	0	0
6	immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0
7	altre	0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
1	fabbricati	16.070.021	15.486.264
1	terreni	2.232.874	2.232.874
2	impianti e macchinari	0	0
3	attrezzature industriali e commerciali	0	0
4	altri beni	0	0
5	immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0
<b>Totale</b>		<b>18.302.895</b>	<b>17.719.138</b>
<b>III</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1	partecipazioni in:		
a	imprese controllate	0	0
b	imprese collegate	0	0
c	imprese controllanti	0	0
d	altre imprese	0	0
2	crediti:		
a	verso imprese controllate		
-	importi scadenti entro 12 mesi	0	0
-	importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
b	verso imprese collegate		
-	importi scadenti entro 12 mesi	0	0
-	importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
c	verso imprese controllanti		

	- importi scadenti entro 12 mesi -	0	0
	importi scadenti oltre 12 mesi d	0	0
	verso altri		
	- importi scadenti entro 12 mesi -	0 0 0 0	0 0 0 0
	importi scadenti oltre 12 mesi altri		
3	titoli		
4	azioni proprie		
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Totale Immobilizzazioni - "B"</b>	<b>18.302.895</b>	<b>17.719.138</b>
<b>C</b>	<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I</b>	<b>Rimanenze</b>		
1	materie prime sussidiarie e di consumo	0	0
2	prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3	lavori in corso e su ordinazione	0	0
4	prodotti finiti e merci	0	0
5	acconti	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II</b>	<b>Crediti</b>		
1	<b>Verso clienti</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	51.123	234.325
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
2	<b>Verso imprese controllate</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
3	<b>Verso imprese collegate</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
4	<b>Verso imprese controllanti</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
4 bis	<b>Crediti tributari</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	34.456	41.167
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
4 ter	<b>Imposte anticipate</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
5	<b>Verso altri</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	731	731
	<b>Totale</b>	<b>86.310</b>	<b>276.223</b>
<b>III</b>	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
1	Partecipazioni in imprese controllate	0	0
2	Partecipazioni in imprese collegate	0	0
3	Partecipazioni in imprese controllanti	0	0
4	Altre partecipazioni	0	0
5	Azioni proprie (numero azioni possedute 0 valore nominale € 0,00)	0	0
6	Altri titoli	0	0

		<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>			
1	Depositi bancari e postali	252.064	158.842	
2	Assegni	0	0	
3	Denaro e valori in cassa	289	565	
		<b>Totale</b>	<b>252.353</b>	<b>159.407</b>
		<i>Totale attivo circolante "C"</i>	<i>338.663</i>	<i>435.630</i>
<b>D</b>	<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>			
	- vari	0	0	
	- disaggi su prestiti	0	0	
		<i>Totale ratei e risconti attivi "D"</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>18.641.558</b>	<b>18.154.768</b>	

<b>PASSIVO AL</b>		<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>A</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
I	Capitale sociale	14.500.000	14.500.000
II	Riserve da sovrapprezzo azioni	0	0
III	Riserve di rivalutazione	0	0
IV	Riserva legale	614.743	639.914
V	Riserve statutarie	0	0
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII	Altre riserve	0	0
VIII	Utili (Perdite) portati a nuovo	1.809.541	2.287.771
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	503.401	291.608
		<i>Totale patrimonio netto - "A"</i>	<i>17.427.685</i>
<b>B</b>	<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		
1	Per trattamento di quiescenza e oneri simili	0	0
2	Per imposte anche differite	0	0
3	Altri	0	0
		<i>Totale fondi per rischi ed oneri - "B"</i>	<i>0</i>
<b>C</b>	<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>7.878</b>	<b>10.667</b>
		<i>Totale trattamento di fine rapporto lavoro subordinato - "C"</i>	<i>7.878</i>
<b>D</b>	<b>DEBITI</b>		
1	<b>Obbligazioni ordinarie</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
2	<b>Obbligazioni convertibili</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
3	<b>Debiti verso soci per finanziamenti</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0

<b>4 Debiti verso banche</b>		
- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>5 Debiti verso altri finanziatori</b>		
- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>6 Acconti</b>		
- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>7 Debiti verso fornitori</b>		
- importi scadenti entro 12 mesi	48.562	50.638
- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>8 Debiti rappresentati da titoli di credito</b>		
- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>9 Debiti verso imprese controllate</b>		
- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>10 Debiti verso imprese collegate</b>		
- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>11 Debiti verso imprese controllanti</b>		
- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>12 Debiti tributari</b>		
- importi scadenti entro 12 mesi	30.039	3.506
- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>13 Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza</b>		
- importi scadenti entro 12 mesi	2.333	2.752
- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>14 Altri debiti scadenti</b>		
- importi scadenti entro 12 mesi	1.417	1.452
- importi scadenti oltre 12 mesi	1.031.118	366.297
	<b>Totale debiti - "D"</b>	<b>1.113.469</b>
<b>E</b>	<b>RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>	
- vari	92.526	163
- aggi sui prestiti	0	0
	<b>Totale ratei e risconti passivi "E"</b>	<b>92.526</b>
	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>18.641.558</b>
		<b>18.154.768</b>

CONTI D'ORDINE		31/12/2011	31/12/2012
<b>III ALTRI CONTI D'ORDINE:</b>			
- fidejussioni da inquilini		701.754	813.738
<i>Totale conti d'ordine</i>		<i>701.754</i>	<i>813.738</i>

CONTO ECONOMICO AL		31/12/2011	31/12/2012
<b>A</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.650.210	1.638.289
2	Variazioni rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5	Altri ricavi e proventi		
- vari		12.940	8.190
- contributi in conto esercizio - contributi in conto capitale		0	0
	<i>Totale valore della produzione</i>	<i>1.663.150</i>	<i>1.646.479</i>
<b>B</b>	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6	Per materie prime sussidiarie di consumo e di merci	0	0
7	Per servizi	-236.384	-264.462
8	Per godimento beni di terzi	0	0
9	Per il personale		
a salari e stipendi		-28.829	-38.067
b oneri sociali inps b oneri sociali inail		-8.059	-11.069
c trattamento di fine rapporto		-2.286	-2.818
d trattamento di quiescenza e simili		0	0
e altri costi		-1.540	-3.274
10	Ammortamenti e svalutazioni		
a ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		0	0
b ammortamento delle immobilizzazioni materiali		-583.757	-583.757
c altre svalutazioni delle immobilizzazioni		0	0
d svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		0	0
11	Variazioni rimanenze di materi prime sussidiarie di consumo e merci	0	0
12	Accantonamenti per rischi	0	0
13	Altri accantonamenti	0	0
14	Oneri diversi di gestione	-159.155	-263.872
	<i>Totale costi della produzione</i>	<i>-1.020.827</i>	<i>-1.167.949</i>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE ( A-B)</b>		<b>642.323</b>	<b>478.530</b>
<b>C</b>	<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		
15	Proventi da partecipazioni		

- da imprese controllate	0	0
- da imprese collegate	0	0
- altri	0	0
<b>16 Altri proventi finanziari</b>		
<b>a da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>		
- da imprese controllate	0	0
- da imprese collegate	0	0
- da imprese controllanti	0	0
- da altre imprese	0	0
<b>b da titoli iscritti nelle immobilizzazioni (non partecipazioni)</b>	0	0
<b>c da titoli iscritti nell'attivo circolante (non partecipazioni)</b>	0	0
<b>d proventi diversi dai precedenti</b>		
- da imprese controllate	0	0
- da imprese collegate	0	0
- da imprese controllanti	0	0
- da altre imprese	7.707	2.335
<b>17 Interessi passivi ed altri oneri finanziari</b>		
- da imprese controllate	0	0
- da imprese collegate	0	0
- da imprese controllanti	0	0
- da altre imprese	-1.106	-1.452
<b>17 bis Utili e perdite su cambi</b>	0	0
<b>Totale proventi ed oneri finanziari "C"</b>		
	<b>6.601</b>	<b>883</b>
<b>D RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
<b>18 Rivalutazioni</b>		
<b>a di partecipazioni</b>	0	0
<b>c di immobilizzazioni finanziarie non costituenti partecipazioni</b>	0	0
<b>d di titoli iscritti nell'attivo circolante non costituenti partecipazioni</b>	0	0
<b>19 Svalutazioni</b>		
<b>a di partecipazioni</b>	0	0
<b>c di immobilizzazioni finanziarie (non partecipazioni)</b>	0	0
<b>d di titoli iscritti nell'attivo circolante (non partecipazioni)</b>	0	0
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie "D"</b>		
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>		
<b>20 Proventi</b>		
- plusvalenze da alienazioni	0	0
- altri proventi	0	802
<b>21 Oneri</b>		
- minusvalenze da alienazioni	0	0
- imposte esercizi precedenti	-1.259	-180
- altri oneri	-5.688	-531
<b>Totale proventi ed oneri straordinari "E"</b>		
	<b>-6.947</b>	<b>91</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</b>		
	<b>641.977</b>	<b>479.504</b>
<b>22 Imposte sul reddito di esercizio</b>		
<b>a imposte correnti</b>	-138.576	-187.896

<b>b imposte differite</b>	0	0
<b>c imposte anticipate</b>	0	0
<i>Totale imposte sul reddito di esercizio</i>	<b>-138.576</b>	<b>-187.896</b>
<b>23 Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>503.401</b>	<b>291.608</b>

Il presente bilancio è conforme alle risultanze contabili

Milano, 15/03/2013

L'Amministratore Unico \_\_\_\_\_

## VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE-SEZIONE I S.R.L.

Sede in Milano - Via Brera, 10,

Capitale Sociale versato Euro 8.554.000,00

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese di Milano 03947610964

Partita IVA: 03947610964 - N. Rea: 1714136

### Bilancio al 31/12/2012

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2012	31/12/2011
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
<b>Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
Valore lordo	39.251	49.369
Ammortamenti	9.874	10.118
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	29.377	39.251
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
Valore lordo	37.340.000	37.340.000
Ammortamenti	1.680.300	560.100
Totale immobilizzazioni materiali (II)	35.659.700	36.779.900
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	0	0
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>35.689.077</b>	<b>36.819.151</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<i>I - Rimanenze</i>		
Totale rimanenze (I)	0	0

<i>II - Crediti</i>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	23.256	264.185
Totale crediti (II)	23.256	264.185
<i>III- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III)	8.632.568	6.638.273
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
Totale disponibilità liquide (IV)	1.191.385	1.009.212
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>9.847.209</b>	<b>7.911.670</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>		
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>58.051</b>	<b>56.115</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>45.594.337</b>	<b>44.786.936</b>

### STATO PATRIMONIALE

<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - Capitale	8.554.000	8.554.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	31.281.267	35.473.000
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.342.000	1.342.000
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria o facoltativa	7.764	7.764
Totale altre riserve (VII)	7.764	7.764
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	474.828	-4.191.733

Utile (perdita) residua	474.828	-4.191.733
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>41.659.859</b>	<b>41.185.031</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
<b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>	<b>3.480.003</b>	<b>3.500.000</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D) DEBITI</b>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	454.475	90.082
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>454.475</b>	<b>90.082</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
<b>Totale ratei e risconti (E)</b>	<b>0</b>	<b>11.823</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>45.594.337</b>	<b>44.786.936</b>

#### CONTI D'ORDINE

31/12/2012                      31/12/2011

#### CONTO ECONOMICO

31/12/2012                      31/12/2011

<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.464.356	356.338
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	1	0
Totale altri ricavi e proventi (5)	1	0
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>1.464.357</b>	<b>356.338</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
7) per servizi	121.963	41.204
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a),b),c) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.130.074	569.974
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	9.874	9.874

b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.120.200	560.100
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	1.130.074	569.974
13) Altri accantonamenti	0	3.500.000
14) Oneri diversi di gestione	331.432	70.691
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>1.583.469</b>	<b>4.181.869</b>

<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>-119.112</b>	<b>-3.825.531</b>
---	-----------------	-------------------

#### **C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:**

##### 16) altri proventi finanziari:

b), c) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni e da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

153.650 93.852

c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

153.650 93.852

##### d) proventi diversi dai precedenti

altri

2.739 37.808

Totale proventi diversi dai precedenti (d)

2.739 37.808

Totale altri proventi finanziari (16)

156.389 131.660

##### 17) interessi e altri oneri finanziari

altri

2.179 0

Totale interessi e altri oneri finanziari (17)

2.179 0

<b>Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)</b>	<b>154.210</b>	<b>131.660</b>
--	----------------	----------------

#### **D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE.:**

##### 18) Rivalutazioni:

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

842.295 0

Totale rivalutazioni (18)

842.295 0

##### 19) Svalutazioni:

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

0 497.862

Totale svalutazioni (19)	0	497.862
<b>Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (D) (18-19)</b>	<b>842.295</b>	<b>-497.862</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:</b>		
21) Oneri		
Altri	522	0
Totale oneri (21)	522	0
<b>Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)</b>	<b>-522</b>	<b>0</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)</b>	<b>876.871</b>	<b>-4.191.733</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	402.043	0
Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	402.043	0
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>474.828</b>	<b>-4.191.733</b>

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

## VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE - SEZIONE II SRL

Sede in Milano - Via Brera ,10,

Capitale Sociale versato Euro 7.955.265,00

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese di Milano 03947640961

Partita IVA: 03947640961 - N. Rea: 1714138

### Bilancio al 31/12/2012

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2012	31/12/2011
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
<b>Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
Valore lordo	81.187	111.807
Ammortamenti	38.501	37.188
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	42.686	74.619
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
Valore lordo	100.014.648	94.036.408
Ammortamenti	9.022.728	6.109.818
Totale immobilizzazioni materiali (II)	90.991.920	87.926.590
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	0	0
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>91.034.606</b>	<b>88.001.209</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<i>I - Rimanenze</i>		
Totale rimanenze (I)	0	0

<i>II - Crediti</i>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	647.739	1.033.499
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.327	1.327
Totale crediti (II)	649.066	1.034.826
<i>III- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III)	2.453.895	0
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
Totale disponibilità liquide (IV)	1.165.525	837.364
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>4.268.486</b>	<b>1.872.190</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>		
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>13.212</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>95.316.304</b>	<b>89.873.399</b>

### STATO PATRIMONIALE

<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - Capitale	7.955.265	7.663.500
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	84.562.064	80.679.500
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.040.000	1.040.000
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria o facoltativa	303.246	303.246
Totale altre riserve (VII)	303.246	303.246
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		

Utile (perdita) dell'esercizio	-1.117.158	-1.660.971
Utile (perdita) residua	-1.117.158	-1.660.971
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>92.743.417</b>	<b>88.025.275</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
<b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>	<b>1.494.000</b>	<b>1.500.000</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D) DEBITI</b>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	121.046	276.132
Esigibili oltre l'esercizio successivo	957.841	71.992
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>1.078.887</b>	<b>348.124</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
<b>Totale ratei e risconti (E)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>95.316.304</b>	<b>89.873.399</b>

#### CONTI D'ORDINE

31/12/2012                      31/12/2011

#### CONTO ECONOMICO

31/12/2012                      31/12/2011

<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.011.541	3.204.879
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	4.652	10.520
Totale altri ricavi e proventi (5)	4.652	10.520
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>3.016.193</b>	<b>3.215.399</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	15.173	7.977
7) per servizi	504.748	354.723
10) ammortamenti e svalutazioni:		

a),b),c) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.951.411	2.588.730
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	38.501	37.188
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.912.910	2.551.542
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	2.951.411	2.588.730
13) Altri accantonamenti	0	1.500.000
14) Oneri diversi di gestione	712.265	193.133
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>4.183.597</b>	<b>4.644.563</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>-1.167.404</b>	<b>-1.429.164</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	24.643	12.617
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	24.643	12.617
Totale altri proventi finanziari (16)	24.643	12.617
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	0	1.199
Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	0	1.199
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)</b>	<b>24.643</b>	<b>11.418</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE.:</b>		
18) Rivalutazioni:		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	53.895	0
Totale rivalutazioni (18)	53.895	0
<b>Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (D) (18-19)</b>	<b>53.895</b>	<b>0</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:</b>		
20) Proventi		
Altri	21.196	6.121

Totale proventi (20)	21.196	6.121
21) Oneri		
Altri	7.568	24.408
Totale oneri (21)	7.568	24.408
<b>Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)</b>	<b>13.628</b>	<b>-18.287</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)</b>	<b>-1.075.238</b>	<b>-1.436.033</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	41.920	224.938
Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	41.920	224.938
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-1.117.158</b>	<b>-1.660.971</b>

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

# **AZIENDA AGRICOLA LE RENE SRL**

Sede in Milano, Via Brera n. 10

Capitale sociale Euro 4.385.000 interamente versato

Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04158110967

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano

N. R.E.A. 1729957

*Bilancio dell'esercizio  
dal 01/01/2012 al 31/12/2012*

*Redatto in forma abbreviata  
ai sensi dell'art. 2435 bis C.C..*

# STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

31/12/2012

31/12/2011

### B) IMMOBILIZZAZIONI

<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>		
1 Valore immobilizzazioni immateriali	59.269	82.209
<b>Totale I</b>	<b>59.269</b>	<b>82.209</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	10.142.028	10.096.655
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(892.832)	(796.019)
<b>Totale II</b>	<b>9.249.196</b>	<b>9.300.636</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>9.308.465</b>	<b>9.382.845</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
<b>Totale I</b>	<b>576.398</b>	<b>532.951</b>
<b>II Crediti</b>		
<b>Totale II</b>	<b>218.454</b>	<b>280.170</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
<b>Totale IV</b>	<b>105.429</b>	<b>147.012</b>
<b>TOT. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>900.281</b>	<b>960.133</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>44.259</b>	<b>63.369</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>10.253.005</b>	<b>10.406.347</b>

**PASSIVO**

31/12/2012

31/12/2011

**A) PATRIMONIO NETTO**

I	Capitale	4.385.000	4.385.000
IV	Riserva legale	540.000	540.000
VII	Altre riserve	6.041.393	6.041.393
VIII	Utili (Perdite) portati a nuovo	(969.787)	(731.545)
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	(152.832)	(238.242)

<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>9.843.774</b>	<b>9.996.606</b>
--------------------------------	------------------	------------------

**C) TRATTAMENTO DI FINE  
RAPPORTO DI LAVORO  
SUBORDINATO**

<b>58.162</b>	<b>59.042</b>
---------------	---------------

**D) DEBITI**

336.166	336.069
---------	---------

<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>336.166</b>	<b>336.069</b>
----------------------	----------------	----------------

**E) RATEI E RISCONTI PASSIVI**

<b>14.904</b>	<b>14.630</b>
---------------	---------------

**TOTALE PASSIVITA'**

<b>10.253.005</b>	<b>10.406.347</b>
-------------------	-------------------

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.055.674	1.034.782
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	133.370	114.657
<b>TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.189.044</b>	<b>1.149.439</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
06 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(640.864)	(580.246)
07 Prestazioni di servizi	(172.377)	(211.858)
09 Per il personale		
a) salari, stipendi e oneri sociali	(332.470)	(352.952)
c) trattamento di fine rapporto	(1.727)	(1.989)
Totale 09	(334.197)	(354.941)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(23.430)	(39.383)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(153.265)	(181.572)
Totale 10	(176.695)	(220.955)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	63.833	25.189
14 Oneri diversi di gestione	(79.635)	(41.264)
<b>TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(1.339.935)</b>	<b>(1.384.075)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>(150.892)</b>	<b>(234.636)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	14	128
Totale 16	14	128
17 Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso altre imprese	(6)	(2.269)
Totale 17	(6)	(2.269)
<b>TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>8</b>	<b>(2.141)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	531	1.006

Totale 20	531	1.006
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	0	(1.292)
Totale 21	0	(1.292)
<b>TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>	<b>531</b>	<b>(286)</b>
<b>RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(150.353)</b>	<b>(237.062)</b>
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(2.479)	(1.180)
Totale 22	(2.479)	(1.180)
<b>23 UTILE (PERDITA)</b>	<b>(152.832)</b>	<b>(238.242)</b>

*Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.*

Milano, 15 marzo 2013

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
**EUGENIO BURANI**

# **AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA SRL**

Sede in Milano, Via Brera n. 10

Capitale sociale Euro 4.600.000 interamente versato

Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04158110967

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano

N. R.E.A. 1729957

*Bilancio dell'esercizio  
dal 01/01/2012 al 31/12/2012*

*Redatto in forma abbreviata  
ai sensi dell'art. 2435 bis C.C..*

# STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2012	31/12/2011
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>		
1 Valore immobilizzazioni immateriali	33.580	52.834
<b>Totale I</b>	<b>33.580</b>	<b>52.834</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	13.337.542	13.057.858
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(1.379.195)	(1.173.481)
<b>Totale II</b>	<b>11.958.347</b>	<b>11.884.377</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>11.991.927</b>	<b>11.937.211</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
<b>Totale I</b>	<b>1.053.826</b>	<b>1.007.062</b>
<b>II Crediti</b>		
<b>Totale II</b>	<b>460.205</b>	<b>263.204</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
<b>Totale IV</b>	<b>277.257</b>	<b>47.187</b>
<b>TOT. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>1.791.288</b>	<b>1.317.453</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>58.280</b>	<b>43.046</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>13.841.494</b>	<b>13.297.710</b>

**PASSIVO**

31/12/2012

31/12/2011

**A) PATRIMONIO NETTO**

I	Capitale	4.600.000	4.600.000
IV	Riserva legale	740.000	740.000
VII	Altre riserve	8.288.436	7.788.436
VIII	Utili (Perdite) portati a nuovo	(269.904)	(171.717)
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	(54.415)	(98.188)

<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>13.304.117</b>	<b>12.858.531</b>
--------------------------------	-------------------	-------------------

**C) TRATTAMENTO DI FINE  
RAPPORTO DI LAVORO  
SUBORDINATO**

57.559	50.124
--------	--------

**D) DEBITI**

469.417	379.352
---------	---------

**TOTALE DEBITI**

<b>469.417</b>	<b>379.352</b>
----------------	----------------

**E) RATEI E RISCONTI PASSIVI**

10.401	9.703
--------	-------

**TOTALE PASSIVITA'**

<b>13.841.494</b>	<b>13.297.710</b>
-------------------	-------------------

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.128.653	995.784
02 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	46.765	100.546
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	319.521	403.897
<b>TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.494.939</b>	<b>1.500.227</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
06 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(236.518)	(333.321)
07 Prestazioni di servizi	(675.136)	(501.293)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi e oneri sociali	(352.360)	(433.356)
c) trattamento di fine rapporto	(7.435)	(7.274)
e) altri	(4.817)	0
Totale 09	(364.612)	(440.630)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(22.055)	(39.824)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(231.683)	(252.626)
Totale 10	(253.738)	(292.450)
14 Oneri diversi di gestione	(19.510)	(20.861)
<b>TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(1.549.514)</b>	<b>(1.588.555)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>(54.575)</b>	<b>(88.328)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	9	194
Totale 16	9	194
17 Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso altre imprese	(42)	(10)
Totale 17	(42)	(10)
<b>TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>(33)</b>	<b>184</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui		

ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	5.792	1.305
Totale 20	5.792	1.305
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(459)	(3)
Totale 21	(459)	(3)
<b>TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>	<b>5.333</b>	<b>1.302</b>
<b>RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(49.275)</b>	<b>(86.842)</b>
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(5.140)	(11.346)
Totale 22	(5.140)	(11.346)
<b>23 UTILE (PERDITA)</b>	<b>(54.415)</b>	<b>(98.188)</b>

*Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.*

Milano, 19 aprile 2013

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
**EUGENIO BURANI**

# **AZIENDA AGRICOLA RISERVO SRL**

Sede in Milano, Via Brera n. 10

Capitale sociale Euro 2.050.000 interamente versato

Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04158000960

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano

N. R.E.A. 1729959

*Bilancio dell'esercizio  
dal 01/01/2012 al 31/12/2012*

*Redatto in forma abbreviata  
ai sensi dell'art. 2435 bis C.C..*

# STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

31/12/2012

31/12/2011

### B) IMMOBILIZZAZIONI

<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>		
1 Valore immobilizzazioni immateriali	9.769	4.907
<b>Totale I</b>	<b>9.769</b>	<b>4.907</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	4.835.662	4.745.157
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(476.350)	(382.005)
<b>Totale II</b>	<b>4.359.312</b>	<b>4.363.152</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>4.369.081</b>	<b>4.368.059</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
<b>Totale I</b>	<b>411.455</b>	<b>440.412</b>
<b>II Crediti</b>		
<b>Totale II</b>	<b>118.921</b>	<b>241.133</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
<b>Totale IV</b>	<b>83.910</b>	<b>33.967</b>
<b>TOT. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>614.286</b>	<b>715.512</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>61.073</b>	<b>53.365</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>5.044.440</b>	<b>5.136.936</b>

**PASSIVO**

31/12/2012

31/12/2011

**A) PATRIMONIO NETTO**

I	Capitale	2.050.000	2.050.000
IV	Riserva legale	270.000	270.000
VII	Altre riserve	3.139.131	3.139.131
VIII	Utili (Perdite) portati a nuovo	(585.187)	(440.907)
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	(106.194)	(144.280)

<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>4.767.750</b>	<b>4.873.944</b>
--------------------------------	------------------	------------------

**C) TRATTAMENTO DI FINE  
RAPPORTO DI LAVORO  
SUBORDINATO**

<b>89.962</b>	<b>83.504</b>
---------------	---------------

**D) DEBITI**

178.767	171.707
---------	---------

**TOTALE DEBITI**

<b>178.767</b>	<b>171.707</b>
----------------	----------------

**E) RATEI E RISCONTI PASSIVI**

<b>7.961</b>	<b>7.781</b>
--------------	--------------

**TOTALE PASSIVITA'**

<b>5.044.440</b>	<b>5.136.936</b>
------------------	------------------

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	569.838	683.768
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	119.012	101.475
<b>TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>688.850</b>	<b>785.243</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
06 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(283.406)	(388.140)
07 Prestazioni di servizi	(108.236)	(120.081)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi e oneri sociali	(279.133)	(254.531)
c) trattamento di fine rapporto	(6.458)	(7.325)
Totale 09	(285.591)	(261.856)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(4.779)	(18.544)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(92.948)	(104.387)
Totale 10	(97.727)	(122.931)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(11.813)	(20.207)
14 Oneri diversi di gestione	(5.634)	(8.940)
<b>TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(792.407)</b>	<b>(922.155)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>(103.557)</b>	<b>(136.912)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	9	11
Totale 16	9	11
17 Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso altre imprese	0	(1.944)
Totale 17	0	(1.944)
<b>TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>9</b>	<b>(1.933)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20 Proventi		
b) altri proventi straordinari	0	1

Totale 20	0	1
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(1)	(2.554)
Totale 21	(1)	(2.554)
<b>TOTALE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>(1)</b>	<b>(2.553)</b>
<b>RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(103.549)</b>	<b>(141.398)</b>
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(2.645)	(2.882)
Totale 22	(2.645)	(2.882)
<b>23 UTILE (PERDITA)</b>	<b>(106.194)</b>	<b>(144.280)</b>

*Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.*

Milano, 15 marzo 2013

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
**EUGENIO BURANI**

# AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA SRL

Sede in Milano, Via Brera n. 10

Capitale sociale Euro 7.350.000 interamente versato

Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04158010969

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano

N. R.E.A. 1729909

*Bilancio dell'esercizio  
dal 01/01/2012 al 31/12/2012*

*Redatto in forma abbreviata  
ai sensi dell'art. 2435 bis C.C..*

# STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2012	31/12/2011
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>		
1 Valore immobilizzazioni immateriali	16.937	20.036
<b>Totale I</b>	<b>16.937</b>	<b>20.036</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	19.100.192	18.819.805
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(1.748.048)	(1.485.731)
<b>Totale II</b>	<b>17.352.144</b>	<b>17.334.074</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>17.369.081</b>	<b>17.354.110</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
<b>Totale I</b>	<b>1.622.335</b>	<b>1.597.604</b>
<b>II Crediti</b>		
<b>Totale II</b>	<b>466.069</b>	<b>559.716</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
<b>Totale IV</b>	<b>297.373</b>	<b>536.427</b>
<b>TOT. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>2.385.777</b>	<b>2.693.747</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>110.801</b>	<b>106.323</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>19.865.659</b>	<b>20.154.180</b>

**PASSIVO**

31/12/2012

31/12/2011

**A) PATRIMONIO NETTO**

I	Capitale	7.350.000	7.350.000
IV	Riserva legale	1.070.000	1.070.000
VII	Altre riserve	12.028.745	12.028.745
VIII	Utili (Perdite) portati a nuovo	(1.218.653)	(964.965)
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	(196.595)	(253.688)

<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>19.033.497</b>	<b>19.230.092</b>
--------------------------------	-------------------	-------------------

**C) TRATTAMENTO DI FINE  
RAPPORTO DI LAVORO  
SUBORDINATO**

<b>96.279</b>	<b>139.574</b>
---------------	----------------

**D) DEBITI**

705.175	756.254
---------	---------

**TOTALE DEBITI**

<b>705.175</b>	<b>756.254</b>
----------------	----------------

**E) RATEI E RISCONTI PASSIVI**

<b>30.709</b>	<b>28.260</b>
---------------	---------------

**TOTALE PASSIVITA'**

<b>19.865.659</b>	<b>20.154.180</b>
-------------------	-------------------

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.746.897	1.794.239
02 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	24.731	(87.381)
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	430.083	519.652
<b>TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.201.711</b>	<b>2.226.510</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(811.953)	(753.400)
07 Prestazioni di servizi	(614.193)	(587.215)
08 Godimento di beni di terzi	(77.589)	(101.293)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi	(521.238)	(601.987)
c) trattamento di fine rapporto	(14.589)	(18.711)
e) altri	(4.943)	0
Totale 09	(540.770)	(620.698)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(9.811)	(29.391)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(319.320)	(338.301)
Totale 10	(329.131)	(367.692)
14 Oneri diversi di gestione	(22.359)	(35.397)
<b>TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(2.395.995)</b>	<b>(2.465.695)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>(194.284)</b>	<b>(239.185)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	106	2.948
Totale 16	106	2.948
17 interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti	0	(6.052)
<b>TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>106</b>	<b>(3.104)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		

20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	10.853	2.448
Totale 20	10.853	2.448
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(8.589)	(2.717)
Totale 21	(8.589)	(2.717)
<b>TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>	<b>2.264</b>	<b>(269)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(191.914)</b>	<b>(242.558)</b>
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(4.681)	(11.130)
Totale 22	(4.681)	(11.130)
<b>23 UTILE (PERDITA)</b>	<b>(196.595)</b>	<b>(253.688)</b>

*Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.*

Milano, 19 aprile 2013

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
**EUGENIO BURANI**

**FP New York LLC**  
**Balance Sheet**  
**December 31, 2012**

Assets

Cash	1,622,372.01
Investment in Partnerships	<u>857,222.00</u>
Total Assets	<u><u>2,479,594.01</u></u>

Liabilities

Due to Fondo Pensioni	<u>465,676.25</u>
Total Liabilities	<u>465,676.25</u>

Capital	868,739.00
Retained Earnings:	<u>1,145,178.76</u>
Total Liabilities and Equity	<u><u>2,479,594.01</u></u>

Note: -

The balance sheet and the income statement were prepared solely for the preparation of the 2012 tax returns.

## RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

Signori Consiglieri,

il Bilancio consuntivo al 31/12/2012 - composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Nota integrativa e relativi allegati - è accompagnato dalla Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione.

Esso è redatto in conformità alle vigenti norme di legge in materia di bilancio di esercizio dei fondi pensione, tenuto conto della deliberazione del 17 giugno 1998 della COVIP, integrate dai principi contabili e di comportamento del Collegio dei revisori enunciati dagli allora Consigli nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri.

Lo stato patrimoniale può essere così sintetizzato:

ATTIVITA'	2.032.729.388
PASSIVITA'	42.986.241
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.989.743.147

Il risultato della gestione trova conferma nelle seguenti voci di conto economico:

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	- 96.996.707
RISULTATO DELLA GESTIONE IMMOBILIARE	8.210.306
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	189.410.093
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	- 1.574.941
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	99.048.751
IMPOSTA SOSTITUTIVA	- 13.476.406
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	85.572.345

il Collegio dà atto che l'incremento del totale dell'attivo netto per € 85.572.345 si è verificata pur avendo dovuto il Fondo provvedere, sia al pagamento di pensioni agli iscritti della Sezione I per € 68.618.251, sia alla liquidazione di prestazioni in conto capitale agli iscritti della Sezione II che, per l'esercizio in esame, è stata di € 49.856.726.

In sostanza gli esborsi per gli anzidetti due titoli ammontano a € 118.474.977, importo che viene riscontrato nel saldo della gestione previdenziale precedentemente esposto di € 96.996.707, maggiorato dei contributi previdenziali - al netto dei premi per prestazioni accessorie e sistemazione posizioni individuali - per € 21.478.270.

Dal raffronto dei dati del presente bilancio con quelli dell'anno precedente si accerta che la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni risultante dal conto economico si è tradotta in un incremento di eguale misura del totale attivo netto risultante dallo stato patrimoniale 2012, rispetto alla relativa consistenza all'inizio dell'esercizio.

Consistenza patrimonio del Fondo al 31/12/2011	1.904.170.802
Variazione delle riserve al 31/12/2012	85.572.345
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2012	<u>1.989.743.147</u>

L'iscrizione a bilancio delle varie partite è avvenuta in applicazione del principio della competenza temporale.

In relazione a quanto precede, si dà atto che il bilancio è conforme alle norme vigenti e che le scritture contabili sono tenute regolarmente. Pertanto:

- ❑ dichiariamo il nostro accordo in merito ai criteri di valutazione applicati, descritti nella Nota integrativa;
- ❑ condividiamo che nella valutazione aggiornata delle quote di partecipazione nelle società immobiliari, gli Amministratori si sono uniformati al criterio adottato in occasione della valutazione dell'intero patrimonio del fondo, sulla base di perizie effettuate da professionisti esterni, laddove le suddette società possiedano cespiti immobiliari od altri cespiti comunque soggetti a valutazione indipendente;
- ❑ condividiamo la decisione, a seguito della minor tassazione di quanto inizialmente prefigurato, di includere nell'attivo netto destinato a prestazioni, a valere per entrambe le Sezioni, la maggior plusvalenza di €. 33.274.200 (\$ 44.534.276), rilevata a fronte della cessione della Società di diritto statunitense New Millennium Estates Ltd. Condividiamo altresì il vincolo apposto per tali somme sino a tutto il 31 dicembre 2016, termine ultimo per un possibile accertamento Autorità fiscali Statunitensi, ed indicando la medesima somma anche nei conti d'ordine, quale evidenza contabile per suddetto rischio.
- ❑ rileviamo che i crediti sono stati correttamente iscritti nello stato patrimoniale al presumibile valore di realizzo;
- ❑ manifestiamo il nostro consenso sui criteri seguiti in sede di iscrizione in bilancio dei ratei attivi e passivi, che sono stati determinati secondo il principio dell'effettiva competenza temporale;
- ❑ riteniamo corretta la consistenza degli accantonamenti: per: affitti inesigibili, ex art. 15 Legge 55/1958, adeguamento prestazioni previdenziali, rivalutazione prestazioni in conto capitale, oscillazione valore beni immobili, e ammortamenti sulle immobilizzazioni.

La Relazione sulla gestione dell'esercizio 2012 contiene esaurienti informazioni sui fatti salienti e sui risultati dell'attività svolta.

L'analisi di tale attività è suddivisa in dettaglio tra la gestione previdenziale e la gestione patrimoniale, a sua volta ripartita nella gestione immobiliare e nella gestione finanziaria.

La Nota integrativa al rendiconto generale espone in dettaglio i criteri di valutazione seguiti nella formazione del bilancio. Tali criteri, improntati a principi prudenziali 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.

La Nota integrativa è altresì redatta distintamente per ciascun rendiconto delle diverse Sezioni (Sezione I, Sezione II e Sezione II comparto garantito) ed espone in dettagli esaurienti le informazioni sulle singole voci di Stato Patrimoniale e Conto Economico.

Il bilancio d'esercizio è infine corredato dai bilanci al 31.12.2012 delle Società immobiliari o agricole, tutte partecipate al 100%.

Il Collegio Sindacale, nel corso del 2012, ha svolto le funzioni di controllo contabile previste dall'art.2409-bis del Codice Civile, partecipando alle sedute del Consiglio di Amministrazione (n. 10 riunioni) ed alle riunioni delle diverse Commissioni istituite, ed effettuando regolarmente le verifiche periodiche (n. 5 riunioni), nel corso delle quali ha proceduto alle ispezioni ed ai controlli ritenuti utili ed opportuni per accertare la tempestività degli adempimenti e la correttezza dello svolgimento della gestione.

L'Organo di controllo ha altresì esaminato la Relazione presentata dal Collegio attuariale sulla valutazione della riserva matematica relativa alla Sezione I, alla data del 31 dicembre 2012, rilevando la congruità dell'attivo netto rispetto all'ammontare della riserva stessa..

Il Collegio prende atto che anche per l'esercizio 2012 il bilancio del Fondo è stato sottoposto volontariamente alla revisione da parte della Società BDO - Sala Scelsi Farina, la quale presenterà la certificazione di propria competenza.

Il Collegio segnala che nel corso dell'esercizio 2012 l'Organo di Vigilanza ha regolarmente svolto la sua attività istituzionale, dandone periodica informazione al Consiglio di Amministrazione, senza formulare particolari rilievi tali da richiedere l'intervento immediato del Consiglio stesso.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne menzione nella presente relazione.

Premesso quanto sopra, l'Organo di controllo esprime un giudizio positivo sul Bilancio 2012 e parere favorevole allo stesso, così come è stato redatto.

Il Collegio, in ultimo, rappresenta il proprio apprezzamento al Segretario del Fondo ed a tutto il personale per la qualificata collaborazione prestata.

Milano, 24/4/2013

Il Collegio dei revisori

Avv. Livio Torio - Presidente

Dr. Francesco Dal Prato

Dr. Mario Anghinoni

Dr. Daniele Forloni

## DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

### Seduta del 17 maggio 2013

IL CONSIGLIO: udita la relazione riguardante il bilancio relativo all'esercizio 2012, preso atto della relazione del Collegio Sindacale, e di tutto quanto emerso nel corso della discussione, all'unanimità,

delibera

- a) di approvare il bilancio medesimo con la relazione che l'accompagna nelle seguenti risultanze finali:

ATTIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	2.032.729.388
---	---	---------------

PASSIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	42.986.241
--	---	------------

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	1.989.743.147
---	---	---------------

=====

Patrimonio del Fondo al 31/12/2011	€	1.904.170.802
------------------------------------	---	---------------

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	85.572.345
---	---	------------

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

AL 31/12/2012	€	1.989.743.147
---------------	---	---------------

=====

- b) di autorizzare il Presidente di apportare al bilancio ed alla documentazione collegata le rettifiche formali ritenute opportune;
- c) di disporre che il bilancio una volta ricevuta la relazione della società di revisione, qualora quest'ultima non apporti modifiche di carattere sostanziale, venga pubblicato secondo le modalità più opportune.

\* \* \*

IL PRESIDENTE  
MARIO BOSELLI

IL SEGRETARIO  
EUGENIO BURANI



Tel: +39 0229062098  
Fax: +39 026575867  
www.bdo.it

Largo Augusto, 8  
20122 Milano  
milano@bdo.it

## Relazione della società di revisione

Al Consiglio d'Amministrazione del  
Fondo Pensioni per il personale CARIPL0

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPL0 chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che la revisione legale dei conti ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile, così come modificati e/o sostituiti dal D.Lgs. 27.1.2010 n.39, è esercitata da altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. 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 18 maggio 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPL0 al 31 dicembre 2012 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 il risultato economico della società.
4. Richiamiamo la Vostra attenzione su quanto evidenziato dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione e nelle note al bilancio: "... Si ricorda ancora che il risultato economico sopra esposto include la ulteriore plusvalenza di € 33,3 mln rilevata a fronte della cessione della società di diritto statunitense New Millennium Estates LTD. In ordine a possibili verifiche delle autorità locali che potranno essere effettuate entro il 2016, si è deciso, a valere per entrambe le Sezioni, di includere detta posta nell'Attivo netto destinato a prestazioni, vincolando peraltro tali somme, senza possibilità di distribuzione agli iscritti, sino a tutto il 31 dicembre 2016. L'importo è evidenziato nell'attivo netto destinato alle prestazioni e nei conti d'ordine (€ 13,5 mln nella Sezione 1 ed € 19,8 mln nella Sezione 2)."

Milano, 17 maggio 2013

BDO S.p.A.

  
Francesca Scelsi  
(Partner)

Bari, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Palermo, Pescara, Potenza, Roma, Torino, Verona

BDO S.p.A. - Sede Legale: Largo Augusto, 8 - 20122 Milano - Capitale Sociale Euro 100.000 I.V.  
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 0179520150 - R.E.A. Milano 279345 - Iscritta all'Albo Speciale CONSOB delle Società di Revisione

BDO S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.