

FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPLO

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

BILANCIO ESERCIZIO 2005

ANNO 64°



INDICE

<u>1 - ORGANI DEL FONDO</u>	Pag. 3
<u>2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE</u>	Pag. 4
<u>3 - STATO PATRIMONIALE</u>	Pag. 21
<u>4 - CONTO ECONOMICO</u>	Pag. 22
<u>5 – RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO</u>	Pag. 23
<u>6 - NOTA INTEGRATIVA</u>	Pag. 26
<u>6.1 – Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita</u>	Pag. 35
6.1.1 - Stato Patrimoniale	Pag. 35
6.1.2 - Conto Economico	Pag. 37
6.1.3 - Nota Integrativa	Pag. 38
6.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	Pag. 38
6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	Pag. 55
<u>6.2 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u>	Pag. 61
6.2.1 - Stato Patrimoniale	Pag. 61
6.2.2 - Conto Economico	Pag. 63
6.2.3 - Nota Integrativa	Pag. 64
6.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	Pag. 64
6.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	Pag. 81
<u>7 – ALLEGATI</u>	Pag. 88
<u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</u>	Pag. 132
<u>DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</u>	Pag. 136
<u>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</u>	Pag. 137

1 – ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

BOSELLI Gr. Uff. Cav. Lav. Mario

Vice Presidente

DALLERA Rag. Siro

Consiglieri

ABBONDIO Rag. Angelo
ARCUCCI Prof. Francesco
BASSANO Rag. Giovanni
BRAMBILLA Dr. Roberto
CONTI Sig.ra Adele
FUMAGALLI ROMARIO Ing. Aldo
MAGRI Rag. Giuseppe
MARTIGNONI Rag. Adriano
MASINI Prof. Mario
TURATI Dr. Rodolfo

Collegio Sindacale

Presidente

DEL SORDO Dr. Ernesto

Sindaci effettivi

ANGHINONI Dr. Mario
CHIDINI Dr. Carlo
TORIO Avv. Livio

Segretario

BURANI Dr. Eugenio

Società di revisione

Deloitte & Touche

2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 CONSIDERAZIONI GENERALI

2.1.1 Lo scenario economico

Nel 2005 l'economia mondiale ha continuato ad espandersi a ritmi elevati, con una crescita prossima al 5%, confermando la tendenza osservata durante il precedente anno. Il commercio di beni e servizi è aumentato di circa il 7%, ma in misura inferiore rispetto al precedente anno (10,3%).

L'attività economica ha beneficiato del permanere di condizioni finanziarie favorevoli. Il consistente incremento rilevato nei prezzi delle materie prime, segnatamente dell'energia ha alla lunga però generato un incremento del livello medio dei prezzi al consumo, anche se complessivamente l'inflazione sia effettiva che attesa è rimasta ovunque piuttosto contenuta. L'inflazione è stata moderatamente elevata negli Stati Uniti (4,7%), mentre nell'area dell'Euro ha di poco superato gli obiettivi posti dalla Banca Centrale Europea (2,2%). I divari di crescita tra le maggiori aree sono rimasti ampi.

Negli Stati Uniti la crescita economica si è confermata robusta (3,5%), sostenuta dai consumi e dall'espansione dell'occupazione, inducendo la Federal Reserve a perseguire una politica restrittiva con una serie di rialzi dei tassi dei Fed Funds dal 2,25% al 4,25%, rialzi che, in questa prima parte dell'anno 2006, sono arrivati sino al 4,75% attuale.

Nell'area dell'Euro il tasso di crescita dell'economia è stato pari all'1,3%, un risultato inferiore al previsto. L'attività è rimasta debole nel primo semestre, migliorando nella seconda parte dell'anno. Il rallentamento ha interessato in misura diversa i maggiori paesi dell'area. In Francia ed in Spagna la dinamica del Pil, sostenuta dalla domanda interna, si è mantenuta al di sopra della media dell'area, mentre in Germania, all'opposto, è stata frenata dalla perdurante debolezza dei consumi che ha di fatto annullato l'impulso della domanda estera, pure essa in diminuzione.

In Italia l'anno si è chiuso con una crescita nulla. Al ristagno della spesa delle famiglie si sono aggiunte la contrazione degli investimenti e la stazionarietà delle esportazioni, evidenziando le difficoltà strutturali dell'economia italiana ad adeguarsi al nuovo contesto tecnologico e competitivo internazionale.

In tale contesto la politica monetaria della Bce è rimasta ferma fino all'inizio di dicembre quando si è operato un primo rialzo del tasso sulle principali operazioni di rifinanziamento al 2,25%, per poi arrivare al 2,50% nel febbraio 2006. Tale manovra, pur ampiamente prevista dai mercati, testimonia un miglioramento della congiuntura nell'ultimo periodo del 2005 e nel primo scorcio del 2006.

Nel Regno Unito l'aumento del Pil pari all'1,8% ha risentito nella prima parte dell'anno dell'indebolimento dei consumi, da ricondursi al rallentamento dei prezzi delle abitazioni ed agli effetti ritardati della restrizione monetaria attuata nel corso del 2004.

In Giappone la crescita del Pil, pari al 2,7%, ha tratto impulso dalla ripresa della domanda interna, che aveva invece lungamente ristagnato negli anni precedenti.

Il ritmo di sviluppo nei paesi emergenti si è mantenuto molto elevato, mediamente intorno al 7%, grazie a tassi di crescita ancora eccezionali nell'area asiatica (con la Cina ad un livello vicino al 10%) ed al miglioramento dei tassi cambio dei paesi produttori di materie prime, (prodotti petroliferi) a seguito della persistente stagnazione dei consumi.

Sul proseguimento del favorevole ciclo internazionale nell'anno 2006 continuano a gravare i rischi connessi con l'andamento del prezzo dei prodotti petroliferi e con gli squilibri delle bilance dei pagamenti oltre che alle tensioni geopolitiche.

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

Il risultato della gestione si attesta nel 2005 su livelli largamente positivi, in linea con quanto realizzato nell'esercizio precedente.

Più in particolare la componente finanziaria ha contribuito con un risultato positivo per € 89,4 mln., in lieve incremento rispetto all'anno precedente.

La scomposizione di tale risultato vede una riduzione nella componente da valutazione delle Società partecipate dal Fondo che si attesta a € 10,9 mln. ed un incremento del risultato della gestione finanziaria propriamente detta.

L'adeguamento della valutazione del patrimonio mobiliare ha contribuito con € 38,5 mln. al risultato del 2005 (+ € 10,2 mln. rispetto al 2004). Il rendimento corrente è stato pari a circa € 41,4 mln. (- € 4,8 mln. rispetto al 2004). In particolare la componente cedolare ed i dividendi hanno contribuito in misura pari a € 39,4 mln. (- € 4,4 mln. rispetto al 2004) a seguito della variazione nella composizione patrimoniale delle attività, conseguente al trasferimento a gestori esterni dell'intero patrimonio mobiliare della Sezione II e di parte di quello della Sezione I. La contenuta attività di negoziazione, effettuata perlopiù dai gestori

esterni, ha invece complessivamente generato un risultato positivo pari a € 2,0 mln. (- € 0,5 mln. rispetto al 2004). La componente relativa a proventi ed oneri diversi ha contribuito in modo negativo al risultato in misura pari a € 1,5 mln., contro un risultato di - € 0,1 del 2004, principalmente a seguito dell'incidenza delle commissioni di gestione liquidate ai gestori esterni.

La componente immobiliare ha condotto ad un margine di € 110,1 di circa € 31 mln superiore a quello del 2004. L'incremento è ascrivibile prevalentemente al risultato della gestione pari a € 96,7 (+€ 52,8 mln rispetto al 2004) in cui la componente di plusvalenze da vendita ha inciso in misura pari a € 68,5 mln.

Sostanzialmente invariate rispetto all'anno precedente le spese amministrative (€ 3,6 mln rispetto ai € 3,5 del 2004).

In conclusione la gestione determina, per l'esercizio 2005, un risultato di segno positivo: il saldo tra il risultato della gestione immobiliare, della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva, si attesta infatti a circa € 187 mln (+ € 33 mln rispetto al 2004) e fa registrare un *return ratio* dell'8,15% circa.

Tale performance, superiore rispetto a quella rilevabile con analogo criterio di calcolo per il 2004 (6,64%), può ancora una volta costituire motivo di soddisfazione, ancorché la si ponga a confronto con il dato medio realizzato dal comparto dei Fondi Pensione Negoziati (7,76%, Fonte Mefop).

2.2 LA GESTIONE PREVIDENZIALE

La gestione ordinaria delle due Sezioni del Fondo 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 umane e tecnologiche.

Le prestazioni definite a carico della Sezione I del Fondo nel corso dell'intero anno, riconosciute ad una popolazione di 4.757 pensionati, sono state pari ad € 79.477.185,70.

Nel mese di gennaio 2005 si è provveduto ad applicare la perequazione automatica delle pensioni nella misura provvisoria dell'1,9% a scaglioni, percentuale elevata poi al 2% in sede di applicazione definitiva, in conformità al disposto del Decreto Ministeriale 18/11/2005 ed ai sensi dell'art. 34 della legge 448/1998, che ha previsto il computo della perequazione sul cumulo dei trattamenti pensionati con aumenti proporzionali tra le diverse componenti del trattamento pensionistico complessivo.

Per quanto riguarda la Convenzione siglata in data 15/2/1999 tra l'Inps ed Enti creditizi, in attuazione del D.Lgs. 357/1990, durante l'intero anno 2005 è proseguita l'opera degli Uffici volta a stabilizzare l'importazione delle pensioni Inps ricalcolate, operazione complessa soprattutto se si tiene conto dei conguagli pluriennali. A fine 2005 le pratiche regolarizzate (tenendo conto anche di quelle interamente a carico INPS) sono salite a 5.324, pari all'89% del totale.

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 dagli Enti previdenziali, di prassi entro il mese di febbraio di ogni anno, i dati elementari, con l'obbligo di ritornare agli stessi un'elaborazione complessiva degli elementi di calcolo in parola, 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 fiscale finalizzata alla dichiarazione dei redditi (mod. 730), assistenza alla quale la categoria ricorre sempre più numerosa, mentre per quanto concerne il divieto di cumulo della pensione con altri redditi di lavoro, che vede

interessati una cinquantina di pensionati, sono proseguiti gli interventi, concertati con l'Inps, volti ad effettuare le riduzioni previste dalle disposizioni di legge.

Durante l'esercizio 2005 gli Uffici hanno altresì dato la necessaria attenzione alle attività connesse alla messa a regime del nuovo applicativo di pagamento delle pensioni, sistema realizzato con l'ausilio della società T-Systems Italia S.p.a. e scelto anche da Banca Intesa per il pagamento delle retribuzioni.

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

- per quanto riguarda la citata convenzione sono circa 500 le posizioni che attendono di essere ricalcolate dagli uffici Inps, e con esse devono ancora essere messe a punto le procedure relative alla rendicontazione di pagamenti e riaccrediti. Vanno aggiunte altresì le operazioni di rettifica della perequazione automatica, alle posizioni liquidate inizialmente in modo erroneo;
- 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 46 unità;
- le pratiche di ricongiunzione nel Fondo di periodi assicurativi precedenti all'assunzione in Banca, anche se nel corso del 2005 è proseguita l'attività di definizione, che deve tenere conto dei tempi tecnici necessari per l'esame da parte dell'Inps, con particolare riguardo agli iscritti in prossimità della quiescenza.

Per quanto concerne la Sezione II, oltre all'aggiornamento delle posizioni oggetto di lavorazione per anticipi e liquidazioni, il Fondo ha svolto un massiccio intervento di aggiornamento di circa 1.500 posizioni individuali ognuna delle quali è stata ricalcolata tenendo conto della maggiore anzianità derivante dal riconoscimento di periodi di servizio militare e/o di ricongiunzione per periodi assicurativi prestati ante assunzione. Tutti gli aggiornamenti sono stati oggetto di controlli e successiva verifica del ricalcolo da parte della società che effettua il service amministrativo Previnet S.p.a..

Inoltre, sempre con riguardo alla Sezione II, il Fondo è stato chiamato 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 2005 – si è provveduto a definire complessivamente 454 posizioni per un esborso totale di € 96,3 milioni.

Secondo i dettami dell'articolo 62 dello Statuto del Fondo e su richiesta dell'interessato, si è provveduto inoltre a liquidare – mediante riconoscimento dei contributi complessivamente versati e capitalizzati al tasso d'interesse previsto – tre posizioni relative a personale cessato nel periodo compreso tra il 28 aprile 1993 ed il 30 giugno 1998. L'esborso complessivo è stato pari ad € 24.574,81.

Il Fondo ha inoltre trattato:

- l'istruzione e l'inoltro di n. 63 domande all'Inps per il riconoscimento della pensione supplementare per conto di pensionati già in essere e di n. 196 domande alla gestione speciale dell'Inps per il riconoscimento delle pensioni di cat. VO, IO ed SO, per conto dei nuovi pensionati, con conseguente aggiornamento dell'archivio delle posizioni relative agli iscritti cessati dal servizio;
- il riconoscimento a n. 43 posizioni della pensione Inps, il cui diritto è sorto nel corso del 2005, anche per effetto di periodi figurativi (servizio militare e laurea);
- la gestione di diverse trattenute notificate a seguito di sentenze di Tribunali;
- la gestione di 138 nuclei superstiti, con obblighi inerenti all'accertamento del diritto a pensione di figli studenti ed inabili;
- la liquidazione, con relativa certificazione, a n. 304 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 Banca Intesa (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 1.196 modelli di dichiarazione fiscale (730/2005) relativi a pensionati che si sono presentati direttamente agli sportelli della segreteria del Fondo;

- le operazioni, eseguite con cadenza annuale, riguardanti gli accertamenti di esistenza in vita, per le pensioni dirette e di stato vedovile, per le pensioni a superstiti;
- una serie di elaborazioni statistiche richieste con sempre maggior frequenza da vari Enti: Istituto Centrale di Statistica, Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione, Abi 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 (Cassa Sanitaria del Gruppo Intesa, Associazione Pensionati, Fondo di Solidarietà) e delle Organizzazioni Sindacali.

2.3 LA GESTIONE PATRIMONIALE

2.3.1 La gestione finanziaria: portafoglio mobiliare ed altre attività

L'anno 2005 e le dinamiche macroeconomiche hanno confermato le principali tendenze già osservate durante l'anno precedente.

Come già citato in precedenza è continuata la fase restrittiva della politica monetaria della Federal Reserve (rialzi del tasso obiettivo dei Fed Funds sino all'attuale 4,75%).

Parimenti, al fine di adeguare l'orientamento della politica monetaria al mutato quadro congiunturale, la Banca Centrale Europea ha aumentato i tassi ufficiali di un quarto di punto percentuale in dicembre, dopo averli mantenuti invariati per oltre due anni, e di un ulteriore quarto nel mese di marzo (tasso attuale al 2,50%).

Sul mercato del reddito fisso, l'andamento moderato dell'inflazione e la percezione di un lieve rallentamento dell'economia statunitense hanno fortemente ridimensionato il differenziale per scadenza sulla curva dei tassi, con un sensibile appiattimento della curva (il differenziale tra i rendimenti a 10 e 2 anni sulla curva swap americana si è ridotto da 120 a soli 10 b.p. dalla fine del 2004).

Analogo andamento si è verificato sulla curva dell'Euro, in cui il medesimo differenziale si è ridotto da 105 a 40 b.p.. In entrambi i casi è da registrare un movimento al rialzo dei tassi anche a lungo termine, che se per il mercato americano è iniziato già prima della fine del 2005, per il mercato europeo si sta concretizzando in questo primo scorcio del 2006.

Dopo una prima parte dell'anno dove è proseguita la tendenza alla riduzione del grado di avversione al rischio da parte degli operatori internazionali, gli "spread" sui titoli di debito corporate rispetto ai titoli pubblici, fino ad allora su livelli estremamente contenuti si sono lievemente ampliati verso la fine dell'anno, in seguito ad una generale revisione dei giudizi delle condizioni finanziarie delle imprese.

I mercati emergenti sono ancora stati sostenuti dalla ricerca di rendimento da parte degli investitori istituzionali, fattore a cui si è aggiunto l'effetto dato dalla scarsità di nuove emissioni ed il miglioramento dei parametri di stabilità finanziaria di taluni emittenti. L'indice Jpm Embi (in U\$d) riflette il positivo andamento del mercato con un ulteriore rialzo del 12% nel corso del 2005.

I principali indici azionari internazionali, hanno confermato per il 2005, il robusto trend di crescita che già aveva caratterizzato i mercati l'anno precedente, con l'unica grossa eccezione rappresentata dal mercato statunitense. L'indice S&P in valuta locale ha infatti guadagnato il 3% su base annua, mentre il Nikkei addirittura oltre il 40%, sostenuto dalla ritrovata fiducia e dalla ripresa dei consumi. Anche i mercati europei hanno fatto registrare solidi incrementi delle quotazioni con il DJ € Stoxx oltre il 20% ed il Mibtel oltre il 14%. Il favorevole andamento dei mercati borsistici europei ancora una volta trae origine, dal buon andamento degli utili societari e dalla conferma dei segnali di ripresa del ciclo economico.

Sui mercati valutari l'aumento dei tassi di interesse americani ha sostenuto il dollaro e ridimensionato il rapporto di cambio fra le due valute, dopo i violenti movimenti del biennio 2003 – 2004. L'inversione di rotta ha portato il cambio € - U\$d da 1,36 a 1,18 a fine 2005.

Sostanzialmente invariato rispetto alla fine del 2004 invece il rapporto di cambio dell'Euro verso lo Yen, pur se durante l'anno è da registrare una certa volatilità delle quotazioni.

E' invece proseguita anche nel 2005 la corsa al rialzo delle materie prime (indice C.R.B. in ulteriore incremento di oltre il 18% in dollari su base annua), con un sensibile incremento delle quotazioni dell'oro (anch'esso con una variazione su base annua in U\$d di oltre il 17%) ed un preoccupante nuovo incremento del livello dei prezzi dei prodotti petroliferi (+46% in U\$d del Brent).

In questo quadro di riferimento, particolarmente favorevole in rapporto alle scelte di investimento operate, è proseguita la politica del Fondo orientata verso una prudente attività di gestione del patrimonio, in un'ottica di diversificazione dell'asset allocation tra le due Sezioni, accomunate però nelle strategie da un alto grado di avversione al rischio.

In tale ottica si inquadrano le scelte relative all'assegnazione dei mandati a gestori professionali, la cui fase di start-up ha avuto termine nell'agosto 2005. Al riguardo nelle tabelle, di seguito riportate, sono evidenziati i dettagli relativi ai mandati assegnati ai gestori.

Mandati di gestione Sezione I

Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Ammontare complessivo conferito(€)
State Street Global Adv. Ltd	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	12.000.000
L.C.F.R. (Rothschild)	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	9.000.000
Schroder Invest. Man.Ltd	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	9.000.000
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	15.000.000
Clay Finlay Europe Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	15.000.000
Totali			60.000.000

Mandati di gestione Sezione II

Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Ammontare complessivo conferito(€)
S.G. A.M. (Societe Generale)	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	71.666.667
Ras A.M. Sgr-Subdel. Pimco Eur.	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	71.666.667
Schroder Invest. Man.Ltd	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	71.666.667
Goldman Sachs A.M. Int.	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	101.666.667
Crédit Agricole A.M.	Obblig. Globale	JPM GBI Hedged in €	71.666.667
Credit Suisse A.M. Fund Sgr	Obblig. Globale	JPM GBI Hedged in €	71.666.667
State Street Global Adv. Ltd	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	22.000.000
L.C.F.R. (Rothschild)	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	16.500.000
Schroder Invest. Man.Ltd	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	21.500.000
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	27.500.000
Clay Finlay Europe Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	37.500.000
Totali			585.000.002

Alla luce dell'ottima performance del mercato azionario globale, ed europeo in particolare, della marginale incidenza dei rialzi dei tassi della curva obbligazionaria europea nell'ultimo scorcio dell'anno e del positivo andamento del mercato dei titoli obbligazionari corporate la performance complessiva della gestione finanziaria del Fondo nel 2005 è stata pari al 6,17% (al lordo della tassazione ed al netto degli oneri gestione).

2.3.2 Titoli di capitale non quotati

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 192.355.260 e sono rappresentativi delle società immobiliari, delle società costituite per il conferimento delle aziende agricole e delle aziende agricole stesse, tutte interamente possedute dal Fondo Pensioni.

2.3.2.1 Le Partecipazioni nelle società immobiliari

La valutazione delle cinque società immobiliari del Fondo, complessivamente ammontante a € 153.005.175 è basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da Savills Italy Srl, nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare al 31/12/05 ed ha evidenziato una plusvalenza di € 10.391.174 rispetto ai valori del precedente esercizio.

Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.

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'immobile è parzialmente locato. Per le unità ad uso terziario (mq. 80) e ad uso abitativo (mq. 456) attualmente disponibili, sono in corso trattative per la ricollocazione a reddito. L'esercizio 2005 risulta concluso con un risultato positivo di € 258.564.

Crystal Palace 2 S.r.l.

Nel corso dell'esercizio in esame sono stati portati a compimento le alienazioni delle unità immobiliari che ancora residuavano nel patrimonio alla fine del 2004. Il bilancio 2005 chiude con un utile di € 17.343.

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

Società immobiliare focalizzata sulla commercializzazione del patrimonio immobiliare e sulla sua valorizzazione in vista di future cessioni.

Il bilancio 2005 chiude con un utile di € 394.904.

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

Società immobiliare focalizzata sulla commercializzazione del patrimonio immobiliare e sulla sua valorizzazione in vista di future cessioni.

Il bilancio 2005 chiude con una perdita di € 3.729.

New Millennium Estates Ltd.

La società è soggetta alle norme del diritto americano ed è proprietaria di un immobile in New York, 10 East 53rd Street.

L'edificio, ad uso uffici, è formato da 38 piani fuori terra e da 2 piani interrati, pari a mq. 32.601 di superficie netta, locata al 98%.

Il bilancio 2005 si è chiuso con un utile netto pari a \$ 4.764.385 (pari ad € 4.038.641).

La politica gestionale è orientata all'obiettivo di consolidamento degli attuali livelli di redditività, che risultano comunque impegnativi malgrado un lieve miglioramento del mercato immobiliare americano nell'ultimo scorcio dell'anno. Peraltro, il locale tasso di "vacancy rate" si attesta attorno all'8,89%, contro il 2% registrato dalla Società nell'ultimo quadrimestre del 2005.

Per la valutazione delle cinque società immobiliari, totalmente controllate, si rinvia al paragrafo "Valore dei titoli di capitale non quotati", mentre negli "Allegati" vengono riportati i bilanci 2005.

2.3.2.2 Le Aziende agricole

L'annata agraria 2005 è stata caratterizzata da consistenti aumenti dei principali centri di costo (prodotti energetici +9%, salari +3,8%, concimi +3,2%) e da una dinamica negativa dei prezzi agricoli (cereali -17,5%, vini -20,6%). Nonostante ciò, gli interventi adottati nel corso del 2005 tesi a contenere i costi di produzione ed incrementare i ricavi hanno consentito di riportare in utile le aziende e fanno prevedere un più significativo miglioramento nel 2006.

In particolare, il comparto produzioni vegetali è stato penalizzato dall'andamento climatico sfavorevole con conseguente riduzione delle produzioni per le principali colture cerealicole autunno-vernine (grano duro, grano tenero e orzo) e dalla nuova politica agricola comunitaria che ha determinato una riduzione di circa il 5% delle provvidenze comunitarie.

Il settore viti-vinicolo ha registrato una parziale ripresa grazie, da una parte, al raggiungimento di un ottimo livello produttivo dei vigneti e dall'altra all'aumento delle vendite complessive di vino imbottigliato (+11,9%).

Gli allevamenti di Le Rene e Trequanda hanno conseguito buoni risultati sia in termini tecnici che economici. All'opposto, l'allevamento di ovini da latte di Riservo, nonostante il miglioramento dei principali indicatori tecnici/produttivi, ha subito lo sfavorevole andamento climatico e la crisi del mercato del formaggio pecorino che ha determinato una riduzione dei prezzi di vendita. Le azioni intraprese lasciano comunque prevedere un ritorno all'utile nel 2006.

Il bilancio consolidato delle quattro aziende configura un utile prima delle imposte di € 26.934,25 (a fronte di una perdita di € 55.584,05 nel 2004), al netto di ammortamenti ed

accantonamenti per € 548.601,93 (€ 547.234,00 nel 2004) ed a fronte di una plusvalenza di € 598.549,25 (€ 2.059.500,72 nel 2004).

Le Rene

Utile di esercizio di € 66.032,29 (contro una perdita di € 99.475,43 nel 2004) ed ammortamenti pari a € 85.568,39 (€ 84.857,02 nel 2004).

Pucciarella

Utile di esercizio di € 8.216,12 (contro un utile di € 67.258,11 nel 2004) ed ammortamenti pari a € 135.675,84 (€ 138.070,81 nel 2004).

Riservo

Perdita di esercizio pari ad € 74.466,49 (contro una perdita di € 28.530,27 nel 2004) ed ammortamenti pari a € 67.164,73 (€ 59.842,17 nel 2004).

Trequanda

Utile di esercizio pari a € 27.152,33 (contro un utile pari a € 5.163,54 nel 2004) ed ammortamenti pari a € 260.192,97 (€ 264.464,00 nel 2004).

2.3.2.3 Le altre Società

Azienda Agricola Le Rene S.r.l.

Società costituita alla fine del 2003. Il bilancio 2005 chiude con una perdita di € 4.814 (perdita di € 1.361 nel 2004).

Azienda Agricola Pucciarella S.r.l.

Società costituita alla fine del 2003. Il bilancio 2005 chiude con una perdita di € 4.814 (perdita di € 1.361 nel 2004).

Azienda Agricola Riservo S.r.l.

Società costituita alla fine del 2003. Il bilancio 2005 chiude con una perdita di € 4.814 (perdita di € 1.342 nel 2004).

Azienda Agricola Trequanda S.r.l.

Società costituita alla fine del 2003. Il bilancio 2005 chiude con una perdita di € 4.814 (perdita di € 1.359 nel 2004).

2.3.3 La Gestione immobiliare

La gestione del patrimonio immobiliare ha richiesto nell'anno 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 l'ampliamento dei piani di dismissione varati dal Consiglio di Amministrazione in relazione sia alle favorevoli opportunità di mercato sia ai fabbisogni finanziari dell'Ente.

Gli investimenti immobiliari diretti coprono circa il 33% del totale delle attività del Fondo.

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

2.3.3.1 Il mercato immobiliare

L'andamento del mercato immobiliare in Lombardia, territorio nel quale si trova ubicata la maggior parte del patrimonio del Fondo, ha fatto rilevare anche per il 2005 adeguati incrementi di valore che peraltro, mentre per il comparto residenziale possono essere considerati indipendentemente dalla localizzazione specifica, per gli immobili di impresa hanno privilegiato le aree centrali a danno delle periferiche.

Secondo le previsioni per il nuovo anno dovrebbe registrarsi un andamento connotato da una generale tenuta dei valori per tutti i settori, con una leggera flessione nel numero delle transazioni che segnala minor vivacità del mercato.

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 deliberate dal Consiglio, che negli ultimi esercizi ha subito un deciso impulso.

L'attività tradizionale, in particolare, ha concretato la definizione di n. 63 (Sezione I n. 39; Sezione II n. 24) nuovi rapporti locatizi nel comparto residenziale, di n. 12 (Sezione I n. 1; Sezione II n. 11) nel comparto terziario/commerciale e di n. 66 (Sezione I n. 53; Sezione II n. 13) 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 prossimi a quelli di mercato. Si è inoltre proceduto al rinnovo di n. 33 (Sezione I n. 28; Sezione II n. 5) contratti in scadenza.

Anche nel 2005 l'attività di property e facility management è stata svolta da due Società esterne incaricate (Aler e Siram/Nuova Ciemme).

Infine, relativamente alla necessità di disporre di adeguate expertise ai fini della formulazione dei piani di dismissioni immobiliari, prosegue la collaborazione con la Società "REAG – Real Estate Advisory Group S.r.l.", per l'attività di assistenza agli Organi Statutari nell'ambito del processo di valorizzazione/dismissione del patrimonio, analisi della congruità delle offerte ricevute e partecipazione alle fasi di negoziazione nelle transazioni con i potenziali acquirenti.

Sul fronte delle dismissioni del comparto residenziale già deliberate sono state condotte direttamente dal Fondo numerose trattative che si sono tradotte in proficui accordi di compravendita, molti dei quali già perfezionati ed altri da finalizzare nell'anno in corso.

Complessivamente nel 2005 sono state alienate n. 726 unità immobiliari, sulle quali è stata realizzata una plusvalenza complessiva da vendita o conferimento pari a € 68.454.214.

Al 31/12/2005 la situazione delle unità immobiliari opzionate/alienate, risulta essere la seguente:

Sezione I	Milano – Via Cesana, 6	62,43%
	Milano – Viale Monza, 43-43/A-43/B	97,05%
	Milano – Via Bari, 28	77,77%
	Milano – Via B. Gozzoli, 160	70,12%
	Bergamo – V.le G.Cesare, 52	69,51%
	Pessano Con Bornago – Via Europa, 16	66,66%
	Vedano al Lambro – Via Battisti, 25	96,49%
Sezione II	Milano – Via Albini, 3	35,18%
	Milano – Via Amedeo d'Aosta, 9	75,94%
	Milano – Piazza Monte Falterona	49,18%
	Milano – Via Solari, 19	53,35%

Milano – Via Zuretti, 25	39,28%
Bergamo – Via Goisis, 1	71,05%
Bergamo – Via Goisis, 5	75,00%
Bergamo – Via M. Cefalonia, 3/5	42,70%
Bollate - Via Degli Alpini, 1	66,15%
Como – Salita Capuccini, 20	71,96%
Desenzano Del Garda – Via Allende	89,42%
Gessate – Piazza Corte Grande	62,50%
Liscate – Via Don Sturzo, 1/3	98,25%
Meda – Via Solferino, 3	77,77%
Novara – Via Monte S. Gabriele, 25	28,57%
Paderno Dugnano – Via Aurora, 21	94,40%
Peschiera Borromeo – Via F.lli Cervi, 14	94,55%
Roma - Via Pelizzi, 31	87,50%
Trezzano Sul Naviglio – Via Monteverdi, 13	83,33%
Trezzano Sul Naviglio – Via Colombo, 17	87,05%
Vimercate – Via Cremagnani, 15	54,05%

E' stato inoltre conferito alla Società "Fondo Pensioni Cariplo – Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I S.r.l." l'immobile di Via Gabba 1 in Milano.

Al 31/12/2005 l'ammontare complessivo degli immobili urbani a valori di mercato è valutato pari a € 773.149.900. La valutazione è stata effettuata da società indipendente 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 € 1.226.000,00.

Le risultanze economiche

Nell'esercizio trascorso il risultato corrente della gestione, è stato pari a € 96.699.711. Il predetto risultato si traduce in un rendimento dell'11,81% del patrimonio immobiliare (al lordo dell'imposta sostitutiva dovuta dalla sola Sezione II). Il rendimento si riduce al 3,45% se si esclude la componente straordinaria delle plusvalenze da vendite.

E' stata ulteriormente ridotta l'incidenza dello sfitto nel settore residenziale ora pari all'1,89% (contro il 2,77 del 2004). Nel settore terziario-commerciale malgrado si siano intraprese idonee iniziative volte alla tempestiva rimessa a reddito degli immobili con contratti in scadenza, la percentuale dello sfitto, pari al 17,67% (nel 2004 era pari al 12,28%) è aumentata sia in considerazione di talune specifiche difficoltà locative presenti in taluni immobili sia in considerazione della non facile congiuntura economica anche per la morosità, sono state attivate procedure di recupero e di monitoraggio delle posizioni per un più efficace avvio di iniziative legali. L'ammontare dei crediti verso inquilini è di € 5.698.171 e si è incrementato del 6,18% rispetto al dato dell'anno precedente. L'invio a perdite nel corso dell'anno è stato pari a € 647.519.

Concludendo, ove si tenga conto, oltre che dei proventi realizzati, anche delle plusvalenze da valutazione (pari a € 16.952.351), il rendimento complessivo del comparto immobiliare, al lordo dell'imposta sostitutiva (pari a € 4.114.991), dovuta per la sola Sezione II, ed al netto delle imposte relative alla gestione immobiliare (Imposta Comunale sugli Immobili, Imposta di Registro e Imposta di Bollo) ammonta ad € 110.190.793.

Tale risultato onnicomprensivo permette di misurare un rendimento del 13,48% sul valore complessivo degli immobili urbani gestiti direttamente.

2.4 EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE

Nei primi mesi del 2006 è stato deliberato di affidare per un anno ad alcune società di primaria importanza l'incarico di alienare, negli stabili già posti in vendita dal Fondo, le residue unità immobiliari ancora inopstate. Si sta inoltre completando il processo che dovrà portare il trasferimento delle Aziende Agricole del Fondo nelle S.r.l. appositamente costituite.

2.5 CONSIDERAZIONI FINALI

A conclusione della disamina condotta in merito agli eventi gestionali del Fondo per il 2005, può esprimersi soddisfazione per i risultati conseguiti.

La gestione delle due Sezioni ha richiesto impegno e professionalità da parte di tutti gli addetti al Fondo.

Il bilanciato e positivo andamento sia del comparto mobiliare che di quello immobiliare ha consentito di mantenere ad un livello adeguato l'entità delle riserve poste a garanzia degli impegni nei confronti degli iscritti.

Si sottopone pertanto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione il seguente bilancio relativo all'esercizio 2005, corredato della Nota Integrativa e sottoposto a revisione contabile della Società di revisione Deloitte & Touche.

TOTALE ATTIVITA'	€	2.379.923.810
TOTALE PASSIVITA'	€	66.528.430
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	2.313.395.380

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente
MARIO BOSELLI

3 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2005		31.12.2004
10 Investimenti diretti mobiliari	844.745.324		1.228.544.942
11 Investimenti diretti immobiliari	802.057.272		915.829.339
20 Investimenti in gestione	712.301.905		144.443.156
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40 Attività della gestione amministrativa	20.819.309		20.336.480
50 Crediti d'imposta	-		-
TOTALE ATTIVITA'	2.379.923.810		2.309.153.917
PASSIVITA'	31.12.2005		31.12.2004
10 Passività della gestione previdenziale	13.064.875		7.551.669
20 Passività della gestione finanziaria	31.816.287		218.704
21 Passività della gestione immobiliare	10.646.615		12.404.888
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40 Passività della gestione amministrativa	2.264.314		1.818.032
50 Debiti d'imposta	8.736.339		7.290.629
TOTALE PASSIVITA'	66.528.430		29.283.922
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.313.395.380		2.279.869.995
Conti d'ordine	7.536.075		7.568.933

4 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2005		31.12.2004
10 Saldo della gestione previdenziale	- 153.729.858	-	208.946.706
15 Risultato della gestione immobiliare	110.190.793		79.106.937
20 Risultato della gestione finanziaria	91.222.317		88.099.721
40 Oneri di gestione	- 1.825.845	-	418.869
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	89.396.472		87.680.852
60 Saldo della gestione amministrativa	- 3.584.352	-	3.489.870
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	42.273.055	-	45.648.787
80 Imposta sostitutiva	- 8.747.670	-	9.081.149
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	33.525.385	-	54.729.936

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Investimenti diretti mobiliari	844.745.324	1.228.544.942
a) Depositi bancari	49.058.677	203.653.884
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	226.623.019	321.303.231
d) Titoli di debito quotati	132.722.973	213.438.342
e) Titoli di capitale quotati	2.065.332	123.734.570
f) Titoli di debito non quotati	95.517.340	129.806.951
g) Titoli di capitale non quotati	192.355.260	113.140.999
h) Quote di O.I.C.R.	141.004.034	108.339.327
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	5.263.545	9.334.190
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	135.144	5.793.448
11 Investimenti diretti immobiliari	802.057.272	915.829.339
a) Cassa e depositi bancari	18.421.366	36.432.734
b) Investimenti in immobili	769.911.360	863.972.610
c) Altre attività della gestione immobiliare	13.724.546	15.423.995
20 Investimenti in gestione	712.301.905	144.443.156
a) Depositi bancari	66.213.639	15.347.448
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	102.942.907	76.949.895
d) Titoli di debito quotati	224.187.764	49.403.501
e) Titoli di capitale quotati	205.213.906	-
f) Titoli di debito non quotati	1.485.010	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	104.186.408	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.122.702	2.095.369
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	3.811.712	-
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	1.137.857	646.943
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	20.819.309	20.336.480
a) Cassa e depositi bancari	5.924.282	5.430.287
b) Immobilizzazioni immateriali	21.466	33.282
c) Immobilizzazioni materiali	31.598	23.058
d) Altre attività della gestione amministrativa	14.841.963	14.849.853
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	2.379.923.810	2.309.153.917

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Passività della gestione previdenziale	13.064.875	7.551.669
a) Debiti della gestione previdenziale	9.152.238	3.848.096
b) Altre passività della gestione previdenziale	3.912.637	3.703.573
20 Passività della gestione finanziaria	31.816.287	218.704
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	29.237.424	164.073
e) Debiti su operazioni future / forward	2.578.863	54.631
21 Passività della gestione immobiliare	10.646.615	12.404.888
a) Debiti della gestione immobiliare	10.646.615	12.404.888
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	2.264.314	1.818.032
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.264.314	1.818.032
50 Debiti d'imposta	8.736.339	7.290.629
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	4.114.991	2.689.384
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	4.621.348	4.601.245
TOTALE PASSIVITA'	66.528.430	29.283.922
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.313.395.380	2.279.869.995
CONTI D'ORDINE	7.536.075	7.568.933
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	2.818.635	2.859.388
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	147.397	127.309
Titoli e valori - cauzioni inquilini	4.481.212	4.471.405
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	22.000
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Conto Economico

	31.12.2005	31.12.2004
10 Saldo della gestione previdenziale	- 153.729.858	- 208.946.706
a) Contributi per le prestazioni	23.015.746	18.325.961
b) Anticipazioni	- 26.073.386	- 27.576.582
c) Trasferimenti e riscatti	- 37.309.308	- 81.249.329
d) Trasformazioni in rendita	- 891.895	- 76.384
e) Erogazioni in forma di capitale	- 32.325.291	- 39.337.552
f) Premi per prestazioni accessorie	- 668.538	- 656.343
g) Prestazioni periodiche	- 79.477.186	- 78.376.477
15 Risultato della gestione immobiliare	110.190.793	79.106.937
a) Risultato di gestione	96.784.413	43.840.954
b) Plusvalenze da valutazione immobili	19.973.832	61.282.232
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- 3.021.480	- 22.172.905
d) Imposte e tasse	- 3.545.972	- 3.843.344
20 Risultato della gestione finanziaria	91.222.317	88.099.721
a) Dividendi e interessi	39.380.863	46.553.364
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	51.841.454	41.544.771
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine pensione	-	1.586
40 Oneri di gestione	- 1.825.845	- 418.869
a) Società di gestione	- 1.492.508	- 24.994
b) Banca Depositaria	- 93.337	- 83.875
c) Altri oneri di gestione	- 240.000	- 310.000
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	89.396.472	87.680.852
60 Saldo della gestione amministrativa	- 3.584.352	- 3.489.870
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 984.909	- 1.172.046
c) Spese generali ed amministrative	- 1.031.754	- 726.338
d) Spese per il personale	- 2.219.764	- 2.048.063
e) Ammortamenti	- 25.526	- 21.076
f) Oneri e proventi diversi	- 677.601	- 477.653
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	42.273.055	- 45.648.787
80 Imposta sostitutiva	- 8.747.670	- 9.081.149
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	- 4.114.991	- 4.601.245
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 4.632.679	- 4.479.904
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	33.525.385	- 54.729.936

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.

E' 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 2005 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 Banca Intesa, si è trasformato - con effetto dal 1° maggio 2001 - 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. E' iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti - con il numero 1185.

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 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

Clay Finlay (Europe) Limited
Franklin Templeton Investment Management Limited
Rothschild Asset Management
Schroders Investment Management Limited
Società State Street Global Advisors Limited

Sezione 2 a contribuzione definita

Clay Finlay (Europe) Limited
Crédit Agricole Asset Management

Credit Suisse Asset Management Funds SGR
Franklin Templeton Investment Management Limited
Goldman Sachs Asset Management International
RAS Asset Management SGR
Rothschild Asset Management
Schroders Investment Management Limited
Société Generale Asset Management
Società State Street Global Advisors Limited

Per quanto concerne la Sezione 1 il Fondo mantiene la maggioranza degli investimenti mobiliari in gestione diretta, affidando per ora solo dei mandati azionari 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 Banca Intesa S.p.A., con sede a 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 Banca Intesa 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 Lloyd Adriatico S.p.A.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2005 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 aziende agricole e delle società immobiliari: le prime iscritte al valore del capitale netto, tenuto conto del valore di mercato degli immobili e terreni detenuti, le seconde 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 Savills Italy 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 ed il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

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 Savills Italy S.r.l. sulla base dei criteri fissati dalla Banca d'Italia nel Regolamento pubblicato sulla G.U. n. 230 del 30/09/99.

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.

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.

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 d'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 da ricevere dovuti dagli aderenti che vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta effettivamente incassati. Conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate dai contributi solo a seguito del loro incasso. 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 continuità dei criteri di valutazione adottati.

Con l'obiettivo di una maggiore chiarezza espositiva, il valore delle posizioni a debito in contratti *forward* è stato esposto distintamente alla voce 20 e) "Debiti su operazioni future / forward". Per consentire il confronto con l'anno 2004, anche l'importo della voce relativo a tale esercizio, pari a € 54.631, è stato riclassificato in tal modo.

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, a partire dal 1° maggio 2001, 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.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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 6 unità, per un totale di 7.296 dipendenti attivi iscritti al Fondo:

FASE DI ACCUMULO (Sezione 2 a contribuzione definita)

	ANNO 2005	ANNO 2004
Aderenti attivi	7.296	7.525
Aziende	6	10

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA (Sezione 1 a prestazione definita)

	ANNO 2005	ANNO 2004
Aderenti pensionati	4.757	4.834

Riserve matematiche al 31 dicembre 2005

Tipi di pensione	Numero	Riserve parziali	Riserve totali
<u>Dirette</u>			
Maschi	3.077	755.165.129	
Femmine	176	25.114.052	
Totale dirette	3.253		780.279.181
<u>Superstiti</u>			
Vedove/i	1.428	239.327.520	
Figli/e	75	9.345.377	
Altri	1	98.292	
Totale superstiti	1.504		248.771.189
Totale	4.757		1.029.050.370

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

	ANNO 2005	ANNO 2004
Aderenti pensionati	7	2

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, spettanti ai componenti il Collegio Sindacale per l'esercizio 2005 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese:

	ANNO 2005	ANNO 2004
SINDACI	76.115	76.735

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. 1.000 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

ATTIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Investimenti diretti mobiliari	682.698.739	673.080.365
a) Depositi bancari	42.252.170	137.650.851
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	226.623.019	190.353.331
d) Titoli di debito quotati	132.281.596	147.733.566
e) Titoli di capitale quotati	875.070	41.270.049
f) Titoli di debito non quotati	38.400.940	53.448.032
g) Titoli di capitale non quotati	118.549.108	46.036.166
h) Quote di O.I.C.R.	118.345.551	48.278.728
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	5.262.030	5.943.769
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	109.255	2.365.873
11 Investimenti diretti immobiliari	306.735.533	376.241.468
a) Cassa e depositi bancari	3.899.529	26.079.643
b) Investimenti in immobili	297.992.560	344.745.610
c) Altre attività della gestione immobiliare	4.843.444	5.416.215
20 Investimenti in gestione	68.790.660	-
a) Depositi bancari	1.583.189	-
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	67.136.012	-
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) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	42.311	-
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	29.148	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	18.144.331	18.265.258
a) Cassa e depositi bancari	1.610.865	1.750.817
b) Immobilizzazioni immateriali	10.733	16.641
c) Immobilizzazioni materiali	15.799	11.529
d) Altre attività della gestione amministrativa	16.506.934	16.486.271
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	1.076.369.263	1.067.587.091

6.1 Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Passività della gestione previdenziale	3.000.000	3.000.000
a) Debiti della gestione previdenziale	3.000.000	3.000.000
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	609.825	19.671
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	461.012	19.671
e) Debiti su operazioni future / forward	148.813	-
21 Passività della gestione immobiliare	4.164.108	4.191.142
a) Debiti della gestione immobiliare	4.164.108	4.191.142
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	2.333.680	1.666.730
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.333.680	1.666.730
50 Debiti d'imposta	-	-
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
TOTALE PASSIVITA'	10.107.613	8.877.543
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.066.261.650	1.058.709.548
CONTI D'ORDINE	2.818.387	2.836.390
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	1.128.127	1.168.880
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	45.934	24.191
Titoli e valori - cauzioni inquilini	1.644.326	1.634.519
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	8.800
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-

6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.2 - Conto Economico

	31.12.2005	31.12.2004
10 Saldo della gestione previdenziale	- 79.797.403	- 78.398.945
a) Contributi per le prestazioni	-	-
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 320.217	- 22.468
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	- 79.477.186	- 78.376.477
15 Risultato della gestione immobiliare	48.071.586	24.963.376
a) Risultato di gestione	43.832.982	15.970.049
b) Plusvalenze da valutazione immobili	6.348.380	23.727.117
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- 673.247	- 13.130.822
d) Imposte e tasse	- 1.436.529	- 1.602.968
20 Risultato della gestione finanziaria	41.319.923	39.604.260
a) Dividendi e interessi	20.173.218	22.073.105
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	21.146.705	17.531.155
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 276.072	- 70.748
a) Società di gestione	- 213.206	-
b) Banca Depositaria	- 38.866	- 39.748
c) Altri oneri di gestione	- 24.000	- 31.000
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	41.043.851	39.533.512
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1.765.932	- 1.729.661
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 501.232	- 575.473
c) Spese generali ed amministrative	- 545.337	- 343.412
d) Spese per il personale	- 1.030.858	- 942.109
e) Ammortamenti	- 12.763	- 10.538
f) Oneri e proventi diversi	- 324.258	- 141.871
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	7.552.102	- 15.631.718
80 Imposta sostitutiva	-	-
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.552.102	- 15.631.718

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 2005 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Gestione diretta a cura del Fondo	682.698.739
Clay Finlay (Europe) Limited	16.649.308
Franklin Templeton Investment Management Limited	17.011.767
Rothschild Asset Management	10.858.596
Schroders Investment Management Limited	10.828.994
Società State Street Global Advisors Limited	12.850.051
Totale investimenti mobiliari	750.897.455

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	% sul totale
1	VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SRL	NQ0000000008	I.G - TCapitale NQ IT	68.398.904	6,35%
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	61.377.596	5,70%
3	NEXTRA BOND INTERNAZIONALI	IT0001003612	I.G - O.I.C.R. IT	43.171.351	4,01%
4	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3	FR0000188013	I.G - TStato Org.Int Q UE	23.102.647	2,15%
5	CERT DI CREDITO DEL TES 1/12/2006 FLOATING	IT0001413944	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.969.255	2,04%
6	NEW MILLENNIUM ESTATES LTD	NQ0000000005	I.G - TCapitale NQ OCSE	18.207.000	1,69%
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2008 5	IT0001224309	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.818.705	1,66%
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4,25	IT0001338612	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.651.600	1,45%
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2006 9,5	IT0000367497	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.542.610	1,44%
10	SENATO 14/16 IMMOBILIARE SRL	NQ0000000002	I.G - TCapitale NQ IT	15.342.432	1,43%
11	DEUTSCHE BANK AG 2/7/2029 FLOATING	DE0003088704	I.G - TDebito Q UE	14.963.025	1,39%
12	MAN-IP 220 PLUS BONDS	XS0110189981	I.G - O.I.C.R. AS	14.594.199	1,36%
13	MAN IP 220 EUR SERIES C	XS0129832399	I.G - TDebito NQ UE	12.213.600	1,13%
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2007 6,75	IT0001086559	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.942.046	1,11%
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.900.964	1,11%
16	HELLENIC RAILWAY ORG 3/4/2008 6,25	XS0085281011	I.G - TDebito Q UE	11.015.501	1,02%
17	BANK FUER ARBEIT & WIRT 22/10/2012 STEP CPN	XS0080753873	I.G - TDebito Q UE	10.733.332	1,00%
18	MAN MULTI STRATEGY ZC	XS0140903047	I.G - TDebito NQ UE	10.052.800	0,93%
19	FIDELITY FND II-EUR CORP BD-A	LU0159167450	I.G - O.I.C.R. UE	9.987.113	0,93%
20	LODH INVEST-EUR CORP BND-A	LU0095725387	I.G - O.I.C.R. UE	9.899.778	0,92%
21	FORTIS L FUND-BD CORP EUR-I	LU0153627582	I.G - O.I.C.R. UE	9.899.305	0,92%
22	GARTMORE-EURO CORP BOND-A	LU0144432829	I.G - O.I.C.R. UE	9.891.800	0,92%
23	WESTAM-EURO CORP BOND-A	LU0145975065	I.G - O.I.C.R. UE	9.883.721	0,92%
24	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.754.800	0,81%
25	QUADRIGA ZEUS GUAR FD 8	XS0140933119	I.G - TDebito NQ UE	8.342.400	0,78%
26	IRFIS MEDIOCRED SICILIA 6/3/2006 ZERO COUPON	IT0000570348	I.G - TDebito Q IT	7.977.500	0,74%
27	AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA	NQ0000000001	I.G - TCapitale NQ IT	7.586.346	0,70%
28	QUADRIGA ZEUS GUAR FD 12	XS0140813568	I.G - TDebito NQ UE	7.468.800	0,69%
29	NEXTRA BOND = MEDIO TERMINE	IT0000380284	I.G - O.I.C.R. IT	6.137.213	0,57%
30	ENEL SOCIETA PER AZIONI 23/10/2006 FLOATING	XS0137052832	I.G - TDebito Q IT	5.006.750	0,47%
31	DEUTSCHE BANK AG 4/6/2019 FLOATING	DE0003083358	I.G - TDebito Q UE	5.000.000	0,46%
32	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2006 FLOATING	FR0000570541	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.977.500	0,46%
33	INTESABCI MEDIOCREDITO 30/4/2014 FLOATING	XS0096374359	I.G - TDebito Q IT	4.493.280	0,42%
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.201.660	0,39%
35	AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA	NQ0000000004	I.G - TCapitale NQ IT	3.808.115	0,35%
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2007 6	IT0001170007	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.526.943	0,33%
37	INTESABCI SPA 1/10/2008	IT0000022415	I.G - TDebito Q IT	3.387.753	0,31%
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2006 7,75	IT0000367810	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.225.598	0,30%
39	MONTE DEI PASCHI DI SIEN 1/6/2008 FLOATING	IT0001230843	I.G - TDebito Q IT	3.111.647	0,29%
40	FIAT FINANCE & TRADE 13/12/2006 5,5	XS0105383359	I.G - TDebito Q UE	3.059.000	0,28%
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/7/2006 8,75	IT0000367687	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.888.711	0,27%
42	LEHMAN BROS HOLDINGS PLC 4/8/2008 ZERO COUPON	XS0078877528	I.G - TDebito Q UE	2.799.152	0,26%
43	INT BK RECON & DEVELOP 26/3/2018 ZERO COUPON	IT0006523556	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.676.019	0,25%
44	AZIENDA AGRICOLA LE RENE	NQ0000000006	I.G - TCapitale NQ IT	2.670.263	0,25%
45	FIAT FINANCE & TRADE 25/5/2011 6,75	XS0129648621	I.G - TDebito Q UE	2.597.986	0,24%
46	REPUBLIC OF ARGENTINA 31/12/2033 7,82	XS0205545840	I.G - TStato Org.Int Q AS	2.496.960	0,23%
47	MPS CAPITAL TRUST I VARIABLE	XS0121342827	I.G - TDebito Q OCSE	2.371.979	0,22%
48	GOLDMAN SACHS GROUP LP 19/2/2008 VARIABLE	XS0083780618	I.G - TDebito Q OCSE	2.280.932	0,21%
49	BANCO NAC DE DESEN ECONO 28/4/2010 STEP CPN	XS0086327581	I.G - TStato Org.Int Q AS	2.262.824	0,21%
50	RHIAG SA 5/6/2007 10,75	XS0099237728	I.G - TDebito Q UE	2.244.000	0,21%

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	174.294.968	39.728.350	5.915.079	6.684.622	226.623.019
Titoli di debito quotati	43.556.113	72.290.776	11.023.712	5.410.995	132.281.596
Titoli di capitale quotati	3.445.523	37.727.779	25.785.929	1.051.851	68.011.082
Titoli di debito non quotati	323.340	38.077.600	-	-	38.400.940
Titoli di capitale non quotati	100.342.108	-	18.207.000	-	118.549.108
Quote di O.I.C.R.	54.189.635	49.561.717	14.594.199	-	118.345.551
Depositi bancari	43.835.359	-	-	-	43.835.359
Totale	419.987.046	237.386.222	75.525.919	13.147.468	746.046.655

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 / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	225.758.965	169.176.194	271.861.854	43.533.295	710.330.308
USD	864.054	1.506.342	18.730.277	90.988	21.191.661
JPY	-	-	5.683.031	195.176	5.878.207
GBP	-	-	5.772.797	9.756	5.782.553
CHF	-	-	1.111.508	- 37	1.111.471
SEK	-	-	458.898	- 18	458.880
DKK	-	-	-	- 18	- 18
NOK	-	-	142.373	- 24	142.349
CAD	-	-	132.489	- 26	132.463
AUD	-	-	515.329	5.220	520.549
HKD	-	-	340.266	1.047	341.313
SGD	-	-	156.919	-	156.919
Totale	226.623.019	170.682.536	304.905.741	43.835.359	746.046.655

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

Si segnala unicamente la seguente posizione a debito per un acquisto titoli *pending* :

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
TUI AG.	DE000TUAG000	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2005	03/01/2006	14.000	EUR	1,0000	245.194

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

Alla data del 31 dicembre 2005 risultano aperte le seguenti posizioni in contratti *forward* stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	758.000	1,6109	470.544
CHF	CORTA	1.651.000	1,5551	1.061.668
GBP	CORTA	3.713.500	0,6853	5.418.795
HKD	CORTA	3.155.000	9,1474	344.907
JPY	CORTA	757.150.000	138,9000	5.451.044
SEK	CORTA	4.190.000	9,3885	446.291
SGD	CORTA	308.000	1,9628	156.919
USD	CORTA	21.914.000	1,1797	18.575.909
	Totale			31.926.077

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli 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	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,17500	4,63800	6,28100	13,62400
Titoli di Stato non quotati	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	0,99600	2,40100	0,88100	1,73600
Titoli di debito non quotati	0,50000	7,70200	-	-

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	61.360.207	405	61.359.802	61.360.612
Titoli di debito quotati	7.466.563	133.200	7.333.363	7.599.763
Titoli di capitale quotati	69.597.478	53.212.176	16.385.302	122.809.654
Quote di O.I.C.R.	75.218.421	22.042.515	53.175.906	97.260.936
Totale	213.642.669	75.388.296	138.254.373	289.030.965

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	-	-	-	61.360.612	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	7.599.763	-
Titoli di capitale quotati	77.010	61.005	138.015	122.809.654	0,1120%
Quote di O.I.C.R.	-	382	382	97.260.936	-
Totale	-	1.561	1.561	289.030.965	0,0480%

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

10 – Investimenti diretti mobiliari € 682.698.739

a) Depositi bancari € 42.252.170

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria Banca Intesa S.p.a.. 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 € 226.623.019

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	174.294.968
Titoli di Stato altri paesi UE	39.728.350
Titoli di Stato paesi OCSE	5.915.079
Titoli di Stato paesi non OCSE	6.684.622
Totale	226.623.019

d) Titoli di debito quotati € 132.281.596

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	43.556.113
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	72.290.776
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	11.023.712
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	5.410.995
Totale	132.281.596

e) Titoli di capitale quotati € 875.070

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	874.906
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	109
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	55
Totale	875.070

f) Titoli di debito non quotati € 38.400.940

Si espone di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati Italia	323.340
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	38.077.600
Totale	38.400.940

g) Titoli di capitale non quotati € 118.549.108

Nella voce in esame è inserito il valore delle aziende agricole e delle società immobiliari interamente controllate dal Fondo, come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Azienda LE RENE	2.670.263
Azienda PUCCIARELLA	3.808.115
Azienda RISERVO	1.458.967
Azienda TREQUANDA	7.977.500
Valore aziende agricole (A)	15.914.845
LE RENE S.r.l.	1.548
PUCCIARELLA S.r.l.	1.548
RISERVO S.r.l.	1.555
TREQUANDA S.r.l.	1.548
Valore società agricole (B)	6.199

Descrizione	Importo
CRYSTAL PALACE 2 S.r.l. – Brescia	679.728
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	15.342.432
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione I S.r.l.	68.398.904
NEW MILLENNIUM ESTATES Ltd – New York	18.207.000
Valore società immobiliari (C)	102.628.064
Totale titoli di capitale non quotati (A + B + C)	118.549.108

Si precisa che il valore iscritto della società Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I S.r.l. è comprensivo del conferimento dello stabile sito in Milano, Via Fratelli Gabba, 1/A.

h) Quote di O.I.C.R. € 118.345.551

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. Italia	54.189.635
Quote di O.I.C.R. altri Paesi UE	49.561.717
Quote di O.I.C.R. Paesi non OCSE	14.594.199
Totale	118.345.551

l) Ratei e risconti attivi € 5.262.030

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

m) Altre attività della gestione finanziaria diretta € 109.255

La voce risulta composta come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Anticipi Shorenstein	Azzerati nell'esercizio
Mutuo Crystal Palace 2 S.r.l.	Estinto nell'esercizio
Crediti verso Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I S.r.l.	37.078
Crediti verso società agricole	503
Cedole maturate da incassare	63.379
Altre attività	8.295
Totale	109.255

11 - Investimenti diretti immobiliari € 306.735.533

a) Cassa e depositi bancari € 3.899.529

La voce è composta dai depositi di conto corrente e dalle consistenze di cassa alla data di chiusura dell'esercizio. E' esposta in questa voce la liquidità impiegata nella gestione degli investimenti immobiliari.

b) Investimenti in immobili € 297.992.560

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

Descrizione	Importo
Valore beni immobili	301.231.100
Fondo oscillazione beni immobili	- 3.238.540
Totale	297.992.560

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

Codice	Comune	Indirizzo	VALUTAZIONI	VENDITE	VALUTAZIONI
			2004	2005	2005
502	Milano	P.le Accursio, 20	11.610.000		11.610.000
509	Milano	Via Bari, 28	2.890.000	- 647.020	2.290.000
513	Milano	Via Botta, 7	6.240.000		6.410.000
516	Milano	Via Marinetti, 2	520.000	- 392.453	117.000
517	Milano	Via Benozzo Gozzoli, 160	3.890.000	- 1.263.840	2.670.000
518	Milano	Via Cesana, 6	11.020.000	- 4.043.200	7.200.000
520	Milano	Via Frua, 21/10	15.450.000		15.820.000
523	Milano	Via Fratelli Gabba, 1/A	38.180.000	-38.180.000	-
537	Milano	V.le Monte Nero, 6	17.860.000		18.310.000
538	Milano	V.le Monte Nero, 8	5.150.000		5.560.000
541	Milano	V.le Monza, 43/a-b	3.060.000	- 1.127.300	1.640.000
544	Milano	P.za Napoli, 35	8.650.000		8.910.000
547	Milano	Via V. G. Orsini, 18	5.150.000		5.320.000
560	Milano	Via S.Francesco d'Assisi, 17	6.060.000		6.250.000
563	Milano	C.so S.Gottardo 1-Via T. Frasche	17.680.000		18.300.000
565	Milano	Via Santa Maria Segreta, 5	15.470.000		15.710.000
665	Milano	Via Manuzio, 7	16.730.000		17.290.000
1051	Milano	Via Michelino da Besozzo, 16	4.570.000		4.670.000
1062	Milano	P.le Oberdan, 4	10.350.000		10.760.000
1608	Milano	Via Colombo, 24	2.560.000		2.610.000
533	Basiglio-Milano 3 (MI)	Residenza "I Faggi"	9.000.000		9.060.000
564	Basiglio-Milano 3 (MI)	Residenza "Il Giunco" 2° stabile	18.030.000		18.040.000
588	Cinisello Balsamo (MI)	Via Libertà	3.480.000		3.580.000
536	Monza (MI)	Via Braille, 4/6	6.010.000		6.130.000
554	Peschiera Borromeo (MI)	Via della Liberazione, 27/29	13.340.000		13.650.000
596	Peschiera Borromeo (MI)	Via Giovanni XXIII, 15-Fraz. Bettola	1.530.000		1.530.000
529	Pessano con Bornago (MI)	Vle Europa, 16	2.100.000	- 1.552.930	520.000
569	Pioltello (MI)	Via Rivoltana, 65	6.920.000		6.550.000
522	Rozzano-Milanofiori (MI)	Via Gr.San Bernardo-imm. B1	18.270.000		18.740.000
526	Rozzano-Milanofiori (MI)	Via Gr.San Bernardo	11.860.000		11.970.000
546	Sesto San Giovanni (MI)	P.za IV Novembre, 15	2.280.000		2.320.000
558	Sesto San Giovanni (MI)	Via Marelli - Via Cavallotti	4.310.000		4.310.000
570	Sesto San Giovanni (MI)	Via Marelli 165	16.080.000		16.140.000
597	Sesto San Giovanni (MI)	Via Fratelli Bandiera, 9	6.720.000		6.860.000
594	Vedano al Lambro (MI)	Vle Cesare Battisti, 25	1.460.000	- 686.590	790.000
559	Bergamo	Via G. Cesare,52	5.670.000	- 3.028.700	2.660.000
589	Como	Via Rubini, 6	12.020.000		12.530.000
590	Como	P.za Camerlata, 1	800.000		820.000
525	Porlezza (CO)	Via Ferrovia, 2 ang Via Mazzi	480.000		490.000
586	Casalmaggiore (CR)	P.za Garibaldi - Via Porzio	810.000		830.000
578	Azzate (VA)	Vle Piave, 83	1.350.000		1.380.000
511	Trequanda (SI) - %comp.	Via Rimembranze - Le Troscie	418.000		419.600
524	Trequanda (SI) - %comp.	Via Matteotti	450.000		464.500
			346.478.000	-50.922.033	301.231.100

Beni immobili – distribuzione geografica

Ubicazione	Numero unità immobiliari	Metri quadrati	% Mq. effettivi su totale
Milano città	976	65.816	37,73
Milano provincia	955	97.967	56,16
Alessandria e provincia		-	
Bergamo e provincia	42	2.159	1,24
Brescia e provincia		-	
Como e provincia	70	6.820	3,91
Cremona e provincia	3	546	0,31
Lecco e provincia		-	
Novara e provincia		-	
Roma e provincia		-	
Varese e provincia	19	1.147	0,66
Verbania		-	
Totali	2.065	174.455	100,00

Beni immobili – destinazione d'uso

Voci	Numero unità immobiliari	
	Totale	Sezione I
Appartamenti	1.806	732
Negozi	151	52
Sottonegozi	95	33
Uffici	401	138
Uffici bancari	25	14
Magazzini	179	81
Laboratori	8	1
Box	1.822	769
Posti macchina coperti	241	76
Posti macchina scoperti	276	106
Vari	31	14
Portinerie - locali uso comune	154	49
Totali	5.189	2.065

c) Altre attività della gestione immobiliare € 4.843.444

Il saldo della voce si compone secondo il dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso Politecnico (via La Masa)		3.724.400
<i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i>	1.575.460	
<i>Fondo affitti inesigibili</i>	- 600.211	
Credito netto verso inquilini per affitti e spese		975.249
Crediti verso gestione immobiliare Sezione 2		13.158
Ratei e risconti		117.861
Altre attività della gestione immobiliare		12.776
Totale		4.843.444

I crediti verso Politecnico sono rappresentati dalla capitalizzazione dei costi di ristrutturazione e costruzione della Facoltà di Ingegneria Spaziale di Milano sostenuti dal Fondo e indicati al netto dei rimborsi annuali.

20 – Investimenti in gestione € 68.790.660

a) Depositi bancari € 1.583.189

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria Banca Intesa S.p.a. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente 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.

e) Titoli di capitale quotati € 67.136.012

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	2.570.617
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	37.727.670
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	25.785.874
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	1.051.851
Totale	67.136.012

n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 42.311

La voce risulta composta interamente da crediti per dividendi *pending*.

o) Margini e crediti su operazioni future / forward € 29.148

La voce rappresenta le posizioni a credito sui contratti *forward* aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa € 18.144.331

a) Cassa e depositi bancari € 1.610.865

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

Descrizione	Importo
Banca Intesa n. 616423195 – vecchio conto pensioni	Azzerato
Banca Intesa n. 615232025807 – nuovo conto pensioni	158.086
Banca Intesa n. 9180870/03/08 – conto spese amministrative	1.437.868
Competenze bancarie maturate e non liquidate	14.859
Cassa	52
Totale	1.610.865

b) Immobilizzazioni immateriali € 10.733

La voce si compone della quota attribuita alla Sezione 1 delle immobilizzazioni immateriali detenute dal Fondo. Si presenta di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Licenze	6.437
Software	4.296
Totale	10.733

c) Immobilizzazioni materiali € 15.799

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

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:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore al 31 dicembre 2004	16.641	11.529
INCREMENTI da acquisti	2.184	8.940
DECREMENTI da ammortamenti	- 8.092	- 4.670
Valore al 31 dicembre 2005	10.733	15.799

d) Altre attività della gestione amministrativa € 16.506.934

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Erario	14.825.260
Crediti verso Sezione 2	1.664.971
Risconti attivi	16.703
Totale	16.506.934

I crediti verso Erario sono rappresentati dalle somme chieste a rimborso all'Amministrazione Finanziaria, con istanza ex art. 38 DPR 29/09/73, per IRPEG e ILOR '95 ed acconti IRPEG e ILOR '96 versati ma non dovuti, come da chiarimenti ministeriali intervenuti successivamente alle scadenze previste per i versamenti.

I risconti attivi riguardano la quota di competenza dell'esercizio 2005 dei seguenti costi:

Descrizione	Importo
Servizi MEFOP	1.743
Spese assistenza software	14.960
Totale	16.703

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 3.000.000

a) Debiti della gestione previdenziale € 3.000.000

La voce è composta come da dettaglio riportato nelle seguenti tabelle:

Descrizione	Importo
<i>Fondo accantonamento riserve ex art. 15 L. 55/1958</i>	
Consistenza al 31/12/2004	1.500.000
Incremento anno 2005 in base a stima esborsi futuri	320.217
Utilizzo anno 2005	- 320.217
Consistenza al 31/12/2005	1.500.000

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.

Descrizione	Importo
<i>Fondo accantonamento adeguamento prestazioni</i>	
Consistenza al 31/12/2004	1.500.000
Incremento anno 2005 in base a stima esborsi futuri	1.100.708
Utilizzo anno 2005	- 1.100.708
Consistenza al 31/12/2005	1.500.000
Totale	3.000.000

Il Fondo accantonamento adeguamento prestazioni è stato costituito per far fronte ai ricalcoli da parte dell'I.N.P.S. delle quote di pensioni per l'anno 2005 e precedenti. Anche in questo caso la stima è stata operata dagli uffici del Fondo, secondo criteri prudenziali.

20 - Passività della gestione finanziaria € 609.825

d) Altre passività della gestione finanziaria € 461.012

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	197.938
Debiti verso Banca depositaria per commissioni	3.189
Debiti per consulenze finanziarie	12.000
Debiti per operazioni di acquisto titoli da regolare	245.194
Debiti verso la Sezione 2	2.691
Totale	461.012

e) Debiti su operazioni future / forward € 148.813

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

21 – Passività della gestione immobiliare € 4.164.108

a) Debiti della gestione immobiliare € 4.164.108

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	78.239
Fatture da ricevere	789.383
Depositi cauzionali in contanti inquilini	1.582.526
Anticipi su vendite immobiliari	697.116
Debiti verso Erario per ritenute	19.469
Debiti verso Enti Previdenziali e Assicurativi	36.305
Fondo TFR custodi	244.449
Conti in sospeso – movimenti da regolarizzare	716.621
Totale	4.164.108

La voce "Conti in sospeso – movimenti da regolarizzare" è costituita, quanto ad € 624.255, dall'incasso anticipato di affitti di competenza dell'esercizio 2006, accreditati nei conti correnti del Fondo in data 30/12/2005.

40 - Passività della gestione amministrativa € 2.333.680

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	100.716
Debiti verso fornitori per personale distaccato	1.204.143
Fatture da ricevere	545.774
Debiti verso Sindaci	23.298
Debiti verso Erario per ritenute lavoratori autonomi	2.668
Debiti verso Erario per ritenute collaboratori	12.719
Debiti verso Erario per addizionali regionali	930
Debiti verso Erario per addizionali comunali	146
Debiti verso enti Previdenziali e Assicurativi	3.034
Debiti verso Sezione 2	267.186
Altri debiti	173.066
Totale	2.333.680

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente a costi di competenza relativi al personale distaccato da Banca Intesa presso il Fondo, a spese per la valutazione degli immobili e delle aziende agricole, a spese per il servizio di gestione amministrativa degli immobili ed a spese per la revisione del bilancio.

I debiti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali ed Assicurativi sono stati regolarmente saldati alle scadenze di legge.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.066.261.650

La voce è data dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 1, pari a € 1.076.369.263, ed il totale delle passività, ammontante a € 10.107.613.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	1.128.127
Impegni di firma – fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	45.934
Titoli e valori – cauzioni inquilini	1.644.326
Totale	2.818.387

6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 79.797.403

a) Contributi per le prestazioni € -

Il saldo della voce risulta così composto:

Descrizione	Importo
Utilizzo fondo riserve ex art.15 L.55/58	320.217
Accantonamento fondo riserve ex art.15 L.55/58	- 320.217
Utilizzo fondo adeguamento prestazioni	1.100.708
Accantonamento fondo adeguamento prestazioni	- 1.100.708
Totale	-

c) Trasferimenti e riscatti € 320.217

La voce si compone unicamente delle regolarizzazioni I.N.P.S. effettuate ai sensi dell'art.15 L.55/58.

g) Prestazioni periodiche € 79.477.186

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

15 - Risultato della gestione immobiliare € 48.071.586

a) Risultato di gestione € 43.832.982

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione	13.247.119
Interessi da ritardato pagamento	33.613
Interessi attivi su conti correnti bancari	340.466
Recuperi spese da inquilini	2.755.770
Recuperi spese legali	15.221
Rimborsi assicurativi	68.000
Plusvalenze da vendite e conferimento immobili	34.646.253
Sopravvenienze attive	24.648
Altri proventi	12
Spese ordinarie recuperabili	- 2.676.648
Costi del personale recuperabili	- 453.185
Spese ordinarie e straordinarie non recuperabili	- 2.336.549

Descrizione	Importo
Costi del personale non recuperabili	- 26.146
Accantonamento TFR portieri	- 31.787
Accantonamento affitti inesigibili	- 27.294
Accantonamento oscillazione beni immobili	- 1.506.150
Interessi depositi cauzionali	- 34.924
Spese e commissioni bancarie	- 12.104
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	- 3.161
Minusvalenze su vendite immobili	- 32.453
Sopravvenienze passive	- 157.706
Altri oneri	- 13
Totale	43.832.982

Si specifica che l'importo delle plusvalenze realizzate su immobili è così composto:

Descrizione	Importo
Conferimento immobile Milano, Via Fratelli Gabba, 1/A	29.374.000
Plusvalenze su altre cessioni	5.272.253
Totale	34.646.253

b) Plusvalenze da valutazione immobili urbani € 6.348.380

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

c) Minusvalenze da valutazione immobili urbani € 673.247

La voce rappresenta l'onere per il minusvalore stimato in sede di valutazione degli immobili del Fondo.

d) Imposte e tasse € 1.436.529

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
ICI	1.191.203
Imposta di bollo e altre	8.244
Imposta di registro	237.082
Totale	1.436.529

20 - Risultato della gestione finanziaria € 41.319.923

La gestione finanziaria ha prodotto complessivamente un utile, composto dalle voci di seguito dettagliate:

a) Dividendi e interessi € 20.173.218

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	8.916.177
Titoli di debito quotati	5.899.809
Titoli di capitale quotati	1.419.220
Titoli di debito non quotati	270.599
Titoli di capitale non quotati	1.770.738
Mutuo Crystal Palace	117.535
Depositi bancari	1.838.984
Costo per ritenute d'imposta subite	- 59.844
Totale	20.173.218

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

Descrizione	Importo
Dividendi New Millennium	924.004
Dividendi Crystal Palace	846.734
Totale	1.770.738

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 21.146.705

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

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato o organismi internazionali	1.425.722
Titoli di debito quotati	915.004
Titoli di capitale quotati	9.625.849
Titoli di debito non quotati	1.230.343
Titoli di capitale non quotati	4.675.286
Quote di O.I.C.R.	3.677.067
Operazioni <i>forward</i>	- 1.199.730
Risultato della gestione cambi	619.060
Retrocessione commissioni	214.430

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	- 41.824
Altri proventi	9.498
Altri oneri	- 4.000
Totale	21.146.705

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

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	4.440.904
Adeguamento valore commerciale aziende e società agricole	223.484
Risultato d'esercizio aziende e società agricole	10.898
Totale	4.675.286

40 - Oneri di gestione € 276.072

a) Società di gestione € 213.206

Si espone il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Gestore	Commissioni di base	Commissioni di overperformance
Clay Finlay (Europe) Limited	24.675	14.801
Franklin Templeton Investment Management Limited	50.842	24.167
Rothschild Asset Management	43.759	-
Schroders Investment Management Limited	35.821	-
Società State Street Global Advisors Limited	12.804	6.337
Totale	167.901	45.305

b) Banca Depositaria € 38.866

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

c) Altri oneri di gestione € 24.000

La voce è data dal compenso maturato nell'esercizio a favore di SanPaolo IMI Asset Management SGR per consulenze operative relative alla gestione degli investimenti mobiliari.

60 - Saldo della gestione amministrativa € 1.765.932

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € 501.232

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:

Descrizione	Importo
Previnet S.p.a. – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	45.616
ALER – gestione immobili di proprietà	455.616
Totale	501.232

c) Spese generali ed amministrative € 545.337

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

Descrizione	Importo
Compensi ad attuari	36.720
Spese valutazione immobili	122.133
Altre prestazioni professionali	216.255
Compensi e rimborsi spese Sindaci	38.793
Compensi e rimborsi spese società di revisione	25.610
<i>Provider</i> quotazioni titoli	10.015
Spese di assistenza e manutenzione	45.728
Spese telefoniche	21.479
Altre spese generali amministrative	28.604
Totale	545.337

Si specifica che tra le spese per valutazione immobili e le prestazioni professionali rientrano i costi straordinariamente sostenuti per le attività relative al conferimento dell'immobile sito in Milano, Via Fratelli Gabba, 1/A.

d) Spese per il personale € 1.030.858

La voce si compone della quota parte della Sezione dell'importo riconosciuto a Banca Intesa S.p.A. per il personale distaccato presso il Fondo.

e) Ammortamenti € 12.763

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Ammortamento licenze	6.436
Ammortamento software	1.657
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	4.670
Totale	12.763

g) Oneri e proventi diversi € 324.258

La voce si compone come segue:

Proventi

Interessi attivi bancari	159.752
Sopravvenienze attive per recupero imposte indebitamente versate	89.456
Altre sopravvenienze attive	78.566
Differenze su cambi, arrotondamenti attivi	1.033
Totale	328.807

Oneri

Oneri bancari	448
Sopravvenienze passive	3.024
Differenze su cambi, arrotondamenti passivi	1.077
Totale	4.549

Le altre sopravvenienze attive sono costituite da recuperi di interessi attivi bancari di competenza degli esercizi precedenti.

Le sopravvenienze passive si riferiscono prevalentemente a spese per valutazione immobili emerse nell'esercizio in misura superiore a quanto previsto nel bilancio dell'anno precedente.

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Investimenti diretti mobiliari	162.049.276	555.466.595
a) Depositi bancari	6.806.507	66.003.033
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	130.949.900
d) Titoli di debito quotati	441.377	65.704.776
e) Titoli di capitale quotati	1.190.262	82.464.521
f) Titoli di debito non quotati	57.116.400	76.358.919
g) Titoli di capitale non quotati	73.806.152	67.104.833
h) Quote di O.I.C.R.	22.658.483	60.060.599
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.515	3.390.421
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	28.580	3.429.593
11 Investimenti diretti immobiliari	495.334.897	539.587.871
a) Cassa e depositi bancari	14.521.837	10.353.091
b) Investimenti in immobili	471.918.800	519.227.000
c) Altre attività della gestione immobiliare	8.894.260	10.007.780
20 Investimenti in gestione	643.511.245	144.443.156
a) Depositi bancari	64.630.450	15.347.448
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	102.942.907	76.949.895
d) Titoli di debito quotati	224.187.764	49.403.501
e) Titoli di capitale quotati	138.077.894	-
f) Titoli di debito non quotati	1.485.010	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	104.186.408	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.122.702	2.095.369
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	3.769.401	-
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	1.108.709	646.943
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.607.135	3.751.825
a) Cassa e depositi bancari	4.313.417	3.679.470
b) Immobilizzazioni immateriali	10.733	16.641
c) Immobilizzazioni materiali	15.799	11.529
d) Altre attività della gestione amministrativa	267.186	44.185
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	1.305.502.553	1.243.249.447

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Passività della gestione previdenziale	10.064.875	4.551.669
a) Debiti della gestione previdenziale	6.152.238	848.096
b) Altre passività della gestione previdenziale	3.912.637	3.703.573
20 Passività della gestione finanziaria	31.209.153	201.051
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	28.779.103	146.420
e) Debiti su operazioni future / forward	2.430.050	54.631
21 Passività della gestione immobiliare	6.495.665	8.213.746
a) Debiti della gestione immobiliare	6.495.665	8.213.746
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.862.791	1.831.905
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.862.791	1.831.905
50 Debiti d'imposta	8.736.339	7.290.629
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	4.114.991	2.689.384
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	4.621.348	4.601.245
TOTALE PASSIVITA'	58.368.823	22.089.000
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.247.133.730	1.221.160.447
CONTI D'ORDINE	4.717.688	4.732.543
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	1.690.508	1.690.508
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	101.463	103.118
Titoli e valori - cauzioni inquilini	2.836.886	2.836.886
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	13.200
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.2 – Conto Economico

	31.12.2005	31.12.2004
10 Saldo della gestione previdenziale	- 73.932.455	- 130.547.761
a) Contributi per le prestazioni	23.015.746	18.325.961
b) Anticipazioni	- 26.073.386	- 27.576.582
c) Trasferimenti e riscatti	- 36.989.091	- 81.226.861
d) Trasformazioni in rendita	- 891.895	- 76.384
e) Erogazioni in forma di capitale	- 32.325.291	- 39.337.552
f) Premi per prestazioni accessorie	- 668.538	- 656.343
g) Prestazioni periodiche	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	62.119.207	54.143.561
a) Risultato di gestione	52.951.431	27.870.905
b) Plusvalenze da valutazione immobili	13.625.452	37.555.115
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- 2.348.233	- 9.042.083
d) Imposte e tasse	- 2.109.443	- 2.240.376
20 Risultato della gestione finanziaria	49.902.394	48.495.461
a) Dividendi e interessi	19.207.645	24.480.259
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	30.694.749	24.013.616
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine pensione	-	1.586
40 Oneri di gestione	- 1.549.773	- 348.121
a) Società di gestione	- 1.279.302	- 24.994
b) Banca Depositaria	- 54.471	- 44.127
c) Altri oneri di gestione	- 216.000	- 279.000
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	48.352.621	48.147.340
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1.818.420	- 1.760.209
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 483.677	- 596.573
c) Spese generali ed amministrative	- 486.417	- 382.926
d) Spese per il personale	- 1.188.906	- 1.105.954
e) Ammortamenti	- 12.763	- 10.538
f) Oneri e proventi diversi	- 353.343	- 335.782
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	34.720.953	- 30.017.069
80 Imposta sostitutiva	- 8.747.670	- 9.081.149
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	- 4.114.991	- 4.601.245
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 4.632.679	- 4.479.904
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	25.973.283	- 39.098.218

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 2005 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Gestione diretta a cura del Fondo	162.049.276
Clay Finlay (Europe) Limited	40.501.272
Crédit Agricole Asset Management	74.710.159
Credit Suisse Asset Management Funds SGR	75.497.597
Franklin Templeton Investment Management Limited	31.062.620
Goldman Sachs Asset Management International	103.862.801
RAS Asset Management SGR	72.097.415
Rothschild Asset Management	19.956.219
Schroders Investment Management Limited (Mandato Azionario Area Euro)	25.033.135
Schroders Investment Management Limited (Mandato Enhanced Cash)	72.848.727
Société Generale Asset Management	73.239.759
Società State Street Global Advisors Limited	23.629.314
Totale investimenti mobiliari	774.488.294

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	% sul totale
1	GOLDMAN SACHS GLB DIV STR=-I	IE00B01HMY40	I.G - O.I.C.R. UE	93.807.312	7,19
2	NEW MILLENNIUM ESTATES LTD	NQ0000000005	I.G - TCapitale NQ OCSE	26.793.000	2,05
3	SENATO 14/16 IMMOBILIARE SRL	NQ0000000002	I.G - TCapitale NQ IT	22.577.568	1,73
4	MAN-IP 220 PLUS BONDS	XS0110189981	I.G - O.I.C.R. AS	21.892.869	1,68
5	MAN IP 220 EUR SERIES C	XS0129832399	I.G - TDebito NQ UE	18.320.400	1,40

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale
6	MAN MULTI STRATEGY ZC	XS0140903047	I.G - TDebito NQ UE	15.079.200	1,16
7	QUADRIGA ZEUS GUAR FD 8	XS0140933119	I.G - TDebito NQ UE	12.513.600	0,96
8	AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA	NQ0000000001	I.G - TCapitale NQ IT	11.739.504	0,90
9	QUADRIGA ZEUS GUAR FD 12	XS0140813568	I.G - TDebito NQ UE	11.203.200	0,86
10	GOLDMAN SACHS = LIQ RSRV-IA	IE0031295938	I.G - O.I.C.R. UE	10.379.095	0,80
11	US TREASURY N/B 31/01/2006 1,875	US912828BX71	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.463.486	0,65
12	REPUBLIC OF ITALY 23/2/2010 1,8	XS0108238543	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.023.902	0,46
13	AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA	NQ0000000004	I.G - TCapitale NQ IT	5.603.934	0,43
14	FEDERAL HOME LOAN BANK 13/02/2006 2	US3133X3DS96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.072.052	0,39
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.786.800	0,37
16	FEDERAL HOME LOAN BANK 26/12/2006 2,375	US31339XL855	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.142.579	0,32
17	BELGIUM KINGDOM 28/03/2035 5	BE0000304130	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.056.975	0,31
18	US TREASURY N/B 15/2/2026 6	US912810EW46	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.005.785	0,31
19	AZIENDA AGRICOLA LE RENE	NQ0000000006	I.G - TCapitale NQ IT	3.929.497	0,30
20	ITALY 20/3/2009 0,65	XS0190428713	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.625.090	0,28
21	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.620.100	0,28
22	MPS CAPITAL TRUST I VARIABLE	XS0121342827	I.G - TDebito Q OCSE	3.557.969	0,27
23	CDNP 10/04/06 BSC 1 10/04/06 NONE	FR0107995385	I.G - TDebito Q UE	3.479.576	0,27
24	GOLDMAN SACHS GROUP LP 19/2/2008 VARIABLE	XS0083780618	I.G - TDebito Q OCSE	3.421.398	0,26
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.317.100	0,25
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.315.090	0,25
27	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	ES0000012916	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.263.550	0,25
28	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	3.216.315	0,25
29	EUROCLEAR FINANCE SA VARIABLE	XS0117892264	I.G - TDebito Q UE	3.186.325	0,24
30	AHM 2005-1 1A1 FLOATING	JS02660TCZ49	I.G - TDebito Q OCSE	3.135.348	0,24
31	US TREASURY N/B 15/02/2010 3,5	US912828DL16	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.115.967	0,24
32	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.053.100	0,23
33	MUENCHENER HYPOTHEKENBNK 4/10/2006 5	DE0002158649	I.G - TDebito Q UE	3.042.000	0,23
34	BNCA POP COMMERCIO E IND 27/6/2011 FLOATING	XS0131496159	I.G - TDebito Q IT	3.016.639	0,23
35	FREDDIE MAC 15/1/2006 5,25	XS0121336266	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.002.481	0,23
36	BANCO CREDIT LOCAL ESPAN 18/04/2006 FLOATING	ES0300230028	I.G - TDebito Q UE	2.999.620	0,23
37	CDNP 10/04/06 SOGN 10/04/06 NONE	FR0108056609	I.G - TDebito Q UE	2.982.746	0,23
38	CDNP 10/04/06 BNPP 10/04/06 NONE	FR0107847768	I.G - TDebito Q UE	2.982.746	0,23
39	CDNP 10/04/06 IXIS 2 10/04/06 NONE	FR0108056393	I.G - TDebito Q UE	2.982.578	0,23
40	CDNP 10/04/06 NATEXS 10/04/06 NONE	FR0108056500	I.G - TDebito Q UE	2.982.493	0,23
41	MORGAN GUARANTY TRUST CO 15/4/2014 FLOATING	XS0096100226	I.G - TDebito Q OCSE	2.932.200	0,22
42	ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	2.925.019	0,22
43	US TREASURY N/B 15/2/2031 5,375	US912810FP85	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.860.897	0,22
44	E.ON AG	DE0007614406	I.G - TCapitale Q UE	2.679.162	0,21
45	TSY INFL IX N/B 15/01/2011 3,5	US9128276R87	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.593.198	0,20
46	MUENCHENER HYPOTHEKENBNK 15/1/2009 5	DE0001015527	I.G - TDebito Q UE	2.534.040	0,19
47	INTESA BANK OVERSEAS LTD 10/6/2008 FLOATING	XS0087975958	I.G - TDebito Q AS	2.496.193	0,19
48	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2007 4,5	IT0003171946	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.447.064	0,19
49	CRYSTAL PALACE 2 SRL	NQ0000000003	I.G - TCapitale NQ IT	2.322.060	0,18
50	FSPC T-62 1A1 25/10/2044 FLOATING	US31395HHV50	I.G - TDebito Q OCSE	2.317.836	0,18

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	30.625.574	24.960.935	47.356.398	-	102.942.907
Titoli di debito quotati	19.890.029	92.032.988	107.390.973	5.315.151	224.629.141
Titoli di capitale quotati	6.409.099	75.139.871	55.500.476	2.218.710	139.268.156
Titoli di debito non quotati	485.010	58.116.400	-	-	58.601.410
Titoli di capitale non quotati	47.013.152	-	26.793.000	-	73.806.152
Quote di O.I.C.R.	765.614	104.186.408	-	21.892.869	126.844.891
Depositi bancari	71.436.957	-	-	-	71.436.957
Totale	176.625.435	354.436.602	237.040.847	29.426.730	797.529.614

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 / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	43.742.385	197.693.579	269.618.431	63.545.254	574.599.649
USD	38.290.596	73.618.378	40.613.547	7.110.609	159.633.130
JPY	12.893.474	8.127.346	12.083.777	504.176	33.608.773
GBP	4.490.095	3.791.248	11.674.771	102.751	20.058.865
CHF	-	-	2.236.016	-37	2.235.979
SEK	-	-	953.871	38.699	992.570
DKK	-	-	-	-37	-37
NOK	-	-	259.227	-19	259.208
CAD	3.526.357	-	242.489	123.996	3.892.842
AUD	-	-	1.027.687	9.669	1.037.356
HKD	-	-	828.295	1.896	830.191
SGD	-	-	381.088	-	381.088
Totale	102.942.907	283.230.551	339.919.199	71.436.957	797.529.614

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

Al 31 dicembre 2005 risultano le seguenti operazioni di acquisto titoli stipulate ma non regolate:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
1	FEDERAL HOME LOAN BANK 13/02/2006 2	US3133X3DS96	ACQUISTO A CONTANTI	20/12/05	20/01/06	6.000.000	USD	1,1822	5.120.557
2	FEDERAL HOME LOAN BANK 26/12/2006 2,375	US31339XL855	ACQUISTO A CONTANTI	16/12/05	20/01/06	2.000.000	USD	1,1977	1.662.752
3	FEDERAL HOME LOAN BANK 26/12/2006 2,375	US31339XL855	ACQUISTO A CONTANTI	20/12/05	20/01/06	3.000.000	USD	1,1822	2.492.842
4	FGLMC 5 1/06 12/01/2036 5	US02R0506144	ACQUISTO A CONTANTI	12/12/05	12/01/06	500.000	USD	1,1983	406.552

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
5	FGLMC 5 1/06 12/01/2036 5	US02R0506144	ACQUISTO A CONTANTI	12/12/05	12/01/06	500.000	USD	1,1983	406.618
6	GOLDMAN SACHS GLB DIV STR=-I	IE00B01HVM40	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/05	04/01/06	869.565	EUR	1,0000	9.000.000
7	TUI AG.	DE000TUAG000	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/05	03/01/06	26.000	EUR	1,0000	455.361
8	US TREASURY N/B 15/02/2010 3,5	US912828DL16	ACQUISTO A CONTANTI	28/12/05	18/01/06	2.500.000	USD	1,1825	2.084.388
9	US TREASURY N/B 15/05/2008 3,75	US912828DT42	ACQUISTO A CONTANTI	07/12/05	18/01/06	1.300.000	USD	1,1764	1.093.464
10	US TREASURY N/B 31/01/2006 1,875	US912828BX71	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/05	03/01/06	5.700.000	USD	1,1825	4.863.724
	Totale								27.586.258

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

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le seguenti posizioni in contratti *future* :

Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa	Controvalore
EURO-BOBL FUTURE Mar06	CORTA	EUR	8.242.430
EURO-BUND FUTURE Mar06	CORTA	EUR	6.944.880
EURO-SCHATZ FUT Mar06	CORTA	EUR	25.478.970
US 5YR NOTE (CBT) Mar06	CORTA	USD	7.842.592
Totale posizioni corte			48.508.872

Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa	Controvalore
JPN 10Y BOND(TSE) Mar06	LUNGA	JPY	4.944.205
US LONG BOND(CBT) Mar06	LUNGA	USD	580.762
Totale posizioni lunghe			5.524.967

Si evidenziano inoltre le seguenti posizioni in contratti *forward* stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
SEK	LUNGA	44.000.000	9,3885	4.686.585
USD	LUNGA	1.420.000	1,1797	1.203.696
Totale posizioni lunghe				5.890.281
AUD	CORTA	1.579.000	1,6109	980.197
CAD	CORTA	4.970.000	1,3725	3.621.129
CHF	CORTA	3.328.000	1,5551	2.140.055
GBP	CORTA	13.162.000	0,6853	19.206.187
HKD	CORTA	7.682.000	9,1474	839.802
JPY	CORTA	4.478.615.000	138,9000	32.243.451
SEK	CORTA	8.731.000	9,3885	929.968
SGD	CORTA	748.000	1,9628	381.088
USD	CORTA	164.284.950	1,1797	139.259.939
Totale posizioni corte				199.601.816

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	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	6,09700	10,75800	3,48200	-
Titoli di Stato non quotati	-	-	-	-
Titoli di Debito quotati	0,87400	1,30600	1,54000	1,07700
Titoli di Debito non quotati	0,50000	7,57800	-	-

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	170.139.023	221.608.740	-51.469.717	391.747.763
Titoli di debito quotati	293.029.216	76.539.414	216.489.802	369.568.630
Titoli di capitale quotati	142.537.968	104.342.327	38.195.641	246.880.295
Titoli di debito non quotati	1.000.700		1.000.700	1.000.700
Quote di O.I.C.R.	102.828.022	62.438.552	40.389.470	165.266.574
Totale	709.534.929	464.929.033	244.605.896	1.174.463.962

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	-	-	-	391.747.763	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	369.568.630	-
Titoli di capitale quotati	152.623	126.667	279.290	246.880.295	0,1130
Titoli di debito non quotati	-	-	-	1.000.700	-
Quote di O.I.C.R.	-	1.659	1.659	165.266.574	0,0010
Totale	152.623	128.326	280.949	1.174.463.962	0,0240

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

10 - Investimenti diretti mobiliari € 162.049.276

a) Depositi bancari € 6.806.507

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria Banca Intesa S.p.a.. 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".

d) Titoli di debito quotati € 441.377

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	441.377
Totale	441.377

e) Titoli di capitale quotati € 1.190.262

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	1.190.018
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	164
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	80
Totale	1.190.262

f) Titoli di debito non quotati € 57.116.400

Si espone di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	57.116.400
Totale	57.116.400

g) Titoli di capitale non quotati € 73.806.152

Nella voce in esame è inserito il valore delle aziende agricole e delle società interamente controllate dal Fondo, come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Azienda LE RENE	3.929.497
Azienda PUCCIARELLA	5.603.934

Azienda RISERVO	2.146.982
Azienda TREQUANDA	11.739.504
Valore aziende agricole (A)	23.419.917
LE RENE S.r.l.	2.278
PUCCIARELLA S.r.l.	2.278
RISERVO S.r.l.	2.289
TREQUANDA S.r.l.	2.279
Valore società agricole (B)	9.124
CRYSTAL PALACE 2 S.r.l. – Brescia	1.000.272
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	22.577.568
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione II S.r.l.	6.271
NEW MILLENNIUM ESTATES Ltd – New York	26.793.000
Valore società immobiliari (C)	50.377.111
Totale titoli di capitale non quotati (A + B + C)	73.806.152

h) Quote di O.I.C.R. € 22.658.483

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. Italia	765.614
Quote di O.I.C.R. Paesi non OCSE	21.892.869
Totale	22.658.483

l) Ratei e risconti attivi € 1.515

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

m) Altre attività della gestione finanziaria € 28.580

La voce risulta composta come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Mutuo Crystal Palace 2 S.r.l.	Estinto
Crediti verso Valore e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	13.123
Crediti verso aziende agricole	741
Crediti verso Sezione 1	2.691
Altre attività	12.025
Totale	28.580

11 - Investimenti diretti immobiliari € 495.334.897**a) Cassa e depositi bancari € 14.521.837**

La voce è composta dai depositi di conto corrente e dalle consistenze di cassa posseduti alla data di chiusura dell'esercizio. E' esposta in questa voce la liquidità impiegata nella gestione degli investimenti immobiliari.

b) Investimenti in immobili € 471.918.800

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

Codice	Comune	Indirizzo	VALUTAZIONI	VENDITE	VALUTAZIONI
			2004	2005	2005
503	Milano	Via Agnello, 2	14.410.000		14.970.000
504	Milano	Via Pinerolo, 72	7.710.000		7.730.000
506	Milano	Via A. D'Aosta, 9	18.810.000	- 11.547.159	7.450.000
507	Milano	Via Nervesa, 21	24.340.000		25.490.000
508	Milano	Via Andegari, 18	20.390.000		23.130.000
510	Milano	Via Borromei, 9	7.070.000		7.210.000
512	Milano	Via Brera, 10	10.090.000		10.290.000
514	Milano	Via Comelico, 39/41	11.760.000		11.480.000
527	Milano	Via Manara, 15/17	25.610.000		26.380.000
531	Milano	Via Meda, 41	3.520.000		3.660.000
534	Milano	Falterona-Vodice-Fonzasco	10.220.000	- 3.408.894	6.970.000
540	Milano	Via F. Albini, 3	5.560.000	- 1.250.508	4.620.000
551	Milano	Via Barrella, 6	13.580.000		14.100.000
553	Milano	Papa-Birolli-De Grada	35.080.000		36.530.000
556	Milano	Via Popoli Uniti, 2	5.510.000		5.730.000
557	Milano	Via Riva di Villasanta, 3	7.790.000		7.690.000
567	Milano	Via Solari 19-Montevideo 9	50.200.000	- 18.647.548	31.900.000
568	Milano	Via Venezia G. 5/A-Bolivvia	6.590.000		6.320.000
571	Milano	C.so Vercelli 23/25	37.920.000		38.070.000
575	Milano	Via Zuretti, 25	6.580.000	- 819.810	5.870.000
1042	Milano	P.za Medaglie d'Oro, 4	17.660.000		18.130.000
1075	Milano	Via Pirelli, 16/a-16/b	2.830.000		2.860.000
1084	Milano	Boito, 7-Verdi, 9 11 14-Dell'Orso, 1	4.690.000		4.800.000
543	Agrate Brianza (MI)	Vle Colleoni, 21	6.000.000		6.020.000
548	Bollate (MI)	Via degli Alpini, 1	3.270.000	- 940.761	2.450.000
591	Cesano Boscone (MI)	Via Roma ang. Via Milano	810.000		830.000
587	Cesate (MI)	Via Romano, 32	1.270.000		1.310.000
579	Cologno Monzese (MI)	Via Amerigo Vespucci, 11	8.330.000		8.720.000
661	Gessate (MI)	Via Aldo Moro, 21	3.040.000		3.100.000
667	Gessate (MI)	P.za Corte Grande, 3/6/18/20/23/27	4.730.000	- 357.968	3.520.000
549	Legnano (MI)	Via Guerriciotti, 27/29	2.330.000		2.350.000
532	Legnano (MI)	Via Podgora	9.420.000		9.730.000
662	Liscate (MI)	Via Don Sturzo	50.000		50.000
1311	Meda (MI)	Via Solferino, 3	890.000	- 537.178	390.000
528	Monza (MI)	Via Ambrosini, 3	4.810.000		4.880.000
574	Monza (MI)	Via Don Sturzo, 3	13.790.000		13.930.000
566	Paderno Dugnano (MI)	Via Aurora, 21	2.150.000	- 1.134.261	1.030.000
515	Peschiera Borromeo (MI)	Via Fratelli Cervi, 14-Loc. Bellaria	1.050.000		880.000
664	Peschiera Borromeo (MI)	Via Fratelli Cervi, 16	20.000		18.000

			VALUTAZIONI	VENDITE	VALUTAZIONI
Codice	Comune	Indirizzo	2004	2005	2005
542	Seregno (MI)	P.za Prealpi, 7	1.810.000		1.810.000
545	Trezzano sul Naviglio (MI)	Via Colombo, 17	960.000	- 413.940	570.000
573	Trezzano sul Naviglio (MI)	Via Monteverdi, 13	1.780.000	- 352.185	1.470.000
669	Varedo (MI)	Via Umberto I	1.600.000		1.640.000
576	Vimercate (MI)	Via Cremagnani, 15/4	3.300.000	- 1.603.238	1.720.000
561	Bergamo	Via Goisis, 1- fabbricato A	970.000	- 668.981	320.000
562	Bergamo	Via Goisis, 5- fabbricato C	980.000	- 576.230	430.000
580	Bergamo	Via Martiri di Cefalonia-Tabajani	14.570.000	- 3.423.799	10.620.000
583	Brescia	Via Corsica, 305	16.530.000		17.210.000
539	Desenzano (BS)	Via S. Allende, 4	4.100.000	- 2.251.040	1.920.000
660	Salò (BS) - Fraz. Campoverde	Via del Panorama	1.580.000		1.600.000
584	Como	Salita Cappuccini, 20	12.280.000	- 6.974.890	5.430.000
592	Figino Serenza (CO)	Via Crocefisso, 20	600.000		620.000
595	Oggiono (CO)	P.za Sironi, 8	1.710.000		1.780.000
581	Castelverde (CR)	S/S 415 - Loc. S. Abramo	2.280.000		2.310.000
593	Lecco	Vle Turati, 98	2.290.000		2.340.000
666	Lecco	Via Amendola	10.610.000		11.390.000
582	Varese	P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella	10.150.000		10.460.000
585	Busto Arsizio (VA)	Via Galileo Galilei, 1	5.600.000		5.900.000
598	San Sebastiano Curone (AL)	Via Anselmi	430.000		440.000
552	Novara	Via Monte S. Gabriele, 25D-2	6.930.000	- 2.332.000	4.180.000
670	Verbania	C.so Cobianchi	4.790.000		4.950.000
577	Roma	Via Bruno Pelizzi, 31-Pal. A7	2.220.000	- 1.345.030	920.000
511	Trequanda (SI) - %comp.	Via Rimembranze - Le Troscie	615.000		617.200
524	Trequanda (SI) - %comp.	Via Matteotti	662.000		683.600
			519.227.000	- 58.585.419	471.918.800

Beni immobili - Distribuzione geografica

Ubicazione	Numero unità immobiliari	Metri quadrati	% Mq. effettivi su totale
Milano città	1.201	124.597	52,06
Milano Provincia	961	53.620	22,40
Alessandria e provincia	4	521	0,22
Bergamo e provincia	97	8.187	3,42
Brescia e provincia	305	17.700	7,40
Como e provincia	71	3.946	1,65
Cremona e provincia	1	2.380	0,99
Lecco e provincia	114	8.069	3,37
Novara e provincia	150	4.611	1,93
Roma e provincia	14	695	0,29
Varese e provincia	168	12.272	5,13
Verbania	38	2.738	1,14
Totali	3.124	239.336	100

Beni immobili – destinazione d'uso

Voci	Numero unità immobiliari	
	Totale	Sezione II
Appartamenti	1.806	1.074
Negozi	151	99
Sottonegozi	95	62
Uffici	401	263
Uffici bancari	25	11
Magazzini	179	98
Laboratori	8	7
Box	1.822	1.053
Posti macchina coperti	241	165
Posti macchina scoperti	276	170
Vari	31	17
Portinerie - locali uso comune	154	105
Totali	5.189	3.124

c) Altre attività della gestione immobiliare € 8.894.260

Il saldo della voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso Politecnico (via La Masa)		5.480.741
<i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i>	4.496.296	
<i>Fondo affitti inesigibili</i>	- 1.408.401	
Credito netto verso inquilini per affitti e spese		3.087.895
Crediti verso acquirenti per vendite immobili		1.650
Ratei e risconti attivi		191.154
Altre attività gestione immobiliare		132.820
Totale		8.894.260

I crediti verso Politecnico sono rappresentati dalla capitalizzazione dei costi di ristrutturazione e costruzione della Facoltà di Ingegneria Spaziale di Milano sostenuti dal Fondo e indicati al netto dei rimborsi annuali.

20 - Investimenti in gestione € 643.511.245

a) Depositi bancari € 64.630.450

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria Banca Intesa S.p.a.. 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 € 102.942.907

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	30.625.575
Titoli di Stato altri Paesi UE	24.960.935
Titoli di Stato Paesi OCSE	47.356.397
Totale	102.942.907

d) Titoli di debito quotati € 224.187.764

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	19.890.029
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	92.032.988
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	107.390.973
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	4.873.774
Totale	224.187.764

e) Titoli di capitale quotati € 138.077.894

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	5.219.081
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	75.139.707
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	55.500.396
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	2.218.710
Totale	138.077.894

f) Titoli di debito non quotati € 1.485.010

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati Italia	485.010
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	1.000.000
Totale	1.485.010

h) Quote di O.I.C.R. € 104.186.408

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. altri Paese UE	104.186.408
Totale	104.186.408

l) Ratei e risconti attivi € 3.122.702

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

n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 3.769.401

La voce è costituita da crediti per operazioni di acquisto pending (€ 3.685.405) e per dividendi da incassare (€ 83.996).

o) Margini e crediti forward € 1.108.709

Trattasi delle posizioni creditorie sulle operazioni *futures* (€ 899.789) e *forward* (€ 208.920) in essere al termine dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa € 4.607.135**a) Cassa e depositi bancari € 4.313.417**

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

Descrizione	Importo
Banca Intesa n. 465811/46 – vecchio conto ricongiunzioni	Azzerato
Banca Intesa n. 4896 – nuovo conto ricongiunzioni	138.881
Banca Intesa n. 507881/79 – vecchio conto afflussi	Azzerato
Banca Intesa n. 5050 – nuovo conto afflussi	2.455.542
Banca Intesa n. 918087103 – conto prestazioni c/capitale	215.081
Banca Intesa n. 918087104 – conto spese amministrative	1.483.402
Competenze bancarie maturate e non liquidate	20.511
Totale	4.313.417

b) Immobilizzazioni immateriali € 10.733

La voce si compone della quota attribuita alla Sezione 1 delle immobilizzazioni immateriali detenute dal Fondo. Si presenta di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Licenze	6.437
Software	4.296
Totale	10.733

c) Immobilizzazioni materiali € 15.799

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

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:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore al 31 dicembre 2004	16.641	11.529
INCREMENTI da acquisti	2.184	8.940
DECREMENTI da ammortamenti	- 8.092	- 4.670
Valore al 31 dicembre 2005	10.733	15.799

d) Altre attività della gestione amministrativa € 267.186

La voce risulta composta unicamente da crediti verso la Sezione 1.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 10.064.875

a) Debiti della gestione previdenziale € 6.152.238

La voce è composta come da dettaglio riportato nella tabella:

Descrizione	Importo	
<i>Fondo accantonamento rivalutazione prestazioni in c/capitale</i>		44.732
Consistenza al 31/12/2004	160.132	
Incremento anno 2005	-	
Utilizzo anno 2005	- 115.400	
Consistenza al 31/12/2004	44.732	
<i>Debiti per prestazioni in c/capitale</i>		6.107.506
Debiti verso Erario per ritenute su erogazioni c/capitale	6.107.506	
Totale		6.152.238

b) Altre passività della gestione previdenziale € 3.912.637

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

Descrizione	Importo	
Consistenza al 31/12/2004	3.703.573	
Incremento anno 2005	251.854	
Utilizzo anno 2005	- 42.790	
Consistenza al 31/12/2005		3.912.637

20 - Passività della gestione finanziaria € 31.209.153**d) Altre passività della gestione finanziaria € 28.779.103**

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti verso gestori per commissioni	1.055.919
Debiti verso Banca Bepositaria per commissioni	451
Debiti per consulenze finanziarie	108.000
Debiti per operazioni di acquisto titoli da regolare	27.586.258
Ritenute fiscali su titoli	28.475
Totale	28.779.103

e) Debiti su operazioni future / forward € 2.430.050

La voce è costituita dalle posizioni debitorie sulle operazioni *forward* aperte alla data di chiusura dell'esercizio.

21 – Passività della gestione immobiliare € 6.495.665**a) Debiti della gestione immobiliare € 6.495.665**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	787.779
Fatture da ricevere	688.956
Depositi cauzionali in contanti inquilini	2.464.539
Anticipi su vendite immobiliari	1.941.151
Fondo TFR custodi	278.506
Conti in sospeso – movimenti da regolarizzare	251.870
Debiti verso Erario per ritenute	4.706
Debiti verso Sezione 1	13.158
Altre passività della gestione immobiliare	65.000
Totale	6.495.665

La voce "Conti in sospeso – movimenti da regolarizzare" è costituita dall'incasso anticipato di affitti di competenza dell'esercizio 2006, accreditati nei conti correnti del Fondo in data 30/12/2005.

40 - Passività della gestione amministrativa € 1.862.791

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	171.582
Debiti verso I.N.P.S. per versamenti da restituire	26.238
Debiti verso Sezione 1	1.664.971
Totale	1.862.791

50 – Debiti d'imposta € 8.736.339

La voce è costituita dall'ammontare dei debiti per imposta sostitutiva al 31 dicembre 2005. L'importo si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare	4.114.991
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare	4.621.348
Totale	8.736.339

Entrambe le imposte sono state versate alle scadenze di legge.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.247.133.730

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 2, pari a € 1.305.502.553, ed il totale delle passività, pari a € 58.368.823.

La voce è comprensiva della riserva prevista dall'art.49 dello Statuto determinata in € 21.214.829.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	1.690.508
Impegni di firma – fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	101.463
Titoli e valori – cauzioni inquilini	2.836.886
Imprese costruzione – garanzie diverse	88.831
Totale	4.717.688

6.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 73.932.455

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

a) Contributi per le prestazioni € 23.015.746

Il saldo della voce risulta così composto:

Descrizione	Importo
Contributo ordinario a carico dipendenti	13.930.020
Contributo ordinario a carico azienda	1.950.913
Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti I.N.P.S.	5.942.890
Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti diretti	510.378
Contributo riscatto corso legale di laurea	13.007
Contributi per coperture accessorie (invalidità e premorienza)	920.392
Accantonamento contributi al fondo invalidità e premorienza	- 251.854
Totale	23.015.746

b) Anticipazioni € 26.073.386

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

c) Trasferimenti e riscatti € 36.989.091

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti	8.177.625
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti agevolati	28.584.034
Trasferimento posizioni individuali in uscita	227.432
Totale	36.989.091

I riscatti consistono nelle erogazioni a favore dei lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale o cambio di inquadramento, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I riscatti agevolati si riferiscono alle prestazioni erogate ai lavoratori che hanno interrotto il rapporto associativo al Fondo per licenziamento o per il raggiungimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio di appartenenza, ma che non hanno conseguito il requisito di permanenza nel Fondo necessario per usufruire della prestazione previdenziale, in forma di capitale o di rendita.

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 € 891.895

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite alla compagnia di assicurazione al fine dell'erogazione delle rendite periodiche a favore degli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale € 32.325.291

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 € 668.538

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 € 62.119.207**a) Risultato di gestione € 52.951.431**

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione	22.786.346
Interessi da ritardato pagamento	98.675
Interessi attivi su conti correnti bancari	448.272
Recuperi spese da inquilini	4.269.800
Recuperi spese legali	38.030
Rimborsi assicurativi	129.497
Plusvalenze da vendite immobili	33.842.382
Sopravvenienze attive	60.704
Spese ordinarie recuperabili	- 3.383.155
Spese condominiali	- 542.403
Costi del personale recuperabili	- 560.827
Spese ordinarie e straordinarie non recuperabili	- 3.157.475
Costi del personale non recuperabili	- 21.160
Compensi a professionisti	- 288.404
Accantonamento TFR portieri	- 38.892
Perdite affitti inesigibili	- 620.224
Interessi depositi cauzionali	- 68.001
Spese e commissioni bancarie	- 24.064
Minusvalenze da vendite immobili	- 1.968

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	- 676
Spese generali varie	- 15.026
Totale	52.951.431

b) Plusvalenze da valutazione immobili urbani € 13.625.452

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

c) Minusvalenze da valutazione immobili urbani € 2.348.233

La voce rappresenta l'onere per il minusvalore stimato in sede di valutazione degli immobili del Fondo.

d) Imposte e tasse € 2.109.443

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
ICI	1.583.736
Imposta di bollo e altre	8.063
Imposta di registro	517.644
Totale	2.109.443

20 - Risultato della gestione finanziaria € 49.902.394

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

a) Dividendi e interessi € 19.207.645

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	5.855.992
Titoli di debito quotati	6.089.275
Titoli di capitale quotati	2.676.665
Titoli di debito non quotati	410.476
Titoli di capitale non quotati	2.605.777
Mutuo Crystal Palace	172.962
Depositi bancari	1.623.940
Costo per ritenute d'imposta subite	- 227.442
Totale	19.207.645

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

Descrizione	Importo
Dividendi New Millennium	1.359.742
Dividendi Crystal Palace	1.246.035
Totale	2.605.777

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 30.694.749

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

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato o organismi internazionali	2.896.770
Titoli di debito quotati	4.436.595
Titoli di capitale quotati	17.644.023
Titoli di debito non quotati	2.013.151
Titoli di capitale non quotati	6.295.181
Quote di O.I.C.R.	6.572.627
Operazioni <i>future</i>	436.800
Operazioni <i>forward</i>	- 12.086.082
Risultato della gestione cambi	2.321.000
Retrocessione commissioni	164.520

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	- 78.127
Altri proventi	78.297
Altri oneri	- 6
Totale	30.694.749

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

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	5.950.270
Adeguamento valore commerciale aziende e società agricole	328.874
Risultato d'esercizio aziende e società agricole	16.037
Totale	6.295.181

40 - Oneri di gestione € 1.549.773

a) Società di gestione € 1.279.302

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

Gestore	Commissioni di base	Commissioni di overperformance
Clay Finlay (Europe) Limited	50.035	20.658
Crédit Agricole Asset Management	150.099	-
Credit Suisse Asset Management Funds SGR	141.963	-
Franklin Templeton Investment Management Limited	92.166	42.996
Goldman Sachs Asset Management International	105.193	239.604
RAS Asset Management SGR	52.354	-
Rothschild Asset Management	81.108	-
Schroders Investment Management Limited (Mandato Azionario Area Euro)	69.126	-
Schroders Investment Management Limited (Mandato Enhanced Cash)	152.479	-
Société Generale Asset Management	50.336	-
Società State Street Global Advisors Limited	23.543	7.642
Totale	968.402	310.900

b) Banca Depositaria € 54.471

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

c) Altri oneri di gestione € 216.000

La voce è data dal compenso maturato nell'esercizio a favore di SanPaolo IMI Asset Management SGR per consulenze operative relative alla gestione degli investimenti mobiliari.

60 - Saldo della gestione amministrativa € 1.818.420

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € 483.677

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

Descrizione	Importo
Previnet S.p.a. – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	170.109
Nuova Ciemme – gestione immobili di proprietà	313.568
Totale	483.677

c) Spese generali ed amministrative € 486.417

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

Descrizione	Importo
Spese valutazione immobili	163.899
Prestazioni professionali	127.052
Compensi e rimborsi spese Sindaci	44.740
Compensi e rimborsi spese società di revisione	29.536
<i>Provider</i> quotazioni titoli	11.550
Spese di assistenza e manutenzione	52.738
Spese telefoniche	24.772
Altre spese generali amministrative	32.130
Totale	486.417

d) Spese per il personale € 1.188.906

La voce si compone della quota parte della Sezione dell'importo riconosciuto a Banca Intesa S.p.A. per il personale distaccato presso il Fondo.

e) Ammortamenti € 12.763

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Ammortamento licenze	6.436
Ammortamento software	1.657
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	4.670
Totale	12.763

g) Oneri e proventi diversi € 353.343

La voce si compone come segue:

Proventi

Interessi attivi bancari	121.024
Sopravvenienze attive per recupero imposte indebitamente versate	131.642
Altre sopravvenienze attive	109.909
Differenze su cambi, arrotondamenti attivi	1
Totale	362.576

Oneri

Oneri bancari	1.008
Sopravvenienze passive – rettifica imposta sostitutiva esercizio 2004	5.785
Altre sopravvenienze passive	2.368
Differenze su cambi, arrotondamenti passivi	72
Totale	9.233

Le altre sopravvenienze attive sono composte principalmente da recuperi di interessi bancari di competenza degli esercizi precedenti.

Le altre sopravvenienze passive si riferiscono prevalentemente a spese per valutazione immobili emerse nell'esercizio in misura superiore a quanto previsto nel bilancio dell'anno precedente.

80 – Imposta sostitutiva € 8.747.670

L'ammontare della voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare	4.114.991
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare	4.632.679
Totale	8.747.670

7 - ALLEGATI

Informazioni sulle partecipazioni immobiliari e sulle aziende agricole

Partecipazioni nelle società immobiliari

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 192.355.260,29 e sono rappresentativi delle aziende agricole e delle società immobiliari interamente possedute dal Fondo Pensioni.

La valutazione delle nove società immobiliari del Fondo - ivi comprese le società destinate al conferimento delle aziende agricole - basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da FPD Savills S.r.l. nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare, ha evidenziato una plusvalenza di € 10.371.917,00 rispetto ai valori del precedente esercizio.

Le partecipazioni nelle società immobiliari sono costituite dalla totalità del capitale delle sottoindicate società, delle quali si riportano di seguito i bilanci al 31/12/2005:

Crystal Palace 2 S.r.l.

Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.

Fondo Pensioni Cariplo – Valore e sviluppo immobiliare – Sezione I S.r.l.

Fondo Pensioni Cariplo – 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.

New Millennium Estates Ltd.

CRYSTAL PALACE 2 S.R.L. - SOCIETA' UNIPERSONALE

SEDE: MILANO - VIA MONTE DI PIETA' 8

CAPITALE SOCIALE: € 46.800,00

CODICE FISCALE - NUMERO ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE DI MILANO: 03035870173

BILANCIO DELL'ESERCIZIO AL 31/12/2004

ATTIVO AL		31/12/2004	31/12/2005
A	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
	- decimi richiamati	0	0
	- decimi non richiamati	0	0
<i>Totale crediti verso soci - "A"</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
B	IMMOBILIZZAZIONI		
I	Immobilizzazioni immateriali		
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
Totale		0	0
II	Immobilizzazioni materiali		
1	terreni e fabbricati	131.612	0
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
Totale		131.612	0
III	Immobilizzazioni finanziarie		
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	0	0
d	verso altri		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
3	altri titoli	0	0
4	azioni proprie	0	0
	Totale	0	0
	Totale Immobilizzazioni - "B"	131.612	0
C	ATTIVO CIRCOLANTE		
I	Rimanenze		
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
	Totale	0	0
II	Crediti		
1	Verso clienti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	43.079	43.416
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
2	Verso imprese controllate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
3	Verso imprese collegate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
4	Verso imprese controllanti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
4 bis	Crediti tributari		
	- importi scadenti entro 12 mesi	578.604	31.542
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
4 ter	Imposte anticipate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
5	Verso altri		
	- importi scadenti entro 12 mesi	10.050	7.440
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	Totale	631.733	82.398
III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
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	896.194	890.899
		Totale	896.194 890.899
IV	Disponibilità liquide		
1	Depositi bancari e postali	10.048.405	1.503.560
2	Assegni	0	0
3	Denaro e valori in cassa	399	466
		Totale	10.048.804 1.504.026
		Totale attivo circolante "C"	11.576.731 2.477.323
D	RATEI E RISCONTI ATTIVI		
	- vari	14.335	14.335
	- disaggi su prestiti	0	0
		Totale ratei e risconti attivi "D"	14.335 14.335
		TOTALE ATTIVO	11.722.678 2.491.658

PASSIVO AL		31/12/2004	31/12/2005
------------	--	------------	------------

A	PATRIMONIO NETTO		
I	Capitale sociale	46.800	46.800
II	Riserve da sovrapprezzo azioni	0	0
III	Riserve di rivalutazione	1.607.444	1.543.146
IV	Riserva legale	10.297	10.297
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	546.162	0
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	1.546.607	17.343
		Totale patrimonio netto - "A"	3.757.310 1.617.586
B	FONDI PER RISCHI ED ONERI		
1	Per trattamento di quiescenza e oneri simili	0	0
2	Per imposte anche differite	2.191.504	858.733
3	Altri	4.565	4.565
		Totale fondi per rischi ed oneri - "B"	2.196.069 863.298
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	0	0
		Totale trattamento di fine rapporto lavoro subordinato - "C"	0 0
D	DEBITI		
1	Obbligazioni ordinarie		

	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
2	Obbligazioni convertibili		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
3	Debiti verso soci per finanziamenti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	5.653.478	0
4	Debiti verso banche		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
5	Debiti verso altri finanziatori		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
6	Acconti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
7	Debiti verso fornitori		
	- importi scadenti entro 12 mesi	4.087	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	3.243
8	Debiti rappresentati da titoli di credito		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
9	Debiti verso imprese controllate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
10	Debiti verso imprese collegate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
11	Debiti verso imprese controllanti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
12	Debiti tributari		
	- importi scadenti entro 12 mesi	2.936	1.990
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
13	Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	103
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
14	Altri debiti scadenti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	5.150	5.438
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
		Totale debiti - "D"	10.774
E	RATEI E RISCONTI PASSIVI		
	- vari	103.648	0

- aggi sui prestiti	0	0
<i>Totale ratei e risconti passivi "E"</i>	<i>103.648</i>	<i>0</i>
TOTALE PASSIVO	11.722.678	2.491.658

CONTO ECONOMICO AL	31/12/2004	31/12/2005
---------------------------	-------------------	-------------------

A	VALORE DELLA PRODUZIONE		
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	244.012	0
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	0	0
	- contributi in conto esercizio	0	0
	- contributi in conto capitale	0	0
	<i>Totale valore della produzione "A"</i>	<i>244.012</i>	<i>0</i>
B	COSTI DELLA PRODUZIONE		
6	Per materie prime sussidiarie di consumo e di merci	0	0
7	Per servizi	-172.142	-20.362
8	Per godimento beni di terzi	0	0
9	Per il personale		
	a salari e stipendi	0	0
	b oneri sociali inps	0	0
	b oneri sociali inail	0	0
	c trattamento di fine rapporto	0	0
	d trattamento di quiescenza e simili	0	0
	e altri costi	0	0
10	Ammortamenti e svalutazioni		
	a ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0	0
	b ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-6.220	0
	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	-16.434	-5.121
	<i>Totale costi della produzione "B"</i>	<i>-194.796</i>	<i>-25.483</i>
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	49.216	-25.483

C	PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
15	Proventi da partecipazioni		
	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- altri	0	0
16	Altri proventi finanziari		
a	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- da imprese controllanti	0	0
	- da altre imprese	0	0
b	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni (non partecipazioni)	0	0
c	da titoli iscritti nell'attivo circolante (non partecipazioni)	67.785	67.785
d	proventi diversi dai precedenti		
	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- da imprese controllanti	0	0
	- da altre imprese	98.834	132.716
17	Interessi passivi ed altri oneri finanziari		
	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- da imprese controllanti	-343.925	-186.850
	- da altre imprese	0	-1.956
17 bis	Utili e perdite su cambi	0	0
Totale proventi ed oneri finanziari "C"		-177.306	11.695
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18	Rivalutazioni		
a	di partecipazioni	0	0
c	di immobilizzazioni finanziarie non costituenti partecipazioni	0	0
d	di titoli iscritti nell'attivo circolante non costituenti partecipazioni	0	0
19	Svalutazioni		
a	di partecipazioni	0	0
c	di immobilizzazioni finanziarie (non partecipazioni)	0	0
d	di titoli iscritti nell'attivo circolante (non partecipazioni)	0	-5.469
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie "D"		0	-5.469
E	PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20	Proventi		
	- plusvalenze da alienazioni	3.147.895	0
	- altri proventi	37.882	61.292
21	Oneri		
	- minusvalenze da alienazioni	0	-11.612
	- imposte esercizi precedenti	-52.331	0
	- altri oneri	-437.477	-3.723

<i>Totale proventi ed oneri straordinari "E"</i>		2.695.969	45.957
<i>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</i>		2.567.879	26.700
22	Imposte sul reddito di esercizio		
	a imposte correnti	-679.868	-723.850
	b imposte differite	-341.404	714.493
	c imposte anticipate	0	0
<i>Totale imposte sul reddito di esercizio</i>		-1.021.272	-9.357
23	Utile (perdita) dell'esercizio	1.546.607	17.343

Il presente bilancio è conforme alle risultanze contabili

L'Amministratore Unico
Dottor Eugenio Burani

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

SEDE: MILANO, VIA MONTE DI PIETA' 8

CAPITALE SOCIALE: € 34.575.450,00

CODICE FISCALE - NUMERO ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE DI MILANO: 09741900154

BILANCIO DELL'ESERCIZIO AL 31/12/2005

ATTIVO AL		31/12/2004	31/12/2005
A	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
	- decimi richiamati	0	0
	- decimi non richiamati	0	0
<i>Totale crediti verso soci - "A"</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
B	IMMOBILIZZAZIONI		
I	Immobilizzazioni immateriali		
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
Totale		0	0
II	Immobilizzazioni materiali		
1	terreni e fabbricati	22.535.010	21.805.440
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
Totale		22.535.010	21.805.440
III	Immobilizzazioni finanziarie		
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	0	0
d	verso altri		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
3	altri titoli	0	0
4	azioni proprie	0	0
	Totale	0	0
Totale Immobilizzazioni - "B"		22.535.010	21.805.440
C	ATTIVO CIRCOLANTE		
I	Rimanenze		
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
	Totale	0	0
II	Crediti		
1	Verso clienti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	27.224	32.857
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
2	Verso imprese controllate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
3	Verso imprese collegate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
4	Verso imprese controllanti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
4 bis	Crediti tributari		
	- importi scadenti entro 12 mesi	275.259	46.049
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
4 ter	Imposte anticipate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	15.964	10.643
5	Verso altri		
	- importi scadenti entro 12 mesi	35.419	13.613
	- importi scadenti oltre 12 mesi	1.392	1.392
	Totale	355.258	104.554
III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
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	309.040	9.784.653
	Totale	309.040	9.784.653
IV	Disponibilità liquide		
1	Depositi bancari e postali	8.713.141	381.902
2	Assegni	0	0
3	Denaro e valori in cassa	117	179
	Totale	8.713.258	382.081
	Totale attivo circolante "C"	9.377.556	10.271.288
D	RATEI E RISCONTI ATTIVI		
	- vari	8.361	28.435
	- disaggi su prestiti	0	0
	Totale ratei e risconti attivi "D"	8.361	28.435
	TOTALE ATTIVO	31.920.927	32.105.163

PASSIVO AL		31/12/2004	31/12/2005
A	PATRIMONIO NETTO		
I	Capitale sociale	34.575.450	34.575.450
II	Riserve da sovrapprezzo azioni	0	0
III	Riserve di rivalutazione	0	0
IV	Riserva legale	524.308	548.727
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	-3.889.093	-3.425.125
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	488.386	258.564
	Totale patrimonio netto - "A"	31.699.051	31.957.616
B	FONDI PER RISCHI ED ONERI		
1	Per trattamento di quiescenza e oneri simili	0	0
2	Per imposte anche differite	126.298	0
3	Altri	0	0
	Totale fondi per rischi ed oneri - "B"	126.298	0
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	18.950	22.788
	Totale trattamento di fine rapporto lavoro subordinato - "C"	18.950	22.788
D	DEBITI		
1	Obbligazioni ordinarie		

	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
2	Obbligazioni convertibili		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
3	Debiti verso soci per finanziamenti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
4	Debiti verso banche		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
5	Debiti verso altri finanziatori		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
6	Acconti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
7	Debiti verso fornitori		
	- importi scadenti entro 12 mesi	61.775	65.995
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
8	Debiti rappresentati da titoli di credito		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
9	Debiti verso imprese controllate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
10	Debiti verso imprese collegate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
11	Debiti verso imprese controllanti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
12	Debiti tributari		
	- importi scadenti entro 12 mesi	3.263	8.764
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
13	Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza		
	- importi scadenti entro 12 mesi	2.703	2.766
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
14	Altri debiti scadenti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	4.948	2.623
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	Totale debiti - "D"	72.689	80.148
E	RATEI E RISCOINTI PASSIVI		
	- vari	3.939	44.611

- aggi sui prestiti	0	0
<i>Totale ratei e risconti passivi "E"</i>	3.939	44.611
TOTALE PASSIVO	31.920.927	32.105.163

CONTI D'ORDINE		31/12/2004	31/12/2005
III	ALTRI CONTI D'ORDINE:		
	- fidejussioni da inquilini	795.067	741.561
	<i>Totale conti d'ordine</i>	<i>795.067</i>	<i>741.561</i>

CONTO ECONOMICO AL		31/12/2004	31/12/2005
A	VALORE DELLA PRODUZIONE		
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.453.981	1.216.202
2	Variations rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3	Variations dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5	Altri ricavi e proventi		
	- vari	8.125	0
	- contributi in conto esercizio	0	0
	- contributi in conto capitale	0	0
	<i>Totale valore della produzione "A"</i>	<i>1.462.106</i>	<i>1.216.202</i>
B	COSTI DELLA PRODUZIONE		
6	Per materie prime sussidiarie di consumo e di merci	0	0
7	Per servizi	-214.435	-238.498
8	Per godimento beni di terzi	0	0
9	Per il personale		
	a salari e stipendi	-50.943	-50.490
	b oneri sociali inps	-14.693	-14.561
	b oneri sociali inail	-918	-877
	c trattamento di fine rapporto	-3.706	-3.899
	d trattamento di quiescenza e simili	0	0
	e altri costi	0	0
10	Ammortamenti e svalutazioni		
	a ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-10.458	0
	b ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-729.571	-729.571

	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	-77.615	-72.484
Totale costi della produzione "B"			-1.102.339	-1.110.380
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)			359.767	105.822
C	PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
	15	Proventi da partecipazioni		
		- da imprese controllate	0	0
		- da imprese collegate	0	0
		- altri	0	0
	16	Altri proventi finanziari		
	a	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
		- da imprese controllate	0	0
		- da imprese collegate	0	0
		- da imprese controllanti	0	0
		- da altre imprese	0	0
	b	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni (non partecipazioni)	0	0
	c	da titoli iscritti nell'attivo circolante (non partecipazioni)	140.841	58.417
	d	proventi diversi dai precedenti		
		- da imprese controllate	0	0
		- da imprese collegate	0	0
		- da imprese controllanti	0	0
		- da altre imprese	115.776	157.037
	17	Interessi passivi ed altri oneri finanziari		
		- da imprese controllate	0	0
		- da imprese collegate	0	0
		- da imprese controllanti	0	0
		- da altre imprese	0	-48
	17 bis	Utili e perdite su cambi	0	0
Totale proventi ed oneri finanziari "C"			256.617	215.406
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
	18	Rivalutazioni		
	a	di partecipazioni	0	0
	c	di immobilizzazioni finanziarie non costituenti partecipazioni	0	0
	d	di titoli iscritti nell'attivo circolante non costituenti partecipazioni	0	0
	19	Svalutazioni		
	a	di partecipazioni	0	0
	c	di immobilizzazioni finanziarie (non partecipazioni)	0	0
	d	di titoli iscritti nell'attivo circolante (non partecipazioni)	0	0

		<i>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie "D"</i>	0	0
E	PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20	Proventi			
	- plusvalenze da alienazioni	0		0
	- altri proventi	4.106		48.843
21	Oneri			
	- minusvalenze da alienazioni	0		0
	- imposte esercizi precedenti	0		0
	- altri oneri	-485		-16.860
		<i>Totale proventi ed oneri straordinari "E"</i>	3.621	31.983
		<i>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</i>	620.005	353.211
22	Imposte sul reddito di esercizio			
a	imposte correnti	-126.298		-89.326
b	imposte differite	0		0
c	imposte anticipate	-5.321		-5.321
		<i>Totale imposte sul reddito di esercizio</i>	-131.619	-94.647
23	Utile (perdita) dell'esercizio	488.386		258.564

Il presente bilancio è conforme alle risultanze contabili

L'Amministratore Unico
Dottor Eugenio Burani

**FONDO PENSIONI CARIPLO - VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE -
SEZIONE I S.R.L.**

Società Unipersonale

Sede in Milano - Via Brera, 10

Capitale Sociale versato Euro 5.672.000,00

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese di Milano 03947610964

Partita Iva: 03947610964 - N. Rea: 1714136

Bilancio al 31/12/2005

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2005	31/12/2004
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>	12.922	42.729
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		-
Totale immobilizzazioni (B)	12.922	42.729
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>I - Rimanenze</i>		-
<i>II - Crediti, ratei e risconti</i>		
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo		
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	1.425	-
- ratei e risconti	142.726	
Totale crediti, ratei e risconti (II)	144.151	-
<i>III - Attività finanziarie non immobilizzate</i>	67.991.503	-
<i>IV - Disponibilità liquide</i>	521.576	457.202
Totale attivo circolante (C)	68.657.230	457.202
TOTALE ATTIVO	68.670.152	499.931

PASSIVO	31/12/2005	31/12/2004
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	5.672.000	54.000
II - Riserva da sovrapprezzo quote sociali	61.195.000	396.000

III - Riserve di rivalutazione	-	-
IV - Riserva legale	1.137.000	
V - Riserve statutarie	-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII - Altre riserve		
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	394.904	- 12.575
Totale patrimonio netto (A)	68.398.904	437.425
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	-	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPP. DI LAVORO SUB.	-	-
D DEBITI, RATEI E RISCONTI		
- debiti esigibili entro l'esercizio successivo	234.170	12.853
- debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	37.078	49.653
- ratei e risconti		
Totale debiti, ratei e risconti (D)	271.248	62.506
TOTALE PASSIVO	68.670.152	499.931

CONTO ECONOMICO

	31/12/2005	31/12/2004
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	67.976.000	441.500
2), 3) var rim prod in lav, semi, fin, lav corso	-	-
5) altri ricavi e proventi	979	
Totale valore della produzione (A)	67.976.979	441.500
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussid., di cons. e di merci	67.554.000	440.000
7) per servizi	16.127	5.297
8) per godimenti di beni di terzi	-	-
9) per il personale	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni	29.807	4.307

a), b), c), delle immobilizz. immater. e materiali

14) Oneri diversi di gestione	9.164		4.655
Totale costi della produzione (B)	67.609.098		454.259
Differenza tra valore e costi della produz. (A - B)	367.881	-	12.759
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
16) altri proventi finanziari	243.840		184
17) interessi e altri oneri finanziari	97		
Totale prov. e oneri finan. (C) (15+16-17+-17-bis)	243.743		184
D) RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE			
	-		-
Totale delle rettifiche (D) (18-19)	-		-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
	-		-
20) Proventi straordinari	1.673		-
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	1.673		-
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)	613.297	-	12.575
22) Imposte correnti, differite ed anticipate	218.393		
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	394.904	-	12.575

L'amministratore Unico
Burani Eugenio

**FONDO PENSIONI CARIPLO - VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE -
SEZIONE II S.R.L.**

Società Unipersonale

Sede in Milano - Via Brera, 10

Capitale Sociale versato Euro 10.000,00

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese di Milano 03947640961

Partita Iva: 03947640961 - N. Rea: 1714138

Bilancio al 31/12/2005

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2005	31/12/2004
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>	12.636	12.636
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>	-	-
Totale immobilizzazioni (B)	12.636	12.636
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>I - Rimanenze</i>	-	-
<i>II - Crediti, ratei e risconti</i>		
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	2.888	2.625
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
- ratei e risconti		
Totale crediti, ratei e risconti (II)	2.887	2.625
<i>III - Attività finanziarie non immobilizzate</i>	-	-
<i>IV - Disponibilità liquide</i>	6.958	10.879
Totale attivo circolante (C)	9.845	13.504
TOTALE ATTIVO	22.481	26.140

PASSIVO	31/12/2005	31/12/2004
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	10.000	10.000
II - Riserva da sovrapprezzo azioni	-	-
III - Riserve di rivalutazione	-	-

IV - Riserva legale				
V - Riserve statutarie		-		-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio		-		-
VII - Altre riserve				
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		-		-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	-	3.729	-	7.219
Totale patrimonio netto (A)		6.271		2.781
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		-		-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPP. DI LAVORO SUB.		-		-
D DEBITI, RATEI E RISCONTI				
- debiti esigibili entro l'esercizio successivo		3.087		3.016
- debiti esigibili oltre l'esercizio successivo		13.123		20.343
- ratei e risconti				
Totale debiti, ratei e risconti (D)		16.210		23.359
TOTALE PASSIVO		22.481		26.140

CONTO ECONOMICO

	31/12/2005	31/12/2004
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		
2), 3) var rim prod in lav, semi, fin, lav corso	-	-
5) altri ricavi e proventi		
Totale valore della produzione (A)	-	-
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussid., di cons. e di merci		
7) per servizi	3.146	3.035
8) per godimenti di beni di terzi	-	-
9) per il personale	-	-

10) ammortamenti e svalutazioni

a), b), c), delle immobilizz. immater. e materiali

14) Oneri diversi di gestione 753 4.443

Totale costi della produzione (B) 3.899 7.478

Differenza tra valore e costi della produz. (A - B) - 3.899 - 7.478

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

16) altri proventi finanziari 170 259

17) interessi e altri oneri finanziari

Totale prov. e oneri finan. (C) (15+16-17+-17-bis) 170 259

D) RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE - -

Totale delle rettifiche (D) (18-19) - -

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI - -

20) Proventi straordinari -

Totale delle partite straordinarie (E) (20-21) - -

Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E) - 3.729 - 7.219

22) Imposte correnti, differite ed anticipate

23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO - 3.729 - 7.219

**L'amministratore Unico
Burani Eugenio**

AZIENDA AGRICOLA LE RENE SRL
(Socio unico)

sede in Milano - Via Brera, 10

Capitale sociale € 10.000

Codice fiscale 04158110967

...

BILANCIO AL 31-12-2005

Bilancio redatto in forma abbreviata ai sensi dell'art. 2435 bis c.c.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

31-12-2005 31-12-2004

ATTIVITA'

A CREDITI VERSO SOCI			
B	IMMOBILIZZAZIONI	1.582	2.109
B.I	Immobilizzazioni immateriali	1.582	2.109
1	Costi di impianto e di ampliamento	1.582	2.109
2	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità		
3	Diritti di brevetto industriale		
4	Concessioni, licenze e marchi		
5	Avviamento		
6	Immobilizzazioni in corso e acconti		
7	Altre		
B.II	Immobilizzazioni materiali		
1	Terreni e fabbricati meno fondi di ammortamento		
2	Impianti e macchinario meno fondi di ammortamento		
3	Attrezzature industriali e commerciali meno fondi di ammortamento		
4	Altri beni meno fondi di ammortamento		
5	Immobilizzazioni in corso e acconti		
B.III	Immobilizzazioni finanziarie		
	Partecipazioni		
1	a) società controllate		
1	b) società collegate		
1	c) altre		
	Crediti		

2	a) v/società controllate		
2	b) v/ società collegate		
2	c) altre		
3	altri titoli		
4	azioni proprie		
C			
	ATTIVO CIRCOLANTE	2.555	10.381
C.1	Rimanenze		
1	materie prime		
2	prodotti in lavorazione		
3	lavori in corso su ordinazione		
4	prodotti finiti e merci		
5	acconti		
C.II	Crediti	1.002	375
1	clienti		
1	meno fondo svalutazione crediti		
2	imprese controllate		
3	imprese collegate		
4	imprese controllanti		
4-bis	crediti tributari	1.002	375
4-ter	imposte anticipate		
5	altri		
C.III	Attività finanziarie		
1	partecipazioni controllate		
2	partecipazioni collegate		
3	altre partecipazioni		
4	azioni proprie		
5	altri titoli		
C.IV	Disponibilità liquide	1.553	10.006
1	depositi bancari e postali	1.553	10.006
2	assegni		
3	denaro e valori in cassa		
D			
	RATEI E RISCOINTI ATTIVI		
D.I	risconti attivi		
D.II	ratei attivi		
TOTALE ATTIVITA'		4.137	12.490
PASSIVITA'			

A	PATRIMONIO	3.826	8.640
I	capitale sociale	10.000	10.000
II	riserva sovrapprezzo azioni		
III	riserva rivalutazione		
IV	riserva legale		
V	riserve statutarie		
VI	riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII	altre riserve (da arrotondamento)	1	1
VII	altre riserve soci c/finanziamento perdite		
VIII	utili o perdite portate a nuovo	-1.361	
IX	UTILE O PERDITA DELL'ESERCIZIO	-4.814	-1.361
<hr/>			
B	FONDI DI ACCANTONAMENTO		
1	fondo per trattamento di quiescenza		
2	fondi per imposte		
3	altri fondi		
<hr/>			
C	TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO		
<hr/>			
D	DEBITI	311	3.850
1	obbligazioni		
2	obbligazioni convertibili		
3	debiti v/soci per finanziamenti	311	311
4	banche c/c		
4	banche (sup. a 12 mesi)		
5	altri finanziatori		
5	altri finanziatori (sup. a 12 mesi)		
6	acconti		
7	fornitori		3.539
8	da titoli di credito		
9	v/imprese controllate		
10	v/imprese collegate		
11	v/imprese controllanti		
12	debiti tributari		
13	enti previdenziali e assicurativi		
14	altri debiti		
<hr/>			
E	RATEI E RISCONTI PASSIVI		
1	ratei passivi		
2	risconti passivi		
<hr/>			
	TOTALE PASSIVITA'	4.137	12.490
	CONTI D'ORDINE		
<hr/>			
F	impegni canoni leasing		

CONTO ECONOMICO

A	VALORE DELLA PRODUZIONE		
1	ricavi vendite o servizi		
2	variazione delle rimanenze finali prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3	variazione dei lavori in corso		
4	incrementi immobilizzazioni lavori interni		
5	altri ricavi e proventi		
B	COSTI DELLA PRODUZIONE	4.937	1.412
6	acquisti materie prime		
7	per servizi	2.987	575
8	godimento beni di terzi		
9	costi del personale		
	a) salari e stipendi		
	b) contributi		
	c) trattamento fine rapporto		
	d) trattamento di quiescenza		
	e) altri costi		
10	ammortamenti e svalutazioni	527	527
	a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	527	527
	b) ammortamento immobilizzazioni materiali		
	c) svalutazione immobilizzazioni		
	d) svalutazione attivo circolante		
11	variazioni delle rimanenze		
12	accantonamenti per rischi		
13	altri accantonamenti		
14	oneri diversi di gestione	1.423	310
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	-4.937	-1.412
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	124	51
15	proventi di partecipazione		
16	altri proventi finanziari	124	51
	a) interessi attivi da crediti immobilizzati		
	b) interessi su titoli immobilizzati		
	c) interessi su titoli dell'attivo circolante		
	d) interessi attivi da società del gruppo		
	d) altri proventi finanziari	124	51
17	oneri e interessi finanziari passivi		

17-bis) utili e perdite su cambi

D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18	rivalutazioni		
	a) di partecipazioni		
	b) di immobilizzazioni finanziarie		
	c) di titoli dell'attivo circolante		
19	svalutazioni		
	a) di partecipazioni		
	b) di immobilizzazioni finanziarie		
	c) di titoli dell'attivo circolante		
E	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	-1	
20	proventi straordinari		
21	oneri / (proventi) da arrotondamento (euro)	1	
21	oneri straordinari (minusvalenze)		
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-4.814	-1.361
22	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
26	UTILE O PERDITA DELL'ESERCIZIO	-4.814	-1.361

Il presente bilancio è vero e reale ed è conforme alle scritture contabili regolarmente tenute ai sensi di legge

Il sottoscritto Amministratore dichiara che il presente documento è conforme a quello trascritto e sottoscritto sui libri sociali della società.

L'Amministratore Unico
Dr. Eugenio Burani

AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA SRL
(Socio unico)

sede in Milano - Via Brera, 10

Capitale sociale € 10.000

Codice fiscale 04157990963

...

BILANCIO AL 31-12-2005

Bilancio redatto in forma abbreviata ai sensi dell'art. 2435 bis c.c.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

31-12-2005 31-12-2004

ATTIVITA'

		31-12-2005	31-12-2004
<hr/>			
A	CREDITI VERSO SOCI		
<hr/>			
B	IMMOBILIZZAZIONI	1.582	2.109
B.I	Immobilizzazioni immateriali	1.582	2.109
1	Costi di impianto e di ampliamento	1.582	2.109
2	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità		
3	Diritti di brevetto industriale		
4	Concessioni, licenze e marchi		
5	Avviamento		
6	Immobilizzazioni in corso e acconti		
7	Altre		
<hr/>			
B.II	Immobilizzazioni materiali		
1	Terreni e fabbricati meno fondi di ammortamento		
2	Impianti e macchinario meno fondi di ammortamento		
3	Attrezzature industriali e commerciali meno fondi di ammortamento		
4	Altri beni meno fondi di ammortamento		
5	Immobilizzazioni in corso e acconti		
<hr/>			
B.III	Immobilizzazioni finanziarie		
	Partecipazioni		
1	a) società controllate		
1	b) società collegate		
1	c) altre		
	Crediti		

2	a) v/società controllate		
2	b) v/ società collegate		
2	c) altre		
3	altri titoli		
4	azioni proprie		
<hr/>			
C	ATTIVO CIRCOLANTE	2.555	10.381
C.I	Rimanenze		
1	materie prime		
2	prodotti in lavorazione		
3	lavori in corso su ordinazione		
4	prodotti finiti e merci		
5	acconti		
<hr/>			
C.II	Crediti	1.002	375
1	clienti		
1	meno fondo svalutazione crediti		
2	imprese controllate		
3	imprese collegate		
4	imprese controllanti		
4-bis	crediti tributari	1.002	375
4-ter	imposte anticipate		
5	altri		
<hr/>			
C.III	Attività finanziarie		
1	partecipazioni controllate		
2	partecipazioni collegate		
3	altre partecipazioni		
4	azioni proprie		
5	altri titoli		
<hr/>			
C.IV	Disponibilità liquide	1.553	10.006
1	depositi bancari e postali	1.553	10.006
2	assegni		
3	denaro e valori in cassa		
<hr/>			
D	RATEI E RISCONTI ATTIVI		
D.I	risconti attivi		
D.II	ratei attivi		
<hr/>			
	TOTALE ATTIVITA'	4.137	12.490
<hr/>			
	PASSIVITA'		

A	PATRIMONIO	3.826	8.640
I	capitale sociale	10.000	10.000
II	riserva sovrapprezzo azioni		
III	riserva rivalutazione		
IV	riserva legale		
V	riserve statutarie		
VI	riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII	altre riserve (da arrotondamento)	1	1
VII	altre riserve soci c/finanziamento perdite		
VIII	utili o perdite portate a nuovo	-1.361	
IX	UTILE O PERDITA DELL'ESERCIZIO	-4.814	-1.361
<hr/>			
B	FONDI DI ACCANTONAMENTO		
1	fondo per trattamento di quiescenza		
2	fondi per imposte		
3	altri fondi		
<hr/>			
C	TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO		
<hr/>			
D	DEBITI	311	3.850
1	obbligazioni		
2	obbligazioni convertibili		
3	debiti v/soci per finanziamenti	311	311
4	banche c/c		
4	banche (sup. a 12 mesi)		
5	altri finanziatori		
5	altri finanziatori (sup. a 12 mesi)		
6	acconti		
7	fornitori		3.539
8	da titoli di credito		
9	v/imprese controllate		
10	v/imprese collegate		
11	v/imprese controllanti		
12	debiti tributari		
13	enti previdenziali e assicurativi		
14	altri debiti		
<hr/>			
E	RATEI E RISCONTI PASSIVI		
1	ratei passivi		
2	risconti passivi		
<hr/>			
	TOTALE PASSIVITA'	4.137	12.490
	CONTI D'ORDINE		
<hr/>			
F	impegni canoni leasing		

CONTO ECONOMICO

A	VALORE DELLA PRODUZIONE		
1	ricavi vendite o servizi		
2	variazione delle rimanenze finali prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3	variazione dei lavori in corso		
4	incrementi immobilizzazioni lavori interni		
5	altri ricavi e proventi		
B	COSTI DELLA PRODUZIONE	4.937	1.412
6	acquisti materie prime		
7	per servizi	2.987	575
8	godimento beni di terzi		
9	costi del personale		
	a) salari e stipendi		
	b) contributi		
	c) trattamento fine rapporto		
	d) trattamento di quiescenza		
	e) altri costi		
10	ammortamenti e svalutazioni	527	527
	a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	527	527
	b) ammortamento immobilizzazioni materiali		
	c) svalutazione immobilizzazioni		
	d) svalutazione attivo circolante		
11	variazioni delle rimanenze		
12	accantonamenti per rischi		
13	altri accantonamenti		
14	oneri diversi di gestione	1.423	310
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	-4.937	-1.412
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	124	51
15	proventi di partecipazione		
16	altri proventi finanziari	124	51
	a) interessi attivi da crediti immobilizzati		
	b) interessi su titoli immobilizzati		
	c) interessi su titoli dell'attivo circolante		
	d) interessi attivi da società del gruppo		
	d) altri proventi finanziari	124	51
17	oneri e interessi finanziari passivi		

17-bis) utili e perdite su cambi

D	<u>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</u>		
18	rivalutazioni		
	a) di partecipazioni		
	b) di immobilizzazioni finanziarie		
	c) di titoli dell'attivo circolante		
19	svalutazioni		
	a) di partecipazioni		
	b) di immobilizzazioni finanziarie		
	c) di titoli dell'attivo circolante		
E	<u>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</u>	-1	
20	proventi straordinari		
21	oneri / (proventi) da arrotondamento (euro)	1	
21	oneri straordinari (minusvalenze)		
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-4.814	-1.361
22	<u>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</u>		
26	UTILE O PERDITA DELL'ESERCIZIO	-4.814	-1.361

Il presente bilancio è vero e reale ed è conforme alle scritture contabili regolarmente tenute ai sensi di legge

Il sottoscritto Amministratore dichiara che il presente documento è conforme a quello trascritto e sottoscritto sui libri sociali della società.

L'Amministratore Unico
Dr. Eugenio Burani

AZIENDA AGRICOLA RISERVO SRL

(socio unico)

sede in Milano - Via Brera, 10

Capitale sociale € 10.000

Codice fiscale 04158000960

...

BILANCIO AL 31-12-2005

Bilancio redatto in forma abbreviata ai sensi dell'art. 2435 bis c.c.

SITUAZIONE PATRIMONIALE**31-12-2005 31-12-2004****ATTIVITA'**

		31-12-2005	31-12-2004
A	CREDITI VERSO SOCI		
B	IMMOBILIZZAZIONI	1.582	2.109
B.I	Immobilizzazioni immateriali	1.582	2.109
1	Costi di impianto e di ampliamento	1.582	2.109
2	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità		
3	Diritti di brevetto industriale		
4	Concessioni, licenze e marchi		
5	Avviamento		
6	Immobilizzazioni in corso e acconti		
7	Altre		
B.II	Immobilizzazioni materiali		
1	Terreni e fabbricati meno fondi di ammortamento		
2	Impianti e macchinario meno fondi di ammortamento		
3	Attrezzature industriali e commerciali meno fondi di ammortamento		
4	Altri beni meno fondi di ammortamento		
5	Immobilizzazioni in corso e acconti		
B.III	Immobilizzazioni finanziarie		
	Partecipazioni		
1	a) società controllate		
1	b) società collegate		
1	c) altre		
	Crediti		

2	a) v/società controllate		
2	b) v/ società collegate		
2	c) altre		
3	altri titoli		
4	azioni proprie		
C ATTIVO CIRCOLANTE		2.573	10.399
C.1	Rimanenze		
1	materie prime		
2	prodotti in lavorazione		
3	lavori in corso su ordinazione		
4	prodotti finiti e merci		
5	acconti		
C.II	Crediti	1.006	379
1	clienti		
1	meno fondo svalutazione crediti		
2	imprese controllate		
3	imprese collegate		
4	imprese controllanti		
4-bis	crediti tributari	1.006	379
4-ter	imposte anticipate		
5	altri		
C.III	Attività finanziarie		
1	partecipazioni controllate		
2	partecipazioni collegate		
3	altre partecipazioni		
4	azioni proprie		
5	altri titoli		
C.IV	Disponibilità liquide	1.567	10.020
1	depositi bancari e postali	1.567	10.020
2	assegni		
3	denaro e valori in cassa		
D RATEI E RISCONTI ATTIVI			
D.I	risconti attivi		
D.II	ratei attivi		
TOTALE ATTIVITA'		4.155	12.508
PASSIVITA'			

A	PATRIMONIO	3.844	8.658
I	capitale sociale	10.000	10.000
II	riserva sovrapprezzo azioni		
III	riserva rivalutazione		
IV	riserva legale		
V	riserve statutarie		
VI	riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII	altre riserve (da arrotondamento)		
VII	altre riserve soci c/finanziamento perdite		
VIII	utili o perdite portate a nuovo	-1.342	
IX	UTILE O PERDITA DELL'ESERCIZIO	-4.814	-1.342
<hr/>			
B	FONDI DI ACCANTONAMENTO		
1	fondo per trattamento di quiescenza		
2	fondi per imposte		
3	altri fondi		
<hr/>			
C	TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO		
<hr/>			
D	DEBITI	311	3.850
1	obbligazioni		
2	obbligazioni convertibili		
3	debiti v/soci per finanziamenti	311	311
4	banche c/c		
4	banche (sup. a 12 mesi)		
5	altri finanziatori		
5	altri finanziatori (sup. a 12 mesi)		
6	acconti		
7	fornitori		3.539
8	da titoli di credito		
9	v/imprese controllate		
10	v/imprese collegate		
11	v/imprese controllanti		
12	debiti tributari		
13	enti previdenziali e assicurativi		
14	altri debiti		
<hr/>			
E	RATEI E RISCONTI PASSIVI		
1	ratei passivi		
2	risconti passivi		
<hr/>			
	TOTALE PASSIVITA'	4.155	12.508
	CONTI D'ORDINE		
<hr/>			
F	impegni canoni leasing		

CONTO ECONOMICO

A	VALORE DELLA PRODUZIONE		
1	ricavi vendite o servizi		
2	variazione delle rimanenze finali prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3	variazione dei lavori in corso		
4	incrementi immobilizzazioni lavori interni		
5	altri ricavi e proventi		
B	COSTI DELLA PRODUZIONE	4.938	1.411
6	acquisti materie prime		
7	per servizi	2.988	574
8	godimento beni di terzi		
9	costi del personale		
	a) salari e stipendi		
	b) contributi		
	c) trattamento fine rapporto		
	d) trattamento di quiescenza		
	e) altri costi		
10	ammortamenti e svalutazioni	527	527
	a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	527	527
	b) ammortamento immobilizzazioni materiali		
	c) svalutazione immobilizzazioni		
	d) svalutazione attivo circolante		
11	variazioni delle rimanenze		
12	accantonamenti per rischi		
13	altri accantonamenti		
14	oneri diversi di gestione	1.423	310
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	-4.938	-1.411
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	125	69
15	proventi di partecipazione		
16	altri proventi finanziari	125	69
	a) interessi attivi da crediti immobilizzati		
	b) interessi su titoli immobilizzati		
	c) interessi su titoli dell'attivo circolante		
	d) interessi attivi da società del gruppo		
	d) altri proventi finanziari	125	69
17	oneri e interessi finanziari passivi		

17-bis) utili e perdite su cambi

D	<u>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</u>		
18	rivalutazioni		
	a) di partecipazioni		
	b) di immobilizzazioni finanziarie		
	c) di titoli dell'attivo circolante		
19	svalutazioni		
	a) di partecipazioni		
	b) di immobilizzazioni finanziarie		
	c) di titoli dell'attivo circolante		
E	<u>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</u>	-1	
20	proventi straordinari		
21	oneri / (proventi) da arrotondamento (euro)	1	
21	oneri straordinari (minusvalenze)		
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-4.814	-1.342
22	<u>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</u>		
26	UTILE O PERDITA DELL'ESERCIZIO	-4.814	-1.342

Il presente bilancio è vero e reale ed è conforme alle scritture contabili regolarmente tenute ai sensi di legge

Il sottoscritto Amministratore dichiara che il presente documento è conforme a quello trascritto e sottoscritto sui libri sociali della società.

L'Amministratore Unico
Dr. Eugenio Burani

AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA SRL
(Socio unico)

sede in Milano - Via Brera, 10

Capitale sociale € 10.000

Codice fiscale 04158010969

...

BILANCIO AL 31-12-2005

Bilancio redatto in forma abbreviata ai sensi dell'art. 2435 bis c.c.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

31-12-2005 31-12-2004

ATTIVITA'

		31-12-2005	31-12-2004
A	CREDITI VERSO SOCI		
B	IMMOBILIZZAZIONI	1.582	2.109
B.I	Immobilizzazioni immateriali	1.582	2.109
1	Costi di impianto e di ampliamento	1.582	2.109
2	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità		
3	Diritti di brevetto industriale		
4	Concessioni, licenze e marchi		
5	Avviamento		
6	Immobilizzazioni in corso e acconti		
7	Altre		
B.II	Immobilizzazioni materiali		
1	Terreni e fabbricati meno fondi di ammortamento		
2	Impianti e macchinario meno fondi di ammortamento		
3	Attrezzature industriali e commerciali meno fondi di ammortamento		
4	Altri beni meno fondi di ammortamento		
5	Immobilizzazioni in corso e acconti		
B.III	Immobilizzazioni finanziarie		
	Partecipazioni		
1	a) società controllate		
1	b) società collegate		
1	c) altre		
	Crediti		

2	a) v/società controllate		
2	b) v/ società collegate		
2	c) altre		
3	altri titoli		
4	azioni proprie		
C			
	ATTIVO CIRCOLANTE	2.556	10.383
C.1	Rimanenze		
1	materie prime		
2	prodotti in lavorazione		
3	lavori in corso su ordinazione		
4	prodotti finiti e merci		
5	acconti		
C.II	Crediti	1.002	375
1	clienti		
1	meno fondo svalutazione crediti		
2	imprese controllate		
3	imprese collegate		
4	imprese controllanti		
4-bis	crediti tributari	1.002	375
4-ter	imposte anticipate		
5	altri		
C.III	Attività finanziarie		
1	partecipazioni controllate		
2	partecipazioni collegate		
3	altre partecipazioni		
4	azioni proprie		
5	altri titoli		
C.IV	Disponibilità liquide	1.554	10.008
1	depositi bancari e postali	1.554	10.008
2	assegni		
3	denaro e valori in cassa		
D			
	RATEI E RISCONTI ATTIVI		
D.I	risconti attivi		
D.II	ratei attivi		
TOTALE ATTIVITA'		4.138	12.492
PASSIVITA'			

A	PATRIMONIO	3.827	8.642
I	capitale sociale	10.000	10.000
II	riserva sovrapprezzo azioni		
III	riserva rivalutazione		
IV	riserva legale		
V	riserve statutarie		
VI	riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII	altre riserve (da arrotondamento)		1
VII	altre riserve soci c/finanziamento perdite		
VIII	utili o perdite portate a nuovo	-1.359	
IX	UTILE O PERDITA DELL'ESERCIZIO	-4.814	-1.359
<hr/>			
B	FONDI DI ACCANTONAMENTO		
1	fondo per trattamento di quiescenza		
2	fondi per imposte		
3	altri fondi		
<hr/>			
C	TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO		
<hr/>			
D	DEBITI	311	3.850
1	obbligazioni		
2	obbligazioni convertibili		
3	debiti v/soci per finanziamenti	311	311
4	banche c/c		
4	banche (sup. a 12 mesi)		
5	altri finanziatori		
5	altri finanziatori (sup. a 12 mesi)		
6	acconti		
7	fornitori		3.539
8	da titoli di credito		
9	v/imprese controllate		
10	v/imprese collegate		
11	v/imprese controllanti		
12	debiti tributari		
13	enti previdenziali e assicurativi		
14	altri debiti		
<hr/>			
E	RATEI E RISCONTI PASSIVI		
1	ratei passivi		
2	risconti passivi		
<hr/>			
	TOTALE PASSIVITA'	4.138	12.492
	CONTI D'ORDINE		
<hr/>			
F	impegni canoni leasing		

CONTO ECONOMICO

A	VALORE DELLA PRODUZIONE		
1	ricavi vendite o servizi		
2	variazione delle rimanenze finali prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3	variazione dei lavori in corso		
4	incrementi immobilizzazioni lavori interni		
5	altri ricavi e proventi		
B	COSTI DELLA PRODUZIONE	4.938	1.411
6	acquisti materie prime		
7	per servizi	2.988	574
8	godimento beni di terzi		
9	costi del personale		
	a) salari e stipendi		
	b) contributi		
	c) trattamento fine rapporto		
	d) trattamento di quiescenza		
	e) altri costi		
10	ammortamenti e svalutazioni	527	527
	a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	527	527
	b) ammortamento immobilizzazioni materiali		
	c) svalutazione immobilizzazioni		
	d) svalutazione attivo circolante		
11	variazioni delle rimanenze		
12	accantonamenti per rischi		
13	altri accantonamenti		
14	oneri diversi di gestione	1.423	310
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	-4.938	-1.411
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	125	52
15	proventi di partecipazione		
16	altri proventi finanziari	125	52
	a) interessi attivi da crediti immobilizzati		
	b) interessi su titoli immobilizzati		
	c) interessi su titoli dell'attivo circolante		
	d) interessi attivi da società del gruppo		
	d) altri proventi finanziari	125	52
17	oneri e interessi finanziari passivi		

17-bis) utili e perdite su cambi

D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18	rivalutazioni		
	a) di partecipazioni		
	b) di immobilizzazioni finanziarie		
	c) di titoli dell'attivo circolante		
19	svalutazioni		
	a) di partecipazioni		
	b) di immobilizzazioni finanziarie		
	c) di titoli dell'attivo circolante		
E	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	-1	
20	proventi straordinari		
21	oneri / (proventi) da arrotondamento (euro)	1	
21	oneri straordinari (minusvalenze)		
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-4.814	-1.359
22	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
26	UTILE O PERDITA DELL'ESERCIZIO	-4.814	-1.359

Il presente bilancio è vero e reale ed è conforme alle scritture contabili regolarmente tenute ai sensi di legge

Il sottoscritto Amministratore dichiara che il presente documento è conforme a quello trascritto e sottoscritto sui libri sociali della società.

L'Amministratore Unico
Dr. Eugenio Burani

NEW MILLENNIUM ESTATES LTD.

STATEMENTS OF INCOME

Years Ended December 31, 2005 and 2004

(in USD)

	2005	2004
Revenues:		
Rental income	14,701,083	14,344,269
Escalation income	2,398,935	2,047,571
Income distributions from limited partnerships	852,881	354,877
Income distributions from sales of properties by limited partnerships	2,223,518	-
Interest income	15,914	2,091
Other income	12,780	65,822
	<u>20,205,111</u>	<u>16,814,630</u>
Expenses:		
Utilities	1,964,121	1,637,408
Cleaning	753,251	728,795
Maintenance labor	298,203	297,212
Repairs and maintenance	362,713	373,777
Insurance	133,888	131,406
Security	209,921	210,671
Management fees	451,800	451,800
General and administrative	163,734	160,783
Real estate taxes	3,734,310	3,595,842
Amortization of leasing and legal fees	160,804	169,962
Professional fees	135,016	147,149
Interest expense	2,052,452	1,173,942
Depreciation and amortization	1,420,365	1,422,239
	<u>11,840,578</u>	<u>10,500,986</u>
Income before provision for income taxes	<u>8,364,533</u>	<u>6,313,644</u>
Provision for Income Taxes:		
Current	3,160,148	2,179,886
Deferred	440,000	627,000
	<u>3,600,148</u>	<u>2,806,886</u>
Net income	<u><u>4,764,385</u></u>	<u><u>3,506,758</u></u>

NEW MILLENNIUM ESTATES LTD.

BALANCE SHEETS

December 31, 2005 and 2004

(in USD)

	2005	2004
ASSETS		
Real Estate, at cost less accumulated depreciation and amortization of \$ 18,124,209 and \$ 16,703,844	49,040,200	50,361,336
Cash and cash equivalents	300,162	204,965
Cash – security deposits	595,573	591,356
Investment in limited partnerships	14,700,768	17,103,923
Deferred tenants receivable	6,866,280	6,208,683
Due from tenants	71,924	109,907
Other assets	913,958	950,209
	<u>72,488,865</u>	<u>75,530,379</u>
LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY		
Liabilities:		
Mortgage note payable	44,500,000	44,500,000
Loan payable to bank	10,500,000	15,500,000
Accounts payable and accrued expenses	857,977	1,024,009
Current taxes payable	10,026	94,110
Deferred income taxes	5,269,000	4,829,000
Tenants' security deposits	595,573	591,356
	<u>61,732,576</u>	<u>66,538,475</u>
Total liabilities	61,732,576	66,538,475
Shareholder's Equity	<u>10,756,289</u>	<u>8,991,904</u>
	<u>72,488,865</u>	<u>75,530,379</u>

Aziende agricole

Beni Immobili e fabbricati urbani delle Aziende Agricole

Codice	Comune	Indirizzo	Valutazione 2004	vendite	Valutazione 2005
1011	Putignano (PT)	Azienda Agricola Le Rene	5.200.000,00	-	5.326.000,00
1013	Sorano (GR)	Azienda Agricola Riservo	2.880.000,00	-	2.940.000,00
1015	Magione (PG)	Azienda Agricola Pucciarella	7.345.000,00	-	7.461.000,00
1017 + bis	Trequanda (SI)	Azienda Agricola Trequanda	14.995.000,00	-	15.233.000,00
Totale Aziende Agricole			30.420.000,00		30.960.000,00

Dettaglio del valore netto contabile delle aziende agricole

	PUCCIARELLA	Saldi netti	RISERVO	Saldi netti	TREQUANDA	Saldi netti	LE RENE	Saldi netti	TOTALE AZIENDE	Saldi netti
Beni immateriali	54.418,00		-		64.297,00		229.894,00		348.609,00	
Quota ammortamento anno 2005	- 5.000,00		-		- 7.000,00		- 12.000,00		- 24.000,00	
Fondo Ammortamento al 31/12/2004	- 25.500,00		-		- 31.000,00		- 104.000,00		- 160.500,00	
		23.918,00		-		26.297,00		113.894,00		164.109,00
Beni Immobili	7.461.000,00		2.940.000,00		15.233.000,00		5.326.000,00		30.960.000,00	
		7.461.000,00		2.940.000,00		15.233.000,00		5.326.000,00		30.960.000,00
Macchine ed Attrezzi	752.010,00		534.245,00		1.334.521,00		759.642,00		3.380.418,00	
Quota ammortamento anno 2005	- 58.814,00		- 35.590,00		- 102.858,00		- 45.789,00		- 243.051,00	
Fondo Ammortamento al 31/12/2004	- 413.952,00		- 341.807,00		- 754.174,00		- 417.001,00		- 1.926.934,00	
		279.244,00		156.848,00		477.489,00		296.852,00		1.210.433,00
Nuove Costruzioni	41.192,00		122,00		1.066.843,00		67.677,00		1.175.834,00	
		41.192,00		122,00		1.066.843,00		67.677,00		1.175.834,00
Impianti	1.147.693,00		387.309,00		2.190.923,00		421.258,00		4.147.183,00	
Quota ammortamento anno 2005	- 61.712,00		- 17.200,00		- 132.114,00		- 21.700,00		- 232.726,00	
Fondo Ammortamento al 31/12/2004	- 582.257,00		- 261.600,00		- 876.706,00		- 183.000,00		- 1.903.563,00	
		503.724,00		108.509,00		1.182.103,00		216.558,00		2.010.894,00
Nuove coltivaz.arboree	130.989,00		-		-		-		130.989,00	
Fondo Ammortamento	-		-		39.336,00		-		39.336,00	
		130.989,00		-		39.336,00		-		170.325,00
Miglioramenti Fondiari	32.140,00		153.066,00		161.738,00		14.202,00		361.146,00	
Quota ammortamento anno 2005	-		- 6.000,00		- 4.000,00		-		- 10.000,00	
Fondo Ammortamento al 31/12/2004	-		- 92.787,00		- 118.000,00		-		- 210.787,00	
		32.140,00		54.279,00		39.738,00		14.202,00		140.359,00
Bestiame	-		256.410,00		351.443,00		301.000,00		908.853,00	
		-	256.410,00		351.443,00		301.000,00		908.853,00	
Partite Varie e Rimanenze										
Crediti Diversi	364.039,58		163.782,06		674.633,03		320.446,51		1.522.901,18	
Debiti Diversi	- 106.263,68		- 117.863,49		- 615.934,97		- 222.766,94		- 1.062.829,08	
Mutui Passivi	-		-		-		-		-	
		257.775,90		45.918,57		58.698,06		97.679,57		460.072,10
Anticipazioni Coltrurai	31.084,60		19.226,62		35.745,03		34.033,73		120.089,98	
		31.084,60		19.226,62		35.745,03		34.033,73		120.089,98
Prodotti di Magazzino	728.669,20		80.635,92		1.277.376,25		150.088,30		2.236.769,67	
		728.669,20		80.635,92		1.277.376,25		150.088,30		2.236.769,67
Disponibilità liquide										
Cassa	5.573,42		13.486,76		2.508,02		926,32		22.494,52	
		5.573,42		13.486,76		2.508,02		926,32		22.494,52
Fondi c/o Banche	36.260,26		18.775,72		69.321,69		45.262,15		169.619,82	
		36.260,26		18.775,72		69.321,69		45.262,15		169.619,82
Fondi di accantonamento										
Quota ammortamento anno 2005	- 10.149,84		- 8.374,73		- 14.220,97		- 6.079,39		- 38.824,93	
Fondo T.F.R. Personale al 31/12/2004	- 73.743,19		- 60.355,03		- 122.622,33		- 37.268,64		- 293.989,19	
		83.893,03		68.729,76		136.843,30		43.348,03		332.814,12
Crediti Inesigibili	- 14.970,17		- 4.039,05		-		-		- 19.009,22	
		14.970,17		4.039,05		-		-	19.009,22	
Rischi Diversi	- 20.658,27		- 15.493,71		- 6.050,98		- 21.064,50		- 63.267,46	
		20.658,27		15.493,71		6.050,98		21.064,50		63.267,46
Imposte e Tasse	-		-		-		-		-	
		9.403.832,79		3.680.415,56		19.689.851,44		6.533.728,25		39.307.828,04
Valore della Partecipazione	9.412.048,91		3.605.949,07		19.717.003,77		6.599.760,54		39.334.762,29	
UTILE/PERDITA ESERCIZIO 2005	8.216,12		- 74.466,49		27.152,33		66.032,29		26.934,25	
PLUSVALENZA ESERCIZIO 2005	116.000,00		60.000,00		269.615,00		126.000,00		571.615,00	
AMMORTAMENTI/ACCANTONAMENTI	135.675,84		67.164,73		260.192,97		85.568,39		548.601,93	

REDDITIVITA' (PERDITA SU VALORE)	0,09%	-2,02%	0,14%	1,01%	0,07%
RISULTATO (PERDITA+PLUSVALENZA)	124.216,12	- 14.466,49	296.767,33	192.032,29	598.549,25
REDDITIVITA' COMPLESSIVA	1,32%	-0,40%	1,51%	2,91%	1,52%

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

Signori Consiglieri,

il Bilancio consuntivo al 31/12/2005 - composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Nota integrativa e relativi allegati - è stato 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 dai Consigli nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri.

Lo stato patrimoniale può essere così sintetizzato:

ATTIVITA'	2.379.923.810
PASSIVITA'	66.528.430
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.313.395.380

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

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	- 153.729.858
RISULTATO DELLA GESTIONE IMMOBILIARE	110.190.793
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	89.396.472
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	- 3.584.352
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI PRIMA DELLE IMPOSTE	42.273.055
IMPOSTA SOSTITUTIVA	- 8.747.670
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	33.525.385

il Collegio dà atto che l'aumento del totale dell'attivo netto per €. 33.525.385 si è verificato pur avendo dovuto il Fondo provvedere, oltre al pagamento di pensioni ordinarie per €. 79.477.185,70, alla liquidazione di prestazioni in conto capitale per €. 96.279.662,53, in buona parte dovute all'esercizio degli aventi diritto della facoltà di adesione al Fondo esuberi, come da Accordo in data 5/12/2002 sottoscritto da Banca Intesa e dalle OO.SS. aziendali.

Il Collegio constata il raffronto dei dati del presente bilancio con quelli dell'anno precedente ed accerta che la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni risultante dal conto economico si è tradotta in un aumento di eguale misura del totale attivo netto risultante dallo stato patrimoniale 2005 rispetto alla relativa consistenza all'inizio dell'esercizio.

Consistenza patrimonio del Fondo al 31/12/2004	2.279.869.995
Aumento delle riserve al 31/12/2005	33.525.385
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2005	<u>2.313.395.380</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 adottati, descritti nella Nota integrativa;
- condividiamo che nella valutazione aggiornata delle quote di partecipazione nelle società immobiliari, gli Amministratori si siano 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;
- rileviamo che i crediti sono stati correttamente iscritti nello stato patrimoniale al presumibile valore di realizzo;
- manifestiamo il nostro assenso 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 degli ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali.

La Relazione sulla gestione dell'esercizio 2005 contiene esaurienti informazioni sull'andamento dell'attività svolta e, pertanto, in merito il Collegio non ha nulla da rilevare.

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

Il Collegio Sindacale, nel corso del 2005, ha svolto le attività di vigilanza di competenza, partecipando alle sedute del Consiglio di Amministrazione (n. 11 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.

Il Collegio inoltre fa rilevare che nel febbraio 2005 si è svolta presso il Fondo Pensioni la verifica

ispettiva della Covip. Ad esito della stessa è stata inviata una lettera in data 19/7/2005 nella quale si esprime una valutazione sostanzialmente positiva sulla gestione dell'Ente unitamente a particolari rilievi e raccomandazioni. Alla stessa ha fatto seguito la risposta in data 23/9/2005 da parte del Presidente del Fondo.

E' stata inoltre attivata nel marzo 2005 nell'ambito del Fondo la funzione di controllo interno.

Il Collegio ricorda inoltre di aver tenuto una costante e proficua collaborazione con la Società Deloitte & Touche, alla quale il bilancio è stato volontariamente assoggettato a revisione.

Premesso quanto sopra, l'Organo di controllo esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2005, 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, 21/4/2006

Il Collegio dei revisori

Dr. Ernesto Del Sordo - Presidente

Dr. Mario Anghinoni

Dr. Carlo Chidini

Avv. Livio Torio

DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Seduta del 21 aprile 2006

IL CONSIGLIO: udita la relazione riguardante il bilancio relativo all'esercizio 2005, 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)	€	2.379.923.810
PASSIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	<u>66.528.430</u>
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	2.313.395.380 =====
Patrimonio del Fondo al 31/12/2004	€	2.279.869.995
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	<u>33.525.385</u>
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI AL 31/12/2005	€	2.313.395.380 =====

- 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

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPLO chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che il Fondo Pensioni per il personale CARIPLO ha conferito l'incarico per il controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 maggio 2005.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPLO al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.

Roma, 26 aprile 2006

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

