
BILANCIO ESERCIZIO 2015

ANNO 74



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

INDICE

<u>1 - ORGANI DEL FONDO</u>	Pag.	3
<u>2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE</u>	Pag.	4
<u>3 - STATO PATRIMONIALE</u>	Pag.	23
<u>4 - CONTO ECONOMICO</u>	Pag.	24
<u>5 – RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO</u>	Pag.	25
<u>6 - NOTA INTEGRATIVA</u>	Pag.	28
<u>6.1 – Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita</u>	Pag.	36
6.1.1 - Stato Patrimoniale	Pag.	36
6.1.2 - Conto Economico	Pag.	38
6.1.3 - Nota Integrativa	Pag.	39
6.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	Pag.	39
6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	Pag.	53
<u>6.2 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u>	Pag.	57
6.2.1 - Stato Patrimoniale	Pag.	57
6.2.2 - Conto Economico	Pag.	59
6.2.3 - Nota Integrativa	Pag.	60
6.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	Pag.	60
6.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	Pag.	75
<u>6.3 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u>		
<u>- Comparto Garantito</u>	Pag.	81
6.3.1 – Stato Patrimoniale	Pag.	81
6.3.2 – Conto Economico	Pag.	83
6.3.3 – Nota Integrativa – fase di accumulo	Pag.	84
6.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	Pag.	84
6.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo	Pag.	88
<u>7 – ALLEGATI</u>	Pag.	90
<u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</u>	Pag.	122
<u>DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</u>	Pag.	125
<u>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</u>	Pag.	126

1 – ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

BOSELLI Gr. Uff. Cav. Lav. Mario (fino al 14/12/2015)
CORIGLIANO Prof. Rocco (dal 15/12/2015)

Vice Presidente

SORRENTINO Rag. Michele (fino al 14/12/2015)

Consiglieri

AMICI Dr. Vittorio (dal 15/12/2015)
BERNARDINELLI Dr. Mario
BRAMBILLA Dr. Roberto (fino al 14/12/2015)
CATENACCIO Avv. Giovanni Francesco (dal 15/12/2015)
CIOCCARELLI Prof. Andrea (dal 15/12/2015)
DE SARLO Ing. Pietro Francesco Maria
FIORI Avv. Leonardo (fino al 14/12/2015)
FONTANA Prof. Elio (fino al 14/12/2015)
FORZANI Rag. Mario (fino al 14/12/2015)
GRAZIANO Dr. Claudio Angelo (dal 15/12/2015)
MARTIGNONI Rag. Adriano (dal 15/12/2015)
MERAVIDGLIA Rag. Paolo (dal 15/12/2015)
PELLEGRINI Dr. Aurelio (fino al 14/12/2015)
SACCHI Rag. Giorgio (fino al 14/12/2015)
SLAVAZZA Rag. Gabriele
SORRENTINO Rag. Michele (dal 15/12/2015)
TORIO Avv. Livio (dal 15/12/2015)
VECCHI Dr.ssa Marisa (fino al 14/12/2015)

Collegio Sindacale

Presidente

NEGRI Dr. Mario Romano (dal 15/12/2015)
TORIO Avv. Livio (fino al 14/12/2015)

Sindaci effettivi

ANGHINONI Dr. Mario
DAL PRATO Dr. Francesco (fino al 14/12/2015)
FORLONI Dr. Daniele (fino al 14/12/2015)
MAZZOTTA Dr. Pierluigi (dal 15/12/2015)
PORTA Dr. Mario (dal 15/12/2015)

Segretario

BURANI Dr. Eugenio (fino al 31/12/2015)
SELVA Dr. Mauro (dall'1/1/2016)

Società di revisione

BDO Italia Spa

2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 CONSIDERAZIONI GENERALI

2.1.1 Lo scenario macroeconomico

Nel 2015, l'economia mondiale è stata caratterizzata da moderata crescita, bassa inflazione, debolezza dei corsi delle materie prime e condizioni monetarie accomodanti nei paesi avanzati. Il clima di fiducia è stato scosso in primavera da una nuova crisi della Grecia, poi rientrata, e successivamente dal crollo dei mercati azionari cinesi. Durante l'intero anno si sono osservati segnali di forte rallentamento dell'attività economica in diversi paesi emergenti, da riferire, da una parte, alla contrazione dell'attività economica in America Latina e nei Paesi CSI e, dall'altra, alle maggiori economie asiatiche, con una frenata della Cina.

La maggiore incertezza sulle prospettive economiche globali ed i segnali di sofferenza del settore manifatturiero americano rispetto al rafforzamento del dollaro hanno indotto la Federal Reserve a procrastinare l'atteso rialzo dei tassi ufficiali fino a dicembre.

Nell'Eurozona, la crescita economica è accelerata, sostenuta sempre più dalla domanda interna e, in particolare, dai consumi delle famiglie. I positivi riflessi occupazionali della ripresa hanno ridotto il tasso di disoccupazione. Le pressioni inflazionistiche sono rimaste inesistenti.

In Italia, la ripresa economica ha trovato conferme. L'aumento del PIL è spiegato più dalla domanda interna che dalla dinamica del saldo commerciale, ancora penalizzato dal debole andamento della domanda nei paesi emergenti. Il ritmo di espansione della produzione industriale è ancora modesto, ma la crescita è più diffusa a livello settoriale. L'occupazione è cresciuta e, assieme alla ripresa dei salari reali, ha sostenuto la spesa per consumi. Il tasso di disoccupazione è calato significativamente.

A marzo la Banca Centrale Europea ha avviato un programma di acquisto di titoli di Stato, ad integrazione dei due programmi già in essere dedicati ad obbligazioni garantite e ABS. Alla fine dell'anno, la durata del programma è stata estesa fino a marzo 2017.

In aggiunta, la BCE ha tagliato il tasso sui depositi a -0,30%. Sul mercato monetario, il livello negativo del tasso sui depositi e l'eccesso di riserve hanno ulteriormente ridotto i tassi di interesse, spingendoli su valori negativi. I rendimenti dei titoli di debito governativi hanno subito una forte compressione col lancio del programma BCE di acquisti e successivamente hanno mostrato significative oscillazioni. Per il rendimento decennale italiano, in media annua, il differenziale con il Bund è calato dai 165 b.p. del 2014 a 119 b.p. di fine 2015.

L'Euro si è rapidamente deprezzato nei confronti del dollaro americano nei primi mesi dell'anno. In seguito ha recuperato terreno, chiudendo il 2015 a 1,0922, un livello comunque ben sotto l'1,2261 di fine 2014.

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

Dal punto di vista strategico, la più forte assunzione in chiave prospettica adottata per entrambe le Sezioni, che riguardava le ipotesi di dismissione del patrimonio immobiliare, anche nel corso del 2015, come per gli anni precedenti, è stata in parte disattesa, per il perdurare della crisi che continua a investire il mercato immobiliare domestico.

Guardando invece i risultati conseguiti dalla gestione complessiva del Fondo anche il 2015 si conferma come un anno moderatamente positivo.

In particolare la componente prettamente finanziaria ha segnato un risultato positivo per € 60,9 mln (-€ 33,6 mln rispetto al risultato del 2014) con una performance complessiva della gestione pari al 4,90% (al lordo della tassazione ed al netto degli oneri di gestione).

Dall'aggregato del 2015 sono stati esclusi i risultati economici sui titoli di capitale non quotati, in quanto trattasi di società immobiliari il cui andamento a livello gestionale è da considerare come componente delle risultanze della gestione immobiliare.

La scomposizione di tale aggregato vede un risultato positivo nei dividendi ed interessi per € 26,8 mln (contro i 26,1 mln di € del 2014), un utile netto nei profitti e perdite da operazioni finanziarie pari a € 37,3 (contro i € 72,0 mln dell'anno precedente) ed oneri di gestione che si assestano ad € 3,2 mln del 2015, leggermente inferiori al 2014 (€ 3,6 mln).

Per quanto concerne dividendi ed interessi nell'anno 2015 gli stessi si sono attestati, come già indicato, a € 26,8 mln. In particolare gli interessi su titoli di stato sono stati pari a € 13,8 mln, i dividendi sui titoli di capitale quotati sono stati € 9,0 mln.

Gli interessi sui titoli di debito quotati si sono attestati a € 3,8 mln e quelli sui titoli di debito non quotati € 0,1 mln mentre gli interessi sui depositi bancari sono stati di € 0,1 mln.

Come già sopra evidenziato, l'aggregato dei profitti e perdite da operazioni finanziarie (che comprende profitti e perdite realizzate e plusvalenze e minusvalenze non realizzate) mostra un segno positivo e pari a +€ 37,3 mln.

Nella scomposizione di detto risultato i titoli di Stato ed organismi internazionali hanno conseguito un risultato positivo e pari a +€ 6,8 mln, i titoli di debito quotati hanno apportato ad un risultato negativo per -€ 2,8 mln, mentre i titoli di debito non quotati hanno conseguito un risultato negativo pari a -€ 0,1 mln ed a seguito dell'andamento globalmente positivo del mercato azionario, i titoli di capitale quotati hanno registrato un utile pari a +€ 39,1 mln.

Le quote di OICR hanno contribuito all'andamento della performance in modo positivo per € 6,4 mln.

Le operazioni in cambi, a copertura degli investimenti in valuta, hanno generato un risultato negativo pari a -€ 11,7 mln.

Le operazioni in derivati hanno generato un risultato positivo pari a +€ 0,2 mln.

Gli oneri ed i proventi finanziari diversi hanno generato un risultato negativo pari a -€ 0,6 mln.

Il risultato finanziario complessivamente inteso e cioè comprensivo dei titoli di capitale non quotati (società immobiliari del Fondo) è stato pari a +€ 58,1 mln.

La componente immobiliare ha portato anche quest'anno risultati positivi. Ovviamente il mutato contesto economico ha però inciso fortemente anche su questa asset class. Il risultato positivo della gestione immobiliare è stato pari ad € 11,9 mln (contro 10,4 mln del 2014). Tale risultato, al lordo dell'imposta sostitutiva (pari ad oltre € 2,1 mln.), dovuta per la sola Sezione II, è comprensivo delle plusvalenze da vendite e conferimenti, delle minusvalenze da valutazione e delle imposte relative alla gestione immobiliare (Imposta Municipale Unica, Imposta di Registro e Imposta di Bollo).

Le spese amministrative sono sostanzialmente invariate rispetto all'esercizio precedente, e sono pari a € 1,6 mln (contro € 1,6 mln del 2014).

In conclusione la gestione determina, per l'esercizio 2015, un risultato di segno positivo. Il saldo della gestione immobiliare, della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva, si attesta infatti a circa € 58,8 mln (€ 88,6 mln l'anno precedente) e fa registrare un return ratio del 3,11% circa.

A mero titolo di confronto i dati Covip evidenziano rendimenti medi, al netto dei costi di gestione e della fiscalità, al 2,7% per i fondi negoziali e al 3% per cento per i fondi aperti; per i PIP "nuovi" di ramo III, il rendimento medio è stato del 3,7%. Nello stesso periodo il TFR si è rivalutato, al netto della tassazione, dell'1,2%.

2.2 LA GESTIONE PREVIDENZIALE

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

Le prestazioni definite a carico della Sezione I del Fondo nel corso dell'intero anno, riconosciute ad una popolazione di 3.808 pensionati, sono ammontate ad € 62,6 mln., con un decremento del 10,46% rispetto all'anno precedente.

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

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

Altra attività degna di nota dell'esercizio scorso è stata quella relativa alla gestione dei dati riferentisi al Casellario Centrale dei Pensionati, istituito presso l'Inps con lo scopo di accentrare tutti i trattamenti pensionistici nazionali.

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

Nello specifico durante i mesi di settembre e ottobre 2015 il Fondo ha importato dal Casellario due flussi: dapprima quello relativo alla perequazione automatica (di cui all'art. 34 della L. 448/1998), successivamente quello avente natura fiscale (di cui all'art. 8 del d.lgs. 314/1997). L'inserimento nel sistema di calcolo dei cennati elementi ha comportato ricalcoli retroattivi a decorrere da inizio anno, che si sono rivelati di minima entità per quanto riguarda la perequazione, mentre hanno avuto maggior rilevanza per quanto concerne la sistemazione proporzionale della fiscalità, cui sono state assoggettate le pensioni integrative.

Nel corso del 2015, in aggiunta al proseguimento dell'applicazione del d.lgs. 66/2014 (c.d. bonus Renzi), che ha comportato un riconoscimento in termini di credito d'imposta, anche ai titolari di pensioni integrative, in possesso di determinati requisiti reddituali (vale a dire ai titolari di un imponibile fiscale lordo complessivo inferiore a € 26.000), si è dato corso altresì

all'attuazione del c.d. "bonus Poletti" (d.lgs. 65/2015): trattasi di decreto emanato dal Governo a seguito della sentenza n. 70/2015 dello scorso maggio, con cui la Corte Costituzionale ha riformato la riforma Fornero sulle pensioni relativamente alla parte in cui prevedeva per gli anni 2012 e 2013 il blocco dell'adeguamento delle pensioni che superavano il limite del triplo del trattamento minimo.

Successivamente a questa sentenza, il Consiglio dei Ministri ha preso atto dell'illegittimità costituzionale ed il 18 maggio 2015 ha emanato un decreto legge (d.lgs. 65/2015), stabilendo i principi richiamati nella suddetta sentenza, nel rispetto comunque degli obiettivi di finanza pubblica. Pertanto, con questo ultimo decreto il Governo ha riconosciuto una parziale e proporzionale rivalutazione delle pensioni di importo massimo fino a sei volte quello previsto per il trattamento minimo, stabilendo altresì il riconoscimento degli arretrati. Anche il Fondo nel determinare le corrette spettanze ha tenuto conto dei dati elaborati dal citato Casellario Centrale delle Pensioni (unico Ente in possesso di tutti gli elementi previdenziali complessivi, indispensabili per un corretto riconoscimento proporzionale agli aventi diritto).

Nel 2015 sono inoltre proseguite le operazioni di perfezionamento relative al progetto di Intesa Sanpaolo riguardante l'unico applicativo di calcolo e pagamento delle pensioni per tutti i numerosi Fondi Pensioni del Gruppo (compreso quindi Il Fondo Cariplo), applicativo gestito in collaborazione con la società di service Data Management S.p.A.

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

Sono in via di definizione le pratiche di ricongiunzione nel Fondo di periodi assicurativi ante assunzione in Cariplo, con particolare riguardo agli iscritti in prossimità della quiescenza. L'attività è stata concordata con la Sede INPS di Milano, con cui è proseguita l'indispensabile collaborazione. Permangono una quindicina di posizioni per le quali sono in via di definizione i conteggi da parte dell'INPS, mentre per oltre 200 nominativi, la cui ricongiunzione è stata definita, si è in attesa del versamento della contribuzione da parte INPS.

Nel corso del 2015 si è esaurita l'attività relativa alla ricostituzione delle posizioni assicurative dei cessati dal servizio prima del 1991 senza diritto a pensione a carico del Fondo. Infatti per le residue 12 unità è stato possibile effettuare la regolarizzazione finale, che ha comportato un esborso di oltre 220 mila euro per il Fondo (utilizzando quanto accantonato a suo tempo in un apposito fondo a bilancio).

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

verifica del ricalcolo effettuato dalla società di service amministrativo Previnet Spa.

Inoltre, sempre con riguardo alla Sezione II, gli Uffici sono stati chiamati a gestire tutti gli aspetti connessi alle richieste di riscatto, di trasferimento e di anticipazione delle posizioni individuali. In particolare – con riferimento alle pratiche evase nel corso dell'esercizio 2015 – si è provveduto a definire complessivamente 298 posizioni per un esborso totale di 38,8 milioni di Euro. Inoltre si segnala che nel corso del 2015 sono state accese ulteriori 4 rendite a favore di iscritti, che in fase di erogazione, hanno richiesto la trasformazione parziale in rendita della prestazione previdenziale.

Infine, nel corso dell'esercizio 2015, sempre a seguito della Sentenza della Corte di Cassazione a Sezioni Unite n. 13642 del 22 giugno 2011 e successiva Risoluzione del 26/11/2012 n. 102 dell'Agenzia delle Entrate - Direzione Centrale Normativa, si è provveduto a continuare ad assistere gli iscritti alla Sezione II liquidati nel corso dell'anno 2011 a presentare istanza di rimborso ai sensi dell'articolo 38 del DPR n. 602 del 1973 ed a interloquire con le varie Agenzie delle Entrate validando ed integrando i dati richiesti al fine della favorevole conclusione delle istanze prodotte.

Inoltre nei primi mesi dell'anno 2016 si è provveduto a produrre le residue istanze di rimborso riguardanti gli iscritti liquidati nel corso dell'anno 2012 a cui non erano state applicate le norme sopra richiamate, portando a termine un lavoro che ha visto coinvolti più di 1.100 iscritti liquidati nel periodo marzo 2008 – giugno 2012.

Gli Uffici hanno inoltre trattato:

- la gestione di alcune situazioni debitorie su posizioni in essere, a seguito di sentenze di Tribunali notificate al Fondo;
- la gestione di una decina di posizioni con figli appartenenti a nuclei superstiti, con obblighi inerenti all'accertamento dei requisiti stabiliti dallo Statuto del Fondo, relativamente al diritto a pensione di figli studenti ed inabili;
- la gestione di n. 190 posizioni cessate con perdita del diritto alla prestazione e di n. 90 di nuovi ingressi di pensionati superstiti per i quali è stato invece verificato il diritto ed ai quali sono state date istruzioni in ordine all'istruttoria delle domande da inoltrare all'Inps (tramite patronati), al fine del riconoscimento di pensione SO/BANC, indispensabile per la corretta determinazione della pensione integrativa e dei conseguenti oneri competenti;
- la liquidazione, con relativa certificazione, a n. 340 eredi delle competenze di pensione agli stessi spettanti a titolo successorio;
- alcune decine di flussi fiscali elaborati, relativi a dichiarazioni (mod. 730/2015) pervenute dai CAF, cui i pensionati si sono rivolti,
- una serie di elaborazioni statistiche richieste periodicamente da vari Enti: Istituto Centrale di Statistica, Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione o direttamente dallo stesso Ministero del Welfare.

2.3 LA GESTIONE PATRIMONIALE

2.3.1. La gestione finanziaria: portafoglio mobiliare ed altre attività

Il 2015 è stato un anno complesso per i mercati finanziari che sono stati guidati dall'alternanza fra segnali positivi sulla crescita economica di Stati Uniti ed Eurozona e fattori che hanno invece generato tensioni e picchi di volatilità.

In termini di temi guida, l'anno è stato caratterizzato da due fasi ben distinte.

Nel primo semestre l'attenzione è stata focalizzata principalmente sull'Eurozona, con l'avvio da parte della BCE del piano di espansione della liquidità a disposizione del sistema finanziario (il cosiddetto "quantitative easing" o "QE"), il miglioramento dei dati macroeconomici per l'area, ma anche le tensioni di natura politica in Grecia.

A partire dall'estate l'attenzione si è invece focalizzata sulla Cina e, più in generale, sulle difficoltà incontrate dalle economie emergenti ad agganciare il ciclo economico globale.

L'avvio del rialzo dei tassi d'interesse ufficiali negli USA è stato uno dei "leitmotiv" per tutto l'anno. Ad inizio anno le aspettative di mercato si stavano concentrando su giugno, ma la crisi greca l'ha impedito. A settembre il consenso di mercato appariva piuttosto convinto, ma la Federal Reserve (Fed) vi ha rinunciato, in considerazione delle tensioni finanziarie di origine cinese. È infine arrivato in dicembre (+25 b.p., corridoio tassi a 0,25%-0,50%), quando le condizioni macro e di mercato si erano stabilizzate.

La fase uno, quella centrata in Eurozona, ha avuto avvio con la riunione BCE del 22 gennaio e con l'annuncio di un piano di iniezioni di liquidità (QE) per 60 miliardi di euro al mese da marzo 2015 a settembre 2016. L'annuncio è risultato sorprendentemente positivo rispetto alle attese del mercato, creando un effetto euforia durato fino a metà aprile e che si è tradotto in Borse spinte verso l'alto, tassi di interesse in riduzione, Euro in forte calo verso il dollaro USA.

L'euforia è stata interrotta da due eventi. In primo luogo il miglioramento dei dati macro, anch'esso frutto delle azioni della BCE. Il ritorno della crescita in Eurozona ha, paradossalmente, complicato la vita ai mercati perché ha fatto risalire, molto rapidamente, i tassi di interesse tedeschi. Questo ha interrotto il calo dell'Euro, creando le premesse per prese di profitto sulle Borse. Secondo elemento di disturbo: la crisi greca. Il momento di massima incertezza è stato in luglio quando si è rischiate la rottura tra governo Tsipras e partner europei (esito del referendum in Grecia). La decisione a sorpresa del governo greco di accettare il piano proposto dalla UE ha poi fatto rientrare l'incertezza. In realtà questo tema ha avuto un forte impatto mediatico, ma un modesto impatto di mercato, fatta

eccezione per le attività greche. Anche nei momenti di massima incertezza lo scudo fornito dalla BCE è stato efficace a contenere il contagio.

Senza soluzione di continuità, appena calata l'attenzione sulla Grecia, i mercati si sono focalizzati sul rischio Cina. Due i momenti che hanno attirato l'attenzione: un improvviso crollo della Borsa cinese (-30% tra metà giugno e inizio luglio, ma era salita del 150% nei due anni precedenti) e la decisione di svalutare il cambio yuan-dollaro ad inizio agosto. Per quanto la mossa sul tasso di cambio sia stata di entità modesta, ha fortemente sorpreso i mercati, suggerendo il dubbio di autorità cinesi in difficoltà nel controllare il rallentamento dell'economia. La debolezza delle economie emergenti, ed il rischio contagio per quelle sviluppate, è diventato il principale tema di attenzione per i mercati. Agosto è stato un mese di forti perdite per le Borse e settembre ha segnato una precaria stabilizzazione, mentre ottobre è stato caratterizzato un forte rimbalzo, che ha recuperato in larga parte le perdite precedenti. I motivi di rassicurazione per i mercati sono arrivati soprattutto dalle economie sviluppate che hanno mostrato una stabile tenuta della domanda domestica. Il buono stato di salute dell'economia USA ha autorizzato la Federal Reserve ad alzare i tassi nella riunione di dicembre. Nuova manovra espansiva, invece, da parte della BCE, che ha abbassato il tasso sui depositi (da -0,2% a -0,3%) ed ha prolungato il QE fino a marzo 2017. La debolezza delle economie emergenti è rimasta comunque il tema di attenzione principale. Una rappresentazione di sintesi è data dal prezzo del petrolio che ha proseguito il calo (35 USD/barile a fine anno). Da segnalare infine la decisione, ancora a sorpresa, della Cina di legare la propria valuta dal dollaro per legarla ad un paniere di valute. Un annuncio implicito di volere proseguire la svalutazione del cambio avviata in agosto.

In tale contesto, nonostante alcune fasi di tensione, il mercato obbligazionario mondiale ha complessivamente registrato sull'anno un guadagno dell'1,3% espresso in valuta locale (indice JPM Global). Performance positive anche a livello di principali aree geografiche con, ad esempio, la zona Euro che ha archiviato un guadagno dell'1,7%, gli Stati Uniti dello 0,9% e i Paesi emergenti dell'1,8% (performance espresse in valuta locale).

Bilancio 2015 moderatamente positivo anche per il mercato azionario globale (indice MSCI World in valuta locale) che ha registrato un rialzo del 2,1%. A livello di aree geografiche, l'anno si è però chiuso con una forte dispersione nei risultati: al guadagno del 9,8% per la zona Euro si è contrapposto, ad esempio, un ribasso del 5,8% per i Paesi emergenti mentre gli Stati Uniti sono rimasti sostanzialmente fermi, con un modesto rialzo dello 0,7% (performance espresse in valuta locale). Anche in questo caso, le tensioni legate ai tassi d'interesse tedeschi, alla Grecia ed alla tenuta della Cina e delle economie emergenti hanno creato fasi di volatilità e andamento negativo dei mercati durante l'anno.

Sul mercato dei cambi, il 2015 si è chiuso con un tendenziale indebolimento dell'euro nei confronti delle principali valute. La moneta unica si è infatti deprezzata del 10,2% verso il dollaro statunitense, del 9,9% contro lo yen e del 5% rispetto alla sterlina.

Il corso dell'anno è stata caratterizzata da una generale debolezza dei mercati delle materie prime. Come già detto, dai 68 dollari di inizio anno il prezzo del greggio (brent) è sceso fino ad un minimo intorno ai 39 dollari di fine anno.

Analogo negativo andamento hanno avuto le altre materie prime, sia i metalli che le soft commodities, con l'indice C.R.B. All Commodities in decremento di circa il 14% in dollari su base annua. La quotazione dell'oro, da un inizio 2015 su livelli intorno a 1.180 dollari è salita fino ad massimo intorno a circa 1.300 dollari già a fine gennaio, per poi dar corso ad una quasi ininterrotta discesa con una chiusura d'anno intorno a 1.060 dollari.

In questo quadro di riferimento, è proseguita la politica del Fondo orientata verso una prudente attività di gestione del patrimonio delle due Sezioni, finalizzata al contenimento della volatilità dei risultati.

L'indicatore di turnover annuale del portafoglio mobiliare globalmente considerato è stato pari a 0,49 per l'anno 2015.

Di seguito è riportato lo schema riepilogativo dei mandati in essere al 31 dicembre 2015.

Mandati di gestione Sezione I			
Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/15 (€)
State Street Global Adv. Ltd	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	27.890.789
Lazard Asset Management	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	20.680.341
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	MSCI World ex Emu Total hedged in Euro	16.209.459
Pioneer Investment Management SGRpA	Euro Corp. Bond	Merrill Lynch EMU Corporate	20.476.239
AXA Rosenberg	Azionario Globale	MSCI World ex Emu Total hedged in Euro	10.279.730
Epsilon SGR Spa	Azionario Commodities	Morgan Stanley Commodity Equity Related Index	7.982.927
Epsilon SGR Spa	Azionario Paesi Emergenti	WisdomTree Global Natural Resources	8.707.019
Totali			112.226.504

Mandati di gestione Sezione II e Comparto Garantito per il gestore INA Assitalia			
Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/15 (€)
Pimco Europe Ltd	Obbligazionario Globale	JPM GBI Italy 1-5y TR Index Level 45% - JPM EMU Government IG All Mats. 30% - JPM GBI Global Ex Emu All Mats. € Hdg. 25%	82.637.569
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A.	Euro Govt Inflation Linked	Barclays EGILB All Markets Emu HICP Ex Greece Bonds All Mats TR 100%	129.084.348
Pioneer Investment Management SGRpA	Euro Corp. Bond	Merrill Lynch EMU Corporate	63.663.614
Generali Investments Europe S.p.A.	Enhanced cash	JPM Euro Cash 3 Month 50% - Italy Govt Bonds Capitalization BOT Gross 50%	41.429.248
Groupama Asset Management Sgr Spa	Obbligazionario Globale	JPM GBI Italy 1-5y TR Index Level 45% - JPM EMU Government IG All Mats. 30% -JPM GBI Global Ex Emu All Mats. € Hdg. 25%	98.972.489
State Street Global Adv. Ltd	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	81.161.262
Lazard Asset Management	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	60.262.221
Groupama Asset Management Sgr Spa	Euro Equity Small Cap	Msci Emu Tr.Net Dvd Small C.	52.448.992

Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	MSCI World ex Emu Total hedged in Euro	50.195.523
AXA Rosenberg	Azionario Globale	MSCI World ex Emu Total hedged in Euro	65.044.903
Generali Italia Spa - Subdel. Generali Investments Europe	Linea Garantita	95% obbl. – 5% azionario	3.753.881
Totali			728.654.050

La rappresentazione di cui sopra incorpora gli effetti della revisione dell'asset allocation strategica del Fondo, effettuata nel corso della seconda parte del 2014, con la collaborazione dei Prometeia Advisor Sim.

Tale revisione, in considerazione degli eccellenti livelli del "funding ratio", per la Sezione I e del "tasso di sostituzione" (di primo più secondo pilastro), per la Sezione II, ha di fatto comportato un'ulteriore riduzione del livello di rischio assunto, con una rimodulazione dei benchmark obbligazionari (con una minor duration complessiva dei portafogli) ed una riduzione del peso della componente azionaria.

Per una più dettagliata informativa relativa alla gestione finanziaria del Fondo si rimanda al "Documento sulla politica di investimento" ai sensi della deliberazione Covip del 16 marzo 2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione nella sessione del 12 settembre 2014 ed alla relazione annuale della Funzione finanza sull'andamento della gestione delle risorse e sui controlli effettuati.

Entrambi i documenti sono disponibili a richiesta degli iscritti.

2.3.2 Titoli di capitale non quotati

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 197,9 mln e sono rappresentativi delle società immobiliari, ivi comprese quelle per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

2.3.2.1 Le Partecipazioni nelle società immobiliari

La valutazione delle società immobiliari del Fondo è basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da Praxi Reale Estate S.p.a., nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2015. Per la sola FP New York LLC la valutazione è stata effettuata al valore del patrimonio netto.

Complessivamente la valutazione delle società immobiliari ha evidenziato una minusvalenza di € 6,7 mln circa rispetto ai valori del precedente esercizio.

Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. E' proprietaria dell'immobile in Milano – Via Senato n. 14/16, composto di mq. 3.254 ad uso uffici ed archivi e da mq. 1.280 ad uso abitazioni. L'esercizio 2015 risulta concluso con un risultato positivo pari a € 226.857 (utile di € 13.309 nel 2014).

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

La società è posseduta al 100% dalla Sezione I a prestazione definita ed è focalizzata sulla gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il bilancio 2015 chiude con una perdita di € 500.522 (perdita di € 259.873 nel 2014).

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

La società è posseduta al 100% dalla Sezione II a contribuzione definita ed è focalizzata sulla gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il bilancio 2015 chiude con un risultato negativo di € 982.636 (perdita di € 889.559 nel 2014).

FP New York LLC.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita ed è soggetta alle norme del diritto americano. Si è dovuto costituire la suddetta società nel corso del 2012 allo scopo di fornire le garanzie complessivamente rilasciate per l'operazione di alienazione della società immobiliare New Millennium Estates Ltd, conclusasi il 17 febbraio 2012. Il bilancio 2015 chiude con un risultato positivo di USD 83.101,07 (perdita di USD 39.566,30 nel 2014).

Azienda Agricola Le Rene S.r.l.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2015 chiude con una perdita di € 227.067 (perdita di € 193.976 nel 2014).

Azienda Agricola Pucciarella S.r.l.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2015 chiude con un utile di € 95.717 (utile di € 18.331 nel 2014).

Azienda Agricola Riservo S.r.l.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2015 chiude con una perdita di € 190.583 (perdita di € 135.469 nel 2014).

Azienda Agricola Trequanda S.r.l.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2015 chiude con un utile di € 139.900 (perdita di € 58.628 nel 2014).

Per la valutazione delle società, totalmente controllate, si rinvia al paragrafo "Valore dei titoli di capitale non quotati", mentre negli "Allegati" vengono riportati i bilanci 2015.

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

2.3.3 La Gestione immobiliare

Anche nel 2015 la gestione del patrimonio immobiliare ha richiesto un particolare impegno per la prosecuzione dei piani di dismissione varati nel passato dal Consiglio di Amministrazione. A ciò si aggiunge la persistente congiuntura economica che, nonostante i tiepidi segnali di ripresa, non ha consentito l'auspicato recupero per il settore immobiliare, tant'è che anche lo scorso anno si è assistito ancora ad una lieve riduzione dei valori immobiliari, con minor incidenza per i principali centri urbani.

Gli investimenti immobiliari diretti coprono mediamente circa il 23,43% del totale delle attività nette del Fondo, di cui il 31,26% per la Sezione I ed il 19,71% per la Sezione II.

Malgrado lo sforzo effettuato la percentuale è ancora lontana rispetto a quella che il Fondo avrebbe dovuto raggiungere nell'anno (20%). L'Autorità di vigilanza è informata della situazione.

In ogni caso il Fondo ha proseguito per tutto il 2015 e proseguirà comunque anche nel corso del 2016 a porre in vendita le residue unità ancora non alienate al fine di coniugare il rispetto delle disposizioni normative con il prioritario interesse reddituale volto ad assicurare agli iscritti un adeguato trattamento pensionistico. Al riguardo il Consiglio ha deliberato di selezionare un Advisor cui assegnare l'incarico di predisporre un piano strategico per la dismissione di immobili nel prossimo triennio, secondo gli obiettivi previsti dell'asset allocation strategica del Fondo.

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

2.3.3.1 Il mercato immobiliare

A livello nazionale nel 2015 il PIL ha fatto segnare un'inversione di tendenza rispetto al 2014 (+1,0% rispetto allo -0,4%) e per il 2016 è previsto un consolidamento della crescita pari all'1,5%. In questo contesto di lenta ripresa, gli elementi che maggiormente hanno caratterizzato il settore immobiliare italiano nel 2015 sono stati l'aumento del credito, il consolidamento dell'aumento del numero delle transazioni residenziali ed un rinnovato interesse da parte di importanti Gruppi stranieri nei confronti di immobili di alta qualità o quanto meno posti nei centri storici delle principali città, per lo più a destinazione terziarie e commerciale.

Riguardo l'andamento generale del mercato immobiliare i dati nazionali del 2015 registrano un'ulteriore discesa dei prezzi medi reali (dal 3 al 5% circa rispetto al 2014) e dei canoni medi reali (-2/3% circa rispetto al 2014) mentre si evidenzia una leggera risalita della compravendite, malgrado la persistente incertezza economica, le difficili prospettive del mercato del lavoro ed il calo del reddito disponibile, che tendono a rimandare le decisioni di investimento. Mentre i centri storici delle principali città hanno evidenziato una sostanziale tenuta in relazione alla location ed alla qualità dell'immobile, i centri dell'hinterland hanno subito i maggiori ribassi a causa dell'elevato stock degli immobili invenduti sul mercato.

Secondo alcuni analisti si dovrà aspettare il raggiungimento di almeno 600.000 transazioni annue per poter assistere ad un'effettiva ripresa dei prezzi degli alloggi. La riapertura dei canali di credito alle famiglie, il ridursi delle forbice tra le aspettative dei venditori e la disponibilità a pagare della domanda ed il generalizzato calo dei prezzi delle abitazioni verificatosi negli ultimi anni, hanno determinato un'inversione di tendenza del numero delle transazioni residenziali. Infatti dopo diversi anni di contrazioni, dal 2014 il numero delle operazioni sono tornate a crescere (418.000 nel 2014, pari al 3,6% rispetto all'anno prima). Tale crescita si consolida a livello nazionale, pari a circa 445.000 nel 2015 (+ 5,37% su base annua), tornando ai livelli del 2012.

Nel settore terziario, la ciclicità intrinseca del mercato immobiliare si interseca con gli effetti della congiuntura economica negativa, che naturalmente incide direttamente sulla dinamicità della domanda di immobili di impresa.

In particolare si assiste a una graduale discesa dei canoni per effetto delle rinegoziazioni dei contratti di affitto richieste dagli inquilini al fine di ottenere degli sconti sui canoni in essere. Proprio in questa fase di crisi in cui l'offerta è sovrabbondante, il conduttore ha, infatti, più

potere contrattuale e talvolta riesce ad ottenere sconti significativi, fino al -10/15% del canone in essere.

Le variazioni registrate nel settore terziario nel 2015 sono nell'ordine del -2/3% per i canoni medi reali e del -3/4% per i prezzi medi reali rispetto al 2014. D'altro canto si rileva un ritorno d'interesse degli investitori esteri che guardano soprattutto agli immobili cielo/terra posti nei centri storici della principali città di 1a fascia (come Milano-Roma).

Le variazioni registrate nel settore retail nel 2015 sono nell'ordine del -3/4% per i canoni medi reali e del -3/4 % per i prezzi medi reali rispetto al 2014.

In controtendenza rispetto al settore terziario, la discesa dei prezzi e dei canoni nel settore retail ha portato a un maggior interesse da parte degli investitori, in particolare stranieri, che nel 2015 hanno rivolto la loro attenzione verso asset che ospitano attività relative al commercio (centri e gallerie commerciali, outlet e high street nei centri urbani).

Passando all'esame dei dati riassuntivi, riferiti ai valori immobiliari al 31 dicembre 2015, rispetto alle risultanze al 31 dicembre 2014, si evidenzia complessivamente (comprendendo beni delle società immobiliari) una riduzione media del 3,06%. Nel dettaglio si registra una diminuzione dell'1,90% del valore totale degli immobili della Sezione I e del 2,67% del valore complessivo della Sezione II. Va sottolineato che gli immobili in corso di vendita frazionata, posti per lo più fuori Milano, hanno subito contrazioni più marcate, dovute al minor valore delle "residue" porzioni immobiliari con particolari criticità, allocati in stabili condominiali.

Le valutazioni dei valori immobiliari delle aziende agricole manifestano lievi scostamenti, tranne quella dell'azienda Le Rene di Pisa che registra una riduzione più accentuata pari al 4% circa. Anche lo stabile della società Senato 14/16 Immobiliare presenta una valutazione con un lieve scostamento (negativo) pari all'1,79%.

La valutazione degli immobili delle società Valore e Sviluppo Immobiliare Sez. I, proprietaria di due stabili a Rozzano – Milanofiori e, dal novembre scorso, dello stabile in vendita posto in Milano Via Santa Maria Segreta 5, registrano una variazione negativa media del 2,94% dovuta soprattutto all'immobile, sfitto da un decennio, posto in Rozzano Milanofiori, costituito dall'ex Borsa Merci (che segna una svalutazione pari al -10,5%).

Anche la valutazione degli immobili della partecipata Valore e Sviluppo Immobiliare Sez. II, presenta una variazione negativa dell'8,43% a causa soprattutto della significativa svalutazione di immobili periferici, nonché di quelli totalmente o parzialmente sfitti (come Milano Via Barrella -20,3%, Milano Via Riva di Villasanta -14,7%, Milano Via Pirelli -11,1%, nonché Caserma dei Carabinieri di Salò -8,3%, Legnano sede Inps in Via Podgora -5,2%, centro commerciale in Castelverde /CR -4,8%).

Per l'immobile di Via Barrella (ex sede Henkel, totalmente sfitto dal 2006) si segnala che il deperimento si è ulteriormente accentuato a causa delle ripetute effrazioni conseguenti ai danni prodotti per i continui furti di rame. Per gli immobili di Via Barrella, Via Riva di

Villasanta e Rozzano-ex Borsa Merci, nonostante i vari tentativi di vendita effettuati ed i mandati conferiti a società del settore non sono pervenute concrete manifestazioni di interesse nel corso del 2015.

Per concludere, il "sentiment" degli operatori immobiliari prevede che nel corso del 2016 i prezzi possano rimanere sostanzialmente invariati con lievi oscillazioni, mentre si ipotizza una possibile lenta ripresa nel 2017, compatibilmente con la situazione macroeconomica del Paese.

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 in buona misura all'attuazione dei piani di dismissioni in passato deliberati dal Consiglio.

L'attività tradizionale di Property, in particolare, ha concretato la definizione di numerosi nuovi contratti di locazione: n. 69 (Sezione I n. 37; Sezione II n. 31; partecipate n. 1) nel comparto residenziale, n. 28 (Sezione I n. 14; Sezione II n. 13; partecipate n. 1) nel comparto terziario/commerciale e n. 23 (Sezione I n. 22; partecipate n. 1) per box e posti auto, la cui messa a reddito è stata facilitata anche da mirati interventi di riordino e di recupero funzionale allo scopo attuati che hanno consentito di mantenere i canoni di locazione ad un range mediamente elevato del livello di mercato.

Per quanto concerne le dismissioni nel 2015 sono state alienate n. 101 unità immobiliari (n. 26 Sezione I e n. 75 Sezione II), sulle quali è stata realizzata una plusvalenza complessiva pari a € 17,0 mln. La gran parte di detto ammontare è riferito alla vendita della porzione di immobile di via Agnello 2 a Milano (Sez. II), che ha contribuito per oltre € 14 mln.

Al 31/12/2015 la situazione delle unità immobiliari alienate, risulta essere la seguente:

Sezione I

Milano – Piazza Napoli	23,29%
Milano – Piazzale Oberdan	85,00%
Milano – Via Cesana, 6	90,96%
Milano – Via Bari, 28	93,75%
Milano – Via B. Gozzoli, 160	91,56%
Milano – Via S. Francesco	42,86%
Azzate – Via Piave 83	23,08%
Monza – Via Braille 4	55,26%

Peschiera Borromeo – Via Liberazione 27/29	66,51%
Sesto San Giovanni Via Cavallotti – Viale Marelli	5,32%
Basiglio – Residenza I Faggi	40,48%
Basiglio – Residenza Il Giunco	32,30%

Sezione II

Milano – Via Albini, 3	98,15%
Milano – Piazza Monte Falterona	90,98%
Milano – Via Manara 15/17	35,25%
Milano – Via Solari, 19	96,53%
Milano – Via Popoli Uniti, 2	82,50%
Milano – Villaggio Maggiolina	76,40%
Milano – Via Zuretti, 25	57,14%
Bergamo – Via Goisis, 1	97,37%
Bergamo – Via M. Cefalonia, 3/5	89,80%
Brescia – Via Corsica, 305	21,86%
Busto Arsizio – Via G. Galilei, 1	67,57%
Cesate – Via Romanò	42,86%
Cologno Monzese – Via Vespucci, 11	98,44%
Como – Salita Capuccini, 20	87,50%
Gessate – Piazza Corte Grande	70,95%
Gessate – Via Aldo Moro, 21	89,66%
Lecco – Viale Turati	74,19%
Liscate – Via Don Sturzo, 1/3	94,74%
Meda – Via Solferino, 3	77,77%
Monza – Via Ambrosini, 3	87,04%
Monza – Via Don Sturzo, 1/3	100,00%
Novara – Via Monte S. Gabriele, 25	60,83%
Oggiono – Piazza Sironi, 8	9,52%
Paderno Dugnano – Via Aurora, 21	98,40%
Trezzano Sul Naviglio – Via Monteverdi, 13	96,88%
Trezzano Sul Naviglio – Via Colombo, 17	96,47%
Varese – Piazza Giovanni XXIII	50,48%
Verbania – Corso Cobianchi	26,32%
Vimercate – Via Cremagnani, 15	97,30%

Al 31/12/2015 l'ammontare complessivo degli immobili urbani posseduti direttamente dal Fondo (Sezione I e Sezione II) a valori di mercato è pari a € 457,5 mln. La stima è stata effettuata dalla società indipendente Praxi Reale Estate, 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, è proseguito il programma pluriennale di manutenzione straordinaria 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 appaltato di circa € 3,5 mln.

Le risultanze economiche

Rispetto al totale delle superfici in essere nel settore residenziale negli stabili l'incidenza dello sfitto negli stabili non in vendita è pari a circa il 9%, mentre assomma al 62,88% quella degli stabili in cui il Fondo ha liberato gli appartamenti confidando in una più agevole e redditizia alienazione.

Nel settore terziario-commerciale sono state intraprese idonee iniziative volte alla tempestiva rimessa a reddito degli immobili con contratti in scadenza. La percentuale delle unità sfitte è pari a 12,40 % negli stabili non in vendita e al 46,54 % per gli stabili in vendita. La difficile congiuntura economica abbinata all'esigenza di proseguire comunque nel processo di dismissione degli immobili ha comportato un incremento non trascurabile degli sfitti.

L'ammontare dei crediti verso inquilini si attesta ad € 5,0 mln, in lieve calo rispetto all'esercizio precedente (€ 5,2 mln), è attentamente monitorato in considerazione dell'aggravarsi della situazione economica generale. L'utilizzo dell'apposito fondo per affitti inesigibili è stato di € 0,4 mln., in linea con l'utilizzo dello scorso esercizio.

Concludendo, il rendimento di gestione del patrimonio immobiliare ammonta a € 11,9 mln. (€ 14,9 mln. nel 2014); tale risultato è stato significativamente influenzato anche dalle minusvalenze da valutazione, che incidono negativamente per € 11,8 mln. Infine tenuto conto dell'imposta sostitutiva relativa agli immobili (per la sola Sez.2) il rendimento si riduce a € 9,8 mln. (contro i 10,4 mln. circa dell'anno precedente).

Tale risultato onnicomprensivo permette di misurare un rendimento del 2,08% sul valore complessivo degli immobili urbani gestiti direttamente.

2.4 EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE

Il consenso unanime degli analisti prevede per il 2016, ed anche per gli anni a seguire, volatilità in incremento e rendimenti assoluti attesi decisamente inferiori a quelli registrati nel corso degli ultimi anni per la generalità delle asset class e quindi è ragionevole preconizzare che i risultati che il Fondo conseguirà nel corso degli anni a venire possano essere inferiori rispetto a quelli ottenuti realizzati nel corso degli ultimi quattro esercizi.

In tal senso il nuovo Consiglio di Amministrazione, nella sessione del 16 febbraio 2016, ha confermato l'impostazione definita dal precedente compagine consiliare, ovvero una asset allocation particolarmente conservativa, secondo quanto già stabilito nel corso del 2014.

2.5 CONSIDERAZIONI FINALI

A conclusione della disamina condotta in merito agli eventi gestionali del Fondo per anche per 2015, l'andamento della componente finanziaria ha fornito risultati superiori alle aspettative, specie per ciò che attiene la Sezione II, e che, come detto, difficilmente potranno essere replicate nel corso degli anni a venire.

Nondimeno i buoni risultati conseguiti anche nel corso del 2015 hanno consentito di consolidare ulteriormente il già più che adeguato livello delle riserve poste a garanzia degli impegni nei confronti degli iscritti della sezione a prestazione definita e di incrementare la posizione degli iscritti della sezione a contribuzione definita.

Si ricorda inoltre che nei conti d'ordine sono appostati gli ammontari delle plusvalenze (in USD) conseguenti alla vendita della società americana New Millennium Estates Ltd che non possono essere distribuite per € 40,3 mln. in quanto soggette a possibili verifiche da parte delle competenti autorità locali che potranno essere effettuate entro la fine dell'anno 2016.

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

Si sottopone pertanto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione il seguente bilancio relativo all'esercizio 2015, corredato della Nota Integrativa e sottoposto a revisione contabile della Società di revisione BDO Italia Spa.

TOTALE ATTIVITA'	€ 1.917.234.046
TOTALE PASSIVITA'	€ 36.192.701
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€ 1.881.041.345

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente

3 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2015		31.12.2014
10 Investimenti diretti mobiliari	607.665.972		572.152.826
11 Investimenti diretti immobiliari	452.632.840		500.087.824
20 Investimenti in gestione	845.489.913		866.592.456
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40 Attività della gestione amministrativa	11.445.321		13.936.786
50 Crediti di imposta	-		28.419
TOTALE ATTIVITA'	1.917.234.046		1.952.798.311
PASSIVITA'	31.12.2015		31.12.2014
10 Passività della gestione previdenziale	11.158.683		10.881.204
20 Passività della gestione finanziaria	4.602.651		10.918.585
21 Passività della gestione immobiliare	6.926.906		6.621.583
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40 Passività della gestione amministrativa	3.895.980		9.799.636
50 Debiti di imposta	9.608.481		11.624.603
TOTALE PASSIVITA'	36.192.701		49.845.611
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.881.041.345		1.902.952.700
Conti d'ordine	- 126.206.303		- 119.823.411

4 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2015		31.12.2014
10 Saldo della gestione previdenziale	- 80.766.151	-	88.957.552
15 Risultato della gestione immobiliare	11.915.227		10.412.532
20 Risultato della gestione finanziaria	61.380.162		94.998.421
40 Oneri di gestione	- 3.204.402	-	3.611.107
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	58.175.760		91.387.314
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1.585.462	-	1.563.996
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 12.260.626		11.278.298
80 Imposta sostitutiva	- 9.650.729	-	11.624.603
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 21.911.355		- 346.305

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2015	31.12.2014
10 Investimenti diretti mobiliari	607.665.972	572.152.826
a) Depositi bancari	99.584.964	78.091.545
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	270.639.895	269.982.941
d) Titoli di debito quotati	372	372
e) Titoli di capitale quotati	5	5
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	197.911.649	192.806.529
h) Quote di O.I.C.R.	33.714.423	29.353.006
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.532.286	1.603.571
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	4.282.378	314.857
11 Investimenti diretti immobiliari	452.632.840	500.087.824
a) Cassa e depositi bancari	2.211.343	1.103.955
b) Investimenti in immobili	448.775.728	497.576.577
c) Altre attività della gestione immobiliare	1.645.769	1.407.292
20 Investimenti in gestione	845.489.913	866.592.456
a) Depositi bancari	17.902.798	14.329.851
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	310.746.298	313.617.698
d) Titoli di debito quotati	107.131.544	144.908.560
e) Titoli di capitale quotati	395.563.687	380.512.216
f) Titoli di debito non quotati	6.662.892	5.797.630
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	169.271	157.133
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.176.622	4.991.127
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	635.698	761.159
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	2.501.103	1.517.082
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	11.445.321	13.936.786
a) Cassa e depositi bancari	8.350.836	5.034.730
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.094.485	8.902.056
50 Crediti di imposta	-	28.419
TOTALE ATTIVITA'	1.917.234.046	1.952.798.311

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2015	31.12.2014
10 Passività della gestione previdenziale	11.158.683	10.881.204
a) Debiti della gestione previdenziale	4.418.126	4.428.618
b) Altre passività della gestione previdenziale	6.740.557	6.452.586
20 Passività della gestione finanziaria	4.602.651	10.918.585
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.220.282	6.192.234
e) Debiti su operazioni future / forward	1.382.369	4.726.351
21 Passività della gestione immobiliare	6.926.906	6.621.583
a) Debiti della gestione immobiliare	6.926.906	6.621.583
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	3.895.980	9.799.636
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	3.895.980	9.799.636
50 Debiti di imposta	9.608.481	11.624.603
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.088.819	2.198.707
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	7.519.662	9.425.896
TOTALE PASSIVITA'	36.192.701	49.845.611
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.881.041.345	1.902.952.700
CONTI D'ORDINE	- 126.206.303 -	119.823.411
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	1.225.309	1.570.141
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	59.879	59.879
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831
Impegno al pagamento di rendite	2.662.464	2.367.032
Contratti futures	2.158.247	10.900.189
Valute da regolare	- 172.784.643 -	171.063.115
Riserva Fondo Imposte	40.383.610	36.253.632

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Conto Economico

	31.12.2015	31.12.2014
10 Saldo della gestione previdenziale	80.766.151	88.957.552
a) Contributi per le prestazioni	20.335.424	19.518.371
b) Anticipazioni	10.659.810	11.593.070
c) Trasferimenti e riscatti	15.942.860	21.660.658
d) Trasformazioni in rendita	477.720	435.790
e) Erogazioni in forma di capitale	11.755.865	4.482.686
f) Premi per prestazioni accessorie	315.252	332.368
g) Prestazioni periodiche	62.650.068	69.971.682
h) Altre uscite previdenziali	-	8.996
i) Altre entrate previdenziali	700.000	9.327
15 Risultato della gestione immobiliare	11.915.227	10.412.532
a) Risultato di gestione	27.039.063	13.602.567
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	13.853.375
c) Minusvalenze da valutazione immobili	10.802.324	12.511.180
d) Imposte e tasse	4.321.512	4.532.230
20 Risultato della gestione finanziaria	61.380.162	94.998.421
a) Dividendi e interessi	26.817.562	26.072.960
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	34.562.600	68.925.461
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	3.204.402	3.611.107
a) Società di gestione	2.830.295	3.240.271
b) Banca Depositaria	191.107	187.461
c) Altri oneri di gestione	183.000	183.375
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	58.175.760	91.387.314
60 Saldo della gestione amministrativa	1.585.462	1.563.996
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	233.947	198.152
c) Spese generali ed amministrative	550.523	573.281
d) Spese per il personale	792.681	776.034
e) Ammortamenti	-	14.976
f) Oneri e proventi diversi	8.311	1.553
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	12.260.626	11.278.298
80 Imposta sostitutiva	9.650.729	11.624.603
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.088.819	2.198.707
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	7.561.910	9.425.896
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	21.911.355	346.305

6 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

È composto dai seguenti documenti:

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

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

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

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 è assoggettato a revisione contabile volontaria.

Caratteristiche strutturali

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

La Sezione I 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 II 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 mantenuto una parte delle risorse ai gestori finanziari selezionati, che sono i seguenti:

Sezione 1 a prestazione definita

Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Paesi Emergenti
Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Commodities
Franklin Templeton Investment Management Limited
State Street Global Advisors Limited
Lazard Frères Gestion SAS
AXA Rosenberg Investment Management Ltd
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

Sezione 2 a contribuzione definita

Generali Investments Europe Spa
Allianz Global Investors Italia SGR Spa con delega a AGI France
PIMCO Europe Limited
Groupama SGR Spa mandato Monetario
Groupama SGR Spa mandato Obbligazionario
State Street Global Advisors Limited
Franklin Templeton Investment Management Limited
Groupama SGR Spa mandato Azionario Euro Small Cap
Lazard Frères Gestion SAS
AXA Rosenberg Investment Management Ltd
Pioneer Investment Management SGR Spa

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

Banca Depositaria

Le risorse del Fondo sono depositate presso la Depositaria State Street Bank GmbH, succursale Italia. 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

Dal 1° gennaio 2014 le prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita della Sezione I vengono erogate non più da Intesa Sanpaolo S.p.A., ma direttamente dal Fondo che agisce anche come sostituto di imposta.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2015 è stata effettuata in osservanza dei principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

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

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

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

I criteri di valutazione adottati sono i seguenti:

Cassa e depositi bancari

Sono stati iscritti al valore nominale.

Titoli quotati

Titoli di debito

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

Titoli di capitale

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

Titoli non quotati

Titoli di debito

I titoli sono stati valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili, al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di fine esercizio.

Titoli di capitale

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

Quote di O.I.C.R.

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

Contratti *forward*

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

Contratti *future*

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

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

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

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

Immobili urbani

Sono stati iscritti al valore determinato dalla società Praxi Reale Estate S.p.a. sulla base dei criteri fissati dalla Banca d'Italia nel Regolamento pubblicato sulla G.U. n. 230 del 30/09/99.

Fondo oscillazione immobili

Il valore della posta è stato incrementato dello 0,5% del valore degli immobili della Sezione I nel corso del 2015.

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, rivalutazione prestazioni in conto capitale, affitti inesigibili

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

Imposte del Fondo

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

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

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

Attivo netto destinato alle prestazioni

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

Poste del Conto Economico

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

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

Imposta sostitutiva

Nel corso dell'esercizio 2014 con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11 all'11,50 per

cento la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014. Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

Comparabilità con esercizi precedenti ed altre informazioni

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la sostanziale continuità dei criteri di valutazione adottati, fatto salvo l'intervento ex art. 44 dello Statuto che, per sua natura, ha carattere di "una tantum" (erogazione nell'esercizio 2014 e non nell'esercizio 2015).

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

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Criteri di riparto dei costi comuni

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 18 unità, per un totale di 5.375 iscritti alla Sezione 2 del Fondo:

FASE DI ACCUMULO (Sezione 2 a contribuzione definita)

	ANNO 2015	ANNO 2014
Aderenti attivi	5.372	5.447
Aziende	18	22

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA (Sezione 1 a prestazione definita)

	ANNO 2015	ANNO 2014
Aderenti pensionati	3.808	3.908

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

	ANNO 2015	ANNO 2014
Aderenti pensionati	4	28

Compensi Amministratori e Sindaci

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile, nonché previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, riconosciuti ai componenti il Collegio Sindacale per l'esercizio 2015 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese:

	ANNO 2015	ANNO 2014
SINDACI	101.326	99.151

I componenti del 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. 900 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'	31.12.2015	31.12.2014
10 Investimenti diretti mobiliari	371.901.216	379.470.195
a) Depositi bancari	21.698.938	46.677.696
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	270.639.895	269.982.941
d) Titoli di debito quotati	372	372
e) Titoli di capitale quotati	2	2
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	76.297.073	61.078.222
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.532.286	1.603.571
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	1.732.650	127.391
11 Investimenti diretti immobiliari	211.278.878	238.791.406
a) Cassa e depositi bancari	510.692	371.918
b) Investimenti in immobili	209.814.821	237.611.323
c) Altre attività della gestione immobiliare	953.365	808.165
20 Investimenti in gestione	112.827.734	132.933.902
a) Depositi bancari	2.419.324	1.987.579
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	19.674.730	35.616.879
e) Titoli di capitale quotati	90.122.395	94.505.731
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	330.198	631.533
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	75.465	85.305
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	205.622	106.875
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.145.547	1.953.582
a) Cassa e depositi bancari	559.315	315.033
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.586.232	1.638.549
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	698.153.375	753.149.085

6.1 Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2015	31.12.2014
10 Passività della gestione previdenziale	2.772.279	3.641.125
a) Debiti della gestione previdenziale	2.772.279	3.641.125
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	624.969	1.650.599
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	423.032	827.189
e) Debiti su operazioni future / forward	201.937	823.410
21 Passività della gestione immobiliare	3.561.575	3.350.088
a) Debiti della gestione immobiliare	3.561.575	3.350.088
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	2.435.636	8.271.879
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.435.636	8.271.879
50 Debiti di imposta	-	-
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
TOTALE PASSIVITA'	9.394.459	16.913.691
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	688.758.916	736.235.394
CONTI D'ORDINE	- 9.006.816 -	- 11.415.413 -
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	657.429	726.665
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	31.890	31.890
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
Impegno al pagamento di rendite	-	-
Contratti futures	- 1.263.360	-
Valute da regolare	- 24.788.563	- 26.857.071
Riserva Fondo Imposte	16.355.788	14.683.103

6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.2 - Conto Economico

	31.12.2015	31.12.2014
10 Saldo della gestione previdenziale	- 61.950.068	- 69.971.682
a) Contributi per le prestazioni	-	-
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	- 62.650.068	- 69.971.682
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	700.000	-
15 Risultato della gestione immobiliare	- 183.493	5.928.242
a) Risultato di gestione	6.362.802	7.113.534
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	4.717.316
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- 4.253.483	- 3.542.757
d) Imposte e tasse	- 2.292.812	- 2.359.851
20 Risultato della gestione finanziaria	16.112.869	32.043.866
a) Dividendi e interessi	10.219.239	10.929.233
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.893.630	21.114.633
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 743.406	- 919.196
a) Società di gestione	- 613.764	- 778.690
b) Banca Depositaria	- 66.188	- 71.109
c) Altri oneri di gestione	- 63.454	- 69.397
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	15.369.463	31.124.670
60 Saldo della gestione amministrativa	- 712.380	- 617.264
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 130.118	- 40.192
c) Spese generali ed amministrative	- 274.685	- 254.652
d) Spese per il personale	- 306.688	- 314.275
e) Ammortamenti	-	- 7.488
f) Oneri e proventi diversi	- 889	- 657
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 47.476.478	- 33.536.034
80 Imposta sostitutiva	-	-
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 47.476.478	- 33.536.034

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 2015 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Gestione diretta a cura del Fondo	293.871.493
Epsilon Associati SGR Spa mandato Az Paesi Emergenti	8.707.019
Epsilon Associati SGR Spa mandato Az Commodities	7.982.927
Franklin Templeton Investment Management Limited	16.209.459
State Street Global Advisors Limited	27.890.789
Lazard Frères Gestion SAS	20.680.341
AXA Rosenberg Investment Management Ltd	10.279.730
Pioneer Investment Management SGR Spa	20.476.239
Totale investimenti mobiliari	406.097.997

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	72.772.692	10,42
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	43.697.381	6,26
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	24.240.014	3,47
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.382.999	2,92
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 11/06/2016 3,55	IT0004821432	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.318.896	2,91
6	ITALY GOVT INT BOND 15/06/2033 5,375	US465410BG26	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.952.085	2,28
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.734.843	2,11
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.712.320	1,96
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.624.644	1,67
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.274.200	1,47
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.210.712	1,46
12	REPUBLIC OF ARGENTINA 31/12/2033 DEFAULTED (29112005)	XS0205545840	I.G - TStato Org.Int Q AS	3.164.181	0,45
13	REPUBLIC OF ARGENTINA 31/12/2038 STEP CPN (29/11/2005)	XS0205537581	I.G - TStato Org.Int Q AS	2.229.341	0,32
14	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	1.593.051	0,23
15	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.511.714	0,22
16	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	1.466.867	0,21
17	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.360.693	0,19
18	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	1.276.674	0,18
19	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	1.256.083	0,18
20	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.252.110	0,18
21	REPUBLIC OF ARGENTINA 15/12/2035 FLAT TRADING	XS0209139244	I.G - TStato Org.Int Q AS	1.237.159	0,18

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
22	AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	1.191.361	0,17
23	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - TCapitale Q AS	1.002.169	0,14
24	ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	982.106	0,14
25	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	940.114	0,13
26	PEUGEOT SA	FR0000121501	I.G - TCapitale Q UE	925.808	0,13
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	920.822	0,13
28	AIRBUS GROUP SE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	892.738	0,13
29	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	DE0006048432	I.G - TCapitale Q UE	841.080	0,12
30	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GB0008706128	I.G - TCapitale Q UE	836.917	0,12
31	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	823.965	0,12
32	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	I.G - TCapitale Q UE	818.399	0,12
33	APERAM	LU0569974404	I.G - TCapitale Q UE	791.366	0,11
34	RENAULT SA	FR0000131906	I.G - TCapitale Q UE	782.168	0,11
35	CAP GEMINI	FR0000125338	I.G - TCapitale Q UE	741.638	0,11
36	CHINA MOBILE LTD-SPON ADR	US16941M1099	I.G - TCapitale Q AS	731.880	0,10
37	WELLS FARGO & COMPANY 04/06/2024 2,125	XS1074382893	I.G - TDebito Q OCSE	731.409	0,10
38	PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	DE000PSM7770	I.G - TCapitale Q UE	708.630	0,10
39	VERIZON COMMUNICATIONS 01/03/2024 1,625	XS1146282634	I.G - TDebito Q OCSE	649.064	0,09
40	DELHAIZE GROUP	BE0003562700	I.G - TCapitale Q UE	637.240	0,09
41	E.ON SE	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	632.154	0,09
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	628.506	0,09
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	622.078	0,09
44	WOLTERS KLUWER	NL0000395903	I.G - TCapitale Q UE	621.653	0,09
45	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	616.353	0,09
46	AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	ES0109067019	I.G - TCapitale Q UE	615.767	0,09
47	BAIDU INC - SPON ADR	US0567521085	I.G - TCapitale Q AS	609.425	0,09
48	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	595.619	0,09
49	THALES SA	FR0000121329	I.G - TCapitale Q UE	591.427	0,08
50	HEINEKEN NV	NL0000009165	I.G - TCapitale Q UE	569.822	0,08

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	263.199.294	809.920	-	6.630.681	270.639.895
Titoli di Debito quotati	2.442.771	11.612.077	5.619.882	372	19.675.102
Titoli di Capitale quotati	3.041.883	50.648.424	27.907.180	8.524.910	90.122.397
Depositi bancari	24.118.262	-	-	-	24.118.262
Totale	292.802.210	63.070.421	33.527.062	15.155.963	404.555.656

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	254.687.810	19.440.011	47.415.328	6.091.402	327.634.551
USD	15.952.085	-	28.322.232	17.726.722	62.001.039
JPY	-	-	2.383.746	25.471	2.409.217
GBP	-	235.091	6.619.372	109.759	6.964.222
CHF	-	-	1.916.416	9.085	1.925.501
SEK	-	-	292.881	11.675	304.556
DKK	-	-	112.405	122	112.527
NOK	-	-	556.232	10.411	566.643
CAD	-	-	1.264.751	59.784	1.324.535
AUD	-	-	950.677	51.656	1.002.333
NZD	-	-	20.976	5.413	26.389
Altre valute	-	-	267.381	16.762	284.143
Totale	270.639.895	19.675.102	90.122.397	24.118.262	404.555.656

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

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

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

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

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO-BUND FUTURE Mar16	CORTA	-1.263.360
Totale		-1.263.360

Alla data del 31 dicembre 2015 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti forward stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	411.000	1,49305	-275.275
CAD	CORTA	859.585	1,50895	-569.658
CHF	CORTA	1.111.707	1,08740	-1.022.353
CHF	LUNGA	60.000	1,08740	55.178
DKK	CORTA	804.000	7,46265	-107.737
GBP	CORTA	3.151.803	0,73705	-4.276.240
JPY	CORTA	269.457.290	130,67645	-2.062.019
JPY	LUNGA	26.975.985	130,67645	206.434
NOK	CORTA	2.575.202	9,61525	-267.825
NOK	LUNGA	15.000	9,61525	1.560
NZD	CORTA	38.800	1,58680	-24.452
SEK	CORTA	1.834.000	9,15815	-200.259
USD	CORTA	18.304.734	1,08630	-16.850.533
USD	LUNGA	656.794	1,08630	604.616
Totale				-24.788.563

Durata media finanziaria

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

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,257	7,185	-	3,276
Titoli di Debito quotati	4,300	4,703	5,844	0,500

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

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	154.999	EUR	478.637
TELEFONICA EMISIONES SAU 23/01/2023 3,987	XS0874864860	200.000	EUR	227.020

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	-66.142.412	68.812.630	2.670.218	134.955.042
Titoli di Debito quotati	-20.825.013	36.245.637	15.420.624	57.070.650
Titoli di Capitale quotati	-46.198.711	52.762.450	6.563.739	98.961.161
Totale	-133.166.136	157.820.717	24.654.581	290.986.853

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	-	-	-	134.955.042	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	57.070.650	0,000
Titoli di Capitale quotati	54.232	46.230	100.462	98.961.161	0,102
TOTALI	54.232	46.230	100.462	290.986.853	0,035

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

10 – Investimenti diretti mobiliari € 371.901.216

a) Depositi bancari € 21.698.938

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 270.639.895

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	263.199.295
Titoli di Stato Paesi UE	809.920
Titoli di Stato Paesi non OCSE	6.630.680
Totale	270.639.895

d) Titoli di debito quotati € 372

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	372
Totale	372

e) Titoli di capitale quotati € 2

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	2
Totale	2

g) Titoli di capitale non quotati € 76.297.073

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

Descrizione	Importo
LE RENE S.r.l.	3.423.725
PUCCIARELLA S.r.l.	4.945.425
RISERVO S.r.l.	1.736.139
TREQUANDA S.r.l.	7.968.192
Valore società agricole (A)	18.073.481
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	12.353.652
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione I S.r.l.	45.300.000
FP NEW YORK LLC – New York (USA)	569.940
Valore società immobiliari (B)	58.223.592
Totale titoli di capitale non quotati (A + B)	76.297.073

l) Ratei e risconti attivi € 1.532.286

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

m) Altre attività della gestione finanziaria diretta € 1.732.650

La voce è costituita da crediti verso società collegate.

11 - Investimenti diretti immobiliari € 211.278.878**a) Cassa e depositi bancari € 510.692**

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

Descrizione	Importo
Depositi bancari	509.849
Cassa	843
Totale	510.692

b) Investimenti in immobili € 209.814.821

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	218.489.793
Fondo oscillazione beni immobili	-8.674.972
Totale	209.814.821

Come già specificato nelle informazioni sui criteri di valutazione, si è provveduto ad incrementare il Fondo oscillazione beni immobili per lo 0,50% del loro valore.

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

SEZIONE I			VALUTAZIONI	VENDITE	VALUTAZIONI	ADEGUAMENTO
Codice	Comune	Indirizzo	2014	2015	2015	VAL.COMM2015
509	Milano	Via Bari, 28	640.000,00	234.000,00	568.000,00	162.000,00
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troschie	451.129,00		424.830,00	-26.299,00
513	Milano	Via Botta, 7	7.621.000,00		7.502.000,00	-119.000,00
517	Milano	Via Benozzo Gozzoli, 160	1.250.000,00		1.216.000,00	-34.000,00
518	Milano	Via Cesana, 6	1.856.000,00		1.816.000,00	-40.000,00
520	Milano	Via Frua, 21/10	19.153.000,00		19.099.000,00	-54.000,00
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	482.688,00		471.359,00	-11.329,00
525	Porlezza	Via Ferrovia, 2 ang Via Mazzi	402.000,00		396.000,00	-6.000,00
533	Basiglio-Milano 3	Residenza "I Faggi"	7.800.400,00	912.000,00	6.667.400,00	-221.000,00
536	Monza	Via Braille, 4/6	3.829.000,00	499.000,00	3.248.000,00	-82.000,00
537	Milano	V.le Monte Nero, 6	19.932.000,00		19.613.000,00	-319.000,00
538	Milano	V.le Monte Nero, 8	6.978.000,00		6.870.000,00	-108.000,00
544	Milano	P.za Napoli, 35	10.431.000,00	1.053.000,00	9.045.000,00	-333.000,00
546	Sesto San Giovanni	P.za IV Novembre, 15	2.027.000,00		1.966.000,00	-61.000,00
547	Milano	Via V. G. Orsini, 18	5.550.000,00		5.419.000,00	-131.000,00
554	Peschiera Borromeo	Via della Liberazione, 27/29	4.698.000,00	263.000,00	4.698.000,00	263.000,00
558	Sesto San Giovanni	Via Marelli - Via Cavallotti	3.317.000,00		3.269.000,00	-48.000,00
560	Milano	Via S.Francesco d'Assisi, 17	5.507.000,00	356.570,00	5.033.000,00	-117.430,00
563	Milano	C.so S.Gottardo 1-Via T. Frasche	20.014.000,00		19.635.000,00	-379.000,00
564	Basiglio-Milano 3	Residenza "Il Giunco" 2° stabile	16.055.700,00		15.159.300,00	-896.400,00
565	Milano	Via Santa Maria Segreta, 5	16.165.000,00	16.165.000,00	0,00	0,00
569	Pioltello	Via Rivoltana, 65	5.941.000,00		5.667.000,00	-274.000,00
570	Sesto San Giovanni	Via Marelli 165	16.254.000,00		16.254.000,00	0,00
578	Azzate	V.le Piave, 83	1.366.000,00		1.320.000,00	-46.000,00
586	Casalmaggiore	P.za Garibaldi - Via Porzio	733.000,00		700.000,00	-33.000,00
588	Cinisello Balsamo	Via Libertà	3.241.000,00		3.114.000,00	-127.000,00
589	Como	Via Rubini, 6	14.229.000,00		14.103.000,00	-126.000,00
590	Como	P.za Camerlata, 1	756.000,00		727.000,00	-29.000,00
596	Peschiera Borromeo	Via Giovanni XXIII, 15-Fraz. Bettola	1.502.000,00		1.474.000,00	-28.000,00
597	Sesto San Giovanni	Via Fratelli Bandiera, 9	7.154.000,00		6.958.000,00	-196.000,00
665	Milano	Via Manuzio, 7	20.866.000,00		20.379.000,00	-487.000,00
1051	Milano	Via Michelino da Besozzo, 16	4.727.000,00		4.725.000,00	-2.000,00
1062	Milano	P.le Oberdan, 4	8.767.000,00	2.968.000,00	5.592.000,00	-207.000,00
1608	Milano	Via Colombo, 24	2.584.000,00		2.502.000,00	-82.000,00
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	17.802,00		16.993,00	-809,00
1009	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	1.403.962,00		1.384.137,00	-19.825,00
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq.	46.529,00		46.529,00	0,00
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	77.279,00		76.065,00	-1.214,00
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	263.799,00		256.516,00	-7.283,00
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	696.721,00		672.850,00	-23.871,00
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	188.948,00		190.971,00	2.023,00
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	218.889,00		214.843,00	-4.046,00
			245.193.846,00	22.450.570,00	218.489.793,00	-4.253.483,00

Beni immobili – destinazione d'uso

Voci	Numero unità immobiliari	
	Totale	di cui Sezione I
destinazione d'uso		
Appartamenti	851	454
Negozi	99	30
Sottonegozi	56	21
Uffici	176	68
Uffici bancari	93	77
Magazzini	64	42
Laboratori	5	1
Box	855	499
Posti macchina coperti	196	78
Posti macchina scoperti	93	67
Vari	44	11
Portinerie - locali uso comune	18	12
Totali	2.550	1.360

Beni immobili – distribuzione geografica

Ubicazione	Numero unità immobiliari	Metri quadrati totali	% Mq. effettivi su totale
Milano città	652	44.869	45,56%
Milano provincia	584	43.417	44,08%
Monza e Brianza provincia	33	1.876	1,90%
Como e provincia	71	6.841	6,95%
Cremona e provincia	3	518	0,53%
Varese e provincia	17	970	0,99%
Totali	1.360	98.491	100,00%

c) Altre attività della gestione immobiliare € 953.365

Il saldo della voce si compone secondo il dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso inquilini per affitti e spese	2.477.890	-
Fondo affitti inesigibili	-1.978.608	-
Crediti verso società		33.021
Altre attività della gestione immobiliare diretta		186.997
Risconti attivi		234.065
Totale		953.365

20 – Investimenti in gestione € 112.827.734

a) Depositi bancari € 2.419.324

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

d) Titoli di debito quotati € 19.674.730

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	2.442.771
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	11.612.077
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	5.619.882
Totale	19.674.730

e) Titoli di capitale quotati € 90.122.395

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	3.041.881
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	50.648.424
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	27.907.180
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	8.524.910
Totale	90.122.395

l) Ratei e risconti attivi € 330.198

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

n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 75.465

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per dividendi pending	75.465
Totale	75.465

p) Margini e crediti su operazioni future / forward € 205.622

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

Descrizione	Importo
Margini positivi su operazioni future	22.998
Crediti su operazioni forward pending	182.624
Totale	205.622

40 - Attività della gestione amministrativa € 2.145.547**a) Cassa e depositi bancari € 559.315**

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

Descrizione	Importo
State Street Bank GmbH n. 9180870/03/08 – conto spese amministrativo	558.573
Cassa	742
Totale	559.315

d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.586.232

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Aderenti per rendite eredi da liquidare	25.855
Crediti verso altra sezione del Fondo	1.460.222
Crediti per finanziamento SRL AGRICOLE	95.189
Risconti Attivi	4.966
Totale	1.586.232

Bilancio tecnico

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

RISERVE MATEMATICHE AL 31/12/2015

tipi di pensione	numero	riserve parziali	riserve totali
<u>dirette</u>			
Maschi	2.147	380.477.608,94	
Femmine	138	13.207.692,90	
	2.285		393.685.301,84
<u>indirette</u>			
Vedove/i	252	42.575.885,08	
Figli/e	4	381.593,34	
Fratelli	-	-	
Genitori	-	-	
Altri	-	-	
	256		42.957.478,42
<u>superstiti</u>			
Vedove/i	1.236	185.246.679,25	
Figli/e	31	7.793.632,89	
Fratelli	-	-	
Genitori	-	-	
Altri	-	-	
	1.267		193.040.312,14
totale	3.808		629.683.092,39

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 2.772.279

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.772.279

La voce è composta come segue:

Debiti verso aderenti per rendita	273.204
Erario ritenute su redditi da rendita	2.499.075
Totale	2.772.279

Si riporta di seguito il dettaglio del fondi accantonamento riserve:

Fondo accantonamento riserve ex art. 15 L.55/1958		
Consistenza al 31/12/2014		700.000
Incremento 2015 in base a stima effettivi esborsi futuri	0	
Utilizzo anno 2015	0	-700.000
Posizioni da regolarizzare con una stima pari ad € =		-

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. Il suddetto Fondo non è stato utilizzato nel corso del 2015, nel contempo si è esaurita la fase di regolarizzazione delle posizioni presso l'INPS, e pertanto, venuta meno la ragione dell'accantonamento, l'ammontare residuo è stato portato ad incremento del conto economico, come sopravvenienza attiva.

20 - Passività della gestione finanziaria € 624.969

d) Altre passività della gestione finanziaria € 423.032

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	289.954
Debiti per commissioni di gestione	109.340
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	12.980
Debiti per commissioni banca depositaria	10.758
Totale	423.032

e) Debiti su operazioni future / forward € 201.937

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

21 – Passività della gestione immobiliare € 3.561.575**a) Debiti della gestione immobiliare € 3.561.575**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali contanti inquilini	1.652.273
Fatture da ricevere gestione immobiliare	599.189
Anticipi su vendite immobiliari	452.080
Fondo accantonamento tfr custodi	359.865
Debiti verso fornitori	348.621
Erario c/ritenute gestione immobiliare	56.420
Debiti gestione immobiliare verso altra Sezione	50.171
C/in sospeso - movim. da regolarizzare	32.937
Ratei passivi gestione immobiliare	5.294
Debiti per anticipi su affitti	4.725
Totale	3.561.575

40 - Passività della gestione amministrativa € 2.435.636**b) Altre passività della gestione amministrativa € 2.435.636**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso altra sezione del Fondo	1.500.000
Fornitori - personale in distacco	313.063
Fatture da ricevere	215.232
Fornitori	180.865
Altri debiti	165.266
Debiti verso Sindaci	32.001
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	13.647
Deb. vs Enti Previdenziali lavoratori parasubordinati	8.310
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	5.750
Erario c/add. Regionale	1.186
Erario c/add. Comunale	316
Totale	2.435.636

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

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 688.758.916

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione I, pari a € 698.153.375, ed il totale delle passività, ammontanti a € 9.394.459.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Valute da regolare	-24.788.563
Contratti futures	-1.263.360
Fidejussioni a garanzia	657.429
Fidejussioni a garanzia - oneri costruzione e urbanizzazione	31.890
Riserva Fondo Imposte	16.355.788
Totale	-9.006.816

6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € - 61.950.068

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

g) Prestazioni periodiche € - 62.650.068

L'importo della voce rappresenta l'ammontare delle rendite a carico del Fondo per l'esercizio 2015.

i) Altre entrate previdenziali € 700.000

L'importo della voce rappresenta l'ammontare del Fondo accantonamento riserve ex art. 15 L. 55/1958 che non essendo stato utilizzato è stata rilevata una sopravvenienza attiva.

15 - Risultato della gestione immobiliare € -183.493

Il saldo negativo della gestione immobiliare è così composto:

a) Risultato di gestione € 6.362.802

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione attivi	10.430.054
Recuperi spese da inquilini	2.016.751
Plusvalenze vendite immobiliari	1.288.430
Recupero imposta di registro	86.573
Rimborsi assicurativi	48.447
Recuperi spese legali	43.341
Interessi ritardato pagamento	38.957
Sopravvenienze attive immobiliari	3.901
Interessi attivi su c/c	54
Sopravvenienze passive immobiliari	-8
Interessi su depositi cauzionali	-5.977
Spese e commissioni bancarie	-15.501
Minusvalenze su vendite immobiliari	-63.000
Accantonamento affitti inesigibili	-89.068
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-120.999
Spese legali	-131.504
Spese condominiali	-846.935
Spese straordinarie non recuperabili	-873.326
Costi del personale non recuperabili	-906.451
Accantonamento oscillazione beni immobili	-1.092.449
Spese ord. recuperabili	-1.192.567
Spese ordinarie non recuperabili	-2.255.921
Totale	6.362.802

La voce "accantonamento oscillazione beni immobili" è una posta rettificativa al valore degli immobili, in deroga ai principi contabili.

c) Minusvalenze da valutazione immobili € -4.253.483

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

d) Imposte e tasse € -2.292.812

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
IMU	-2.020.390
Imposta di registro	-263.318
Imposta di bollo e altre	-9.104
Totale	-2.292.812

20 - Risultato della gestione finanziaria € 16.112.869

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

a) Dividendi e interessi € 10.219.239

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	6.895.192
Titoli di debito quotati	871.877
Titoli di capitale quotati	2.405.542
Depositi bancari	46.628
Totale	10.219.239

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 5.893.630

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	3.999.911
Titoli di debito quotati	-817.111
Titoli di capitale quotati	2.768.651
Titoli di capitale non quotati	-1.427.725
Depositi bancari	2.409.130
Futures	3.032
Risultato gestione cambi	-2.585.851
Risultato gestione cambi gestione immobiliare diretta	55.197
Commissioni di negoziazione	-100.462
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-70.916
Sopravvenienze attive finanziarie	44.497
Proventi diversi, arrotondamenti attivi	1.615.277
Totale	5.893.630

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

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	-476.619
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	-951.105
Totale	-1.427.724

40 - Oneri di gestione € -743.406

a) Società di gestione € -613.764

Si espone il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
Lazard Frères Gestione SAS	-79.515	-45.144
State Street Global Advisors Limited	-65.915	-231.425
Pioneer Investment Management SGR Spa	-54.045	-
Franklin Templeton Investment Management Limited	-52.513	13.134
AXA Rosenberg Investment Management Ltd	-34.148	-
Epsilon Associati SGR Spa mandato Az Commodities	-32.156	-
Epsilon Associati SGR Spa mandato Az Paesi Emergenti	-32.037	-
Totale	-350.329	-263.435

b) Banca Depositaria € -66.188

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

c) Altri oneri di gestione € -63.454

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

60 - Saldo della gestione amministrativa € -712.380

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -130.118

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

Descrizione	Importo
Previnet Spa – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	-105.462
COM Metodi Spa – consulenza aziendale	-24.656
Totale	-130.118

c) Spese generali ed amministrative € -274.685

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

Descrizione	Importo
Prestazioni professionali	-65.391
Compensi Sindaci	-39.203
Spese di assistenza e manutenzione	-37.618
Compensi ad attuari	-37.332
Premi Assicurativi	-18.614
Controllo interno	-15.105
Servizi vari	-13.038
Compensi Societa' di Revisione	-9.912
Contratto fornitura servizi	-7.259
Spese elettorali	-6.522
Spese di rappresentanza	-6.113
Spese telefoniche	-4.577
Contributo INPS collaboratori esterni	-3.215
Spese grafiche e tipografiche	-2.950
Spese varie	-2.843
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-2.351
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.084
Rimborso spese sindaci	-905
Quota associazioni di categoria - ASSOPREVIDENZA	-580
Spese sistemi informatici	-71
Imposte e Tasse diverse	-2
Totale	-274.685

d) Spese per il personale € -306.888

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato	-306.888
Totale	-306.888

f) Oneri e proventi diversi € -889

La voce si compone come segue:

Proventi

Sopravvenienze attive	3
Totale	3

Oneri

Oneri bancari	-855
Commissioni e spese bancarie	-37
Totale	-892

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

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2015	31.12.2014
10 Investimenti diretti mobiliari	235.764.756	192.682.631
a) Depositi bancari	77.886.026	31.413.849
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	3	3
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	121.614.576	131.728.307
h) Quote di O.I.C.R.	33.714.423	29.353.006
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	2.549.728	187.466
11 Investimenti diretti immobiliari	241.353.962	261.296.418
a) Cassa e depositi bancari	1.700.651	732.037
b) Investimenti in immobili	238.960.907	259.965.254
c) Altre attività della gestione immobiliare	692.404	599.127
20 Investimenti in gestione	728.827.424	730.261.267
a) Depositi bancari	14.947.866	12.207.792
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	307.892.965	310.527.416
d) Titoli di debito quotati	87.205.264	109.291.681
e) Titoli di capitale quotati	305.441.292	286.006.485
f) Titoli di debito non quotati	6.662.892	5.797.630
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.821.432	4.344.214
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	560.232	675.842
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	2.295.481	1.410.207
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	9.299.774	11.983.204
a) Cassa e depositi bancari	7.791.521	4.719.697
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.508.253	7.263.507
50 Crediti di imposta	-	28.419
TOTALE ATTIVITA'	1.215.245.916	1.196.251.939

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2015	31.12.2014
10 Passività della gestione previdenziale	8.386.404	7.240.079
a) Debiti della gestione previdenziale	1.645.847	787.493
b) Altre passività della gestione previdenziale	6.740.557	6.452.586
20 Passività della gestione finanziaria	3.973.808	9.264.583
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.793.376	5.361.642
e) Debiti su operazioni future / forward	1.180.432	3.902.941
21 Passività della gestione immobiliare	3.365.331	3.271.495
a) Debiti della gestione immobiliare	3.365.331	3.271.495
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.460.344	1.527.757
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.460.344	1.527.757
50 Debiti di imposta	9.605.021	11.617.868
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.088.819	2.198.707
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	7.516.202	9.419.161
TOTALE PASSIVITA'	26.790.908	32.921.782
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.188.455.008	1.163.330.157
CONTI D'ORDINE	- 117.199.487	- 108.407.998
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	567.880	843.476
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	27.989	27.989
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831
Impegno al pagamento di rendite	2.662.464	2.367.032
Contratti futures	3.421.607	10.900.189
Valute da regolare	- 147.996.080	- 144.206.044
Riserva Fondo Imposte	24.027.822	21.570.529

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.2 – Conto Economico

	31.12.2015	31.12.2014
10 Saldo della gestione previdenziale	- 19.230.947	- 19.475.588
a) Contributi per le prestazioni	19.835.124	19.037.980
b) Anticipazioni	- 10.659.810	- 11.593.070
c) Trasferimenti e riscatti	- 15.877.370	- 21.660.658
d) Trasformazioni in rendita	- 477.720	- 435.790
e) Erogazioni in forma di capitale	- 11.735.919	- 4.482.686
f) Premi per prestazioni accessorie	- 315.252	- 332.368
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	8.996
i) Altre entrate previdenziali	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	12.098.720	4.484.290
a) Risultato di gestione	20.676.261	6.489.033
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	9.136.059
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- 6.548.841	- 8.968.423
d) Imposte e tasse	- 2.028.700	- 2.172.379
20 Risultato della gestione finanziaria	45.223.285	62.884.588
a) Dividendi e interessi	16.535.186	15.069.122
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	28.688.099	47.815.466
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 2.445.856	- 2.678.997
a) Società di gestione	- 2.201.975	- 2.449.167
b) Banca Depositaria	- 124.335	- 115.852
c) Altri oneri di gestione	- 119.546	- 113.978
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	42.777.429	60.205.591
60 Saldo della gestione amministrativa	- 873.082	- 946.732
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 103.829	- 157.960
c) Spese generali ed amministrative	- 275.838	- 318.629
d) Spese per il personale	- 485.993	- 461.759
e) Ammortamenti	-	7.488
g) Oneri e proventi diversi	- 7.422	- 896
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	34.772.120	44.267.561
80 Imposta sostitutiva	- 9.647.269	- 11.617.868
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	- 2.088.819	- 2.198.707
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 7.558.450	- 9.419.161
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	25.124.851	32.649.693

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 2015 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Allianz Global Investors Italia SGR Spa con delega a AGI France	129.084.348
Gestione diretta a cura del Fondo	111.600.452
Groupama SGR Spa mandato Obbligazionario	98.972.489
PIMCO Europe Limited	82.637.569
State Street Global Advisors Limited	81.161.262
AXA Rosenberg Investment Management Ltd	65.044.903
Pioneer Investment Management SGR Spa	63.663.614
Lazard Frères Gestion SAS	60.262.220
Groupama SGR Spa mandato Azionario Euro Small Cap	52.448.992
Franklin Templeton Investment Management Limited	50.195.523
Generali Investments Europe Spa	41.429.248
Totale investimenti mobiliari	836.500.620

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	PERENNIUS GLOBAL VALUE 2008 CL.A	IT0004327232	I.G - OICVM IT	17.351.296	1,43
2	PERENNIUS GLOBAL VALUE 2010	IT0004626963	I.G - OICVM IT	14.967.089	1,23
3	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.824.638	0,89
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.815.104	0,81
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.541.954	0,79
6	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.461.409	0,70
7	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.953.750	0,65
8	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.876.455	0,65
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.291.212	0,60
10	BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.718.819	0,55
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.456.336	0,53
12	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.387.802	0,53
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.820.263	0,48
14	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.762.809	0,47
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.445.823	0,45
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.008.253	0,41
17	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.956.843	0,41
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.939.218	0,41
19	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	4.683.662	0,39
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.631.258	0,38
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.586.175	0,38
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.566.879	0,38
23	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	4.419.992	0,36
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.367.585	0,36
25	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	4.300.028	0,35
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.231.913	0,35
27	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.190.042	0,34
28	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2018 ,25	FR0011237643	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.130.800	0,34
29	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.109.481	0,34
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.043.240	0,33
31	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2020 ,25	FR0012968337	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.033.200	0,33
32	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	4.013.681	0,33
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.949.336	0,32
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.936.944	0,32
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.785.545	0,31
36	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	3.722.507	0,31
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.721.778	0,31
38	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	3.720.703	0,31
39	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	3.668.583	0,30
40	AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	3.503.715	0,29
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.471.771	0,29
42	REPUBLIKA SLOVENIJA 18/01/2021 4,375	SI0002103149	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.432.150	0,28
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.402.915	0,28
44	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.331.302	0,27
45	TELEPERFORMANCE	FR0000051807	I.G - TCapitale Q UE	3.216.095	0,26
46	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.138.654	0,26
47	CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.111.843	0,26
48	REPUBLIC OF SLOVENIA 18/02/2019 4,125	XS0982708926	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.107.856	0,26
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.082.260	0,25
50	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.931.642	0,24

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	161.833.041	131.102.979	14.956.945	0	307.892.965
Titoli di Debito quotati	8.883.544	56.923.417	21.398.303	0	87.205.264
Titoli di Capitale quotati	17.551.481	188.087.872	99.231.757	570.185	305.441.295
Titoli di Debito non quotati	496.694	5.401.933	764.265	0	6.662.892
Quote di OICR	33.714.423	0	0	0	33.714.423
Depositi bancari	92.833.892	0	0	0	92.833.892
Totale	315.313.075	381.516.201	136.351.270	570.185	833.750.731

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	283.915.675	80.480.438	219.514.221	65.665.604	649.575.938
USD	18.101.331	2.778.243	73.180.596	25.065.561	119.125.731
JPY	2.022.058	2.207.254	10.438.537	1.274.348	15.942.197
GBP	2.273.953	3.371.785	19.791.008	101.308	25.538.054
CHF	-	-	8.620.536	5.952	8.626.488
SEK	95.226	210.066	1.033.553	467.965	1.806.810
DKK	174.968	4.820.370	573.205	18.079	5.586.622
NOK	663.915	-	997.988	111.470	1.773.373
CAD	169.340	-	3.014.886	54.564	3.238.790
AUD	347.844	-	1.817.106	34.393	2.199.343
NZD	128.655	-	101.830	31.980	262.465
Altre valute	-	-	72.252	2.668	74.920
Totale	307.892.965	93.868.156	339.155.718	92.833.892	833.750.731

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

Si segnala quanto segue:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	30/12/2015	05/01/2016	350.000	EUR	1,00000	363.226
Totale							363.226

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	30/12/2015	05/01/2016	600.000	EUR	1,00000	-693.565
CAIXABANK S.A	ES0140609019	29/12/2015	04/01/2016	5.000	EUR	1,00000	-16.373
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	30/12/2015	05/01/2016	250.000	EUR	1,00000	-280.292
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	30/12/2015	04/01/2016	1.000	EUR	1,00000	-12.640
Totale							-1.002.870

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

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

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
10YR MINI JGB FUT Mar16	LUNGA	456.272
EURO-BUND FUTURE Mar16	CORTA	-6.158.880
JPN 10Y BOND(OSE) Mar16	LUNGA	9.124.215
Totale		3.421.607

Alla data del 31 dicembre 2015 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti forward stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	3.090.000	1,49305	-2.069.589
CAD	CORTA	5.554.002	1,50895	-3.680.707
CAD	LUNGA	887.001	1,50895	587.827
CHF	CORTA	6.414.554	1,08740	-5.898.983
CHF	LUNGA	1.433.759	1,08740	1.318.520
DKK	CORTA	59.622.313	7,46265	-7.989.429
DKK	LUNGA	18.585.452	7,46265	2.490.463
GBP	CORTA	18.707.628	0,73705	-25.381.763
GBP	LUNGA	2.807.346	0,73705	3.808.895
JPY	CORTA	2.478.369.701	130,67645	-18.965.695
JPY	LUNGA	544.324.000	130,67645	4.165.433
NOK	CORTA	16.782.859	9,61525	-1.745.442
NOK	LUNGA	790.000	9,61525	82.161
NZD	CORTA	388.000	1,58680	-244.517
PLN	CORTA	10.000	4,28970	-2.331
SEK	CORTA	15.593.502	9,15815	-1.702.691
SEK	LUNGA	15.000	9,15815	1.638
USD	CORTA	116.480.723	1,08630	-107.227.030
USD	LUNGA	15.704.813	1,08630	14.457.160
Totale				-147.996.080

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,767	7,436	8,567
Titoli di Debito quotati	4,452	4,958	5,128
Titoli di Debito non quotati	0,500	0,516	0,500

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

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
INTESA SANPAOLO SPA 09/11/2017 4	XS0852993285	500.000	EUR	533.530
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	453.430	EUR	1.400.192
INTESA SANPAOLO SPA 15/06/2017 4,75	XS0304508921	300.000	EUR	319.332
TELEFONICA EMISIONES SAU 23/01/2023 3,987	XS0874864860	600.000	EUR	681.060

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	-246.751.160	232.219.876	-14.531.284	478.971.036
Titoli di Debito quotati	-72.467.075	88.531.272	16.064.197	160.998.347
Titoli di Capitale quotati	-170.906.418	185.164.333	14.257.915	356.070.751
Titoli di Debito non quotati	-4.932.787	-	-4.932.787	4.932.787
TOTALI	-495.057.440	505.915.481	10.858.041	1.000.972.921

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	0	0	0	478.971.036	0,000
Titoli di Debito quotati	0	0	0	160.998.347	0,000
Titoli di Capitale quotati	173.374	166.460	339.834	356.070.751	0,095
Titoli di Debito non quotati	0	0	0	4.932.787	0,000
Totale	173.374	166.460	339.834	1.000.972.921	0,034

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

10 - Investimenti diretti mobiliari 235.764.756

a) Depositi bancari € 77.886.026

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

e) Titoli di capitale quotati € 3

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	3
Totale	3

g) Titoli di capitale non quotati € 121.614.576

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

Descrizione	Importo
LE RENE S.r.l.	5.038.275
PUCCIARELLA S.r.l.	7.277.574
RISERVO S.r.l.	2.554.861
TREQUANDA S.r.l.	11.725.808
Valore società agricole (A)	26.596.518
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	18.179.348
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione II S.r.l.	76.000.000
FP NEW YORK LLC – New York (USA)	838.710
Valore società immobiliari (B)	95.018.058
Totale titoli di capitale non quotati (A + B)	121.614.576

h) Quote di O.I.C.R. € 33.714.423

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. Italia	33.714.423
Totale	33.714.423

m) Altre attività della gestione finanziaria diretta € 2.549.728

La voce è costituita da crediti verso società collegate.

11 - Investimenti diretti immobiliari € 241.353.962**a) Cassa e depositi bancari € 1.700.651**

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

Descrizione	Importo
Depositi bancari	1.698.939
Cassa	1.712
Totale	1.700.651

b) Investimenti in immobili € 238.960.907

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

SEZIONE 2			VALUTAZIONI	VENDITE	VALUTAZIONI	ADEGUAMENTO
Codice	Comune	Indirizzo	2014	2015	2015	VAL.COMM2015
503	Milano	Via Agnello, 2	16.751.000,00	4.407.000,00	12.044.000,00	-300.000,00
504	Milano	Via Pinerolo, 72	10.806.000,00		10.560.000,00	-246.000,00
508	Milano	Via Andegari, 18	30.158.000,00		29.444.000,00	-714.000,00
510	Milano	Via Borromei, 9	10.485.000,00		10.162.000,00	-323.000,00
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troschie	663.871,00		625.170,00	-38.701,00
512	Milano	Via Brera, 10	11.609.000,00		11.488.000,00	-121.000,00
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	710.312,00		693.641,00	-16.671,00
527	Milano	Via Manara, 15/17	23.274.000,00	3.798.000,00	18.723.000,00	-753.000,00
528	Monza	Via Ambrosini, 3	844.000,00		825.000,00	-19.000,00
534	Milano	Falterona-Vodice-Fonzasco	1.785.000,00	218.000,00	1.531.000,00	-36.000,00
540	Milano	Via F. Albini, 3	281.000,00		275.000,00	-6.000,00
545	Trezzano sul Naviglio	Via Colombo, 17	43.000,00	8.000,00	35.000,00	0,00
552	Novara	Via Monte S. Gabriele, 25D-2	2.001.000,00	441.000,00	1.341.000,00	-219.000,00
553	Milano	Papa-Birolli-De Grada	11.265.000,00	1.466.000,00	9.565.000,00	-234.000,00
556	Milano	Via Popoli Uniti, 2	1.116.000,00		1.087.000,00	-29.000,00
561	Bergamo	Via Goisis, 1- fabbricato A	9.000,00		9.000,00	0,00
566	Paderno Dugnano	Via Aurora, 21	166.000,00		151.000,00	-15.000,00
567	Milano	Via Solari 19-Montevideo 9	2.038.000,00	681.333,33	1.326.000,00	-30.666,67
571	Milano	C.so Vercelli 23/25	44.563.000,00		43.835.000,00	-728.000,00
572	Milano	Via A.Mauri, 6	6.664.000,00		6.552.000,00	-112.000,00
573	Trezzano sul Naviglio	Via Monteverdi, 13	53.000,00		50.000,00	-3.000,00
574	Monza	Via Don Sturzo, 3	197.000,00	197.000,00	0,00	0,00
575	Milano	Via Zuretti, 25	4.882.000,00	798.172,67	3.859.000,00	-224.827,33
576	Vimercate	Via Cremagnani, 15/4	41.000,00	3.000,00	37.000,00	-1.000,00
579	Cologno Monzese	Via Amerigo Vespucci, 11	1.074.000,00	670.000,00	392.000,00	-12.000,00
580	Bergamo	Via Martiri di Cefalonia-Tabajani	3.299.000,00		3.159.000,00	-140.000,00
582	Varese	P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella	7.782.000,00	938.000,00	6.442.000,00	-402.000,00
583	Brescia	Via Corsica, 305	13.033.000,00	393.000,00	12.032.000,00	-608.000,00
584	Como	Salita Cappuccini, 20	1.477.000,00	437.000,00	955.000,00	-85.000,00
585	Busto Arsizio	Via Galileo Galilei, 1	1.643.000,00		1.595.000,00	-48.000,00
587	Cesate	Via Romano, 32	1.097.000,00		1.091.000,00	-6.000,00
591	Cesano Boscone	Via Roma ang. Via Milano	777.000,00		740.000,00	-37.000,00
592	Figino Serenza	Via Crocefisso, 20	628.000,00		617.000,00	-11.000,00
593	Lecco	Vle Turati, 98	893.000,00		866.000,00	-27.000,00
595	Oggiono	P.za Sironi, 8	1.505.000,00		1.400.000,00	-105.000,00
661	Gessate	Via Aldo Moro, 21	179.000,00		175.000,00	-4.000,00
662	Liscate	Via Don Sturzo	17.000,00		17.000,00	0,00
666	Lecco	Via Amendola	9.230.000,00		8.954.000,00	-276.000,00
667	Gessate	P.za Corte Grande, 3/6/18/20/23/27	1.171.000,00		1.152.000,00	-19.000,00
669	Varedo	Via Umberto I	1.479.000,00		1.439.000,00	-40.000,00
670	Verbania	C.so Cobianchi	3.365.000,00		3.258.000,00	-107.000,00
1042	Milano	P.za Medaglie d'Oro, 4	20.953.000,00		20.658.000,00	-295.000,00
1084	Milano	Boito, 7-Verdi, 9 11 14-Dell'Orso, 1	5.300.000,00		5.250.000,00	-50.000,00
1311	Meda	Via Solferino, 3	370.000,00		344.000,00	-26.000,00
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	26.198,00		25.007,00	-1.191,00
693	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	2.066.038,00		2.036.863,00	-29.175,00
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq.	68.471,00		68.471,00	0,00
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	113.721,00		111.935,00	-1.786,00
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	388.201,00		377.484,00	-10.717,00
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	1.025.279,00		990.150,00	-35.129,00
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	278.052,00		281.029,00	2.977,00
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	322.111,00		316.157,00	-5.954,00
			259.965.254,00	14.455.506,00	238.960.907,00	-6.548.841,00

Beni immobili – Destinazione d'uso

Voci	Numero unità immobiliari	
	Totale	di cui Sezione II
destinazioni d'uso		
Appartamenti	851	397
Negozi	99	69
Sottonegozi	56	35
Uffici	176	108
Uffici bancari	93	16
Magazzini	64	22
Laboratori	5	4
Box	855	356
Posti macchina coperti	196	118
Posti macchina scoperti	93	26
Vari	44	33
Portinerie - locali uso comune	18	6
Totali	2.550	1.190

Beni immobili – Distribuzione geografica

Ubicazione	Numero unità immobiliari	Metri quadrati	% Mq. effettivi su totale
Milano città	511	41.571	50,85%
Milano provincia	98	3.956	4,84%
Monza e Brianza provincia	24	1.622	1,98%
Como, Lecco e provincia	122	7.794	9,53%
Verbania	29	2.522	3,08%
Varese e provincia	84	7.225	8,84%
Bergamo	11	2.356	2,88%
Brescia	198	9.883	12,09%
Novara	51	1.629	1,99%
altre provincie (SI, PI)	55	3.196	3,91%
TOTALE	1.183	81.753	100,00%

c) Altre attività della gestione immobiliare € 692.404

Il saldo della voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso inquilini per affitti e spese	2.497.909	-
Fondo affitti inesigibili	-2.048.163	-
Crediti verso societa'		58.668
Depositi cauzionali a garanzia danni		632
Crediti verso Sezione I		50.171
Altre attività della gestione immobiliare		133.187
Totale		692.404

20 - Investimenti in gestione € 728.827.424**a) Depositi bancari € 14.947.866**

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 307.892.965

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	161.833.041
Titoli di Stato altri Paesi UE	131.102.979
Titoli di Stato Paesi OCSE	14.956.945
Totale	307.892.965

d) Titoli di debito quotati € 87.205.264

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	8.883.544
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	56.923.417
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	21.398.303
Totale	87.205.264

e) Titoli di capitale quotati € 305.441.292

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	17.551.478
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	188.087.872
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	99.231.757
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	570.185
Totale	305.441.292

f) Titoli di debito non quotati € 6.662.892

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati Italia	496.694
Titoli di debito non quotati altri Paesi OCSE	5.401.933
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	764.265
Totale	6.662.892

l) Ratei e risconti attivi € 3.821.432

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

n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 560.232

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	363.226
Crediti per dividendi pending	197.006
Totale	560.232

o) Margini e crediti su operazioni future / forward € 2.295.481

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

Descrizione	Importo
Margini positivi su operazioni future	612.927
Crediti su operazioni forward pending	1.682.554
Totale	2.295.481

40 - Attività della gestione amministrativa € 9.299.774**a) Cassa e depositi bancari € 7.791.521**

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

Descrizione	Importo
State Street Bank GmbH n. 6152373150/50	7.782.791
State Street Bank GmbH n. 6152373148/96	8.772
Debiti verso banche per liquidazione competenze	-42
Totale	7.791.521

d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.508.253

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Sezione I	1.500.000
Risconti attivi	7.870
Altri crediti	383
Totale	1.508.253

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 8.386.404

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.645.847

La voce è composta come da dettaglio riportato nella tabella:

Descrizione	Importo	
Fondo accantonamento rivalutazione prestazioni in c/capitale		40.596
Consistenza al 31/12/2013	40.596	
Incremento anno 2014	-	
Utilizzo anno 2014	-	
Consistenza al 31/12/2014	40.596	
Debiti verso aderenti c/riscatti posizioni		139
Debiti verso Erario per ritenute su redditi da capitale		1.605.112
Totale		1.645.847

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

b) Altre passività della gestione previdenziale € 6.740.557

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

Descrizione	Importo	
Consistenza al 31/12/2014	6.452.586	
Incremento anno 2015	287.971	
Utilizzo anno 2015	-	
Consistenza al 31/12/2015		6.740.557

20 - Passività della gestione finanziaria € 3.973.808

d) Altre passività della gestione finanziaria € 2.793.376

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	1.235.348
Debiti per operazioni da regolare	1.002.870
Debiti per commissioni di gestione	508.605
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	25.620
Debiti per commissioni banca depositaria	20.933
Totale	2.793.376

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

e) Debiti su operazioni future / forward € 1.180.432

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

21 – Passività della gestione immobiliare € 3.365.331**a) Debiti della gestione immobiliare € 3.365.331**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali contanti inquilini	1.714.386
Anticipi su vendite immobiliari	845.795
Debiti v.so fornitori	348.412
Fatture da ricevere gestione immobiliare	288.096
F.do acc.to tfr custodi	189.776
Debiti per anticipi su affitti	5.750
Ratei passivi gestione immobiliare	4.767
C/in sospeso - movim. da regolarizzare	-31.651
Totale	3.365.331

40 - Passività della gestione amministrativa € 1.460.344**b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.460.344**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso altra sezione del Fondo	1.460.222
Altri debiti	122
Totale	1.460.344

50 – Debiti di imposta € 9.605.021

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2015 dei debiti per l'imposta sostitutiva gravante sulla Sezione II. L'importo si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare – voce 50-a	2.088.819
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare – voce 50-b	7.516.202
Totale	9.605.021

L'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio sul risultato della gestione non immobiliare è stato determinato in misura pari all'20%, secondo quanto previsto dalla legge di Stabilità per il 2015 (Legge 190 del 23/12/2014).

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.188.455.008

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione II, pari a € 1.215.245.916, ed il totale delle passività, pari a € 26.790.908.

La voce è comprensiva della riserva prevista dall'art. 49 dello Statuto, determinata in € 497.079,93.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	567.880
Impegni di firma – fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	27.989
Imprese costruzione – garanzie diverse	88.831
Impegno al pagamento di rendite	2.662.464
Contratti futures	3.421.607
Valute da regolare	-147.996.080
Riserva Fondo Imposte	24.027.822
Totale	-117.199.487

6.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -19.230.947

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

a) Contributi per le prestazioni € 19.835.124

Il saldo della voce risulta così composto:

Descrizione	Importo
Contributo ordinario a carico dipendenti - TFR	8.926.226
Contributo ordinario a carico azienda	10.381.616
Trasferimenti in ingresso	10.402
Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti diretti	1.760
Ricongiunzione – versamenti INPS	199.868
Contributi per coperture accessorie (invalidità e premorienza)	603.223
Accantonamento contributi al fondo invalidità e premorienza	-287.971
Totale	19.835.124

b) Anticipazioni € -10.659.810

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

c) Trasferimenti e riscatti € -15.877.370

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-7.518.198
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali	-6.651.637
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	-1.707.535
Totale	-15.877.370

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

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

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

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

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

d) Trasformazioni in rendita € -477.720

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

e) Erogazioni in forma di capitale € -11.735.919

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 € -315.252

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 € 12.098.720

a) Risultato di gestione € 20.676.261

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Plusvalenze vendite immobiliari	15.978.164
Canoni di locazione attivi	8.404.808
Recuperi spese da inquilini	1.075.750
Sopravvenienze attive immobiliari	100.340
Recupero imposta di registro	84.637
Rimborsi assicurativi	26.060
Recuperi spese legali	25.801
Interessi ritardato pagamento	25.339
Sopravvenienze passive immobiliari	-1.534
Interessi su depositi cauzionali	-5.105
Spese e commissioni bancarie	-9.779
Spese legali	-110.657
Minusvalenze su vendite immobiliari	-117.860
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-392.148
Spese ord. Recuperabili	-819.982
Costi del personale non recuperabili	-879.789
Spese condominiali	-1.280.164
Spese ordinarie non recuperabili	-1.427.620
Totale	20.676.261

c) Minusvalenze da valutazione immobili € -6.548.841

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

d) Imposte e tasse € -2.028.700

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
IMU	-1.825.429
Imposta di registro	-188.478
Imposta di bollo e altre	-14.793
Totale	-2.028.700

20 - Risultato della gestione finanziaria € 45.223.285

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

a) Dividendi e interessi € 16.535.186

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	6.874.111
Titoli di debito quotati	2.895.135
Titoli di debito non quotati	57.417
Titoli di capitale quotati	6.660.540
Depositi bancari	47.983
Totale	16.535.186

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 28.688.099

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	2.884.151
Titoli di debito quotati	-2.050.702
Titoli di capitale quotati	36.303.332
Titoli di debito non quotati	-31.002
Titoli di capitale non quotati	-5.323.576
Quote di O.I.C.R.	6.434.252
Futures	194.792
Depositi bancari	2.533.955
Risultato gestione cambi	-14.230.151
Risultato gestione cambi gestione immobiliare diretta	81.225
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-282.695
Commissioni di negoziazione	-339.833

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Altri proventi	2.376.297
Proventi diversi	138.054
Totale	28.688.099

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

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	-651.381
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	-4.672.195
Totale	-5.323.576

40 - Oneri di gestione € -2.445.856

a) Società di gestione € -2.201.975

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

Gestore	Commissioni di base	Commissioni di performance
AXA Rosenberg Investment Management Ltd	-214.935	-
Lazard Frères Gestion SAS	-231.616	-125.468
State Street Global Advisors Limited	-172.487	-562.100
Franklin Templeton Investment Management Limited	-161.213	126.208
Groupama SGR Spa mandato Obbligazionario	-154.450	-
Groupama SGR Spa mandato Azionario	-152.551	-
PIMCO Europe Limited	-148.614	-97.058
Pioneer Investment Management SGR Spa	-141.086	-
Allianz Global Investors Italia SGR Spa	-141.010	-
Generali Investments Europe Spa	-25.450	-
Groupama SGR Spa mandato Monetario	-145	-
Totale	-1.543.557	-658.418

b) Banca Depositaria € -124.335

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

c) Altri oneri di gestione € -119.546

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

60 - Saldo della gestione amministrativa € -873.082

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -103.829

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

Descrizione	Importo
Previnet Spa – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	-97.471
COM Metodi Spa – consulenza aziendale	-6.358
Totale	-103.829

c) Spese generali ed amministrative € -275.838

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

Descrizione	Importo
Compensi Sindaci	-62.123
Spese di assistenza e manutenzione	-59.612
Controllo interno	-23.935
Servizi vari	-20.661
Prestazioni professionali	-20.044
Compensi Societa' di Revisione	-14.908
Contratto fornitura servizi	-11.502
Spese elettorali	-10.336
Spese di rappresentanza	-9.687
Contributo annuale Covip	-9.579
Premi Assicurativi	-7.870
Contributo INPS collaboratori esterni	-5.095
Spese grafiche e tipografiche	-4.512
Spese varie	-4.485
Spese telefoniche	-4.389
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-3.726
Rimborso spese sindaci	-1.434
Quota associazioni di categoria - ASSOPREVIDENZA	-920
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-904
Spese sistemi informatici	-112
Imposte e Tasse diverse	-4
Totale	-275.838

d) Spese per il personale € -485.993

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato da Intesa San Paolo Spa	-485.993
Totale	-485.993

g) Oneri e proventi diversi € -7.422

La voce si compone come segue:

Proventi

Sopravvenienze attive	3
Totale	3

Oneri

Sanzioni amministrative	-7.097
Oneri bancari	-321
Altri costi e oneri	-5
Commissioni e spese bancarie	-2
Totale	-7.425

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

80 – Imposta sostitutiva € -9.647.269

L'ammontare della voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare	-2.088.819
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare	-7.558.450
Totale	-9.647.269

6.3 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

Comparto GARANTITO

6.3.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2015	31.12.2014
10 Investimenti diretti mobiliari	-	-
a) Depositi bancari	-	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	-	-
11 Investimenti diretti immobiliari	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Investimenti in immobili	-	-
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-
20 Investimenti in gestione	3.834.755	3.397.287
a) Depositi bancari	535.608	134.480
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.853.333	3.090.282
d) Titoli di debito quotati	251.550	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	169.271	157.133
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	24.992	15.380
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	1	12
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	3.834.755	3.397.287

6.3.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2015	31.12.2014
10 Passività della gestione previdenziale	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	3.874	3.403
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.874	3.403
e) Debiti su operazioni future / forward	-	-
21 Passività della gestione immobiliare	-	-
a) Debiti della gestione immobiliare	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
50 Debiti di imposta	3.460	6.735
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	3.460	6.735
TOTALE PASSIVITA'	7.334	10.138
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	3.827.421	3.387.149
CONTI D'ORDINE	-	-
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	-	-
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	-	-
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Riserva Fondo Imposte	-	-

6.3.2 – Conto Economico

	31.12.2015	31.12.2014
10 Saldo della gestione previdenziale	414.864	489.718
a) Contributi per le prestazioni	500.300	480.391
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 65.490	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 19.946	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	9.327
15 Risultato della gestione immobiliare	-	-
a) Risultato di gestione	-	-
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	-
c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	-
d) Imposte e tasse	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	44.008	69.967
a) Dividendi e interessi	63.137	74.605
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 19.129	4.638
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	15.140	12.914
a) Società di gestione	- 14.556	- 12.414
b) Banca Depositaria	- 584	- 500
c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	28.868	57.053
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Oneri e proventi diversi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	443.732	546.771
80 Imposta sostitutiva	3.460	6.735
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 3.460	- 6.735
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	440.272	540.036

6.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	290.504,870		3.387.149
a) Quote emesse	42.549,663	500.300	
b) Quote annullate	-7.264,473	-85.436	
c) Variazione valore quote		25.408	
Variazione dell'attivo netto = (a+b+c)			440.272
Quote in essere alla fine dell'esercizio	325.790,060		3.827.421

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

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 11,660.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 11,748.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 414.864, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

6.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 3.834.755

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

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Generali Italia Spa subdelega – Generali Investments Europe Spa	3.834.755
TOTALE	3.834.755

L'importo a disposizione del gestore si discosta dal valore complessivo degli investimenti in gestione in quanto è indicato al netto di € 3.772 relativi a debiti per commissioni spettanti al gestore ricompresi nella voce 20-d "Altre passività della gestione finanziaria".

Depositi bancari

€ 535.608

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria per € 535.608.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	729.759	19,03
2	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	386.088	10,07
3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	I.G - TStato Org.Int Q UE	284.784	7,43
4	DEXIA CREDIT LOCAL 10/07/2017 ,375	XS1085171152	I.G - TDebito Q UE	251.550	6,56
5	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1	FR0011523257	I.G - TStato Org.Int Q UE	232.909	6,07
6	REPUBLIC OF AUSTRIA 19/10/2018 1,15	AT0000A12B06	I.G - TStato Org.Int Q UE	207.880	5,42
7	BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	205.430	5,36
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	201.820	5,26
9	DBX-TRACKERS EURO STXX 50	LU0274211217	I.G - OICVM UE	169.271	4,41
10	BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	132.138	3,45
11	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	132.054	3,44
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	128.340	3,35
13	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2017 4,3	AT0000A06P24	I.G - TStato Org.Int Q UE	107.858	2,81
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	104.273	2,72

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

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

Posizioni detenute in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	TOTALE
Titoli di Stato	-	2.853.333	2.853.333
Titoli di debito quotati	-	251.550	251.550
Quote di OICR	-	169.271	169.271
Depositi bancari	535.608	-	535.608
Totale	535.608	3.274.154	3.809.762

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	2.853.333	251.550	169.271	535.608	3.809.762
Totale	2.853.333	251.550	169.271	535.608	3.809.762

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,634
Titoli di debito quotati	1,523

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

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

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-1.435.638	1.635.794	200.156	3.071.432
Titoli di debito quotati	-252.198	-	-252.198	252.198
Totali	-1.687.836	1.635.794	-52.042	3.323.630

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	-	-	-	3.071.432	0,000
Titoli di debito quotati	-	-	-	252.198	0,000
Totale	-	-	-	3.323.630	0,000

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

Ratei e risconti attivi

€ 24.992

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

Altre attività della gestione finanziaria

€ 1

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria comprende i crediti per commissioni di retrocessione

PASSIVITA'

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 3.874

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 3.874

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

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	3.772
Debiti per commissioni di Banca Depositaria	102
Totale	3.874

50 - Debiti di imposta

€ 3.460

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

6.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 414.864**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni **€ 500.300**

Tale voce si riferisce ai contributi incassati ed investiti nel corso del 2015.

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2015, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	-
Azienda	-
TFR	500.300
TOTALE	500.300

c) Trasferimenti e riscatti € -65.490

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-65.490
Totale	-65.490

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

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

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

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

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

e) Erogazioni in forma di capitale € -19.946

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.

20 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 44.008**

Il saldo, complessivamente positivo, è suddiviso tra le voci 20 a) e b) nel seguente modo:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	62.117	-31.268
Titoli di Debito	808	-72
Quote di OICR	206	12.137
Depositi bancari	6	0
Altri costi	0	-38
Retrocessione commissioni	0	112
Totale	63.137	-19.129

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese bancarie.

40 - Oneri di gestione**€ - 15.140**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Generali Italia S.p.A.	-14.556	-	-14.556
Totale	-14.556	-	-14.556

La voce b) Banca depositaria (€ 584) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2015.

80 – Imposta sostitutiva**€ - 3.460**

Trattasi del costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio in esame calcolato in misura pari all'20% della variazione del patrimonio secondo quanto previsto dalla legge di Stabilità per il 2015 (Legge 190 del 23/12/2014).

Informazioni sulle partecipazioni del Fondo

Partecipazioni nelle società immobiliari

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 197.911.649 e sono rappresentativi delle società immobiliari e delle società cui sono state conferite dal 1° novembre 2006 le attività agricole per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

La valutazione delle otto società immobiliari del Fondo - ivi comprese le società oggetto del conferimento delle aziende agricole - basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da Praxi Reale Estate S.p.a. nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare, ha evidenziato una minusvalenza di € 6.751.001.

Le partecipazioni nelle società immobiliari sono costituite dalla totalità del capitale delle sottoindicate società, delle quali si riportano di seguito i bilanci al 31/12/2015:

Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.

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

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

Azienda agricola Le Rene S.r.l.

Azienda agricola Pucciarella S.r.l.

Azienda agricola Riservo S.r.l.

Azienda agricola Trequanda S.r.l.

FP New York LLC

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

SEDE: MILANO, VIA GIOVANNI DA PROCIDA 6

CAPITALE SOCIALE: € 14.500.000,00

CODICE FISCALE - NUMERO ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE DI MILANO: 09741900154

BILANCIO DELL'ESERCIZIO AL 31/12/2015

ATTIVO AL		31/12/2014	31/12/2015
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	fabbricati	14.318.749	13.734.992
1	terreni	2.232.874	2.232.874
2	impianti e macchinari	0	0
3	attrezzature industriali e commerciali	0	0
4	altri beni	0	0
5	immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0
Totale		16.551.623	15.967.866
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
<i>Totale Immobilizzazioni - "B"</i>		<i>16.551.623</i>	<i>15.967.866</i>
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	95.214	0
	- 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	47.417	34.502
	- 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	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	731	731
	Totale	143.362	35.233
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	0	0
	Totale	0	0

IV	Disponibilità liquide		
1	Depositi bancari e postali	1.214.135	2.222.433
2	Assegni	0	0
3	Denaro e valori in cassa	0	0
	Totale	1.214.135	2.222.433
	<i>Totale attivo circolante "C"</i>	<i>1.357.497</i>	<i>2.257.666</i>
D	RATEI E RISCOINTI ATTIVI		
	- vari	0	0
	- disaggi su prestiti	0	0
	<i>Totale ratei e risconti attivi "D"</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
	<i>TOTALE ATTIVO</i>	<i>17.909.120</i>	<i>18.225.532</i>

PASSIVO AL		31/12/2014	31/12/2015
A	PATRIMONIO NETTO		
I	Capitale sociale	14.500.000	14.500.000
II	Riserve da sovrapprezzo azioni	0	0
III	Riserve di rivalutazione	0	0
IV	Riserva legale	656.280	656.947
V	Riserve statutarie	0	0
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII	Altre riserve	0	0
VII I	Utili (Perdite) portati a nuovo	2.598.713	2.611.355
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	13.309	226.857
<i>Totale patrimonio netto - "A"</i>		<i>17.768.302</i>	<i>17.995.159</i>
B	FONDI PER RISCHI ED ONERI		
1	Per trattamento di quiescenza e oneri simili	0	0
2	Per imposte anche differite	0	0
3	Altri	0	0
<i>Totale fondi per rischi ed oneri - "B"</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	<i>13.021</i>	<i>12.803</i>
<i>Totale trattamento di fine rapporto lavoro subordinato - "C"</i>		<i>13.021</i>	<i>12.803</i>
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	27.981
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
7	Debiti verso fornitori		
	- importi scadenti entro 12 mesi	49.502	44.896
	- 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	3.654	89.582
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
13	Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza		
	- importi scadenti entro 12 mesi	3.021	3.044
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
14	Altri debiti scadenti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	1.535	1.104
	- importi scadenti oltre 12 mesi	66.296	46.297
<i>Totale debiti - "D"</i>		124.008	212.904
E	RATEI E RISCOINTI PASSIVI		
	- vari	3.789	4.666
	- aggi sui prestiti	0	0
<i>Totale ratei e risconti passivi "E"</i>		3.789	4.666
<i>TOTALE PASSIVO</i>		17.909.120	18.225.532
CONTI D'ORDINE		31/12/2014	31/12/2015
III	ALTRI CONTI D'ORDINE:		
	- fidejussioni da inquilini	556.200	560.750
<i>Totale conti d'ordine</i>		556.200	560.750

CONTO ECONOMICO AL		31/12/2014	31/12/2015
A	VALORE DELLA PRODUZIONE		
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.395.081	1.595.597
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	9.963	8.446
	- contributi in conto esercizio	0	0
	- contributi in conto capitale	0	0
<i>Totale valore della produzione "A"</i>		<i>1.405.044</i>	<i>1.604.043</i>
B	COSTI DELLA PRODUZIONE		
6	Per materie prime sussidiarie di consumo e di merci	0	0
7	Per servizi	-359.539	-270.323
8	Per godimento beni di terzi	0	0
9	Per il personale		
a	salari e stipendi	-43.236	-39.930
b	oneri sociali inps	-12.434	-11.543
b	oneri sociali inail	-602	-544
c	trattamento di fine rapporto	-3.051	-3.071
d	trattamento di quiescenza e simili	0	0
e	altri costi	-13.333	-17.012
10	Ammortamenti e svalutazioni		
a	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0	0
b	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-583.757	-583.757
c	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d	svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0
11	Variazioni rimanenze di materi prime sussidiarie di consumo e merci	0	0
12	Accantonamenti per rischi	0	0
13	Altri accantonamenti	0	0
14	Oneri diversi di gestione	-293.662	-300.304
<i>Totale costi della produzione "B"</i>		<i>-1.309.614</i>	<i>-1.226.484</i>
<i>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</i>		<i>95.430</i>	<i>377.559</i>
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)	0	0
	d	proventi diversi dai precedenti		
		- da imprese controllate	0	0
		- da imprese collegate	0	0
		- da imprese controllanti	0	0
		- da altre imprese	501	26.868
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	-663	-274
17 bis		Utili e perdite su cambi	0	0
<i>Totale proventi ed oneri finanziari "C"</i>			<i>-162</i>	<i>26.594</i>
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>			<i>0</i>	<i>0</i>
E		PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20		Proventi		
		- plusvalenze da alienazioni	0	0
		- altri proventi	0	0
21		Oneri		
		- minusvalenze da alienazioni	0	0
		- imposte esercizi precedenti	0	0
		- altri oneri	-959	-13.887
<i>Totale proventi ed oneri straordinari "E"</i>			<i>-959</i>	<i>-13.887</i>
<i>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</i>			<i>94.309</i>	<i>390.266</i>
22		Imposte sul reddito di esercizio		
	a	imposte correnti	-81.000	-163.409
	b	imposte differite	0	0
	c	imposte anticipate	0	0
<i>Totale imposte sul reddito di esercizio</i>			<i>-81.000</i>	<i>-163.409</i>
23		Utile (perdita) dell'esercizio	13.309	226.857

Il presente bilancio è conforme alle risultanze contabili

Milano, 15/03/2016

L' Amministratore Unico

Adriano Martignoni

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

Sede in Milano - Via Sabaudia, 10

Capitale Sociale versato Euro 9.384.000,00

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese di Milano 03947610964

Partita IVA: 03947610964 - N. Rea: 1714136

Bilancio al 31/12/2015

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2015	31/12/2014
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
Valore lordo	49.176	19.503
Ammortamenti	17.539	9.874
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	31.637	9.629
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
Valore lordo	53.810.000	37.340.000
Ammortamenti	5.287.950	3.920.700
Totale immobilizzazioni materiali (II)	48.522.050	33.419.300
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	48.553.687	33.428.929
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>I - Rimanenze</i>		
Totale rimanenze (I)	0	0
<i>II - Crediti</i>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	116.539	154.892

Totale crediti (II)	116.539	154.892
<i>III- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III)	0	999.620
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
Totale disponibilità liquide (IV)	2.035.455	265.315
Totale attivo circolante (C)	2.151.994	1.419.827
D) RATEI E RISCONTI		
Totale ratei e risconti (D)	35.137	0
TOTALE ATTIVO	50.740.818	34.848.756

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31/12/2015	31/12/2014
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	9.384.000	8.554.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	36.610.104	21.229.977
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.710.800	1.710.800
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria o facoltativa	7.764	7.764
Totale altre riserve (VII)	7.764	7.764
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	-500.522	-259.873
Utile (perdita) residua	-500.522	-259.873
Totale patrimonio netto (A)	47.212.146	31.242.668
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
Totale fondi per rischi e oneri (B)	3.463.101	3.480.003
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
	0	0
D) DEBITI		
Esigibili entro l'esercizio successivo	65.571	126.085
Totale debiti (D)	65.571	126.085
E) RATEI E RISCONTI		
Totale ratei e risconti (E)	0	0
TOTALE PASSIVO	50.740.818	34.848.756

CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.455.903	1.453.623
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	443	575
Totale altri ricavi e proventi (5)	443	575
Totale valore della produzione (A)	1.456.346	1.454.198
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
7) per servizi	158.046	160.239
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a),b),c) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.384.789	1.130.074
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	17.539	9.874
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.367.250	1.120.200
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	1.384.789	1.130.074
14) Oneri diversi di gestione	385.046	362.691
Totale costi della produzione (B)	1.927.881	1.653.004
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	-471.535	-198.806
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
16) altri proventi finanziari:		
b), c) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni e da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	380	67.645
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	380	67.645
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	0	621
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	0	621
Totale altri proventi finanziari (16)	380	68.266
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	380	68.266

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

18) Rivalutazioni:

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

0 331

Totale rivalutazioni (18)

0 331

19) Svalutazioni:

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

0 29.284

Totale svalutazioni (19)

0 29.284

**Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (D)
(18-19)****0 -28.953****E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:****Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)****0 0****Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)****-471.155 -159.493**

22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate

Imposte correnti

29.367 100.380

Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)

29.367 100.380

23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO**-500.522 -259.873**

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE II SRL

Sede in Milano - Via Sabaudia, 10

Capitale Sociale versato Euro 7.955.265,00

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese di Milano 03947640961

Partita IVA: 03947640961 - N. Rea: MI-1714

Bilancio al 31/12/2015

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2015	31/12/2014
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
Valore lordo	33.814	30.668
Ammortamenti	8.610	6.854
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	25.204	23.814
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
Valore lordo	100.017.549	100.014.648
Ammortamenti	18.024.090	15.023.607
Totale immobilizzazioni materiali (II)	81.993.459	84.991.041
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	82.018.663	85.014.855
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>I - Rimanenze</i>		
Totale rimanenze (I)	0	0
<i>II - Crediti</i>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	680.143	606.233

Esigibili oltre l'esercizio successivo	3.182	3.131
Totale crediti (II)	683.325	609.364
<i>III- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III)	0	7.497.150
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
Totale disponibilità liquide (IV)	4.712.770	387.089
Totale attivo circolante (C)	5.396.095	8.493.603
D) RATEI E RISCONTI		
Totale ratei e risconti (D)	5.088	10.112
TOTALE ATTIVO	87.419.846	93.518.570

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31/12/2015	31/12/2014
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	7.955.265	7.955.265
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	76.482.910	82.372.469
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.591.053	1.591.053
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria o facoltativa	303.246	303.246
Totale altre riserve (VII)	303.246	303.246
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	-982.636	-889.559
Utile (perdita) residua	-982.636	-889.559
Totale patrimonio netto (A)	85.349.838	91.332.474
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
Totale fondi per rischi e oneri (B)	1.033.662	1.150.771
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
	0	0
D) DEBITI		
Esigibili entro l'esercizio successivo	79.790	78.769
Esigibili oltre l'esercizio successivo	956.556	956.556
Totale debiti (D)	1.036.346	1.035.325
E) RATEI E RISCONTI		
Totale ratei e risconti (E)	0	0
TOTALE PASSIVO	87.419.846	93.518.570

CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.131.995	3.233.469
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	3.448	18.729
Totale altri ricavi e proventi (5)	3.448	18.729
Totale valore della produzione (A)	3.135.443	3.252.198
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0	5.922
7) per servizi	430.418	419.696
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a),b),c) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.009.093	3.007.294
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	8.610	6.855
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.000.483	3.000.439
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	3.009.093	3.007.294
14) Oneri diversi di gestione	677.196	727.098
Totale costi della produzione (B)	4.116.707	4.160.010
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	-981.264	-907.812
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
16) altri proventi finanziari:		
b), c) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni e da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	2.850	22.131
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	2.850	22.131
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	0	2.167
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	0	2.167
Totale altri proventi finanziari (16)	2.850	24.298

17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	0	37
Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	0	37
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	2.850	24.261
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE.:		
18) Rivalutazioni:		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	4.576
Totale rivalutazioni (18)	0	4.576
19) Svalutazioni:		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	775
Totale svalutazioni (19)	0	775
Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (D) (18-19)	0	3.801
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:		
20) Proventi		
Altri	3.450	2.990
Totale proventi (20)	3.450	2.990
21) Oneri		
Altri	5.000	0
Totale oneri (21)	5.000	0
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	-1.550	2.990
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)	-979.964	-876.760
22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	2.672	12.799
Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	2.672	12.799
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-982.636	-889.559

Per il Consiglio di Amministrazione:
il Presidente

AZIENDA AGRICOLA LE RENE S.R.L. CON SOCIO UNICO

Bilancio al 31-12-2015

DATI ANAGRAFICI	
Sede in	VIA UBERTO VISCONTI DI MODRONE N. 7 - 20122 MILANO
Codice Fiscale	04158110967
Numero Rea	MI 1729957
P.I.	04158110967
Capitale Sociale Euro	4.385.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Gli importi presenti sono espressi in Euro

Stato Patrimoniale

	31-12-2015	31-12-2014
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
Valore lordo	3.649	18.329
Totale immobilizzazioni immateriali	3.649	18.329
II - Immobilizzazioni materiali		
Valore lordo	10.616.677	10.256.298
Ammortamenti	1.556.589	1.185.641
Totale immobilizzazioni materiali	9.060.088	9.070.657
Totale immobilizzazioni (B)	9.063.737	9.088.986
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
Totale rimanenze	620.682	611.968
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	172.536	214.555
Totale crediti	172.536	214.555
IV - Disponibilità liquide		
Totale disponibilità liquide	76.587	52.298
Totale attivo circolante (C)	869.805	878.821
D) Ratei e risconti		
Totale ratei e risconti (D)	74.245	42.280
Totale attivo	10.007.787	10.010.087
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	4.385.000	4.385.000
IV - Riserva legale	540.000	540.000
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria o facoltativa	4.235.481	5.641.393
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	700.000	400.000
Totale altre riserve	4.935.481	6.041.393
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	(1.211.936)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	(227.067)	(193.976)
Utile (perdita) residua	(227.067)	(193.976)
Totale patrimonio netto	9.633.414	9.560.481
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	36.684	53.744
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	326.523	383.202
Totale debiti	326.523	383.202
E) Ratei e risconti		
Totale ratei e risconti	11.166	12.660
Totale passivo	10.007.787	10.010.087

Conto Economico

	31-12-2015	31-12-2014
Conto economico		
A) Valore della produzione:		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	976.039	1.052.248
5) altri ricavi e proventi		
altri	102.944	108.759
Totale altri ricavi e proventi	102.944	108.759
Totale valore della produzione	1.078.983	1.161.007
B) Costi della produzione:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	520.032	557.832
7) per servizi	225.523	247.205
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	358.450	351.022
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	1.395	689
c) trattamento di fine rapporto	446	689
e) altri costi	949	0
Totale costi per il personale	359.845	351.711
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	165.557	183.980
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	14.680	26.432
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	150.877	157.548
Totale ammortamenti e svalutazioni	165.557	183.980
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(3.447)	12.273
14) oneri diversi di gestione	42.649	31.419
Totale costi della produzione	1.310.159	1.384.420
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(231.176)	(223.413)
C) Proventi e oneri finanziari:		
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	0	2
Totale proventi diversi dai precedenti	0	2
Totale altri proventi finanziari	0	2
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	0	2
E) Proventi e oneri straordinari:		
20) proventi		
plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n 5	4.109	31.143
Totale proventi	4.109	31.143
21) oneri		
altri	0	252
Totale oneri	0	252
Totale delle partite straordinarie (20 - 21)	4.109	30.891
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E)	(227.067)	(192.520)
22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	0	(1.456)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	0	(1.456)
23) Utile (perdita) dell'esercizio	(227.067)	(193.976)

AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA S.R.L.

Bilancio al 31-12-2015

DATI ANAGRAFICI	
Sede in	VIA UBERTO VISCONTI DI MODRONE N. 7 - 20122 MILANO
Codice Fiscale	04157990963
Numero Rea	MILANO 1729960
P.I.	04157990963
Capitale Sociale Euro	4.600.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA
Settore di attività prevalente (ATECO)	01.21.00
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Gli importi presenti sono espressi in Euro

Stato Patrimoniale

	31-12-2015	31-12-2014
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Parte richiamata	0	74.706
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	74.706
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
Valore lordo	23.239	14.010
Totale immobilizzazioni immateriali	23.239	14.010
II - Immobilizzazioni materiali		
Valore lordo	14.733.628	14.343.535
Ammortamenti	2.462.486	2.224.852
Totale immobilizzazioni materiali	12.271.142	12.118.683
Totale immobilizzazioni (B)	12.294.381	12.132.693
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
Totale rimanenze	1.275.550	1.139.927
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	251.139	241.536
Totale crediti	251.139	241.536
IV - Disponibilità liquide		
Totale disponibilità liquide	41.843	74.762
Totale attivo circolante (C)	1.568.532	1.456.225
D) Ratei e risconti		
Totale ratei e risconti (D)	55.762	50.062
Totale attivo	13.918.675	13.713.686
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	4.600.000	4.600.000
IV - Riserva legale	758.331	740.000
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria o facoltativa	7.357.245	7.788.436
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	655.000	655.000
Totale altre riserve	8.012.245	8.443.436
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	(431.191)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	95.717	18.331
Utile (perdita) residua	95.717	18.331
Totale patrimonio netto	13.466.293	13.370.576
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	79.005	71.641
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	363.666	262.653
Totale debiti	363.666	262.653
E) Ratei e risconti		
Totale ratei e risconti	9.711	8.816
Totale passivo	13.918.675	13.713.686

Conto Economico

31-12-2015 31-12-2014

Conto economico		
A) Valore della produzione:		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.263.042	1.216.058
2), 3) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	135.623	72.094
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	135.623	72.094
5) altri ricavi e proventi		
altri	489.330	301.072
Totale altri ricavi e proventi	489.330	301.072
Totale valore della produzione	1.887.995	1.589.224
B) Costi della produzione:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	495.719	254.267
7) per servizi	575.761	637.909
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	410.811	365.959
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	7.364	7.231
c) trattamento di fine rapporto	7.364	7.231
Totale costi per il personale	418.175	373.190
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	271.287	262.426
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	7.425	9.859
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	263.862	252.567
Totale ammortamenti e svalutazioni	271.287	262.426
14) oneri diversi di gestione	20.780	25.912
Totale costi della produzione	1.781.722	1.553.704
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	106.273	35.520
E) Proventi e oneri straordinari:		
21) oneri		
altri	41	10.045
Totale oneri	41	10.045
Totale delle partite straordinarie (20 - 21)	(41)	(10.045)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E)	106.232	25.475
22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	10.515	7.144
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	10.515	7.144
23) Utile (perdita) dell'esercizio	95.717	18.331

AZIENDA AGRICOLA RISERVO SRL

Bilancio al 31-12-2015

DATI ANAGRAFICI	
Sede in	VIA UBERTO VISCONTI DI MODRONE N. 7 – MILANO
Codice Fiscale	04158000960
Numero Rea	MILANO 1729959
P.I.	04158000960
Capitale Sociale Euro	2.050.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Gli importi presenti sono espressi in Euro

Stato Patrimoniale

	31-12-2015	31-12-2014
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
Valore lordo	1.811	3.232
Totale immobilizzazioni immateriali	1.811	3.232
II - Immobilizzazioni materiali		
Valore lordo	5.249.864	4.915.527
Ammortamenti	997.876	640.102
Totale immobilizzazioni materiali	4.251.988	4.275.425
III - Immobilizzazioni finanziarie		
Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	872
Totale immobilizzazioni finanziarie	0	872
Totale immobilizzazioni (B)	4.253.799	4.279.529
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
Totale rimanenze	308.334	383.638
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	125.577	130.081
Totale crediti	125.577	130.081
IV - Disponibilità liquide		
Totale disponibilità liquide	13.454	77.786
Totale attivo circolante (C)	447.365	591.505
D) Ratei e risconti		
Totale ratei e risconti (D)	60.647	9.131
Totale attivo	4.761.811	4.880.165
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	2.050.000	2.050.000
IV - Riserva legale	270.000	270.000
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria o facoltativa	1.796.074	2.839.131
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	500.000	500.000
Totale altre riserve	2.296.074	3.339.131
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	(907.588)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	(190.583)	(135.469)
Utile (perdita) residua	(190.583)	(135.469)
Totale patrimonio netto	4.425.491	4.616.074
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	109.290	102.769
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	220.130	154.167
Totale debiti	220.130	154.167
E) Ratei e risconti		
Totale ratei e risconti	6.900	7.155
Totale passivo	4.761.811	4.880.165

Conto Economico

	31-12-2015	31-12-2014
Conto economico		
A) Valore della produzione:		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	502.299	469.622
5) altri ricavi e proventi		
altri	111.102	125.824
Totale altri ricavi e proventi	111.102	125.824
Totale valore della produzione	613.401	595.446
B) Costi della produzione:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	212.002	178.905
7) per servizi	152.920	138.936
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	271.299	270.073
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	7.979	6.640
c) trattamento di fine rapporto	6.522	6.640
e) altri costi	1.457	0
Totale costi per il personale	279.278	276.713
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	87.016	92.571
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.536	3.121
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	85.480	89.450
Totale ammortamenti e svalutazioni	87.016	92.571
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	49.860	34.306
14) oneri diversi di gestione	22.187	7.895
Totale costi della produzione	803.263	729.326
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(189.862)	(133.880)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E)	(189.862)	(133.880)
22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	(721)	(1.589)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(721)	(1.589)
23) Utile (perdita) dell'esercizio	(190.583)	(135.469)

AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA S.R.L.**Bilancio di esercizio al 31-12-2015**

Dati anagrafici	
Sede in	VIA UBERTO VISCONTI DI MODRONE N. 7 - 20122 MILANO
Codice Fiscale	04158010969
Numero Rea	MILANO 1729909
P.I.	04158010969
Capitale Sociale Euro	7.350.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA
Settore di attività prevalente (ATECO)	01.21.00
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Gli importi presenti sono espressi in Euro

Stato Patrimoniale

	31-12-2015	31-12-2014
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Parte richiamata	0	37.766
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	37.766
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
Valore lordo	9.142	12.239
Totale immobilizzazioni immateriali	9.142	12.239
II - Immobilizzazioni materiali		
Valore lordo	19.964.140	19.923.978
Ammortamenti	3.049.638	2.769.265
Totale immobilizzazioni materiali	16.914.502	17.154.713
Totale immobilizzazioni (B)	16.923.644	17.166.952
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
Totale rimanenze	1.645.966	1.554.981
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	316.302	295.296
Totale crediti	316.302	295.296
IV - Disponibilità liquide		
Totale disponibilità liquide	601.358	379.269
Totale attivo circolante (C)	2.563.626	2.229.546
D) Ratei e risconti		
Totale ratei e risconti (D)	93.061	75.558
Totale attivo	19.580.331	19.509.822
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	7.350.000	7.350.000
IV - Riserva legale	1.070.000	1.070.000
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria o facoltativa	9.738.093	11.428.745
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	740.000	740.000
Totale altre riserve	10.478.093	12.168.745
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	(1.632.023)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	139.900	(58.628)
Utile (perdita) residua	139.900	(58.628)
Totale patrimonio netto	19.037.993	18.898.094
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	102.293	122.951
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	420.978	467.754
Totale debiti	420.978	467.754
E) Ratei e risconti		
Totale ratei e risconti	19.067	21.023
Totale passivo	19.580.331	19.509.822

Conto Economico

31-12-2015 31-12-2014

Conto economico		
A) Valore della produzione:		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.015.311	2.003.577
2), 3) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	90.985	(9.249)
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	90.985	(9.249)
5) altri ricavi e proventi		
altri	553.357	425.107
Totale altri ricavi e proventi	553.357	425.107
Totale valore della produzione	2.659.653	2.419.435
B) Costi della produzione:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	837.412	761.573
7) per servizi	700.143	701.295
8) per godimento di beni di terzi	14.322	53.005
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	540.091	524.890
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	12.900	13.878
c) trattamento di fine rapporto	12.900	13.878
Totale costi per il personale	552.991	538.768
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	349.495	361.890
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	6.475	10.028
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	343.020	351.862
Totale ammortamenti e svalutazioni	349.495	361.890
14) oneri diversi di gestione	50.149	49.333
Totale costi della produzione	2.504.512	2.465.864
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	155.141	(46.429)
C) Proventi e oneri finanziari:		
17) interessi e altri oneri finanziari		
a imprese controllanti	524	775
altri	524	775
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(524)	(775)
E) Proventi e oneri straordinari:		
21) oneri		
altri	1	4.268
Totale oneri	1	4.268
Totale delle partite straordinarie (20 - 21)	(1)	(4.268)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E)	154.616	(51.472)
22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	14.716	7.156
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	14.716	7.156
23) Utile (perdita) dell'esercizio	139.900	(58.628)

**FP New York LLC
Balance Sheet
December 31, 2015**

Assets

Cash	5,367,073.29
Investment in Partnership	814,808.00
Total Assets	<u>6,181,881.29</u>

Liabilities

Due to Fondo Pensioni	4,651,859.07
Total Liabilities	<u>4,651,859.07</u>

Capital	868,739.80
Retained Earnings	661,282.42

Total Liabilities and Equity	<u>6,181,881.29</u>
------------------------------	---------------------

-

Notes:

(1) The balance sheet and the income statement were prepared solely for the preparation of the 2015 tax returns.

(2) Retained Earnings

Retained Earnings - January 1, 2015	578,181.35
Net Income/(Loss)	83,101.07
Retained Earnings - December 31, 2015	<u>661,282.42</u>

**FP New York LLC
Income Statement
December 31, 2015**

Income

Interest Income	1,081.72
Federal Tax Refund	106,383.35
Total Income	<u>107,465.07</u>

Expenses

Accounting	16,055.00
Bank Service Charges	180.00
Directors Fees	7,500.00
Legal Fees	306.00
Miscellaneous	15.00
Rental Real Estate Loss	283.00
State Taxes	<u>25.00</u>
Total Expenses	<u>24,364.00</u>
Net Income/(Loss)	<u>83,101.07</u>

Note:

The balance sheet and the income statement were prepared solely for the preparation of the 2015 tax returns.

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

Signori Consiglieri.

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio che si è chiuso alla data del 31 dicembre 2015, unitamente agli allegati di dettaglio, da Voi redatto e presentato nella riunione del Consiglio di amministrazione del 13 aprile 2016.

Abbiamo ricevuto conferma che il suddetto documento non ha subito variazioni sostanziali rispetto al progetto di bilancio che siete chiamati ad approvare.

Il bilancio relativo al periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2015 presenta ai fini comparativi i dati del precedente esercizio e si riassume come segue:

ATTIVITA'	1.917.234.046
PASSIVITA'	36.192.701
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.881.041.345

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

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	(80.766.151)
RISULTATO DELLA GESTIONE IMMOBILIARE	11.915.227
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	61.380.162
ONERI DI GESTIONE	(3.204.402)
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	(1.585.462)
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	(12.260.626)
IMPOSTA SOSTITUTIVA	(9.650.729)
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	(21.911.355)

A nostro giudizio il sopra menzionato bilancio è stato redatto in conformità alle norme di legge ed alle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità dei fondi pensione contenute nella deliberazione del 17 giugno 1998 della COVIP e con l'applicazione dei principi contabili e criteri di valutazione esposti in nota integrativa.

L'assunzione del nostro incarico è avvenuta nel mese di dicembre 2015 e pertanto le attestazioni in ordine alle attività di controllo dell'amministrazione del Fondo, alla vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto, al rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento sono rese, in gran parte, sulla base delle attività svolte dal Collegio che ci ha preceduto e sono ricavate dall'esame dei verbali delle riunioni antecedenti al nostro insediamento. Con i componenti del suddetto Collegio abbiamo avuto un confronto ampio ed approfondito nel corso del quale è avvenuto uno scambio di informazioni e di vedute in uno spirito di massima collaborazione e trasparenza.

Nell'esercizio in esame il Collegio dei sindaci, per quanto ci risulta, ha svolto i controlli di competenza, ha assistito alle riunioni del Consiglio di amministrazione, ha effettuato le periodiche verifiche, anche mediante l'acquisizione di informazioni da parte del responsabile della struttura, ed ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta, sana e prudente amministrazione.

L'organo di controllo ha altresì esaminato la Relazione presentata dal Collegio attuariale il giorno 10 marzo 2016 in ordine alla quantificazione della riserva matematica della sezione I del Fondo, alla data del 31 dicembre 2015, rilevandone l'equilibrio con l'ammontare dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il Collegio dei sindaci, tenuto conto dei fatti e degli atti rappresentati nella relazione sulla gestione e degli eventi dei quali ha avuto conoscenza, nonché dei risultati dell'indagine svolta, osserva come il bilancio dell'esercizio 2015 prospetti, nella sua sinteticità, i dati espressivi della situazione patrimoniale, finanziaria e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni dell'esercizio in esame. Quest'ultimo, in particolare, registra una variazione negativa di 21.911.355 euro.

Tale risultato è dovuto alle uscite per la corresponsione di pensione agli iscritti alla Sezione I per 62.650.068 euro e alla liquidazione di prestazioni in conto capitale agli iscritti alla Sezione II per euro 38.836.255.

Il totale dei suddetti esborsi, pari a 101.486.323 euro è riscontrato nel saldo negativo della gestione previdenziale di 80.766.151 euro al quale concorrono i contributi previdenziali che, calcolati al netto dei premi per prestazioni accessorie e la sistemazione di posizioni individuali, ammontano a 20.720.172 euro.

Nei conti d'ordine è evidenziata una voce contabile denominata "riserva fondo imposte" di 40.383.610 euro, controvalore di 43.868.715 dollari usa, pari alla differenza fra le imposte effettivamente corrisposte e l'eventuale ulteriore pretesa che l'amministrazione fiscale statunitense potrebbe richiedere in ordine alla tassazione della plusvalenza realizzata con la cessione della New Millennium Estates Ltd. Tale appostazione contabile permarrà quale evidenza di vincolo per le prestazioni sino al termine prescrizione di un possibile accertamento da parte delle Autorità fiscali statunitensi.

Il Collegio dei sindaci prende atto che il bilancio dell'esercizio 2015 è stato sottoposto alla revisione contabile volontaria da parte della società BDO Italia Spa.

Ad esito dell'attività di vigilanza svolta non emergono fatti significativi tali da essere menzionati.

A giudizio del Collegio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2015, in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e nulla osta all'approvazione dello stesso.

Milano, 10 maggio 2016

Il Collegio dei sindaci

Mario Romano Negri – Presidente

Mario Anghinoni

Pierluigi Mazzotta

Mario Porta

DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Seduta del 10 maggio 2016

IL CONSIGLIO: udita la relazione riguardante il bilancio relativo all'esercizio 2015, preso atto della relazione del Collegio Sindacale, e della società di revisione 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)	€	1.917.234.046
PASSIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	36.192.701
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	1.881.041.345
		=====
Patrimonio del Fondo al 31/12/2014	€	1.902.952.700
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	- 21.911.355
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI AL 31/12/2015	€	1.881.041.345
		=====

b) di disporre che il bilancio venga pubblicato secondo le modalità più opportune.

* * *

IL PRESIDENTE
ROCCO CORIGLIANO

IL SEGRETARIO
MAURO SELVA

Spettabile
Fondo Pensioni per il personale CARIPOLO
Via Brera, 10
20121 Milano

Alla cortese attenzione del
Dottor Mauro Selva

Milano, 10 maggio 2016

Gentile Dottor Selva,

come da Vostra richiesta inviamo in allegato la nostra Relazione sul Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 del Fondo Pensioni per il personale CARIPOLO emessa in data odierna

La riproduzione o la pubblicazione a mezzo stampa o con altri mezzi di diffusione della relazione dovrà essere da noi preventivamente autorizzata per iscritto.

La nostra relazione (e/o le relative traduzioni) non potrà da Voi essere riprodotta od utilizzata disgiuntamente dal bilancio o dal rendiconto cui si riferisce.

Con riguardo sia alla pubblicazione della nostra relazione di revisione sul proprio sito web sia alle altre modalità di diffusione in formato elettronico, fermo restando quanto sopra indicato, Vi precisiamo che è Vostra responsabilità verificare che tali modalità di diffusione avvengano in modo completo ed accurato e che il nostro incarico non si estende alla verifica delle informazioni finanziarie pubblicate.

Vi assumete, inoltre, l'impegno a non utilizzare la nostra relazione (rilasciata all'esito dell'incarico volontario) ai sensi delle norme di legge e, in particolare, a non depositare tale relazione ai sensi delle norme del codice civile che disciplinano il procedimento di approvazione dei bilanci.

Cordiali Saluti,

BDO Italia S.p.A.


Francesca Scelsi
Socio