
BILANCIO ESERCIZIO 2014
ANNO 73



Sede legale e uffici: Via Brera 10 - 20121 Milano Telefono 02 8796.1 - Fax 02 8796.7458
e-mail: info@fondopensionicari plo.it Sito internet: www.fondopensionicari plo.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. | 24 |
| <u>4 - CONTO ECONOMICO</u> | Pag. | 25 |
| <u>5 – RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO</u> | Pag. | 26 |
| <u>6 - NOTA INTEGRATIVA</u> | Pag. | 29 |
| <u>6.1 – Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita</u> | Pag. | 37 |
| 6.1.1 - Stato Patrimoniale | Pag. | 37 |
| 6.1.2 - Conto Economico | Pag. | 39 |
| 6.1.3 - Nota Integrativa | Pag. | 40 |
| 6.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale | Pag. | 40 |
| 6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico | Pag. | 53 |
| <u>6.2 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u> | Pag. | 58 |
| 6.2.1 - Stato Patrimoniale | Pag. | 58 |
| 6.2.2 - Conto Economico | Pag. | 60 |
| 6.2.3 - Nota Integrativa | Pag. | 61 |
| 6.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale | Pag. | 61 |
| 6.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico | Pag. | 76 |
| <u>6.3 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u> | | |
| <u>- Comparto Garantito</u> | Pag. | 83 |
| 6.3.1 – Stato Patrimoniale | Pag. | 83 |
| 6.3.2 – Conto Economico | Pag. | 85 |
| 6.3.3 – Nota Integrativa – fase di accumulo | Pag. | 86 |
| 6.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo | Pag. | 86 |
| 6.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo | Pag. | 90 |
| <u>7 – ALLEGATI</u> | Pag. | 92 |
| <u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</u> | Pag. | 132 |
| <u>DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</u> | Pag. | 136 |
| <u>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</u> | Pag. | 137 |

1 – ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

BOSELLI Gr. Uff. Cav. Lav. Mario

Vice Presidente

SORRENTINO Rag. Michele

Consiglieri

BERNARDINELLI Dr. Mario

BRAMBILLA Dr. Roberto

DE SARLO Ing. Pietro Francesco Maria

FIORI Avv. Leonardo

FONTANA Prof. Elio

FORZANI Rag. Mario

PELLEGRINI Dr. Aurelio

SACCHI Rag. Giorgio

SLAVAZZA Rag. Gabriele

VECCHI Dr.ssa Marisa

Collegio Sindacale

Presidente

TORIO Avv. Livio

Sindaci effettivi

ANGHINONI Dr. Mario

DAL PRATO Dr. Francesco

FORLONI Dr. Daniele

Segretario

BURANI Dr. Eugenio

Società di revisione

BDO Spa

2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 CONSIDERAZIONI GENERALI

2.1.1 Lo scenario macroeconomico

Il 2014, così come gli anni precedenti, si è rivelato un anno di una moderata espansione per l'economia mondiale.

Gli USA hanno guidato la ripresa dell'attività globale. Dopo un primo trimestre debole per le condizioni meteo avverse, l'economia ha recuperato rapidamente nei trimestri successivi, con una crescita del PIL in accelerazione, ma senza segnali di ripresa dell'inflazione.

In tale contesto la Fed ha gradualmente ridotto le iniezioni di liquidità nel corso dell'anno per concluderle a novembre (fine del QE3). La Fed ha indicato che i tassi staranno a zero ancora per alcuni mesi, lasciando però intendere l'intenzione di alzare i tassi a partire dal metà 2015.

Ancora incerti i dati macro in Europa nella seconda metà dell'anno, con crescita debole ed inflazione in calo, a confermare le difficoltà dell'area nell'agganciare la ripresa nonostante la buona crescita USA, il calo dell'Euro, dei tassi e dei prezzi delle materie prime. L'indebolimento macro del secondo semestre si è rivelata una forte delusione per le borse dell'area che erano salite nei primi sei mesi in attesa della ripresa ciclica.

In tale contesto la BCE, nell'intento di contrastare il calo dell'inflazione ha varato nuove misure di stimolo. Nel dettaglio ha tagliato i tassi di interesse (tasso negativo sui depositi presso la BCE) ed ha annunciato l'intenzione di espandere nuovamente le attività detenute (ovvero la liquidità a disposizione del sistema) in direzione dei livelli di inizio 2012. Gli acquisti di titoli privati e governativi ammonteranno a 60 mld. di Euro al mese a partire da marzo 2015 e dureranno almeno fino a settembre 2016 per una manovra di oltre 1.000 mld. di Euro.

L'atteggiamento accomodante della BCE, ha favorito il forte calo dell'Euro (da 1.40 a maggio a 1.21 a fine 2014) e l'ulteriore discesa di tassi e spread per i titoli della periferia dell'Eurozona (il tasso decennale italiano è sceso da 4.1% ad inizio 2014 ad 1.9%, minimo assoluto).

Un ulteriore sviluppo favorevole è stato l'annuncio, a fine ottobre (prima di quanto atteso) da parte della Banca Centrale giapponese (BoJ) di un aumento degli stimoli monetari già in

corso. La politica monetaria è riuscita a compensare, nella lettura dei mercati, le condizioni macro ancora incerte, a causa dell'impatto più prolungato del previsto dal rialzo dell'IVA di aprile. L'anno per il Giappone si è concluso con ulteriore indebolimento dello Yen (da 105 a 120 contro dollaro) ed un buon rialzo della borsa.

Ancora privi di spunti particolari le economie ed i mercati emergenti. La crescita è rimasta debole rispetto ai cicli precedenti vuoi per scelta deliberata (soft landing per la Cina), vuoi per un mix di fondamentali poco favorevoli (è il caso del Brasile). La Russia ha sofferto soprattutto per la discesa del prezzo del petrolio fino a 50 USD al barile, ben sotto gli 80 USD considerati il prezzo di breakeven per quel paese.

Proprio il calo del prezzo del petrolio (da 110 a 55 tra giugno e fine anno) è stato il tema di chiusura dell'anno. Un calo che ha impensierito i mercati per i rischi legati ai titoli governativi di paesi produttori (ad esempio Russia) ed alle obbligazioni High Yield del settore energia. Tali timori sono risultati in parte compensati dall'idea che le ricadute negative saranno inferiori rispetto allo stimolo ricevuto dall'economia globale in termini di potere d'acquisto dei consumatori e di taglio bolletta energetica per le imprese nel corso del 2015.

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 2014, 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 2014 si conferma come un anno positivo.

In particolare la componente prettamente finanziaria ha segnato un risultato positivo per € 94,5 mln (-€ 4,7 mln rispetto al risultato del 2013) con una performance complessiva della gestione pari al 7,68% (al lordo della tassazione ed al netto degli oneri di gestione).

Dall'aggregato del 2014 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 € 26,1 mln (contro i 29,7 mln di € del 2013), un utile netto nei profitti e perdite da operazioni finanziarie pari a € 72,0 (contro i € 73,1 mln dell'anno precedente) ed oneri di gestione che si assestano ad € 3,6 mln del 2014, come nel precedente anno 2013.

Per quanto concerne dividendi ed interessi nell'anno 2014 gli stessi si sono attestati, come già indicato, a € 26,1 mln. In particolare gli interessi su titoli di stato sono stati pari a € 15,4 mln, i dividendi sui titoli di capitale quotati sono stati € 7,5 mln.

Gli interessi sui titoli di debito quotati si sono attestati a € 3 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 + € 72,0 mln.

Nella scomposizione di detto risultato i titoli di Stato ed organismi internazionali hanno conseguito un risultato positivo e pari a + € 40,4 mln, i titoli di debito quotati hanno apportato ad un risultato positivo per + € 5,3 mln, mentre i titoli di debito non quotati hanno conseguito un risultato positivo pari a + € 0,3 mln ed a seguito dell'andamento largamente positivo del mercato azionario, i titoli di capitale quotati hanno registrato un utile pari a + € 33,0 mln.

Le quote di OICR hanno contribuito all'andamento della performance in modo positivo per € 5,4 mln.

Le operazioni in cambi, a copertura degli investimenti in valuta, hanno generato un risultato negativo pari a - € 11,5 mln.

Le operazioni in derivati hanno generato un risultato negativo pari a - € 0,4 mln.

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

Il risultato finanziario complessivamente inteso e cioè comprensivo dei titoli di capitale non quotati (società immobiliari del Fondo) è stato pari a + € 91,4 mln, al netto degli oneri di gestione pari ad € 3,6 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 € 10,4 mln (contro 8,5 mln del 2013). Tale risultato, al lordo dell'imposta sostitutiva (pari ad oltre € 2,2 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 € 1,5 mln del 2013).

In conclusione la gestione determina, per l'esercizio 2014, 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 € 88,6 mln (€ 94,9 mln l'anno precedente) e fa registrare un return ratio del 4,65% circa.

A mero titolo di confronto i dati Covip evidenziano un rendimento medio dei fondi pensione negoziali per l'anno 2014 del 7,3%. Peraltro, le notevoli differenze di rendimento delle diverse asset class riscontrate anche nel corso del 2014 hanno fatto sì che i risultati conseguiti dalle diverse istituzioni previdenziali (e dei diversi comparti) siano piuttosto dispersi rispetto al dato medio.

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 3.908 pensionati, sono ammontate ad Euro 69,9 mln.

In detto importo è compresa l'“una tantum” 2013, deliberata dal Consiglio di amministrazione ai sensi dell'art. 44 dello Statuto, erogata nel mese di novembre 2014 ai pensionati aventi diritto.

Detta erogazione ha fatto scaturire un credito della sez. II nei confronti della I pari ad Euro 5,9 mln.

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 2014 il Fondo ha importato dal Casellario due flussi: dapprima quello relativo alla perequazione automatica (di cui all'art. 34 della legge 448/1998), successivamente quello avente natura fiscale (di cui all'art. 8 del decreto legislativo 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 2014 si è data pratica attuazione al DL 66/2014 (c.d. bonus Renzi), che ha comportato un riconoscimento in termini di credito d'imposta, riconosciuto anche ai pensionati in possesso di determinati requisiti reddituali (vale a dire ai titolari di un imponibile fiscale lordo complessivo inferiore a ventiseimila euro). Nel determinare le corrette spettanze si è tenuto conto di quanto comunicato dal citato Casellario.

Si evidenzia altresì che nel 2014 sono proseguite le operazioni di perfezionamento relative al progetto di Intesa Sanpaolo riguardante l'unico applicativo di calcolo e pagamento delle pensioni per tutti i Fondi Pensioni del Gruppo (compreso quindi Il Fondo Cariplo), applicativo gestito in collaborazione con una società di service.

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

- la ricostituzione delle posizioni assicurative dei cessati dal servizio prima del 1991 senza diritto a pensione a carico del Fondo, le cui posizioni residue ammontano ancora a 12 unità, poiché nel corso del 2014 non è stato possibile effettuare alcuna ulteriore regolarizzazione,
- le pratiche di ricongiunzione nel Fondo di periodi assicurativi ante Cariplo, anche se nel corso del 2014 è proseguita l'attività di definizione, valutati i tempi Inps, con particolare riguardo agli iscritti in prossimità della quiescenza. Permangono una ventina di posizioni per le quali attendiamo i conteggi INPS, mentre per oltre 200 nominativi, la cui ricongiunzione è stata definita, siamo in attesa del versamento della contribuzione da parte INPS (per i medesimi proseguiranno i nostri solleciti).

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

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 2014 – si è provveduto a definire complessivamente 322 posizioni per un esborso totale di 38,2

milioni di Euro. Inoltre si segnala che nel corso del 2014 sono state accese ulteriori 4 rendite a favore di iscritti, che in fase di erogazione, hanno chiesto la trasformazione in rendita – parziale o totale - della prestazione previdenziale.

Infine, nel corso dell'esercizio 2014, 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 2010 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.

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 ventina 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;
- gestione di n. 175 posizioni cessate con perdita del diritto alla prestazione e di n. 68 di nuovi ingressi di pensionati superstiti per i quali è stato invece verificato il diritto ed ai quali sono state date istruzioni circa l'istruttoria e l'inoltro delle domande da inoltrare all'Inps di Milano Missori (tramite patronati), al fine del riconoscimento di pensione SO/BANC, con conseguente corretta imputazione degli oneri competenti;
- la liquidazione, con relativa certificazione, a n. 323 eredi delle competenze di pensione agli stessi spettanti a titolo successorio;
- alcune decine di flussi fiscali elaborati, relativi a dichiarazioni (mod. 730/2014) 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

Anche il 2014 è stato un anno positivo per i mercati, con dati macroeconomici divergenti tra Europa e Stati Uniti, accompagnati da una politica ultra-accomodante delle principali banche centrali.

La congiuntura nell'Euro Area è rimasta difficile ed il continuo calo dell'inflazione nel corso dell'anno ha costretto la BCE ad annunciare nuove misure di stimolo, incluso portare il tasso sui depositi in territorio negativo. Per contro, l'economia negli Stati Uniti ha continuato ad accelerare, permettendo alla Fed di concludere il programma di acquisto titoli e a preparare la strada per un prossimo rialzo dei tassi. Sullo scenario internazionale, la crisi geopolitica in Ucraina e il calo del prezzo del petrolio sono stati gli eventi principali, ed entrambi hanno pesato fortemente sui mercati dei paesi emergenti. In Cina l'attività economica ha continuato a rallentare, portando la banca centrale a tagliare i tassi, mentre in Giappone la BoJ ha aumentato ulteriormente il suo programma di acquisto.

Nell'area Euro, come detto, l'attività economica è rimasta debole, con una forte eterogeneità fra i paesi. Infatti, mentre la crescita ha accelerato in Spagna e Grecia, l'Italia è rimasta in recessione, e la crescita è stata anemica anche in Germania ed in Francia. Il continuo calo nel tasso di inflazione ha generato il timore di entrare in una spirale deflazionistica ed ha portato la BCE ad aumentare le sue misure di stimolo, tagliando i tassi (tasso di rifinanziamento a +0.05%, tasso sui depositi a -0.20%), annunciando programmi di espansione del bilancio ed aprendo la strada al programma di acquisti di titoli privati e governativi fino a settembre 2016 per una manovra di oltre 1.000 mld. di Euro.

Le misure estremamente accomodanti della BCE hanno spinto i tassi governativi su nuovi minimi, aiutando la Grecia a tornare sul mercato dei capitali, anche se la crisi politica dell'ultimo trimestre ha portato ad un forte rialzo nei rendimenti. Riguardo il sistema bancario, l'atteso stress test della BCE ha mostrato che, a parte casi isolati, lo stato dei bilanci è positivo, anche grazie alle ricapitalizzazioni avvenute negli ultimi anni.

Di contro negli Stati Uniti l'economia ha continuato ad accelerare, portando ad un forte miglioramento nel mercato del lavoro, con il tasso di disoccupazione sceso fino al 5,7%. Queste dinamiche positive hanno portato la Fed a concludere il programma di acquisto titoli ed a preparare i mercati al prossimo rialzo dei tassi.

Sullo scenario internazionale, i timori circa la tenuta dell'economia russa hanno portato ad un forte deprezzamento del rublo. Il paese è stato infatti prima colpito da sanzioni economiche a causa della crisi con l'Ucraina e successivamente ha subito il forte calo del prezzo del petrolio, sceso fin sotto i 60 dollari al barile alla fine del 2014. In Cina l'economia continua in una fase di soft-landing, e la banca centrale ha deciso di dare supporto tagliando i tassi di policy. In Giappone la BoJ ha confermato il suo impegno ad uscire dalla deflazione aumentando il suo programma di acquisto titoli, mentre Abe è stato riconfermato primo ministro nelle elezioni di dicembre.

Volgendo lo sguardo all'andamento complessivo del mercato obbligazionario mondiale, il 2014 si è chiuso con una performance espressa in valuta locale positiva (+8,5% per l'indice JPM Global). A livello di aree geografiche, la zona Euro si è distinta in positivo con un consistente guadagno del 14,6%, mentre gli Stati Uniti hanno mostrato un guadagno del 6,1% ed il Giappone del 4,8%.

In dettaglio, rispetto ad inizio anno, negli USA è salito il tasso governativo a 2 anni, dallo 0,36% allo 0,63%, mentre il decennale è sceso dal 3,01% al 2,18%, con un flattening di curva piuttosto marcato. In Germania, complici gli interventi BCE, i tassi sono crollati con il rendimento del 2 anni negativo (allo -0,08%) mentre il tasso a 10 anni è sceso ad un livello pari allo 0,54%. Lo spread Btp-Bund sulla scadenza a dieci anni è sceso da 215 a 134 b.p. a fine anno, mentre sulla scadenza biennale è sceso da 106 a 58 b.p. a fine anno.

Il ritorno sui titoli governativi domestici è stato, anche per il 2014, incredibilmente elevato, specie sulla scadenze decennali ed oltre, con rendimenti annuali superiori al 24%.

Nel mercato dei corporate bonds hanno generato buone performance nel corso del 2014 i titoli Investment Grade (7,8% e 8,3% per quelli Euro denominati) che hanno beneficiato, specie nella prima parte dell'anno, della riduzione degli spread. Diversamente i titoli High Yield hanno generato ritorni annuali più contenuti (2,5% e 3,7% per quelli Euro denominati). Nonostante alcune fasi di volatilità, soprattutto nel secondo semestre, il bilancio complessivo sull'anno si è chiuso favorevolmente per il mercato azionario mondiale (indice MSCI World in valuta locale) che ha registrato un guadagno del 10,4%. Guardando le principali aree geografiche, gli Stati Uniti hanno mostrato un rialzo più consistente (13,7%), seguiti dai listini del Giappone (10,3%) e dall'Eurozona (4,1%). Piuttosto contenuto pure il guadagno per i Paesi emergenti (5,6%), penalizzati da una combinazione di fattori congiunturali e da rischi geopolitici.

Nel dettaglio le borse della zona Euro hanno conseguito nel complesso risultati decisamente modesti, con un guadagno del 5,0% per l'indice Eurostoxx 50, del 2,6% per il Dax tedesco, addirittura negativi per l'indice CAC 40 (-0,6%).

Anche il mercato azionario italiano ha chiuso l'esercizio 2014 con una performance modesta, con il Ftse Mib che ha conseguito un risultato pari al 2,3%, dopo un primo semestre molto positivo (+14,1%) ed un secondo semestre decisamente negativo (-10,3%).

Hanno registrato invece performance consistenti, in valuta, il mercato azionario cinese, con l'indice SSE Composite, in progresso del 52,8% ed il mercato indiano con l'indice Nifty in progresso del 33,1%; hanno invece avuto performance negative gli altri due paesi "BRIC", (Brasile -2,8% e Russia -12,1%).

Sul mercato dei cambi, l'anno si è chiuso con un generalizzato rafforzamento del dollaro statunitense nei confronti delle principali valute, in particolare verso l'Euro (13,9%), verso lo yen (12,2%), la sterlina inglese (6,3%) e il franco svizzero (10,6%).

Il corso dell'anno è stata caratterizzata da una generale debolezza dei mercati delle materie prime. Dai 110 dollari di inizio anno il prezzo del greggio (brent) è sceso fino ad un minimo intorno ai 57 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 17% in dollari su base annua. La quotazione dell'oro, da un inizio 2013 su livelli intorno a 1.200 dollari è salita fino ad massimo intorno a circa 1.370 dollari a marzo, per poi dar corso ad una quasi ininterrotta discesa fino ad un livello intorno ai 1.150 dollari, con una chiusura d'anno poco sopra, intorno a 1.180 dollari.

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

Malgrado ciò, il risultato della componente finanziaria è stato ancora una volta brillante, per il costante sovrappeso della componente obbligazionaria domestica per il portafoglio della Sezione I, mantenuto nel corso dell'anno, che ha beneficiato della costante riduzione degli "spreads", e per il generale sovrappeso delle componenti azionarie non Euro nel portafoglio della Sezione II, mantenuto quasi ininterrottamente nel corso dell'anno, che hanno beneficiato delle migliori performance in ambito azionario.

L'indicatore di turnover annuale del portafoglio mobiliare globalmente considerato è stato pari a 0,73 per l'anno 2014.

Di seguito è riportato lo schema riepilogativo dei mandati in essere al 31 dicembre 2014.

Mandati di gestione Sezione I

| Gestori | Tipologia mandato | Benchmark | Net asset value al 31/12/14 (€) |
|-------------------------------------|---------------------------|---|---------------------------------|
| State Street Global Adv. Ltd | Azionario Area € | Msci Emu Tr. Net Dvd | 28.649.897 |
| Lazard Asset Management | Azionario Area € | Msci Emu Tr. Net Dvd | 19.661.187 |
| Franklin Templeton Inv. Man. Ltd | Azionario Globale | MSCI World ex Emu Total hedged in Euro | 16.981.731 |
| BNP Paribas Investments Partners | Euro Corp. Bond | Merr.Lynch Emu Larg. Cap Inv | 34.045 |
| Pioneer Investment Management SGRpA | Euro Corp. Bond | Merrill Lynch EMU Corporate | 36.500.825 |
| AXA Rosenberg | Azionario Globale | MSCI World ex Emu Total hedged in Euro | 10.188.095 |
| Epsilon SGR Spa | Azionario Commodities | Morgan Stanley Commodity Equity Related Index | 9.801.100 |
| Epsilon SGR Spa | Azionario Paesi Emergenti | WisdomTree Global Natural Resources | 9.498.005 |
| Totale | | | 131.314.885 |

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

| Gestori | Tipologia mandato | Benchmark | Net asset value al 31/12/14 (€) |
|---|----------------------------|--|---------------------------------|
| 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% | 81.018.036 |
| 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% | 137.569.339 |
| Pioneer Investment Management SGRpA | Euro Corp. Bond | Merrill Lynch EMU Corporate | 80.846.123 |
| Generali Investments Europe S.p.A. | Enhanced cash | JPM Euro Cash 3 Month 50% - Italy Govt Bonds Capitalization BOT Gross 50% | 26.203.816 |
| 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% | 109.562.389 |
| State Street Global Adv. Ltd | Azionario Area € | Msci Emu Tr. Net Dvd | 71.648.818 |
| Lazard Asset Management | Azionario Area € | Msci Emu Tr. Net Dvd | 57.283.469 |
| Groupama Asset Management Sgr Spa | Euro Equity Small Cap | Msci Emu Tr.Net Dvd Small C. | 44.807.773 |
| Franklin Templeton Inv. Man. Ltd | Azionario Globale | MSCI World ex Emu Total hedged in Euro | 52.220.513 |
| AXA Rosenberg | Azionario Globale | MSCI World ex Emu Total hedged in Euro | 59.348.348 |
| BNP Paribas Investments Partners | Euro Corp. Bond | Merr.Lynch Emu Larg. Cap Inv | 37.100 |
| Ina Assitalia - Subdel. Generali Invest. | Linea Garantita | 95% obbl. - 5% azionario | 3.322.043 |
| Totale | | | 723.867.767 |

La rappresentazione di cui sopra incorpora gli effetti della revisione dell'asset allocation strategica del Fondo, effettuata nel corso della seconda parte dell'anno, con la collaborazione dei Prometeia Adviosr 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 € 192,8 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 2014. 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 € 3,1 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 2014 risulta concluso con un risultato positivo pari a € 13.309 (utile di € 35.700 nel 2013).

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 2014 chiude con una perdita di € 259.873 (perdita di € 51.290 nel 2013).

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 2014 chiude con un risultato negativo di € 889.559 (perdita di € 521.384 nel 2013).

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 2014 chiude con un risultato negativo di USD 39.566,30.

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 2014 chiude con una perdita di € 193.976 (perdita di € 89.317 nel 2013).

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 2014 chiude con un utile di € 18.331 (perdita di € 106.872 nel 2013).

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 2014 chiude con una perdita di € 135.469 (perdita di € 216.207 nel 2013).

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 2014 chiude con una perdita di € 58.628 (perdita di € 216.776 nel 2013).

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 2014.

2.3.3 La Gestione immobiliare

Anche quest'anno la gestione del patrimonio immobiliare ha richiesto un particolare impegno tanto nella prosecuzione dei progetti già avviati per la valorizzazione di immobili di pregio nel centro urbano del capoluogo lombardo, quanto per la prosecuzione dei piani di dismissione varati dal Consiglio di Amministrazione. A ciò si aggiunge la difficile congiuntura economica che, proseguita per il settore immobiliare anche per tutto il 2014, ha reso necessario un costante monitoraggio della situazione dell'Ente.

Gli investimenti immobiliari diretti coprono circa il 25,80% del totale delle attività nette del Fondo.

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 e proseguirà comunque anche nel 2015 a porre in vendita le unità ancora non alienate al fine di coniugare il rispetto delle disposizioni normative con il prioritario interesse reddituale volto ad assicurare agli iscritti un adeguato trattamento pensionistico.

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

2.3.3.1 Il mercato immobiliare

Nel 2014 sono aumentate le transazioni.

Dopo sette anni di perdite, le compravendite immobiliari, nell'anno appena concluso, tornano in campo positivo: +1,8% rispetto al dato complessivo del 2013.

Un risultato positivo consolidato dal rialzo del quarto trimestre che, con un +5,5% tendenziale, ha confermato gli andamenti già evidenziati nel corso degli altri periodi dell'anno, eccezion fatta per il secondo trimestre, l'unico a presentare valori negativi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nell'ambito di una generale ripresa delle compravendite immobiliari, il settore trainante è il residenziale che cresce del 3,6% su base annua, con un quarto trimestre particolarmente positivo che fa segnare un aumento del 7,1% rispetto allo stesso trimestre del 2013.

Anche le transazioni di pertinenze dimostrano un incremento nell'ultimo periodo (+4,1%), bilanciando le perdite della prima metà dell'anno (variazione annua +0,3%). Dati che confermano la sensazione che il segmento abitativo abbia ripreso a riscuotere interesse.

Con un impatto numericamente inferiore, i settori commerciale e produttivo manifestano anch'essi un risveglio.

Il commerciale registra un aumento complessivo del 5,7%, nonostante i cali nel primo semestre; infatti i segnali di ripresa si sono rafforzati in chiusura dell'anno quando il settore ha raggiunto un considerevole aumento (+14,1%) rispetto agli ultimi tre mesi dello scorso anno.

Anche il settore produttivo manifesta un incremento di volumi, accentuato soprattutto nel secondo trimestre (+10,4%), che su base annuale si attesta sul +3,6%.

L'unico settore che non è stato investito da questo risveglio delle transazioni è il terziario che, nel procedere dell'anno, ha gradatamente "arginato le perdite", nel senso che nei trimestri ha perso sempre meno fino al quarto trimestre in cui ha fatto registrare una sostanziale "stabilità" (+0,3%) pur chiudendo ancora con segnali negativi se si considera l'intero anno (-4,6%).

I risultati degli ultimi due trimestri spingono ad essere ottimisti ed a pensare ad un cambio di rotta nel mercato immobiliare dopo le flessioni degli ultimi anni. Il mercato è tornato a crescere in tutta Italia. Nell'area settentrionale si è avuto un aumento significativo delle compravendite (+7,5%), grazie soprattutto al risultato delle grandi città (+12,5%). Contrariamente alla maggior parte delle altre grandi città, Milano attenua le crescite nel quarto trimestre (+3,2%); infatti il mercato si è ripreso durante tutto l'anno, ma in modo più contenuto rispetto agli altri grandi capoluoghi. Su base annua il totale delle transazioni è cresciuto del 5%. Più prudenza si trova in provincia, dove il risultato del quarto trimestre è di una "stabilità negativa" (-0,2%); tuttavia nell'anno l'incremento delle compravendite è del 2,1%.

Relativamente ai canoni i dati del 2014 registrano un'ulteriore discesa dei canoni medi reali (-3,5% circa rispetto al 2013).

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, l'inquilino ha, infatti, più potere contrattuale e talvolta riesce ad ottenere sconti significativi, fino al 20% del canone in essere.

Le variazioni registrate nel settore terziario nel 2014 sono nell'ordine del -5% per i canoni medi reali.

Si prevede che nel 2015 i prezzi delle residenze e degli uffici proseguiranno la discesa, perdendo in media un altro 3% circa. A questo punto i prezzi avranno toccato il fondo, e ci resteranno per tutto il 2016. La ripresa arriverà l'anno successivo, «con una risalita tra il 2,5% e il 3% a seconda dei comparti». È quanto prevede l'Osservatorio sul mercato immobiliare, curato da Nomisma.

A Milano nel 2015 è attesa una diminuzione dei prezzi del -1,6%. Il 2016 sarà, come si diceva, un anno sostanzialmente interlocutorio, con un anticipo di ripresa in alcune aree, come a Milano (+1,7%). Infine il 2017 porterà la risalita generalizzata, con punte di + 3,5% a Milano.

Secondo Nomisma alla fine del 2015 ci saranno circa 50 mila compravendite di abitazioni in più, per un totale atteso di 468 mila transazioni residenziali. Più in generale, per il biennio 2016-2017 Nomisma stima un aumento delle compravendite che porterà a oltrepassare la soglia delle 500 mila.

2.3.3.2 La gestione dei fabbricati urbani

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

L'attività tradizionale, in particolare, ha concretato la definizione di numerosi nuovi contratti di locazione: n. 71 (Sezione I n. 44; Sezione II n. 27) nel comparto residenziale, n. 19 (Sezione I n. 14; Sezione II n. 5) nel comparto terziario/commerciale e n. 26 (Sezione I n. 21; Sezione II n. 5) per box e posti auto, la cui messa a reddito è stata facilitata anche da

mirati interventi di riordino e di recupero funzionale recentemente attuati che hanno consentito di far luogo ad adeguamenti dei canoni a livelli di mercato.

Per quanto concerne le dismissioni nel 2014 sono state alienate n. 89 (n. 39 Sezione I e n. 50 Sezione II) unità immobiliari, sulle quali è stata realizzata una plusvalenza complessiva pari a € 2,6 mln.

Al 31/12/2014 la situazione delle unità immobiliari opzionate/alienate, risulta essere la seguente:

Sezione I

| | |
|---|--------|
| Milano – Piazza Napoli | 16,44% |
| Milano – Piazzale Oberdan | 65,00% |
| Milano – Via Cesana, 6 | 90,96% |
| Milano – Via Bari, 28 | 93,75% |
| Milano – Via B. Gozzoli, 160 | 90,26% |
| Milano – Via S. Francesco | 40,00% |
| Azzate – Via Piave 83 | 23,08% |
| Monza – Via Braille 4 | 52,63% |
| Peschiera Borromeo – Via Liberazione 27/29 | 64,68% |
| Sesto San Giovanni Via Cavallotti – Viale Marelli | 5,32% |
| Basiglio – Residenza I Faggi | 38,10% |
| Basiglio – Residenza Il Giunco | 32,30% |

Sezione II

| | |
|-----------------------------------|--------|
| Milano – Via Albini, 3 | 98,15% |
| Milano – Piazza Monte Falterona | 88,52% |
| Milano – Via Manara 15/17 | 29,51% |
| Milano – Via Solari, 19 | 94,51% |
| Milano – Via Popoli Uniti, 2 | 77,50% |
| Milano – Villaggio Maggiolina | 75,28% |
| Milano – Via Zuretti, 25 | 50,00% |
| Bergamo – Via Goisis, 1 | 97,37% |
| Bergamo – Via M. Cefalonia, 3/5 | 89,80% |
| Brescia – Via Corsica, 305 | 21,05% |
| Busto Arsizio – Via G. Galilei, 1 | 67,57% |
| Cesate – Via Romanò | 42,86% |

| | |
|--|---------|
| Cologno Monzese – Via Vespucci, 11 | 92,97% |
| Como – Salita Capuccini, 20 | 84,87% |
| Gessate – Piazza Corte Grande | 70,95% |
| Gessate – Via Aldo Moro, 21 | 89,66% |
| Lecco – Viale Turati | 70,97% |
| 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 | 99,35% |
| Novara – Via Monte S. Gabriele, 25 | 55,00% |
| 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 | 39,05% |
| Vedano al Lambro – Via Battisti 25 | 100,00% |
| Verbania – Corso Cobianchi | 26,32% |
| Vimercate – Via Cremagnani, 15 | 97,30% |

Al 31/12/2014 l'ammontare complessivo degli immobili urbani a valori di mercato è valutato pari a € 505,2 mln. La valutazione è stata effettuata da società indipendente (Praxi Reale Estate S.p.a.) tenendo conto dei criteri indicati dalla Banca d'Italia, e previsti per i fondi comuni immobiliari ai fini della determinazione dell'imponibile per il pagamento dell'imposta patrimoniale sostitutiva.

Gli interventi di straordinaria manutenzione

Nel corso dell'anno, si è proseguito nel programma pluriennale di manutenzione del patrimonio immobiliare nell'ambito del quale il Consiglio di Amministrazione ha deliberato interventi di ristrutturazione a carattere conservativo e di adeguamento ed ammodernamento degli impianti, che hanno interessato diversi stabili per un investimento complessivo di € 0,2 mln.

Le risultanze economiche

Rispetto al totale delle superfici in essere nel settore residenziale negli stabili l'incidenza dello sfitto negli stabili non in vendita è pari al 12%, mentre assomma al 58,38% 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 all' 8,40% negli stabili non in vendita e al 52,38% 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 € 5,2 mln., come per l'esercizio precedente, 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.

Concludendo, il rendimento di gestione del patrimonio immobiliare ammonta a € 14,9 mln. (€ 13 mln. nel 2013); tale risultato è solo marginalmente influenzato dalle plusv/minusvalenze da valutazione, che incidono positivamente per € 1,3 mln. Infine tenuto conto delle imposte relative alla gestione immobiliare (Imposta Municipale sugli Immobili, Imposta di Registro e Imposta di Bollo) il rendimento si riduce a € 10,4 mln. (contro gli 8,5 mln. circa dell'anno precedente).

Tale risultato onnicomprensivo permette di misurare un rendimento del 2,11% 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 2015, ed anche per gli anni a seguire, rendimenti assoluti attesi decisamente inferiori a quelli registrati nel corso degli ultimi anni 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 tre esercizi.

2.5 CONSIDERAZIONI FINALI

A conclusione della disamina condotta in merito agli eventi gestionali del Fondo per il 2014 si rileva che l'andamento particolarmente brillante della componente finanziaria, dovuta peraltro a condizioni di mercato decisamente favorevoli, e che, come detto, difficilmente potranno essere replicate nel corso degli anni a venire.

Nondimeno gli ottimi risultati conseguiti anche nel corso del 2014 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 che il risultato economico di quest'ultima sezione include il trasferimento di € 5,8 mln. dalla sezione a prestazione definita, in applicazione dell'art. 44 dello Statuto del Fondo.

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 € 36,2 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 2014, corredato della Nota Integrativa e sottoposto a revisione contabile della Società di revisione BDO Spa.

| | |
|---|-----------------|
| TOTALE ATTIVITA' | € 1.952.798.311 |
| TOTALE PASSIVITA' | € 49.845.611 |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | € 1.902.952.700 |

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente

- STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | 31.12.2014 | | 31.12.2013 |
|--|----------------------|--|----------------------|
| 10 Investimenti diretti mobiliari | 572.152.826 | | 593.229.470 |
| 11 Investimenti diretti immobiliari | 500.087.824 | | 517.673.680 |
| 20 Investimenti in gestione | 866.592.456 | | 826.488.784 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 13.936.786 | | 15.782.673 |
| 50 Crediti di imposta | 28.419 | | - |
| TOTALE ATTIVITA' | 1.952.798.311 | | 1.953.174.607 |
| PASSIVITA' | 31.12.2014 | | 31.12.2013 |
| 10 Passività della gestione previdenziale | 10.881.204 | | 15.532.270 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 10.918.585 | | 4.719.190 |
| 21 Passività della gestione immobiliare | 6.621.583 | | 6.866.784 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 9.799.636 | | 12.513.059 |
| 50 Debiti di imposta | 11.624.603 | | 10.244.299 |
| TOTALE PASSIVITA' | 49.845.611 | | 49.875.602 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.902.952.700 | | 1.903.299.005 |
| Conti d'ordine | - 119.823.411 | | - 206.900.252 |

4 – CONTO ECONOMICO

| | 31.12.2014 | | 31.12.2013 |
|--|-------------------|---|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | - 88.957.552 | - | 181.344.309 |
| 15 Risultato della gestione immobiliare | 10.412.532 | | 8.519.301 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | 94.998.421 | | 101.787.916 |
| 40 Oneri di gestione | - 3.611.107 | - | 3.641.660 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40) | 91.387.314 | | 98.146.256 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - 1.563.996 | - | 1.521.091 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60) | 11.278.298 | - | 76.199.843 |
| 80 Imposta sostitutiva | - 11.624.603 | - | 10.244.299 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | - 346.305 | - | 86.444.142 |

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|----------------------|----------------------|
| 10 Investimenti diretti mobiliari | 572.152.826 | 593.229.470 |
| a) Depositi bancari | 78.091.545 | 65.310.495 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 269.982.941 | 297.275.506 |
| d) Titoli di debito quotati | 372 | 1.828.326 |
| e) Titoli di capitale quotati | 5 | 5 |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | 192.806.529 | 205.415.604 |
| h) Quote di O.I.C.R. | 29.353.006 | 21.301.180 |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 1.603.571 | 1.814.524 |
| m) Altre attività della gestione finanziaria diretta | 314.857 | 283.830 |
| 11 Investimenti diretti immobiliari | 500.087.824 | 517.673.680 |
| a) Cassa e depositi bancari | 1.103.955 | 1.153.379 |
| b) Investimenti in immobili | 497.576.577 | 514.859.161 |
| c) Altre attività della gestione immobiliare | 1.407.292 | 1.661.140 |
| 20 Investimenti in gestione | 866.592.456 | 826.488.784 |
| a) Depositi bancari | 14.329.851 | 16.288.576 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 313.617.698 | 320.069.858 |
| d) Titoli di debito quotati | 144.908.560 | 87.291.792 |
| e) Titoli di capitale quotati | 380.512.216 | 366.260.256 |
| f) Titoli di debito non quotati | 5.797.630 | 17.573.689 |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | 157.133 | 154.889 |
| i) Opzioni acquistate | - | 4.620 |
| l) Ratei e risconti attivi | 4.991.127 | 4.392.408 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta | 761.159 | 2.227.328 |
| o) Margini e crediti su operazioni future / forward | 1.517.082 | 12.225.368 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 13.936.786 | 15.782.673 |
| a) Cassa e depositi bancari | 5.034.730 | 4.067.656 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | - | 14.976 |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 8.902.056 | 11.700.041 |
| 50 Crediti di imposta | 28.419 | - |
| TOTALE ATTIVITA' | 1.952.798.311 | 1.953.174.607 |

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|------------------------|----------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 10.881.204 | 15.532.270 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 4.428.618 | 9.326.596 |
| b) Altre passività della gestione previdenziale | 6.452.586 | 6.205.674 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 10.918.585 | 4.719.190 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 6.192.234 | 4.166.533 |
| e) Debiti su operazioni future / forward | 4.726.351 | 552.657 |
| 21 Passività della gestione immobiliare | 6.621.583 | 6.866.784 |
| a) Debiti della gestione immobiliare | 6.621.583 | 6.866.784 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 9.799.636 | 12.513.059 |
| a) TFR | - | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 9.799.636 | 12.513.059 |
| 50 Debiti di imposta | 11.624.603 | 10.244.299 |
| a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare | 2.198.707 | 2.322.718 |
| b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare | 9.425.896 | 7.921.581 |
| TOTALE PASSIVITA' | 49.845.611 | 49.875.602 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.902.952.700 | 1.903.299.005 |
| CONTI D'ORDINE | - 119.823.411 - | 206.900.252 |
| Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti | 1.570.141 | 1.670.851 |
| Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione | 59.879 | 55.629 |
| Titoli e valori - cauzioni inquilini | - | - |
| Titoli e valori - cauzioni presso terzi | - | - |
| Imprese costruzione - garanzie diverse | 88.831 | 88.831 |
| Impegno al pagamento di rendite | 2.367.032 | 1.891.922 |
| Contratti futures | 10.900.189 | 20.514.756 |
| Valute da regolare | - 171.063.115 - | 221.928.957 |
| Riserva Fondo Imposte | 36.253.632 | 31.836.228 |

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Conto Economico

| | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|-------------------|--------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 88.957.552 | 181.344.309 |
| a) Contributi per le prestazioni | 19.518.371 | 20.050.885 |
| b) Anticipazioni | 11.593.070 | 17.400.038 |
| c) Trasferimenti e riscatti | 21.660.658 | 108.013.977 |
| d) Trasformazioni in rendita | 435.790 | 183.881 |
| e) Erogazioni in forma di capitale | 4.482.686 | 4.529.423 |
| f) Premi per prestazioni accessorie | 332.368 | 358.242 |
| g) Prestazioni periodiche | 69.971.682 | 70.909.633 |
| h) Altre uscite previdenziali | 8.996 | - |
| i) Altre entrate previdenziali | 9.327 | - |
| 15 Risultato della gestione immobiliare | 10.412.532 | 8.519.301 |
| a) Risultato di gestione | 13.602.567 | 18.458.345 |
| b) Plusvalenze da valutazione immobili | 13.853.375 | - |
| c) Minusvalenze da valutazione immobili | 12.511.180 | 5.449.605 |
| d) Imposte e tasse | 4.532.230 | 4.489.439 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | 94.998.421 | 101.787.916 |
| a) Dividendi e interessi | 26.072.960 | 29.728.349 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 68.925.461 | 72.059.567 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| 40 Oneri di gestione | 3.611.107 | 3.641.660 |
| a) Società di gestione | 3.240.271 | 3.275.114 |
| b) Banca Depositaria | 187.461 | 185.045 |
| c) Altri oneri di gestione | 183.375 | 181.501 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40) | 91.387.314 | 98.146.256 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | 1.563.996 | 1.521.091 |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | - |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | 198.152 | 220.524 |
| c) Spese generali ed amministrative | 573.281 | 528.222 |
| d) Spese per il personale | 776.034 | 751.866 |
| e) Ammortamenti | 14.976 | 15.576 |
| f) Oneri e proventi diversi | 1.553 | 4.903 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60) | 11.278.298 | 76.199.843 |
| 80 Imposta sostitutiva | 11.624.603 | 10.244.299 |
| a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare | 2.198.707 | 2.322.718 |
| b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare | 9.425.896 | 7.921.581 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 346.305 | 86.444.142 |

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 2014 è assoggettato a revisione contabile volontaria.

Caratteristiche strutturali

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

La Sezione 1 a prestazione definita annovera tra i propri iscritti il personale in quiescenza già alle dipendenze della Cariplo, o gli eventuali eredi, titolari di un diritto ad una pensione integrativa della

pensione riconosciuta dall'assicurazione generale obbligatoria, secondo le norme stabilite dallo Statuto del Fondo.

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

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

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

Gestione delle risorse finanziarie

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha mantenuto una parte delle risorse ai gestori finanziari selezionati, che sono i seguenti:

Sezione 1 a prestazione definita

| |
|---|
| BNP Paribas Asset Management |
| Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Paesi Emergenti |
| Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Commodities |
| 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 Vita S.p.A. |
| Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. con delega a AGI France |
| Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. con delega a PIMCO Europe Limited |
| Groupama SGR Spa mandato Monetario |
| Groupama SGR Spa mandato Obbligazionario |
| State Street Global Advisors Limited |
| BNP Paribas Asset Management |
| 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 S.p.A. |

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

Banca Depositaria

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

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

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

Erogazione delle prestazioni

Dal 1° gennaio 2014 le prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita della Sezione 1 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 2, il Fondo ha stipulato una convenzione con la compagnia Allianz S.p.A..

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2014 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 non è stato modificato nel corso del 2014.

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 1 a prestazione definita non è soggetta ad imposta sostitutiva.

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

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

Attivo netto destinato alle prestazioni

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

Poste del Conto Economico

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

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

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".

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 22 unità, per un totale di 5.447 iscritti alla Sezione 2 del Fondo:

FASE DI ACCUMULO (Sezione 2 a contribuzione definita)

| | ANNO 2014 | ANNO 2013 |
|-----------------|------------------|------------------|
| Aderenti attivi | 5.447 | 5.524 |
| Aziende | 22 | 22 |

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA (Sezione 1 a prestazione definita)

| | ANNO 2014 | ANNO 2013 |
|---------------------|------------------|------------------|
| Aderenti pensionati | 3.908 | 4.016 |

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

| | ANNO 2014 | ANNO 2013 |
|---------------------|------------------|------------------|
| Aderenti pensionati | 28 | 24 |

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 2013 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese:

| | ANNO 2014 | ANNO 2013 |
|---------|------------------|------------------|
| SINDACI | 99.151 | 97.320 |

I componenti il Consiglio di Amministrazione non percepiscono alcun compenso.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

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

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

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

6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.1 - Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti mobiliari | 379.470.195 | 401.702.715 |
| a) Depositi bancari | 46.677.696 | 31.847.166 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 269.982.941 | 297.275.506 |
| d) Titoli di debito quotati | 372 | 1.828.326 |
| e) Titoli di capitale quotati | 2 | 2 |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | 61.078.222 | 68.822.353 |
| h) Quote di O.I.C.R. | - | - |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 1.603.571 | 1.814.524 |
| m) Altre attività della gestione finanziaria diretta | 127.391 | 114.838 |
| 11 Investimenti diretti immobiliari | 238.791.406 | 246.976.154 |
| a) Cassa e depositi bancari | 371.918 | 878.383 |
| b) Investimenti in immobili | 237.611.323 | 245.266.425 |
| c) Altre attività della gestione immobiliare | 808.165 | 831.346 |
| 20 Investimenti in gestione | 132.933.902 | 142.266.401 |
| a) Depositi bancari | 1.987.579 | 1.833.009 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | - | 20.724.887 |
| d) Titoli di debito quotati | 35.616.879 | 19.333.849 |
| e) Titoli di capitale quotati | 94.505.731 | 99.114.708 |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | - | - |
| i) Opzioni acquistate | - | 1.960 |
| l) Ratei e risconti attivi | 631.533 | 663.717 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta | 85.305 | 74.837 |
| o) Margini e crediti su operazioni future / forward | 106.875 | 519.434 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 1.953.582 | 2.039.600 |
| a) Cassa e depositi bancari | 315.033 | 268.260 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | - | 7.488 |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 1.638.549 | 1.763.852 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' | 753.149.085 | 792.984.870 |

6.1 Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.1 - Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|-----------------------|--------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 3.641.125 | 8.269.845 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 3.641.125 | 8.269.845 |
| b) Altre passività della gestione previdenziale | - | - |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 1.650.599 | 644.549 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 827.189 | 567.021 |
| e) Debiti su operazioni future / forward | 823.410 | 77.528 |
| 21 Passività della gestione immobiliare | 3.350.088 | 3.496.907 |
| a) Debiti della gestione immobiliare | 3.350.088 | 3.496.907 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 8.271.879 | 10.802.141 |
| a) TFR | - | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 8.271.879 | 10.802.141 |
| 50 Debiti di imposta | - | - |
| a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare | - | - |
| b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare | - | - |
| TOTALE PASSIVITA' | 16.913.691 | 23.213.442 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 736.235.394 | 769.771.428 |
| CONTI D'ORDINE | - 11.415.413 - | 21.023.672 |
| Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti | 726.665 | 637.351 |
| Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione | 31.890 | 27.640 |
| Titoli e valori - cauzioni inquilini | - | - |
| Titoli e valori - cauzioni presso terzi | - | - |
| Imprese costruzione - garanzie diverse | - | - |
| Impegno al pagamento di rendite | - | - |
| Contratti futures | - | 1.682.950 |
| Valute da regolare | 26.857.071 | 32.899.721 |
| Riserva Fondo Imposte | 14.683.103 | 12.894.008 |

6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.2 - Conto Economico

| | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|---------------------|---------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | - 69.971.682 | - 70.958.826 |
| a) Contributi per le prestazioni | - | 49.193 |
| b) Anticipazioni | - | - |
| c) Trasferimenti e riscatti | - | - |
| d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - | - |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - 69.971.682 | 70.909.633 |
| h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| i) Altre entrate previdenziali | - | - |
| 15 Risultato della gestione immobiliare | 5.928.242 | 7.189.351 |
| a) Risultato di gestione | 7.113.534 | 10.128.082 |
| b) Plusvalenze da valutazione immobili | 4.717.316 | - |
| c) Minusvalenze da valutazione immobili | - 3.542.757 | 578.975 |
| d) Imposte e tasse | - 2.359.851 | 2.359.756 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | 32.043.866 | 25.349.444 |
| a) Dividendi e interessi | 10.929.233 | 13.297.447 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 21.114.633 | 12.051.997 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| 40 Oneri di gestione | - 919.196 | - 728.867 |
| a) Società di gestione | - 778.690 | - 586.432 |
| b) Banca Depositaria | - 71.109 | - 71.846 |
| c) Altri oneri di gestione | - 69.397 | - 70.589 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40) | 31.124.670 | 24.620.577 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - 617.264 | - 599.450 |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | - |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 40.192 | - 49.169 |
| c) Spese generali ed amministrative | - 254.652 | - 224.987 |
| d) Spese per il personale | - 314.275 | - 307.468 |
| e) Ammortamenti | - 7.488 | - 7.788 |
| f) Oneri e proventi diversi | - 657 | - 10.038 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60) | - 33.536.034 | - 39.748.348 |
| 80 Imposta sostitutiva | - | - |
| a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare | - | - |
| b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare | - | - |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | - 33.536.034 | - 39.748.348 |

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 2014 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

| Gestore | Importo gestito |
|---|--------------------|
| Gestione diretta a cura del Fondo | 318.264.582 |
| BNP Paribas Asset Management | 34.045 |
| Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Paesi Emergenti | 9.498.005 |
| Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Commodities | 9.801.099 |
| Franklin Templeton Investment Management Limited | 16.981.731 |
| State Street Global Advisors Limited | 28.649.897 |
| Lazard Frères Gestion SAS | 19.661.187 |
| AXA Rosenberg Investment Management Ltd | 10.188.095 |
| Pioneer Investment Management SGR S.p.A. | 36.500.825 |
| Totale investimenti mobiliari | 449.579.466 |

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 | 71.895.449 | 9,55 |
| 2 | BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45 | IT0004806888 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 35.738.765 | 4,75 |
| 3 | BUONI POLIENNALI DEL TES 11/06/2016 3,55 | IT0004821432 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 31.227.983 | 4,15 |
| 4 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1 | IT0004085210 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 24.183.967 | 3,21 |
| 5 | BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55 | IT0004863608 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 20.610.573 | 2,74 |
| 6 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1 | IT0004682107 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 16.437.612 | 2,18 |
| 7 | ITALY GOVT INT BOND 15/06/2033 5,375 | US465410BG26 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 14.718.105 | 1,95 |
| 8 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75 | IT0004356843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 13.544.162 | 1,80 |
| 9 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35 | IT0003745541 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 13.501.731 | 1,79 |
| 10 | BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25 | IT0004917958 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 10.307.047 | 1,37 |
| 11 | REPUBLIC OF ARGENTINA 31/12/2033 DEFAULTED | XS0205545840 | I.G - TStato Org.Int Q AS | 2.556.973 | 0,34 |
| 12 | REPUBLIC OF ARGENTINA 31/12/2038 STEP CPN (29/11/2005) | XS0205537581 | I.G - TStato Org.Int Q AS | 1.896.113 | 0,25 |
| 13 | BAYER AG-REG | DE000BAY0017 | I.G - TCapitale Q UE | 1.684.152 | 0,22 |
| 14 | DAIMLER AG-REGISTERED SHARES | DE0007100000 | I.G - TCapitale Q UE | 1.644.383 | 0,22 |
| 15 | SIEMENS AG-REG | DE0007236101 | I.G - TCapitale Q UE | 1.544.062 | 0,21 |
| 16 | DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | DE0005557508 | I.G - TCapitale Q UE | 1.228.606 | 0,16 |

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore euro | % |
|----|---|--------------|---------------------------|-------------|------|
| 17 | ALLIANZ SE-REG | DE0008404005 | I.G - TCapitale Q UE | 1.147.285 | 0,15 |
| 18 | HENKEL AG & CO KGAA VORZUG | DE0006048432 | I.G - TCapitale Q UE | 1.105.678 | 0,15 |
| 19 | SOCIETE GENERALE SA | FR0000130809 | I.G - TCapitale Q UE | 1.093.787 | 0,15 |
| 20 | UNILEVER NV-CVA | NL0000009355 | I.G - TCapitale Q UE | 1.047.711 | 0,14 |
| 21 | CREDIT AGRICOLE SA | FR0000045072 | I.G - TCapitale Q UE | 998.679 | 0,13 |
| 22 | LAFARGE SA | FR0000120537 | I.G - TCapitale Q UE | 994.388 | 0,13 |
| 23 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5 | IT0004907843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 929.284 | 0,12 |
| 24 | TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | US8740391003 | I.G - TCapitale Q AS | 927.566 | 0,12 |
| 25 | REPUBLIC OF ARGENTINA 15/12/2035 FLAT TRADING | XS0209139244 | I.G - TStato Org.Int Q AS | 914.604 | 0,12 |
| 26 | E.ON SE | DE000ENAG999 | I.G - TCapitale Q UE | 900.346 | 0,12 |
| 27 | AXA SA | FR0000120628 | I.G - TCapitale Q UE | 883.488 | 0,12 |
| 28 | BANCO SANTANDER SA | ES0113900J37 | I.G - TCapitale Q UE | 881.776 | 0,12 |
| 29 | MERCK KGAA | DE0006599905 | I.G - TCapitale Q UE | 878.461 | 0,12 |
| 30 | STATOIL ASA 10/09/2020 2 | XS0969574325 | I.G - TDebito Q OCSE | 861.968 | 0,11 |
| 31 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2 | ES0000012932 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 861.719 | 0,11 |
| 32 | ING GROEP NV-CVA | NL0000303600 | I.G - TCapitale Q UE | 819.723 | 0,11 |
| 33 | LLOYDS BANKING GROUP PLC | GB0008706128 | I.G - TCapitale Q UE | 805.233 | 0,11 |
| 34 | BUNDESOBLIGATION 08/04/2016 2,75 | DE0001141604 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 797.643 | 0,11 |
| 35 | REPSOL INTL FINANCE 07/10/2021 3,625 | XS0975256685 | I.G - TDebito Q UE | 795.984 | 0,11 |
| 36 | GE CAPITAL EURO FUNDING 15/01/2019 6 | XS0385688097 | I.G - TDebito Q UE | 791.862 | 0,11 |
| 37 | BNP PARIBAS | FR0000131104 | I.G - TCapitale Q UE | 771.215 | 0,10 |
| 38 | REED ELSEVIER NV | NL0006144495 | I.G - TCapitale Q UE | 763.304 | 0,10 |
| 39 | TOTAL SA | FR0000120271 | I.G - TCapitale Q UE | 746.864 | 0,10 |
| 40 | ARCELORMITTAL | LU0323134006 | I.G - TCapitale Q UE | 736.292 | 0,10 |
| 41 | ENEL FINANCE INTL NV 17/04/2023 4,875 | XS0842659426 | I.G - TDebito Q UE | 734.234 | 0,10 |
| 42 | SOCIETE GENERALE 20/04/2016 4 | XS0618909807 | I.G - TDebito Q UE | 733.859 | 0,10 |
| 43 | VOLKSWAGEN AG-PREF | DE0007664039 | I.G - TCapitale Q UE | 730.660 | 0,10 |
| 44 | JPMORGAN CHASE & CO | US46625H1005 | I.G - TCapitale Q OCSE | 715.761 | 0,10 |
| 45 | BPCE SA 14/03/2016 1,75 | FR0011318146 | I.G - TDebito Q UE | 712.215 | 0,09 |
| 46 | CHINA MOBILE LTD-SPON ADR | US16941M1099 | I.G - TCapitale Q AS | 708.825 | 0,09 |
| 47 | ACTAVIS PLC | IE00BD1NQJ95 | I.G - TCapitale Q OCSE | 693.064 | 0,09 |
| 48 | BAIDU INC - SPON ADR | US0567521085 | I.G - TCapitale Q AS | 691.418 | 0,09 |
| 49 | ENEL SPA | IT0003128367 | I.G - TCapitale Q IT | 687.833 | 0,09 |
| 50 | ORANGE | FR0000133308 | I.G - TCapitale Q UE | 678.974 | 0,09 |

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 | 257.747.889 | 6.867.362 | - | 5.367.690 | 269.982.941 |
| Titoli di Debito quotati | 4.039.882 | 24.928.125 | 6.510.699 | 138.545 | 35.617.251 |
| Titoli di Capitale quotati | 2.659.707 | 51.751.750 | 30.710.087 | 9.384.189 | 94.505.733 |
| Depositi bancari | 48.665.275 | - | - | - | 48.665.275 |
| Totale | 313.112.753 | 83.547.237 | 37.220.786 | 14.890.424 | 448.771.200 |

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 | 255.264.836 | 35.228.519 | 46.470.238 | 22.075.939 | 359.039.532 |
| USD | 14.718.105 | - | 31.830.129 | 26.532.386 | 73.080.620 |
| JPY | - | - | 1.982.145 | 2.296 | 1.984.441 |
| GBP | - | 388.732 | 7.427.736 | 35.995 | 7.852.463 |
| CHF | - | - | 2.025.292 | 9.088 | 2.034.380 |
| SEK | - | - | 815.936 | 384 | 816.320 |
| DKK | - | - | 86.045 | - | 86.045 |

| | | | | | |
|---------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| NOK | - | - | 518.993 | 1.207 | 520.200 |
| CAD | - | - | 1.802.618 | 4.399 | 1.807.017 |
| AUD | - | - | 1.314.810 | 3.307 | 1.318.117 |
| NZD | - | - | 30.306 | - | 30.306 |
| Altre valute | - | - | 201.485 | 274 | 201.759 |
| Totale | 269.982.941 | 35.617.251 | 94.505.733 | 48.665.275 | 448.771.200 |

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

Si segnala quanto segue:

Posizioni debitorie

| Denominazione | Codice ISIN | Data operaz. | Data registraz. | Nominale | Divisa | Cambio | Controv. € |
|-----------------------------|--------------|--------------|-----------------|----------|--------|---------|----------------|
| DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | DE0005140008 | 30/12/2014 | 02/01/2015 | 500 | EUR | 1,00000 | -12.517 |
| SALZGITTER AG | DE0006202005 | 30/12/2014 | 02/01/2015 | 1500 | EUR | 1,00000 | -35.185 |
| Totale | | | | | | | -47.702 |

Posizioni creditorie

| Denominazione | Codice ISIN | Data operaz. | Data registraz. | Nominale | Divisa | Cambio | Controv. € |
|---------------|--------------|--------------|-----------------|----------|--------|---------|--------------|
| AKZO NOBEL | NL0000009132 | 31/12/2014 | 05/01/2015 | 100 | EUR | 1,00000 | 5.771 |
| Totale | | | | | | | 5.771 |

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

Alla data del 31 dicembre 2014 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti *forward* stipulati a copertura del rischio di cambio:

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|---------------|----------------|-------------|-----------|--------------------|
| AUD | CORTA | 507.815 | 1,47865 | -343.432 |
| CAD | CORTA | 960.982 | 1,40155 | -685.656 |
| CAD | LUNGA | 122.000 | 1,40155 | 87.046 |
| CHF | CORTA | 1.327.098 | 1,20235 | -1.103.753 |
| DKK | CORTA | 656.000 | 7,44635 | -88.097 |
| DKK | LUNGA | 44.400 | 7,44635 | 5.963 |
| GBP | CORTA | 3.584.223 | 0,77605 | -4.618.547 |
| GBP | LUNGA | 40.400 | 0,77605 | 52.059 |
| JPY | CORTA | 228.383.588 | 145,07895 | -1.574.202 |
| NOK | CORTA | 3.075.218 | 9,07240 | -338.964 |
| NOK | LUNGA | 1.243.399 | 9,07240 | 137.053 |
| NZD | CORTA | 34.500 | 1,54820 | -22.284 |
| SEK | CORTA | 2.201.410 | 9,47255 | -232.399 |
| USD | CORTA | 24.819.065 | 1,21005 | -20.510.776 |
| USD | LUNGA | 2.878.611 | 1,21005 | 2.378.919 |
| Totale | | | | -26.857.070 |

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 | 4,334 | 6,095 | 0,000 | 3,573 |
| Titoli di Debito quotati | 4,808 | 4,723 | 4,655 | 2,992 |

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 | IT0000072618 | 132061 | EUR | 319.852 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 23/01/2023 3,987 | XS0874864860 | 500000 | EUR | 599.580 |
| MEDIOBANCA 11/10/2016 4,625 | XS0615801742 | 500000 | EUR | 533.740 |

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 | -6.706.157 | 34.730.918 | 28.024.761 | 41.437.075 |
| Titoli di Debito quotati | -34.918.816 | 19.079.216 | -15.839.600 | 53.998.032 |
| Titoli di Capitale quotati | -53.909.806 | 64.614.777 | 10.704.971 | 118.524.583 |
| Totale | -95.534.779 | 118.424.911 | 22.890.132 | 213.959.690 |

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 | - | - | - | 41.437.075 | 0,000 |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 53.998.032 | 0,000 |
| Titoli di Capitale quotati | 65.155 | 48.880 | 114.035 | 118.524.583 | 0,096 |
| TOTALI | 65.155 | 48.880 | 114.035 | 213.959.690 | 0,053 |

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

10 – Investimenti diretti mobiliari € 379.470.195

a) Depositi bancari € 46.677.696

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 269.982.941

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------|--------------------|
| Titoli di Stato Italia | 257.747.889 |
| Titoli di Stato Paesi UE | 6.867.362 |
| Titoli di Stato Paesi non OCSE | 5.367.690 |
| Totale | 269.982.941 |

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 € 61.078.221

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. | 3.506.668 |
| PUCCIARELLA S.r.l. | 4.974.557 |
| RISERVO S.r.l. | 1.847.808 |
| TREQUANDA S.r.l. | 8.099.687 |
| Valore società agricole (A) | 18.428.720 |
| SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano | 12.364.981 |
| VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione I S.r.l. | 29.800.000 |
| FP NEW YORK LLC – New York (USA) | 484.520 |
| Valore società immobiliari (B) | 42.649.501 |
| Totale titoli di capitale non quotati (A + B) | 61.078.221 |

l) Ratei e risconti attivi € 1.603.571

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 € 127.391

La voce è costituita da crediti verso società collegate.

11 - Investimenti diretti immobiliari € 238.791.406**a) Cassa e depositi bancari € 371.918**

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

| Descrizione | Importo |
|--------------------|----------------|
| Depositi bancari | 370.780 |
| Cassa | 1.138 |
| Totale | 371.918 |

b) Investimenti in immobili € 237.611.323

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 | 245.193.846 |
| Fondo oscillazione beni immobili | -7.582.523 |
| Totale | 237.611.323 |

Come specificato nelle informazioni sui criteri di valutazione, nessun accantonamento è stato fatto al fondo oscillazione beni immobili.

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 1 | SEZIONE 1 | | VALUTAZIONI | ACQUISTI | VENDITE | VALUTAZIONI | ADEGUAMENTO |
|-----------|--------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
| Codice | Comune | Indirizzo | 2013 | 2013 | 2014 | 2014 | VAL.COMM.2014 |
| 509 | Milano | Via Bari, 28 | 661.410,00 | | | 640.000,00 | -21.410,00 |
| 511 | Trequanda (%comp. | Via Rimembranze - Le Troschie | 489.425,00 | | | 451.129 | -38.296,00 |
| 513 | Milano | Via Botta, 7 | 7.612.872,00 | | | 7.621.000,00 | 8.128,00 |
| 517 | Milano | Via Benozzo Gozzoli, 160 | 1.295.169,00 | | | 1.250.000,00 | -45.169,00 |
| 518 | Milano | Via Cesana, 6 | 2.535.218,00 | | 483.588,00 | 1.856.000,00 | -195.630,00 |
| 520 | Milano | Via Frua, 21/10 | 17.312.632,00 | | | 19.153.000,00 | 1.840.368,00 |
| 524 | Trequanda (%comp. | Via Matteotti | 490.039,00 | | | 482.688 | -7.351,00 |
| 525 | Porlezza | Via Ferrovia, 2 ang Via Mazzi | 437.595,00 | | | 402.000,00 | -35.595,00 |
| 533 | Basiglio-Milano 3 | Residenza "I Faggi" | 8.862.728,00 | | 631.341,72 | 7.800.400,00 | -430.986,28 |
| 536 | Monza | Via Braille, 4/6 | 4.430.708,00 | | 317.800,00 | 3.829.000,00 | -283.908,00 |
| 537 | Milano | V.le Monte Nero, 6 | 19.625.380,00 | | | 19.932.000,00 | 306.620,00 |
| 538 | Milano | V.le Monte Nero, 8 | 6.782.216,00 | | | 6.978.000,00 | 195.784,00 |
| 544 | Milano | P.za Napoli, 35 | 11.213.707,00 | | 1.048.658,50 | 10.431.000,00 | 265.951,50 |
| 546 | Sesto San Giovanni | P.za IV Novembre, 15 | 2.064.500,00 | | | 2.027.000,00 | -37.500,00 |
| 547 | Milano | Via V. G. Orsini, 18 | 5.245.582,00 | | | 5.550.000,00 | 304.418,00 |
| 554 | Peschiera Borromeo | Via della Liberazione, 27/29 | 4.587.235,00 | | 103.026,56 | 4.698.000,00 | 213.791,56 |
| 558 | Sesto San Giovanni | Via Marelli - Via Cavallotti | 3.710.600,00 | | | 3.317.000,00 | -393.600,00 |
| 560 | Milano | Via S.Francesco d'Assisi, 17 | 6.561.424,00 | | 1.155.319,44 | 5.507.000,00 | 100.895,44 |
| 563 | Milano | C.so S.Gottardo 1-Via T. Fracche | 19.592.913,00 | | | 20.014.000,00 | 421.087,00 |
| 564 | Basiglio-Milano 3 | Residenza "Il Giunco" 2° stabile | 18.214.489,00 | | 1.544.509,68 | 16.055.700,00 | -614.279,32 |
| 565 | Milano | Via Santa Maria Segreta, 5 | 15.237.849,00 | | | 16.165.000,00 | 927.151,00 |
| 569 | Pioltello | Via Rivoltana, 65 | 6.036.978,00 | | | 5.941.000,00 | -95.978,00 |
| 570 | Sesto San Giovanni | Via Marelli 165 | 17.488.647,00 | | | 16.254.000,00 | -1.234.647,00 |
| 578 | Azzate | V.le Piave, 83 | 1.549.953,00 | | | 1.366.000,00 | -183.953,00 |
| 586 | Casalmaggiore | P.za Garibaldi - Via Porzio | 830.780,00 | | | 733.000,00 | -97.780,00 |
| 588 | Cinisello Balsamo | Via Libertà | 3.433.739,00 | | | 3.241.000,00 | -192.739,00 |
| 589 | Como | Via Rubini, 6 | 14.313.527,00 | | | 14.229.000,00 | -84.527,00 |
| 590 | Como | P.za Camerlata, 1 | 803.132,00 | | | 756.000,00 | -47.132,00 |
| 594 | Vedano al Lambro | V.le Cesare Battisti, 25 | 19.800,00 | | 19.800,00 | 0,00 | 0,00 |
| 596 | Peschiera Borromeo | Via Giovanni XXIII, 15-Fraz. Bettola | 1.661.525,00 | | | 1.502.000,00 | -159.525,00 |
| 597 | Sesto San Giovanni | Via Fratelli Bandiera, 9 | 6.885.656,00 | | | 7.154.000,00 | 268.344,00 |
| 665 | Milano | Via Manuzio, 7 | 20.440.288,00 | | | 20.866.000,00 | 425.712,00 |
| 1051 | Milano | Via Michelino da Besozzo, 16 | 4.704.882,00 | | | 4.727.000,00 | 22.118,00 |
| 1062 | Milano | P.le Oberdan, 4 | 10.802.116,00 | | 2.293.582,90 | 8.767.000,00 | 258.466,90 |
| 1608 | Milano | Via Colombo, 24 | 2.614.044,00 | | | 2.584.000,00 | -30.044,00 |
| 693 | Pisa (%comp) | Podere La Casina | 19.016,00 | | | 17.802,00 | -1.214,00 |
| 693 | Pisa (%comp) | Residenze Le Rene | 1.598.979,00 | | | 1.403.962,00 | -195.017,00 |
| 695 | Magione (%comp) | Terreni edificabili mq. | 27.549,00 | | | 46.529,00 | 18.980,00 |
| 695 | Magione (%comp) | Poderi Oliveta e Macerone | 76.055,00 | | | 77.279,00 | 1.224,00 |
| 697 | Trequanda (%comp. | Terreni edificabili mq. 75.334 | 198.371,00 | | | 263.799,00 | 65.428,00 |
| 697 | Trequanda (%comp. | Casali sparsi | 704.803,00 | | | 696.721,00 | -8.082,00 |
| | Trequanda (%comp. | Via Taverne (ristorante) | 191.683,00 | | | 188.948,00 | -2.735,00 |
| 697 | Trequanda (%comp. | Piazza Garibaldi - Castello e anness | 251.702,00 | | | 218.889,00 | -32.813,00 |
| | | | 251.616.916,00 | 0,00 | 7.597.626,80 | 245.193.846,00 | 1.174.556,80 |

Beni immobili – distribuzione geografica

| Voci | Numero unità immobiliari | |
|--------------------------------|--------------------------|--------------|
| | Totale | Sezione I |
| Appartamenti | 885 | 481 |
| Negozi | 103 | 36 |
| Sottonegozi | 63 | 25 |
| Uffici | 234 | 116 |
| Uffici bancari | 26 | 17 |
| Magazzini | 68 | 44 |
| Laboratori | 10 | 1 |
| Box | 893 | 517 |
| Posti macchina coperti | 196 | 78 |
| Posti macchina scoperti | 94 | 68 |
| Vari | 61 | 47 |
| Portinerie - locali uso comune | 13 | 8 |
| Totali | 2.646 | 1.438 |

Beni immobili – destinazione d'uso

| Ubicazione | Numero unità immobiliari | Metri quadrati | % Mq. effettivi su totale |
|---------------------------|--------------------------|----------------|---------------------------|
| Milano città | 682 | 47.929 | 34,78% |
| Milano provincia | 626 | 79.539 | 57,72% |
| Monza e Brianza provincia | 35 | 2.004 | 1,45% |
| Como e provincia | 74 | 6.841 | 4,96% |
| Cremona e provincia | 4 | 518 | 0,38% |
| Varese e provincia | 17 | 979 | 0,71% |
| Totali | 1.438 | 137.811 | 100,00% |

c) Altre attività della gestione immobiliare € 808.165

Il saldo della voce si compone secondo il dettaglio seguente:

| Descrizione | Importo | |
|--|------------|----------------|
| <i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i> | 2.534.274 | - |
| <i>Fondo affitti inesigibili</i> | -2.142.645 | - |
| Crediti verso società | | 17.305 |
| Altre attività della gestione immobiliare diretta | | 165.891 |
| Risconti attivi | | 233.340 |
| Totale | | 808.165 |

20 – Investimenti in gestione € 132.933.902

a) Depositi bancari € 1.987.579

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 € 35.616.879

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Titoli di debito quotati Italia | 4.039.882 |
| Titoli di debito quotati altri Paesi UE | 24.928.125 |
| Titoli di debito quotati Paesi OCSE | 6.510.699 |
| Titoli di debito quotati Paesi non OCSE | 138.173 |
| Totale | 35.616.879 |

e) Titoli di capitale quotati € 94.505.731

La voce è così composta:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Titoli di capitale quotati Italia | 2.659.706 |
| Titoli di capitale quotati altri Paesi UE | 51.751.749 |
| Titoli di capitale quotati Paesi OCSE | 30.710.087 |
| Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE | 9.384.189 |
| Totale | 94.505.731 |

l) Ratei e risconti attivi € 631.533

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 € 85.305

La voce risulta composta come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------------|---------------|
| Crediti per dividendi <i>pending</i> | 79.534 |
| Operazioni su titoli <i>pending</i> | 5.771 |
| Totale | 85.305 |

p) Margini e crediti su operazioni future / forward € 106.875

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

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Margini positivi su operazioni <i>future</i> | 34.045 |
| Crediti su operazioni <i>forward pending</i> | 72.830 |
| Totale | 106.875 |

40 - Attività della gestione amministrativa € 1.953.582

a) Cassa e depositi bancari € 315.033

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

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| State Street Bank S.p.A. n. 9180870/03/08 – conto spese amministrativo | 314.963 |
| Cassa | 70 |
| Totale | 315.033 |

d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.638.549

La composizione della voce è la seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Crediti verso Aderenti per rendite eredi da liquidare | 25.832 |
| Credito per contributo perequazione legge 111/2011 | 43.198 |
| Crediti verso altra sezione del Fondo | 1.495.058 |
| Crediti per finanziamento SRL AGRICOLE | 60.815 |
| Risconti Attivi | 13.646 |
| Totale | 1.638.549 |

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 31/12/2014

| tipi di pensione | numero | riserve parziali | riserve totali |
|-------------------|--------------|------------------|-----------------------|
| <u>dirette</u> | | | |
| Maschi | 2.263 | 410.277.249,57 | |
| Femmine | 138 | 13.840.186,79 | 424.117.436,37 |
| | <u>2.401</u> | | |
| <u>indirette</u> | | | |
| Vedove/i | 259 | 42.611.244,80 | |
| Figli/e | 7 | 513.433,95 | |
| Fratelli | 0 | 0,00 | |
| Genitori | 0 | 0,00 | |
| Altri | 0 | 0,00 | 43.124.678,75 |
| | <u>266</u> | | |
| <u>superstiti</u> | | | |
| Vedove/i | 1.209 | 176.995.442,71 | |
| Figli/e | 32 | 8.349.912,93 | |
| Fratelli | 0 | 0,00 | |
| Genitori | 0 | 0,00 | |
| Altri | 0 | 0,00 | 185.345.355,64 |
| | <u>1.241</u> | | |
| <u>totale</u> | <u>3.908</u> | | <u>652.587.470,76</u> |

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 3.641.125

a) Debiti della gestione previdenziale € 3.641.125

La voce è composta come segue:

| | |
|---|------------------|
| Debiti verso aderenti per rendita | 36.050 |
| Fondo accantonamento riserve ex art. 15 L.55/58 | 700.000 |
| Erario ritenute su redditi da rendita | 2.905.075 |
| Totale | 3.641.125 |

I debiti verso aderenti tengono conto dell' "una tantum ex art. 44 dello Statuto" .

Si riporta di seguito il dettaglio del fondo accantonamento riserve:

| | | |
|--|---|----------------|
| Fondo accantonamento riserve ex art. 15 L.55/1958 | | |
| Consistenza al 31/12/2013 | | 700.000 |
| Incremento 2014 in base a stima effettivi esborsi futuri | 0 | |
| Utilizzo anno 2014 | 0 | |
| Posizioni da regolarizzare con una stima pari ad € = | | 700.000 |
| | | |

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

20 - Passività della gestione finanziaria € 1.650.599

d) Altre passività della gestione finanziaria € 827.189

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Debiti per commissioni di gestione | 109.677 |
| Debiti per commissioni banca depositaria | 11.451 |
| Debiti per altri oneri maturati e non liquidati | 20.130 |
| Debiti per commissioni di overperformance | 638.228 |
| Debiti per operazioni da regolare | 47.703 |
| Totale | 827.189 |

e) Debiti su operazioni future / forward € 823.410

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 € 3.350.088

a) Debiti della gestione immobiliare € 3.350.088

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Depositi cauzionali contanti inquilini | 1.601.104 |
| Anticipi su vendite immobiliari | 808.480 |
| Fatture da ricevere gestione immobiliare | 518.997 |
| Fondo accantonamento tfr custodi | 352.156 |
| Debiti verso fornitori | 81.025 |
| Erario c/ritenute gestione immobiliare | 54.178 |
| Ratei passivi gestione immobiliare | 10.348 |
| C/in sospeso - movim. da regolarizzare | -676 |
| Debiti gestione immobiliare verso altra Sezione | -75.524 |
| Totale | 3.350.088 |

40 - Passività della gestione amministrativa € 8.271.879

b) Altre passività della gestione amministrativa € 8.271.879

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

| Descrizione | Importo |
|--|------------------|
| Debiti verso altra sezione del Fondo | 7.380.472 |
| Fornitori - personale in distacco | 312.951 |
| Fatture da ricevere | 249.289 |
| Altri debiti | 165.266 |
| Fornitori | 141.593 |
| Debiti verso Sindaci | 22.119 |
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo | 189 |
| Totale | 8.271.879 |

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

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 736.235.394

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 1, pari a € 753.149.085, ed il totale delle passività, ammontanti a € 16.913.691.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

| Descrizione | Importo |
|--|--------------------|
| Controparte per valute da regolare | -26.857.071 |
| Fidejussioni a garanzia | 726.665 |
| Fidejussioni a garanzia - oneri costruzione e urbanizzazione | 31.890 |
| Riserva Fondo Imposte | 14.683.103 |
| Totale | -11.415.413 |

6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € - 69.971.682

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

g) Prestazioni periodiche € - 69.971.682

L'importo della voce rappresenta l'ammontare delle rendite a carico del Fondo per l'esercizio 2014 (comprensiva della "una tantum ex art. 44 dello Statuto").

15 - Risultato della gestione immobiliare € 5.928.242

Il saldo positivo della gestione immobiliare è così composto:

a) Risultato di gestione € 7.113.534

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Canoni di locazione attivi | 10.796.398 |
| Recuperi spese da inquilini | 1.880.143 |
| Plusvalenze vendite immobiliari | 1.471.000 |
| Recupero imposta di registro | 121.535 |
| Recuperi spese legali | 35.841 |
| Rimborsi assicurativi | 35.275 |
| Interessi ritardato pagamento | 25.572 |
| Sopravvenienze attive immobiliari | 1.988 |
| Interessi attivi su c/c | 48 |
| Sopravvenienze passive immobiliari | -2.597 |
| Interessi su depositi cauzionali | -11.418 |
| Spese e commissioni bancarie | -19.308 |
| Minusvalenze su vendite immobiliari | -69.126 |
| Spese ordinarie non recuperabili da agenzie | -116.285 |
| Spese straordinarie non recuperabili | -164.089 |
| Accantonamento affitti inesigibili | -199.423 |
| Spese legali - gestione immobiliare diretta | -211.516 |
| Costi del personale non recuperabili | -900.397 |
| Spese condominiali | -906.417 |
| Spese ordinarie recuperabili | -1.221.805 |
| Accantonamento oscillazione beni immobili | -1.232.034 |
| Spese ordinarie non recuperabili | -2.199.851 |
| Totale | 7.113.534 |

b) Plusvalenze da valutazione immobili € 4.717.316

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

c) Minusvalenze da valutazione immobili € -3.542.757

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 € -2.359.851

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------|-------------------|
| IMU | -2.087.280 |
| Imposta di registro | -265.978 |
| Imposta di bollo e altre | -6.593 |
| Totale | -2.359.851 |

20 - Risultato della gestione finanziaria € 32.043.866

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

a) Dividendi e interessi € 10.929.233

Il saldo della voce si compone come da tabella:

| Descrizione | Dividendi e interessi |
|--|------------------------------|
| Titoli di Stato o organismi internazionali | 8.021.458 |
| Titoli di debito quotati | 706.464 |
| Titoli di capitale quotati | 2.151.355 |
| Depositi bancari | 49.956 |
| Totale | 10.929.233 |

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 21.114.633

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 | 16.345.263 |
| Titoli di debito quotati | 1.254.452 |
| Titoli di capitale quotati | 8.939.241 |
| Titoli di capitale non quotati | - |
| Quote di O.I.C.R. | - |
| Future | -133.174 |
| Opzioni | -17.872 |
| Depositi bancari | 3.198.957 |
| Risultato gestione cambi | -2.581.872 |
| Risultato gestione cambi gestione immobiliare diretta | 72.713 |
| Commissioni di negoziazione | -114.035 |

| | |
|--|-------------------|
| Oneri bancari, bolli e spese su operazioni | -33.703 |
| Sopravvenienze attive finanziarie | 24.192 |
| Sopravvenienze passive | -5.873.623 |
| Altri proventi | 34.540 |
| Altri oneri | -446 |
| Totale | 21.114.633 |

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

| Descrizione | Importo |
|--|------------------|
| Adeguamento valore commerciale società agricole | -561.180 |
| Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate | 2.300.000 |
| Totale | 2.004.642 |

40 - Oneri di gestione € -919.196

a) Società di gestione € -778.690

Si espone il dettaglio della voce nella tabella seguente:

| Gestore | Commissioni di gestione | Commissioni di overperformance |
|---|--------------------------------|---------------------------------------|
| Franklin Templeton Investment Management Limited | 57.700 | 486.973 |
| BNP Paribas Asset Management | 29.946 | - |
| Legg Mason Investments (Europe Limited) | 221 | - |
| State Street Global Advisors Limited | 64.792 | -102.017 |
| Lazard Frères Gestion SAS | 71.746 | 47.692 |
| Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Commodities | 32.705 | - |
| Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Paesi Emergenti | 29.135 | - |
| AXA Rosenberg Investment Management Ltd | 34.320 | - |
| Pioneer | 25.477 | - |
| Totale | 346.042 | 432.648 |

b) Banca Depositaria € -71.190

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

c) Altri oneri di gestione € -69.397

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

60 - Saldo della gestione amministrativa € -617.264

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -40.192

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

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Previnet S.p.a. – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari | -31.445 |
| COM Metodi S.p.A. – consulenza aziendale | -8.747 |
| Totale | -40.192 |

c) Spese generali ed amministrative € -254.652

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

| Descrizione | Importo |
|--|-----------------|
| Spese di assistenza e manutenzione | -44.122 |
| Compensi Sindaci | -40.097 |
| Compensi ad attuari | -37.332 |
| Spese consulenza | -24.866 |
| Controllo interno | -15.910 |
| Prestazioni professionali | -15.328 |
| Premi Assicurativi | -12.748 |
| Servizi vari | -11.199 |
| Spese per organi sociali | -10.937 |
| Compensi Società di Revisione | -10.361 |
| Contratto fornitura servizi | -8.425 |
| Spese di rappresentanza | -6.586 |
| Spese telefoniche | -5.449 |
| Contributo INPS collaboratori esterni | -4.448 |
| Spese varie | -2.015 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | -1.817 |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni | -1.522 |
| Spese pubblicazione bando di gara | -1.485 |
| Spese grafiche e tipografiche | -1.032 |
| Rimborso spese sindaci | -215 |
| Rimborso spese amministratori | -182 |
| Bolli e Postali | -2 |
| Assicurazioni | 1.426 |
| Totale | -254.652 |

d) Spese per il personale € -314.275

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

| Descrizione | Importo |
|----------------------|-----------------|
| Personale distaccato | -314.275 |
| Totale | -314.275 |

e) Ammortamenti € -7.488

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio | -7.488 |
| Totale | -7.488 |

f) Oneri e proventi diversi € - 657

La voce si compone come segue:

Proventi

| | |
|-----------------------|-----------|
| Sopravvenienze attive | 99 |
| Totale | 99 |

Oneri

| | |
|------------------------------|-------------|
| Oneri bancari | -722 |
| Commissioni e spese bancarie | -34 |
| Totale | -756 |

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' | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|----------------------|----------------------|
| 10 Investimenti diretti mobiliari | 192.682.631 | 191.526.755 |
| a) Depositi bancari | 31.413.849 | 33.463.329 |
| 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 | 131.728.307 | 136.593.251 |
| h) Quote di O.I.C.R. | 29.353.006 | 21.301.180 |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | - | - |
| m) Altre attività della gestione finanziaria diretta | 187.466 | 168.992 |
| 11 Investimenti diretti immobiliari | 261.296.418 | 270.697.526 |
| a) Cassa e depositi bancari | 732.037 | 274.996 |
| b) Investimenti in immobili | 259.965.254 | 269.592.736 |
| c) Altre attività della gestione immobiliare | 599.127 | 829.794 |
| 20 Investimenti in gestione | 730.261.267 | 681.365.529 |
| a) Depositi bancari | 12.207.792 | 14.405.527 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 310.527.416 | 296.794.194 |
| d) Titoli di debito quotati | 109.291.681 | 67.957.943 |
| e) Titoli di capitale quotati | 286.006.485 | 267.145.548 |
| f) Titoli di debito non quotati | 5.797.630 | 17.573.689 |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | - | - |
| i) Opzioni acquistate | - | 2.660 |
| l) Ratei e risconti attivi | 4.344.214 | 3.701.052 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta | 675.842 | 2.078.982 |
| o) Margini e crediti su operazioni future / forward | 1.410.207 | 11.705.934 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 11.983.204 | 13.743.073 |
| a) Cassa e depositi bancari | 4.719.697 | 3.799.396 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | - | 7.488 |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 7.263.507 | 9.936.189 |
| 50 Crediti di imposta | 28.419 | - |
| TOTALE ATTIVITA' | 1.196.251.939 | 1.157.332.883 |

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.1 - Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|------------------------|----------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 7.240.079 | 7.262.425 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 787.493 | 1.056.751 |
| b) Altre passività della gestione previdenziale | 6.452.586 | 6.205.674 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 9.264.583 | 4.071.765 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 5.361.642 | 3.596.636 |
| e) Debiti su operazioni future / forward | 3.902.941 | 475.129 |
| 21 Passività della gestione immobiliare | 3.271.495 | 3.369.877 |
| a) Debiti della gestione immobiliare | 3.271.495 | 3.369.877 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 1.527.757 | 1.710.918 |
| a) TFR | - | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 1.527.757 | 1.710.918 |
| 50 Debiti di imposta | 11.617.868 | 10.237.434 |
| a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare | 2.198.707 | 2.322.718 |
| b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare | 9.419.161 | 7.914.716 |
| TOTALE PASSIVITA' | 32.921.782 | 26.652.419 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.163.330.157 | 1.130.680.464 |
| CONTI D'ORDINE | - 108.407.998 - | 185.876.580 |
| Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti | 843.476 | 1.033.500 |
| 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 | 2.367.032 | 1.891.922 |
| Contratti futures | 10.900.189 | 18.831.806 |
| Valute da regolare | - 144.206.044 - | 189.029.236 |
| Riserva Fondo Imposte | 21.570.529 | 18.942.220 |

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.2 – Conto Economico

| | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|-------------------|--------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 19.475.588 | 110.765.345 |
| a) Contributi per le prestazioni | 19.037.980 | 19.627.799 |
| b) Anticipazioni | 11.593.070 | 17.400.038 |
| c) Trasferimenti e riscatti | 21.660.658 | 107.921.560 |
| d) Trasformazioni in rendita | 435.790 | 183.881 |
| e) Erogazioni in forma di capitale | 4.482.686 | 4.529.423 |
| f) Premi per prestazioni accessorie | 332.368 | 358.242 |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | 8.996 | - |
| i) Altre entrate previdenziali | - | - |
| 15 Risultato della gestione immobiliare | 4.484.290 | 1.329.950 |
| a) Risultato di gestione | 6.489.033 | 8.330.263 |
| b) Plusvalenze da valutazione immobili | 9.136.059 | - |
| c) Minusvalenze da valutazione immobili | 8.968.423 | 4.870.630 |
| d) Imposte e tasse | 2.172.379 | 2.129.683 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | 62.884.588 | 76.365.274 |
| a) Dividendi e interessi | 15.069.122 | 16.364.319 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 47.815.466 | 60.000.955 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| 40 Oneri di gestione | 2.678.997 | 2.902.007 |
| a) Società di gestione | 2.449.167 | 2.678.312 |
| b) Banca Depositaria | 115.852 | 112.783 |
| c) Altri oneri di gestione | 113.978 | 110.912 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40) | 60.205.591 | 73.463.267 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | 946.732 | 921.641 |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | - |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | 157.960 | 171.355 |
| c) Spese generali ed amministrative | 318.629 | 303.235 |
| d) Spese per il personale | 461.759 | 444.398 |
| e) Ammortamenti | 7.488 | 7.788 |
| g) Oneri e proventi diversi | 896 | 5.135 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60) | 44.267.561 | 36.893.769 |
| 80 Imposta sostitutiva | 11.617.868 | 10.237.434 |
| a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare | 2.198.707 | 2.322.718 |
| b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare | 9.419.161 | 7.914.716 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 32.649.693 | 47.131.203 |

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 2014 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

| Gestore | Importo gestito |
|---|------------------------|
| Generali Vita S.p.A. | 26.203.816 |
| Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. con delega a AGI France | 137.569.339 |
| Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. con delega a PIMCO Europe Limited | 81.018.036 |
| Gestione diretta a cura del Fondo | 60.766.858 |
| Groupama SGR Spa mandato Monetario | -3.271 |
| Groupama SGR Spa mandato Obbligazionario | 109.562.389 |
| State Street Global Advisors Limited | 71.648.818 |
| BNP Paribas Asset Management | 37.100 |
| Franklin Templeton Investment Management Limited | 52.220.513 |
| Groupama SGR Spa mandato Azionario Euro Small Cap | 44.807.773 |
| Lazard Frères Gestion SAS | 57.283.470 |
| AXA Rosenberg Investment Management Ltd | 59.348.348 |
| Pioneer Investment Management SGR S.p.A. | 80.846.123 |
| Totale investimenti mobiliari | 781.309.312 |

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 | 15.841.972 | 1,32 |
| 2 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6 | IT0004243512 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 12.831.112 | 1,07 |
| 3 | PERENNIUS GLOBAL VALUE 2010 | IT0004626963 | I.G - OICVM IT | 11.473.259 | 0,96 |
| 4 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1 | IT0004604671 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 9.298.643 | 0,78 |
| 5 | DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75 | DE0001030526 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 8.561.175 | 0,72 |
| 6 | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25 | FR0010050559 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 8.454.916 | 0,71 |
| 7 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35 | IT0003745541 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 7.898.512 | 0,66 |
| 8 | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1 | FR0010899765 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 7.198.390 | 0,60 |
| 9 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75 | IT0005001547 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 7.108.360 | 0,59 |
| 10 | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15 | FR0000188799 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 7.070.614 | 0,59 |
| 11 | BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75 | DE0001030534 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 7.005.103 | 0,59 |
| 12 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75 | IT0004356843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 6.326.729 | 0,53 |
| 13 | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2018 ,25 | FR0011237643 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 6.205.510 | 0,52 |
| 14 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35 | IT0004380546 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.979.305 | 0,50 |
| 15 | SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8 | ES00000126A4 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.448.237 | 0,46 |
| 16 | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85 | FR0011008705 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.221.090 | 0,44 |
| 17 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4 | IT0004164775 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.144.680 | 0,43 |
| 18 | DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1 | DE0001030542 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.094.953 | 0,43 |
| 19 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1 | IT0004085210 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.078.633 | 0,42 |
| 20 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3 | IT0004568272 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.938.919 | 0,41 |
| 21 | DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5 | DE0001030500 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.697.436 | 0,39 |
| 22 | BAYER AG-REG | DE000BAY0017 | I.G - TCapitale Q UE | 4.430.052 | 0,37 |
| 23 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5 | IT0004957574 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.412.803 | 0,37 |
| 24 | DAIMLER AG-REGISTERED SHARES | DE0007100000 | I.G - TCapitale Q UE | 4.339.592 | 0,36 |
| 25 | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8 | FR0010447367 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.180.573 | 0,35 |
| 26 | REPUBLIKA SLOVENIJA 18/01/2021 4,375 | SI0002103149 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.172.040 | 0,35 |
| 27 | DEVELOPMENT BK OF JAPAN 19/03/2026 2,3 | XS0257403278 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 4.166.145 | 0,35 |
| 28 | SIEMENS AG-REG | DE0007236101 | I.G - TCapitale Q UE | 4.073.344 | 0,34 |
| 29 | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7 | FR0011982776 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.025.148 | 0,34 |
| 30 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5 | IT0004423957 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.023.062 | 0,34 |
| 31 | CCTS EU 15/12/2015 FLOATING | IT0004620305 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.022.087 | 0,34 |
| 32 | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25 | FR0011427848 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.922.573 | 0,33 |
| 33 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7 | IT0004890882 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.854.850 | 0,32 |
| 34 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5 | IT0004907843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.821.969 | 0,32 |
| 35 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55 | IT0004545890 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.686.903 | 0,31 |
| 36 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25 | IT0003719918 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.511.620 | 0,29 |
| 37 | DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | DE0005557508 | I.G - TCapitale Q UE | 3.290.293 | 0,28 |
| 38 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2024 1,5 | DE0001102358 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.270.600 | 0,27 |
| 39 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75 | IT0004019581 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.153.884 | 0,26 |
| 40 | ALLIANZ SE-REG | DE0008404005 | I.G - TCapitale Q UE | 3.107.681 | 0,26 |
| 41 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5 | IT0004987191 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.058.264 | 0,26 |
| 42 | HENKEL AG & CO KGAA VORZUG | DE0006048432 | I.G - TCapitale Q UE | 2.976.971 | 0,25 |
| 43 | SOCIETE GENERALE SA | FR0000130809 | I.G - TCapitale Q UE | 2.976.109 | 0,25 |
| 44 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1 | IT0004682107 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.958.770 | 0,25 |
| 45 | GEA GROUP AG | DE0006602006 | I.G - TCapitale Q UE | 2.947.471 | 0,25 |
| 46 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1 | IT0004735152 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.926.428 | 0,24 |
| 47 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75 | IT0004712748 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.919.470 | 0,24 |
| 48 | LLOYDS BANKING GROUP PLC | GB0008706128 | I.G - TCapitale Q UE | 2.870.540 | 0,24 |
| 49 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25 | IT0003493258 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.837.943 | 0,24 |
| 50 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5 | IT0004361041 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.828.380 | 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 | 160.757.400 | 130.061.911 | 19.708.105 | - | 310.527.416 |
| Titoli di Debito quotati | 11.114.981 | 80.937.981 | 16.835.715 | 403.004 | 109.291.681 |
| Titoli di Capitale quotati | 13.401.777 | 174.564.994 | 97.028.484 | 1.011.233 | 286.006.488 |
| Titoli di Debito non quotati | 273.275 | 4.707.198 | 817.157 | - | 5.797.630 |
| Titoli di Capitale non quotati | 131.015.298 | - | 713.009 | - | 131.728.307 |
| Quote di OICR | 29.353.006 | - | - | - | 29.353.006 |
| Depositi bancari | 43.621.641 | - | - | - | 43.621.641 |
| Totale | 389.537.378 | 390.272.084 | 135.102.470 | 1.414.237 | 916.326.169 |

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 | 283.244.200 | 106.469.225 | 194.527.135 | 17.101.221 | 601.341.781 |
| USD | 18.912.369 | 4.872.559 | 74.388.765 | 25.544.058 | 123.717.751 |
| JPY | 4.913.092 | - | 8.136.123 | 560.899 | 13.610.114 |
| GBP | 1.571.646 | 3.653.124 | 20.683.493 | 169.675 | 26.077.938 |
| CHF | - | - | 7.711.885 | 27.136 | 7.739.021 |
| SEK | 541.336 | - | 2.663.345 | 10.275 | 3.214.956 |
| DKK | 181.867 | 94.403 | 448.214 | 12.254 | 736.738 |
| NOK | 527.798 | - | 911.774 | 65.171 | 1.504.743 |
| CAD | 380.026 | - | 3.765.726 | 35.633 | 4.181.385 |
| AUD | 255.082 | - | 1.960.456 | 87.137 | 2.302.675 |
| SGD | - | - | - | 2.806 | 2.806 |
| NZD | - | - | 162.578 | 2.584 | 165.162 |
| Altre valute | - | - | - | 2.792 | 2.792 |
| Totale | 310.527.416 | 115.089.311 | 315.359.494 | 43.621.641 | 784.597.862 |

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. € |
|---------------|--------------|--------------|-----------------|----------|--------|---------|---------------|
| AKZO NOBEL | NL0000009132 | 31/12/2014 | 05/01/2015 | 200 | EUR | 1,00000 | 11.542 |
| Totale | | | | | | | 11.542 |

Posizioni debitorie

| Denominazione | Codice ISIN | Data operaz. | Data registraz. | Nominale | Divisa | Cambio | Controv. € |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|----------|--------|---------|-------------------|
| GEA GROUP AG | DE0006602006 | 30/12/2014 | 02/01/2015 | 500 | EUR | 1,00000 | -18.337 |
| REPUBLIC OF SLOVENIA 18/02/2019 4,125 | XS0982708926 | 19/12/2014 | 06/01/2015 | 3200000 | EUR | 1,00000 | -2.808.011 |
| SALZGITTER AG | DE0006202005 | 30/12/2014 | 02/01/2015 | 4000 | EUR | 1,00000 | -93.827 |
| Totale | | | | | | | -2.920.175 |

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 Mar15 | LUNGA | 713.322 |
| JPN 10Y BOND(OSE) Mar15 | LUNGA | 10.186.867 |
| Totale | | 10.900.189 |

Alla data del 31 dicembre 2014 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti *forward* stipulati a copertura del rischio di cambio:

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|---------------|----------------|---------------|-----------|---------------------|
| CAD | CORTA | 5.485.982 | 1,40155 | -3.914.225 |
| CAD | LUNGA | 486.440 | 1,40155 | 347.073 |
| CHF | CORTA | 5.761.938 | 1,20235 | -4.792.230 |
| CHF | LUNGA | 103.000 | 1,20235 | 85.666 |
| DKK | CORTA | 4.913.568 | 7,44635 | -659.863 |
| DKK | LUNGA | 126.000 | 7,44635 | 16.921 |
| GBP | CORTA | 21.653.293 | 0,77605 | -27.901.930 |
| GBP | LUNGA | 4.593.415 | 0,77605 | 5.918.968 |
| JPY | CORTA | 3.311.819.100 | 145,07895 | -22.827.702 |
| JPY | LUNGA | 1.118.217.079 | 145,07895 | 7.707.645 |
| NOK | CORTA | 13.183.197 | 9,07240 | -1.453.110 |
| NOK | LUNGA | 97.600 | 9,07240 | 10.758 |
| NZD | CORTA | 169.000 | 1,54820 | -109.159 |
| PLN | CORTA | 12.000 | 4,29810 | -2.792 |
| SEK | CORTA | 14.581.417 | 9,47255 | -1.539.334 |
| SEK | LUNGA | 119.000 | 9,47255 | 12.563 |
| SGD | CORTA | 4.500 | 1,60345 | -2.806 |
| USD | CORTA | 134.346.473 | 1,21005 | -111.025.555 |
| USD | LUNGA | 21.842.816 | 1,21005 | 18.051.168 |
| AUD | CORTA | 3.205.594 | 1,47865 | -2.167.919 |
| AUD | LUNGA | 58.882 | 1,47865 | 39.822 |
| Totale | | | | -144.206.041 |

Durata media finanziaria

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

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|------------------------------|--------|----------|------------|
| Titoli di Stato quotati | 5,036 | 7,660 | 7,743 |
| Titoli di Debito quotati | 4,597 | 3,848 | 4,598 |
| Titoli di Debito non quotati | 4,818 | 0,666 | 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 € |
|---|--------------|----------|--------|----------------|
| MEDIOBANCA 11/10/2016 4,625 | XS0615801742 | 900000 | EUR | 960.732 |
| INTESA SANPAOLO | IT0000072618 | 355617 | EUR | 861.304 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 23/01/2023 3,987 | XS0874864860 | 1100000 | EUR | 1.319.076 |

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 | -514.450.317 | 484.327.753 | -30.122.564 | 998.778.070 |
| Titoli di Debito quotati | -118.899.497 | 79.450.802 | -39.448.695 | 198.350.299 |
| Titoli di Capitale quotati | -169.465.552 | 174.798.076 | 5.332.524 | 344.263.628 |
| Titoli di Debito non quotati | -6.642.637 | 10.108.021 | 3.465.384 | 16.750.658 |
| Quote di OICR | -1.095.494 | - | -1.095.494 | 1.095.494 |
| TOTALI | -810.553.497 | 748.684.652 | -61.868.845 | 1.559.238.149 |

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 | - | - | - | 998.778.070 | 0,000 |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 198.350.299 | 0,000 |
| Titoli di Capitale quotati | 220.180 | 145.747 | 365.927 | 344.263.628 | 0,106 |
| Titoli di Debito non quotati | - | - | - | 16.750.658 | 0,000 |
| Quote di OICR | - | - | - | 1.095.494 | 0,000 |
| Totale | 220.180 | 145.747 | 365.927 | 1.559.238.149 | 0,023 |

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

10 - Investimenti diretti mobiliari 192.682.631**a) Depositi bancari € 31.413.849**

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

e) Titoli di capitale quotati € 3

La voce è così composta:

| Descrizione | Importo |
|-----------------------------------|----------|
| Titoli di capitale quotati Italia | 3 |
| Totale | 3 |

g) Titoli di capitale non quotati € 131.728.307

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. | 5.160.332 |
| PUCCIARELLA S.r.l. | 7.320.443 |
| RISERVO S.r.l. | 2.719.192 |
| TREQUANDA S.r.l. | 11.919.313 |
| Valore società agricole (A) | 27.119.280 |
| SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano | 18.196.019 |
| VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione II S.r.l. | 85.700.000 |
| FP NEW YORK LLC – New York (USA) | 713.008 |
| Valore società immobiliari (B) | 104.609.027 |
| Totale titoli di capitale non quotati (A + B) | 131.728.307 |

h) Quote di O.I.C.R. € 29.353.006

La voce è così composta:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------|-------------------|
| Quote di O.I.C.R. Italia | 29.353.006 |
| Totale | 29.353.006 |

m) Altre attività della gestione finanziaria diretta € 187.466

La voce è costituita da crediti verso società collegate.

11 - Investimenti diretti immobiliari € 261.296.418

a) Cassa e depositi bancari € 732.037

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

| Descrizione | Importo |
|--------------------|----------------|
| Depositi bancari | 731.762 |
| Cassa | 275 |
| Totale | 732.037 |

b) Investimenti in immobili € 259.965.254

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 | ACQUISTI | VENDITE | VALUTAZIONI | ADEGUAMENTO |
|------------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------|---------------------|-----------------------|----------------------|
| Codice | Comune | Indirizzo | 2013 | 2014 | 2014 | 2014 | VAL.COMM.2014 |
| 503 | Milano | Via Agnello, 2 | 17.891.200,00 | | | 16.751.000,00 | -1.140.200,00 |
| 504 | Milano | Via Pinerolo, 72 | 8.256.641,00 | | | 10.806.000,00 | 2.549.359,00 |
| 508 | Milano | Via Andegari, 18 | 29.842.424,00 | | | 30.158.000,00 | 315.576,00 |
| 510 | Milano | Via Borromei, 9 | 9.957.164,00 | | | 10.485.000,00 | 527.836,00 |
| 511 | Trequanda (%comp.) | Via Rimembranze - Le Troscie | 720.227,00 | | | 663.871,00 | -56.356,00 |
| 512 | Milano | Via Brera, 10 | 11.550.319,00 | | | 11.609.000,00 | 58.681,00 |
| 524 | Trequanda (%comp.) | Via Matteotti | 721.129,00 | | | 710.312,00 | -10.817,00 |
| 527 | Milano | Via Manara, 15/17 | 30.498.599,00 | | 6.527.559,86 | 23.274.000,00 | -697.039,14 |
| 528 | Monza | Via Ambrosini, 3 | 867.805,00 | | 21.000,00 | 844.000,00 | -2.805,00 |
| 534 | Milano | Falterona-Vodice-Fonzasco | 2.031.818,00 | | 143.212,50 | 1.785.000,00 | -103.605,50 |
| 540 | Milano | Via F. Albini, 3 | 299.624,00 | | | 281.000,00 | -18.624,00 |
| 545 | Trezzano sul Naviglio | Via Colombo, 17 | 49.700,00 | | | 43.000,00 | -6.700,00 |
| 552 | Novara | Via Monte S. Gabriele, 25D-2 | 2.311.279,00 | | 106.596,00 | 2.001.000,00 | -203.683,00 |
| 553 | Milano | Papa-Birolli-De Grada | 11.853.446,00 | | 461.656,00 | 11.265.000,00 | -126.790,00 |
| 556 | Milano | Via Popoli Uniti, 2 | 1.793.353,00 | | 552.326,00 | 1.116.000,00 | -125.027,00 |
| 561 | Bergamo | Via Goisis, 1- fabbricato A | 17.160,00 | | 8.580,00 | 9.000,00 | 420,00 |
| 562 | Bergamo | Via Goisis, 5- fabbricato C | 20.880,00 | | 20.880,00 | | 0,00 |
| 566 | Paderno Dugnano | Via Aurora, 21 | 186.000,00 | | | 166.000,00 | -20.000,00 |
| 567 | Milano | Via Solari 19-Montevideo 9 | 2.977.568,00 | | 987.456,00 | 2.038.000,00 | 47.888,00 |
| 571 | Milano | C.so Vercelli 23/25 | 39.420.782,00 | | | 44.563.000,00 | 5.142.218,00 |
| 572 | Milano | Via A.Mauri, 6 | 6.521.604,00 | | | 6.664.000,00 | 142.396,00 |
| 573 | Trezzano sul Naviglio | Via Monteverdi, 13 | 58.000,00 | | | 53.000,00 | -5.000,00 |
| 574 | Monza | Via Don Sturzo, 3 | 458.466,00 | | 250.002,00 | 197.000,00 | -11.464,00 |
| 575 | Milano | Via Zuretti, 25 | 5.401.464,00 | | | 4.882.000,00 | -519.464,00 |
| 576 | Vimercate | Via Cremagnani, 15/4 | 42.515,00 | | | 41.000,00 | -1.515,00 |
| 579 | Cologno Monzese | Via Amerigo Vespucci, 11 | 1.226.970,00 | | | 1.074.000,00 | -152.970,00 |
| 580 | Bergamo | Via Martiri di Cefalonia-Tabajani | 3.709.610,00 | | | 3.299.000,00 | -410.610,00 |
| 582 | Varese | P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella | 8.593.688,00 | | | 7.782.000,00 | -811.688,00 |
| 583 | Brescia | Via Corsica, 305 | 14.760.211,00 | | 349.992,00 | 13.033.000,00 | -1.377.219,00 |
| 584 | Como | Salita Cappuccini, 20 | 1.837.528,00 | | 17.072,00 | 1.477.000,00 | -343.456,00 |
| 585 | Busto Arsizio | Via Galileo Galilei, 1 | 1.808.496,00 | | | 1.643.000,00 | -165.496,00 |
| 587 | Cesate | Via Romano, 32 | 1.118.725,00 | | | 1.097.000,00 | -21.725,00 |
| 591 | Cesano Boscone | Via Roma ang. Via Milano | 808.638,00 | | | 777.000,00 | -31.638,00 |
| 592 | Figino Serenza | Via Crocefisso, 20 | 657.638,00 | | | 628.000,00 | -29.638,00 |
| 593 | Lecco | Vle Turati, 98 | 933.305,00 | | | 893.000,00 | -40.305,00 |
| 595 | Oggiono | P.za Sironi, 8 | 1.789.250,00 | | | 1.505.000,00 | -284.250,00 |
| 661 | Gessate | Via Aldo Moro, 21 | 184.204,00 | | | 179.000,00 | -5.204,00 |
| 662 | Liscate | Via Don Sturzo | 17.080,00 | | | 17.000,00 | -80,00 |
| 666 | Lecco | Via Amendola | 10.038.544,00 | | | 9.230.000,00 | -808.544,00 |
| 667 | Gessate | P.za Corte Grande, 3/6/18/20/23/27 | 1.430.801,00 | | | 1.171.000,00 | -259.801,00 |
| 669 | Varedo | Via Umberto I | 1.666.050,00 | | | 1.479.000,00 | -187.050,00 |
| 670 | Verbania | C.so Cobianchi | 4.318.535,00 | | 348.786,16 | 3.365.000,00 | -604.748,84 |
| 1042 | Milano | P.za Medaglie d'Oro, 4 | 20.787.403,00 | | | 20.953.000,00 | 165.597,00 |
| 1084 | Milano | Boito, 7-Verdi, 9 11 14-Dell'Orso, 1 | 5.239.925,00 | | | 5.300.000,00 | 60.075,00 |
| 1311 | Meda | Via Solferino, 3 | 401.940,00 | | | 370.000,00 | -31.940,00 |
| 693 | Pisa (%comp) | Podere La Casina | 27.984,00 | | | 26.198,00 | -1.786,00 |
| 693 | Pisa (%comp) | Residenze Le Rene | 2.353.020,00 | | | 2.066.038,00 | -286.982,00 |
| 695 | Magione (%comp) | Terreni edificabili mq. | 40.541,00 | | | 68.471,00 | 27.930,00 |
| 695 | Magione (%comp) | Poderi Oliveta e Macerone | 111.920,00 | | | 113.721,00 | 1.801,00 |
| 697 | Trequanda (%comp.) | Terreni edificabili mq. 75.334 | 291.919,00 | | | 388.201,00 | 96.282,00 |
| 697 | Trequanda (%comp.) | Casali sparsi | 1.037.172,00 | | | 1.025.279,00 | -11.893,00 |
| 697 | Trequanda (%comp.) | Via Taverne (ristorante) | 282.077,00 | | | 278.052,00 | -4.025,00 |
| 697 | Trequanda (%comp.) | Piazza Garibaldi - Castello e annessi | 370.395,00 | | | 322.111,00 | -48.284,00 |
| SEZIONE 2 | | | 269.592.736,00 | 0,00 | 9.795.118,52 | 259.965.254,00 | 167.636,52 |

Beni immobili - Distribuzione geografica

| Ubicazione | Numero unità immobiliari | Metri quadrati | % Mq. effettivi su totale |
|--------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| Milano città | 546 | 44.658 | 53,22% |
| Milano Provincia | 105 | 4.209 | 5,02% |
| Bergamo e provincia | 11 | 2.356 | 2,81% |
| Brescia e provincia | 200 | 10.086 | 12,02% |
| Como e provincia | 26 | 1.453 | 1,73% |
| Lecco e provincia | 101 | 6.636 | 7,91% |
| Monza e Brianza provinci | 27 | 1.735 | 2,07% |
| Novara e provincia | 63 | 2.116 | 2,52% |
| Varese e provincia | 99 | 8.134 | 9,69% |
| Verbania | 30 | 2.522 | 3,01% |
| Totali | 1.208 | 83.905 | 100% |

Beni immobili – destinazione d'uso

| Voci | Numero unità immobiliari | |
|--------------------------------|--------------------------|--------------|
| | Totale | Sezione II |
| Appartamenti | 885 | 404 |
| Negozi | 103 | 67 |
| Sottonegozi | 63 | 38 |
| Uffici | 234 | 118 |
| Uffici bancari | 26 | 9 |
| Magazzini | 68 | 24 |
| Laboratori | 10 | 9 |
| Box | 893 | 376 |
| Posti macchina coperti | 196 | 118 |
| Posti macchina scoperti | 94 | 26 |
| Vari | 61 | 14 |
| Portinerie - locali uso comune | 13 | 5 |
| Totali | 2.646 | 1.208 |

c) Altre attività della gestione immobiliare € 599.127

Il saldo della voce si compone come da dettaglio seguente:

| Descrizione | Importo | |
|--|----------------|----------------|
| <i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i> | 2.674.416 | - |
| <i>Fondo affitti inesigibili</i> | -2.190.788 | - |
| Crediti verso societa' | | 73.115 |
| Depositi cauzionali a garanzia danni | | 632 |
| Crediti verso Sezione 1 | | -75.524 |
| Altre attività della gestione immobiliare | | 117.276 |
| Totale | | 599.127 |

20 - Investimenti in gestione € 730.261.267**a) Depositi bancari € 12.207.792**

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 € 310.527.416

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------|--------------------|
| Titoli di Stato Italia | 160.757.400 |
| Titoli di Stato altri Paesi UE | 130.061.911 |
| Titoli di Stato Paesi OCSE | 19.708.105 |
| Totale | 310.527.416 |

d) Titoli di debito quotati € 109.291.681

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|--------------------|
| Titoli di debito quotati Italia | 11.114.981 |
| Titoli di debito quotati altri Paesi UE | 80.937.981 |
| Titoli di debito quotati Paesi OCSE | 16.835.715 |
| Titoli di debito quotati Paesi non OCSE | 403.004 |
| Totale | 109.291.681 |

e) Titoli di capitale quotati € 286.006.485

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|--------------------|
| Titoli di capitale quotati Italia | 13.401.771 |
| Titoli di capitale quotati altri Paesi UE | 174.564.995 |
| Titoli di capitale quotati Paesi OCSE | 97.028.485 |
| Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE | 1.011.234 |
| Totale | 286.006.485 |

f) Titoli di debito non quotati € 5.797.630

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Titoli di debito non quotati Italia | 273.275 |
| Titoli di debito non quotati altri Paesi OCSE | 817.157 |
| Titoli di debito non quotati altri Paesi UE | 4.707.198 |
| Totale | 5.797.630 |

l) Ratei e risconti attivi € 4.344.214

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 € 675.842

La voce risulta composta come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Crediti per operazioni vendita titoli da regolare | 11.542 |
| Crediti per dividendi <i>pending</i> | 664.300 |
| Totale | 675.842 |

o) Margini e crediti su operazioni *future* / *forward* € 1.410.207

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

| Descrizione | Importo |
|--|------------------|
| Margini positivi su operazioni <i>future</i> | 918.926 |
| Crediti su operazioni <i>forward pending</i> | 491.281 |
| Totale | 1.410.207 |

40 - Attività della gestione amministrativa € 11.983.204

a) Cassa e depositi bancari € 4.719.697

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

| Descrizione | Importo |
|--|------------------|
| State Street n. 6152373148/96 – nuovo conto ricongiunzioni | 347.052 |
| State Street n. 6152373150/50 – nuovo conto afflussi | 4.372.645 |
| Totale | 4.719.697 |

d) Altre attività della gestione amministrativa € 7.263.507

La composizione della voce è la seguente:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------|------------------|
| Risconti attivi | -116.965 |
| Crediti verso Sezione 1 | 7.380.472 |
| Totale | 7.263.507 |

50 – Crediti di Imposta € 28.419

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2014 del credito d'imposta sostitutiva relativo alla Sezione 2.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 7.240.079

a) Debiti della gestione previdenziale € 787.493

La voce è composta come da dettaglio riportato nella tabella:

| Descrizione | Importo | |
|---|----------------|----------------|
| <i>Fondo accantonamento rivalutazione prestazioni in c/capitale</i> | | 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 | | 138 |
| Debiti verso Erario per ritenute su redditi da capitale | | 746.759 |
| Totale | | 787.493 |

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

b) Altre passività della gestione previdenziale € 6.452.586

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

| Descrizione | Importo | |
|----------------------------------|----------------|------------------|
| Consistenza al 31/12/2013 | 6.205.674 | |
| Incremento anno 2014 | 246.912 | |
| Utilizzo anno 2014 | - | |
| Consistenza al 31/12/2014 | | 6.452.586 |

20 - Passività della gestione finanziaria € 9.264.583

d) Altre passività della gestione finanziaria € 5.361.642

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Debiti per commissioni di gestione | 518.403 |
| Debiti per commissioni banca depositaria | 20.151 |
| Debiti per altri oneri maturati e non liquidati | 25.620 |
| Debiti per commissioni di overperformance | 1.877.293 |
| Debiti per operazioni da regolare | 2.920.175 |
| Totale | 5.361.642 |

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

e) Debiti su operazioni future / forward € 3.902.941

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 € 3.271.495

a) Debiti della gestione immobiliare € 3.271.495

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Ratei passivi gestione immobiliare | 10.147 |
| Debiti verso fornitori | 93.139 |
| Depositi cauzionali contanti inquilini | 1.674.169 |
| Anticipi su vendite immobiliari | 995.795 |
| Fondo accantonamento tfr custodi | 172.766 |
| C/in sospeso - movimenti da regolarizzare | -29.854 |
| Fatture da ricevere gestione immobiliare | 355.333 |
| Totale | 3.271.495 |

40 - Passività della gestione amministrativa € 1.527.757

b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.527.757

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------------|------------------|
| Altri debiti | 123 |
| Debiti verso altra sezione del Fondo | 1.495.058 |
| Debiti verso Sindaci | 32.576 |
| Totale | 1.527.757 |

50 – Debiti di imposta € 11.617.868

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2014 dei debiti per l'imposta sostitutiva gravante sulla Sezione 2. L'importo si compone come segue:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare – voce 50-a | 2.198.707 |
| Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare – voce 50-b | 9.419.161 |
| Totale | 11.617.868 |

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 € 1.163.330.157

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 2, pari a € 1.196.251.939, ed il totale delle passività, pari a € 32.921.782.

La voce è comprensiva della riserva prevista dall'art. 49 dello Statuto, determinata in € 479.012,12.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

| Descrizione | Importo |
|---|---------------------|
| Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti | 843.476 |
| Impegni di firma – fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione | 27.989 |
| Imprese costruzione – garanzie diverse | 88.831 |
| Impegno al pagamento di rendite | 2.367.032 |
| Contratti futures | 10.900.189 |
| Valute da regolare | -144.206.044 |
| Riserva Fondo Imposte | 21.570.529 |
| Totale | -108.407.998 |

6.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -19.475.588

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

a) Contributi per le prestazioni € 19.037.980

Il saldo della voce risulta così composto:

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Contributo ordinario a carico dipendenti - TFR | 8.420.375 |
| Contributo ordinario a carico azienda | 10.185.681 |
| Trasferimenti in ingresso | 27.821 |
| Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti diretti | 4.728 |
| Ricongiunzione – versamenti INPS | 67.006 |
| Contributi per coperture accessorie (invalidità e premorienza) | 579.281 |
| Accantonamento contributi al fondo invalidità e premorienza | -246.912 |
| Totale | 19.037.980 |

b) Anticipazioni € -11.593.070

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

c) Trasferimenti e riscatti € -21.660.658

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|--------------------|
| Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato | -10.082.695 |
| Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali | -9.163.485 |
| Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali | -2.414.478 |
| Totale | -21.660.658 |

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 € -435.790

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 € -4.482.686

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 € -332.368

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.

h) Altre uscite previdenziali € -8.996

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali.

15 - Risultato della gestione immobiliare € 4.484.290

a) Risultato di gestione € 6.489.033

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Canoni di locazione attivi - gestione immobiliare diretta | 8.992.916 |
| Plusvalenze vendite immobiliari - gestione immobiliare diretta | 1.163.940 |
| Recuperi spese da inquilini - gestione immobiliare diretta | 1.112.974 |
| Recupero imposta di registro - gestione immobiliare diretta | 98.168 |
| Recuperi spese legali - gestione immobiliare diretta | 42.705 |
| Rimborsi assicurativi - gestione immobiliare diretta | 31.560 |
| Interessi ritardato pagamento - gestione immobiliare diretta | 29.904 |
| Sopravvenienze attive immobiliari - gestione immobiliare diretta | 18.599 |
| Sopravvenienze passive immobiliari | -2.124 |
| Spese e commissioni bancarie | -8.331 |
| Interessi su depositi cauzionali - gestione immobiliare diretta | -11.317 |
| Minusvalenze su vendite immobiliari - gestione immobiliare diretta | -12.559 |
| Spese ordinarie non recuperabili da agenzie | -145.852 |
| Spese legali - gestione immobiliare diretta | -155.082 |

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Accantonamento affitti inesigibili - gestione immobiliare diretta | -214.929 |
| Spese ord. recuperabili - gestione immobiliare diretta | -751.002 |
| Costi del personale non recuperabili – gestione immobiliare diretta | -849.515 |
| Spese condominiali – gestione immobiliare diretta | -1.172.177 |
| Spese ordinarie non recuperabili - gestione immobiliare diretta | -1.678.845 |
| Totale | 6.489.033 |

b) Plusvalenze da valutazione immobili € 9.136.059

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

c) Minusvalenze da valutazione immobili € -8.968.423

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 € -2.172.379

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------|-------------------|
| IMU | -1.947.075 |
| Imposta di registro | -209.751 |
| Imposta di bollo e altre | -15.553 |
| Totale | -2.172.379 |

20 - Risultato della gestione finanziaria € 62.884.588

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

a) Dividendi e interessi € 15.069.122

Il saldo della voce si compone come da tabella:

| Descrizione | Dividendi e interessi |
|--|------------------------------|
| Titoli di Stato o organismi internazionali | 7.295.828 |
| Titoli di debito quotati | 2.227.750 |
| Titoli di debito non quotati | 85.180 |
| Titoli di capitale quotati | 5.380.674 |
| Depositi bancari | 79.690 |
| Totale | 15.069.122 |

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 47.815.466

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 | 24.055.623 |
| Titoli di debito quotati | 4.079.237 |
| Titoli di capitale quotati | 26.120.978 |
| Titoli di debito non quotati | 261.449 |
| Titoli di capitale non quotati | -5.248.197 |
| Quote di O.I.C.R. | 5.378.957 |
| Futures | -187.907 |
| Opzioni | -29.198 |
| Depositi bancari | 2.491.338 |
| Risultato gestione cambi | -14.829.469 |
| Oneri bancari, bolli e spese su operazioni | -82.551 |
| Commissioni di negoziazione | -365.927 |
| Altri proventi | 177.941 |
| Altri oneri | -11 |
| Imposta sostitutiva - Ritenute su titoli | - |
| Proventi diversi | 5.886.199 |
| Sopravvenienze attive finanziarie | - |
| Utili su cambi - gestione finanziaria diretta | 128.375 |
| Perdite su cambi – gestione finanziaria diretta | -21.371 |
| Totale | 47.815.466 |

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

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Adeguamento valore commerciale società agricole | -825.819 |
| Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate | -4.408.822 |
| Totale | -5.234.641 |

40 - Oneri di gestione € -2.678.997**a) Società di gestione € -2.449.167**

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

| Gestore | Commissioni di base | Commissioni di performance |
|--|----------------------------|-----------------------------------|
| Amundi ex Crédit Agricole Asset Management | - 25.947 | - |
| Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A.. | -142.923 | - |
| Franklin Templeton Investment Management Limited | -153.907 | -1.060.984 |
| Legg Mason Investments (Europe Limited) | -915 | 0 |
| Groupama SGR Spa mandato Azionario | -150.644 | 0 |
| Lazard Frères Gestion SAS | -185.725 | -99.653 |
| Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. con delega a PIMCO Europe Limited | -147.389 | -90.739 |
| State Street Global Advisors Limited | -152.278 | 208.408 |
| BNP Paribas Asset Management | -45.878 | 0 |
| Groupama SGR Spa mandato Monetario | -16.318 | 0 |
| Groupama SGR Spa mandato Obbligazionario | -145.323 | 0 |
| AXA Rosenberg Investment Management Ltd | -168.772 | 0 |
| Pioneer | -63.460 | 0 |
| Generali | - 6.720 | 0 |
| Totale | -1.406.199 | -1.042.968 |

b) Banca Depositaria € -115.852

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

c) Altri oneri di gestione € -113.978

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

60 - Saldo della gestione amministrativa € -946.732

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -157.960

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 S.p.a. – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari | -105.177 |
| COM Metodi S.p.A. – consulenza aziendale | -52.783 |
| Totale | -157.960 |

c) Spese generali ed amministrative € -318.629

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

| Descrizione | Importo |
|--|-----------------|
| Spese di assistenza e manutenzione | -64.847 |
| Compensi Sindaci | -59.054 |
| Spese consulenza | -36.622 |
| Controllo interno | -23.374 |
| Prestazioni professionali | -21.748 |
| Servizi vari | -16.439 |
| Compensi Società di Revisione | -15.259 |
| Premi Assicurativi | -15.178 |
| Contratto fornitura servizi | -12.286 |
| Spese di rappresentanza | -9.871 |
| Contributo annuale Covip | -9.864 |
| Spese telefoniche | -8.023 |
| Contributo INPS collaboratori esterni | -6.552 |
| Spese pubblicazione bando di gara | -5.857 |
| Spese varie | -4.448 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | -2.669 |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni | -2.391 |
| Spese grafiche e tipografiche | -1.745 |
| Assicurazioni | -1.426 |
| Spese per organi sociali | -976 |
| Totale | -318.629 |

d) Spese per il personale € -461.759

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

| Descrizione | Importo |
|--|-----------------|
| Personale distaccato da Intesa San Paolo | -461.759 |
| Totale | -461.759 |

e) Ammortamenti € -7.488

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio | -7.488 |
| Totale | -7.488 |

g) Oneri e proventi diversi € 896

La voce si compone come segue:

Proventi

| | |
|-----------------------|-----------|
| Sopravvenienze attive | 38 |
| Totale | 38 |

Oneri

| | |
|---------------------|-------------|
| Altri costi e oneri | -331 |
| Oneri bancari | -603 |
| Totale | -934 |

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

80 – Imposta sostitutiva € -11.617.868

L'ammontare della voce si compone come segue:

| Descrizione | Importo |
|--|--------------------|
| Imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare | -2.198.707 |
| Imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare | -9.419.161 |
| Totale | -11.617.868 |

6.3 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

Comparto GARANTITO

6.3.1 - Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| 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 | 3.397.287 | 2.856.854 |
| a) Depositi bancari | 134.480 | 50.040 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 3.090.282 | 2.550.777 |
| 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. | 157.133 | 154.889 |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 15.380 | 27.639 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta | 12 | 73.509 |
| 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' | 3.397.287 | 2.856.854 |

6.3 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

Comparto GARANTITO

6.3.1 - Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | - | - |
| a) Debiti della gestione previdenziale | - | - |
| b) Altre passività della gestione previdenziale | - | - |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 3.403 | 2.876 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 3.403 | 2.876 |
| 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 | 6.735 | 6.865 |
| a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare | - | - |
| b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare | 6.735 | 6.865 |
| TOTALE PASSIVITA' | 10.138 | 9.741 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 3.387.149 | 2.847.113 |
| 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 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

Comparto GARANTITO

6.3.2 – Conto Economico

| | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 489.718 | 379.862 |
| a) Contributi per le prestazioni | 480.391 | 472.279 |
| b) Anticipazioni | - | - |
| c) Trasferimenti e riscatti | - | 92.417 |
| d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - | - |
| 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 | 69.967 | 73.198 |
| a) Dividendi e interessi | 74.605 | 66.583 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | - | 6.615 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | 4.638 | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| 40 Oneri di gestione | - | - |
| a) Società di gestione | - | - |
| b) Banca Depositaria | 12.414 | 10.370 |
| c) Altri oneri di gestione | 500 | 416 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40) | 57.053 | 62.412 |
| 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) | 546.771 | 442.274 |
| 80 Imposta sostitutiva | - | - |
| a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare | 6.735 | 6.865 |
| b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare | - | - |
| | 6.735 | 6.865 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 540.036 | 435.409 |

6.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore € | |
|---|--------------------|----------------|------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 248.340,101 | | 2.847.113 |
| a) Quote emesse | 42.164,769 | 489.718 | |
| b) Quote annullate | | | |
| c) Variazione valore quote | | 50.318 | |
| Variazione dell'attivo netto = (a+b+c) | | | 540.036 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 290.504,870 | | 3.387.149 |

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 2013 è pari a € 11,465.

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

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 489.718, 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

€ 3.397.287

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 S.p.A. | 3.393.973 |
| TOTALE | 3.393.973 |

L'importo a disposizione del gestore si discosta dal valore complessivo degli investimenti in gestione in quanto è indicato al netto di € 3.314 relativi a debiti per commissioni spettanti al gestore ricompresi nella voce 20-d "Altre passività della gestione finanziaria".

Depositi bancari**€ 134.480**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria per € 134.480.

Titoli detenuti in portafoglio

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

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|--|--------------------|---------------------------|------------------|--------------|
| CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON | IT0005020778 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 525.726 | 15,47 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55 | IT0004863608 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 518.356 | 15,26 |
| FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5 | FR0119580050 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 395.040 | 11,63 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25 | ES00000123J2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 294.258 | 8,66 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1 | FR0011523257 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 233.298 | 6,87 |
| BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25 | BE0000307166 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 211.410 | 6,22 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 19/10/2018 1,15 | AT0000A12B06 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 208.830 | 6,15 |
| DBX-TRACKERS EURO STXX 50 | LU0274211217 | I.G - OICVM UE | 157.133 | 4,63 |
| BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5 | BE0000323320 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 135.948 | 4,00 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5 | IT0004957574 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 135.694 | 3,99 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5 | IT0004907843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 126.671 | 3,73 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2017 4,3 | AT0000A06P24 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 111.720 | 3,29 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75 | IT0005058463 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 102.175 | 3,01 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15 | IT0005023459 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 91.156 | 2,68 |
| | | Totale | 3.247.415 | 95,59 |

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 | 1.499.778 | 1.590.504 | 3.090.282 |
| Quote di OICR | - | 157.133 | 157.133 |
| Depositi bancari | 134.480 | - | 134.480 |
| Totale | 1.634.258 | 1.747.637 | 3.381.895 |

Composizione per valuta degli investimenti

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

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | TOTALE |
|-------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------|
| EUR | 3.090.282 | 157.133 | 134.480 | 3.381.895 |
| Totale | 3.090.282 | 157.133 | 134.480 | 3.381.895 |

Durata media finanziaria

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

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE |
|-------------------------|---------------|-----------------|
| Titoli di Stato quotati | 2,024 | 2,381 |

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

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

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

| | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti – vendite | Volume negoziato |
|-----------------|-------------------|------------------|--------------------------|------------------|
| Titoli di Stato | -3.635.076 | 3.083.810 | -551.266 | 6.718.886 |
| Totali | -3.635.076 | 3.083.810 | -551.266 | 6.718.886 |

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 | - | - | - | 6.718.886 | 0,000 |
| Totale | - | - | - | 6.718.886 | 0,000 |

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

Ratei e risconti attivi **€ 15.380**

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 **€ 12**

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

PASSIVITA'

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 3.403**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 3.403**

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 | 3.314 |
| Debiti per commissioni di Banca Depositaria | 89 |
| Totale | 3.403 |

50 - Debiti di imposta **€ 6.735**

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 **€ 489.718**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni **€ 480.391**

Tale voce si riferisce ai contributi incassati ed investiti nel corso del 2014.

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2014, 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 | 480.391 |
| TOTALE | 480.391 |

I) Altre entrate previdenziali **€ 9.327**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali.

20 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 69.967**

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

| Voci / Valori | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|----------------------|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 69.452 | -6.928 |
| Titoli di Debito | - | - |
| Quote di OICR | 5.145 | 2.244 |
| Depositi bancari | 8 | - |
| Altri costi | - | -50 |
| Proventi diversi | - | 96 |
| Totale | 74.605 | -4.638 |

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

40 - Oneri di gestione **€ - 12.914**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

| | Commissioni di gestione | Commissioni di garanzia | Totale |
|------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------|
| Generali Italia S.p.A. | -12.414 | - | -12.414 |
| Totale | -12.414 | - | -12.414 |

La voce b) Banca depositaria (€ 500) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca

depositaria prestatore nel corso dell'anno 2014.

80 – Imposta sostitutiva

€ - 6.735

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).

7 - ALLEGATI

Informazioni sulle partecipazioni del Fondo

Partecipazioni nelle società immobiliari

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 192.806.529 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 € 3.104.075,61.

Le partecipazioni nelle società immobiliari sono costituite dalla totalità del capitale delle sottoindicate società, delle quali si riportano di seguito i bilanci al 31/12/2014:

Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.

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

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

Azienda agricola Le Rene S.r.l.

Azienda agricola Pucciarella S.r.l.

Azienda agricola Riservo S.r.l.

Azienda agricola Trequanda S.r.l.

FP New York LLC

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

SEDE: MILANO, VIA BRERA 10

CAPITALE SOCIALE: € 14.500.000,00

CODICE FISCALE - NUMERO ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE DI MILANO: 09741900154

BILANCIO DELL'ESERCIZIO AL 31/12/2014

| ATTIVO AL | | 31/12/2013 | 31/12/2014 |
|--|---|------------|------------|
| 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 | 14.902.507 | 14.318.749 |
| 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 | | 17.135.381 | 16.551.623 |
| 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>17.135.381</i> | <i>16.551.623</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 | 48.648 | 95.214 |
| | | - 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 | 136.005 | 47.417 |
| | | - importi scadenti oltre 12 mesi | 0 | 0 |
| | 4 te r | 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 | 185.384 | 143.362 |
| | 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 |
| IV | Disponibilità liquide | | |
| 1 | Depositi bancari e postali | 599.371 | 1.214.135 |
| 2 | Assegni | 0 | 0 |
| 3 | Denaro e valori in cassa | 396 | 0 |
| | | Totale | 599.767 |
| | | <i>Totale attivo circolante "C"</i> | <i>785.151</i> |
| | | | <i>1.357.497</i> |
| D | RATEI E RISCONTI ATTIVI | | |
| | - vari | 0 | 0 |
| | - disaggi su prestiti | 0 | 0 |
| | | <i>Totale ratei e risconti attivi "D"</i> | <i>0</i> |
| | | <i>TOTALE ATTIVO</i> | <i>17.920.532</i> |
| | | | <i>17.909.120</i> |

| PASSIVO AL | | 31/12/2013 | 31/12/2014 |
|------------|---|---|-------------------|
| 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 | 654.495 | 656.280 |
| V | Riserve statutarie | 0 | 0 |
| VI | Riserva per azioni proprie in portafoglio | 0 | 0 |
| VII | Altre riserve | 0 | 0 |
| VIII | Utili (Perdite) portati a nuovo | 2.564.798 | 2.598.713 |
| IX | Utile (Perdita) dell'esercizio | 35.700 | 13.309 |
| | | <i>Totale patrimonio netto - "A"</i> | <i>17.754.993</i> |
| | | | <i>17.768.302</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>10.167</i> | <i>13.021</i> |
| | | <i>Totale trattamento di fine rapporto lavoro subordinato - "C"</i> | <i>10.167</i> |
| | | | <i>13.021</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 | 0 |
| | - importi scadenti oltre 12 mesi | 0 | 0 |
| 7 | Debiti verso fornitori | | |
| | - importi scadenti entro 12 mesi | 80.486 | 49.502 |
| | - 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 | 3.738 | 3.654 |
| | - importi scadenti oltre 12 mesi | 0 | 0 |
| 13 | Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza | | |
| | - importi scadenti entro 12 mesi | 2.902 | 3.021 |
| | - importi scadenti oltre 12 mesi | 0 | 0 |
| 14 | Altri debiti scadenti | | |
| | - importi scadenti entro 12 mesi | 1.949 | 1.535 |
| | - importi scadenti oltre 12 mesi | 66.297 | 66.296 |
| <i>Totale debiti - "D"</i> | | 155.372 | 124.008 |
| E | RATEI E RISCONTI PASSIVI | | |
| | - vari | 0 | 3.789 |
| | - aggi sui prestiti | 0 | 0 |
| <i>Totale ratei e risconti passivi "E"</i> | | 0 | 3.789 |
| <i>TOTALE PASSIVO</i> | | 17.920.532 | 17.909.120 |

| CONTI D'ORDINE | | 31/12/2013 | 31/12/2014 |
|------------------------------|-----------------------------|----------------|------------|
| III | ALTRI CONTI D'ORDINE: | | |
| | - fidejussioni da inquilini | 339.025 | 0 |
| <i>Totale conti d'ordine</i> | | <i>339.025</i> | <i>0</i> |

| CONTO ECONOMICO AL | | 31/12/2013 | 31/12/2014 |
|---|--|------------------|------------------|
| A | VALORE DELLA PRODUZIONE | | |
| 1 | Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1.392.107 | 1.395.081 |
| 2 | Variations rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti | 0 | 0 |
| 3 | Variations dei lavori in corso su ordinazione | 0 | 0 |
| 4 | Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 0 | 0 |
| 5 | Altri ricavi e proventi | | |
| | - vari | 9.313 | 9.963 |
| | - contributi in conto esercizio | 0 | 0 |
| | - contributi in conto capitale | 0 | 0 |
| <i>Totale valore della produzione "A"</i> | | <i>1.401.420</i> | <i>1.405.044</i> |

| | | | |
|----|---|----------|----------|
| B | COSTI DELLA PRODUZIONE | | |
| 6 | Per materie prime sussidiarie di consumo e di merci | 0 | 0 |
| 7 | Per servizi | -301.426 | -359.539 |
| 8 | Per godimento beni di terzi | 0 | 0 |
| 9 | Per il personale | | |
| | a salari e stipendi | -40.931 | -43.236 |
| | b oneri sociali inps | -11.901 | -12.434 |
| | b oneri sociali inail | -630 | -602 |
| | c trattamento di fine rapporto | -2.869 | -3.051 |
| | d trattamento di quiescenza e simili | 0 | 0 |
| | e altri costi | -2.740 | -13.333 |
| 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 | Variations 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 | -323.557 | -293.662 |
| <i>Totale costi della produzione "B"</i> | | <i>-1.267.811</i> | <i>-1.309.614</i> |
| <i>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</i> | | <i>133.609</i> | <i>95.430</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 | 48 | 501 |
| 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 | -1.915 | -663 |
| 17 bis | Utili e perdite su cambi | 0 | 0 |
| <i>Totale proventi ed oneri finanziari "C"</i> | | <i>-1.867</i> | <i>-162</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 | -3.566 | 0 |
| | - altri oneri | -10 | -959 |
| <i>Totale proventi ed oneri straordinari "E"</i> | | <i>-3.576</i> | <i>-959</i> |
| | <i>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</i> | <i>128.166</i> | <i>94.309</i> |
| 22 | Imposte sul reddito di esercizio | | |
| a | imposte correnti | -92.466 | -81.000 |
| b | imposte differite | 0 | 0 |
| c | imposte anticipate | 0 | 0 |
| <i>Totale imposte sul reddito di esercizio</i> | | <i>-92.466</i> | <i>-81.000</i> |
| 23 | Utile (perdita) dell'esercizio | 35.700 | 13.309 |

Il presente bilancio è conforme alle risultanze contabili

Milano, 11/03/2015

L' Amministratore Unico

Dottor Eugenio Burani

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

Sede in Milano – Via Sabaudia , 10

Capitale Sociale versato Euro 8.554.000,00

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese di Milano 03947610964

Partita IVA: 03947610964 - N. Rea: 1714136

Bilancio al 31/12/2014

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVO | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| 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 | 19.503 | 29.377 |
| Ammortamenti | 9.874 | 9.874 |
| Totale immobilizzazioni immateriali (I) | 9.629 | 19.503 |
| <i>II - Immobilizzazioni materiali</i> | | |
| Valore lordo | 37.340.000 | 37.340.000 |
| Ammortamenti | 3.920.700 | 2.800.500 |
| Totale immobilizzazioni materiali (II) | 33.419.300 | 34.539.500 |
| <i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i> | | |
| Totale immobilizzazioni finanziarie (III) | 0 | 0 |
| Totale immobilizzazioni (B) | 33.428.929 | 34.559.003 |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE | | |
| <i>I - Rimanenze</i> | | |
| Totale rimanenze (I) | 0 | 0 |
| <i>II - Crediti</i> | | |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 154.892 | 290.319 |
| Totale crediti (II) | 154.892 | 290.319 |
| <i>III- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i> | | |
| Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III) | 999.620 | 10.089.404 |
| <i>IV - Disponibilità liquide</i> | | |
| Totale disponibilità liquide (IV) | 265.315 | 245.976 |
| Totale attivo circolante (C) | 1.419.827 | 10.625.699 |
| D) RATEI E RISCONTI | | |
| Totale ratei e risconti (D) | 0 | 47.253 |
| TOTALE ATTIVO | 34.848.756 | 45.231.955 |

STATO PATRIMONIALE

| PASSIVO | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| A) PATRIMONIO NETTO | | |
| I - Capitale | 8.554.000 | 8.554.000 |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni | 21.229.977 | 31.281.267 |
| 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 | -259.873 | -51.290 |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Utile (perdita) residua | -259.873 | -51.290 |
| Totale patrimonio netto (A) | 31.242.668 | 41.502.541 |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI | | |
| Totale fondi per rischi e oneri (B) | 3.480.003 | 3.480.003 |
| C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 0 | 0 |
| D) DEBITI | | |
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 126.085 | 249.411 |
| Totale debiti (D) | 126.085 | 249.411 |
| E) RATEI E RISCOINTI | | |
| Totale ratei e risconti (E) | 0 | 0 |
| TOTALE PASSIVO | 34.848.756 | 45.231.955 |

CONTO ECONOMICO

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|------------------|------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE: | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1.453.623 | 1.452.377 |
| 5) Altri ricavi e proventi | | |
| Altri | 575 | 0 |
| Totale altri ricavi e proventi (5) | 575 | 0 |
| Totale valore della produzione (A) | 1.454.198 | 1.452.377 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE: | | |
| 7) per servizi | 160.239 | 168.012 |
| 10) ammortamenti e svalutazioni: | | |
| a),b),c) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni | 1.130.074 | 1.130.074 |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 9.874 | 9.874 |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 1.120.200 | 1.120.200 |
| Totale ammortamenti e svalutazioni (10) | 1.130.074 | 1.130.074 |

| | | |
|--|------------------|------------------|
| 14) Oneri diversi di gestione | 362.691 | 363.136 |
| Totale costi della produzione (B) | 1.653.004 | 1.661.222 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A-B) | -198.806 | -208.845 |
| 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 | 67.645 | 168.430 |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 67.645 | 168.430 |
| d) proventi diversi dai precedenti | | |
| altri | 621 | 24 |
| Totale proventi diversi dai precedenti (d) | 621 | 24 |
| Totale altri proventi finanziari (16) | 68.266 | 168.454 |
| 17) interessi e altri oneri finanziari | | |
| altri | 0 | 1.669 |
| Totale interessi e altri oneri finanziari (17) | 0 | 1.669 |
| Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis) | 68.266 | 166.785 |
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE.: | | |
| 18) Rivalutazioni: | | |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 331 | 31.259 |
| Totale rivalutazioni (18) | 331 | 31.259 |
| 19) Svalutazioni: | | |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 29.284 | 63.265 |
| Totale svalutazioni (19) | 29.284 | 63.265 |
| Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (D) (18-19) | -28.953 | -32.006 |
| E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI: | | |

| | | |
|---|-----------------|----------------|
| 20) Proventi | | |
| Altri | 0 | 141.894 |
| Totale proventi (20) | 0 | 141.894 |
| Totale delle partite straordinarie (E) (20-21) | 0 | 141.894 |
| Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E) | -159.493 | 67.828 |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate | | |
| Imposte correnti | 100.380 | 119.118 |
| Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22) | 100.380 | 119.118 |
| 23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | -259.873 | -51.290 |

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: 1714138

Bilancio al 31/12/2014

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVO | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| 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 | 30.668 | 42.686 |
| Ammortamenti | 6.854 | 38.501 |
| Totale immobilizzazioni immateriali (I) | 23.814 | 4.185 |
| <i>II - Immobilizzazioni materiali</i> | | |
| Valore lordo | 100.014.648 | 100.014.648 |
| Ammortamenti | 15.023.607 | 12.023.167 |
| Totale immobilizzazioni materiali (II) | 84.991.041 | 87.991.481 |
| <i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i> | | |
| Totale immobilizzazioni finanziarie (III) | 0 | 0 |
| Totale immobilizzazioni (B) | 85.014.855 | 87.995.666 |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE | | |
| <i>I - Rimanenze</i> | | |
| Totale rimanenze (I) | 0 | 0 |
| <i>II - Crediti</i> | | |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 606.233 | 269.446 |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo | 3.131 | 1.327 |
| Totale crediti (II) | 609.364 | 270.773 |
| <i>III- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i> | | |
| Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III) | 7.497.150 | 4.597.413 |
| <i>IV - Disponibilità liquide</i> | | |
| Totale disponibilità liquide (IV) | 387.089 | 2.001.360 |
| Totale attivo circolante (C) | 8.493.603 | 6.869.546 |
| D) RATEI E RISCONTI | | |
| Totale ratei e risconti (D) | 10.112 | 17.021 |
| TOTALE ATTIVO | 93.518.570 | 94.882.233 |

STATO PATRIMONIALE

| PASSIVO | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|------------|------------|
| A) PATRIMONIO NETTO | | |
| I - Capitale | 7.955.265 | 7.955.265 |
| II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 82.372.469 | 83.444.906 |
| III - Riserve di rivalutazione | 0 | 0 |
| IV - Riserva legale | 1.591.053 | 1.040.000 |
| V - Riserve statutarie | 0 | 0 |
| VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio | 0 | 0 |
| VII - Altre riserve, distintamente indicate | | |
| Riserva straordinaria o facoltativa | 303.246 | 303.246 |
| Totale altre riserve (VII) | 303.246 | 303.246 |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo | 0 | 0 |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio | | |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Utile (perdita) dell'esercizio | -889.559 | -521.384 |
| Utile (perdita) residua | -889.559 | -521.384 |
| Totale patrimonio netto (A) | 91.332.474 | 92.222.033 |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI | | |
| Totale fondi per rischi e oneri (B) | 1.150.771 | 1.406.457 |
| C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | | |
| | 0 | 0 |
| D) DEBITI | | |
| Esigibili entro l'esercizio successivo | 78.769 | 286.518 |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo | 956.556 | 958.291 |
| Totale debiti (D) | 1.035.325 | 1.244.809 |
| E) RATEI E RISCONTI | | |
| Totale ratei e risconti (E) | 0 | 8.934 |
| TOTALE PASSIVO | 93.518.570 | 94.882.233 |

CONTO ECONOMICO

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|------------------|------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE: | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 3.233.469 | 3.820.503 |
| 5) Altri ricavi e proventi | | |
| Altri | 18.729 | 11.941 |
| Totale altri ricavi e proventi (5) | 18.729 | 11.941 |
| Totale valore della produzione (A) | 3.252.198 | 3.832.444 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE: | | |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | 5.922 | 44.468 |
| 7) per servizi | 419.696 | 396.356 |
| 10) ammortamenti e svalutazioni: | | |
| a),b),c) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni | 3.007.294 | 3.038.940 |

| | | |
|---|------------------|------------------|
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 6.855 | 38.501 |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 3.000.439 | 3.000.439 |
| Totale ammortamenti e svalutazioni (10) | 3.007.294 | 3.038.940 |
| 14) Oneri diversi di gestione | 727.098 | 750.028 |
| Totale costi della produzione (B) | 4.160.010 | 4.229.792 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A-B) | -907.812 | -397.348 |

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 | 22.131 | 24.967 |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 22.131 | 24.967 |
| d) proventi diversi dai precedenti | | |
| altri | 2.167 | 117 |
| Totale proventi diversi dai precedenti (d) | 2.167 | 117 |
| Totale altri proventi finanziari (16) | 24.298 | 25.084 |
| 17) interessi e altri oneri finanziari | | |
| altri | 37 | 95 |
| Totale interessi e altri oneri finanziari (17) | 37 | 95 |
| Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis) | 24.261 | 24.989 |

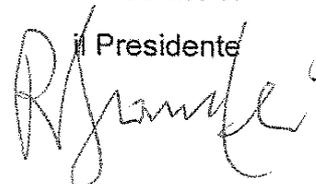
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE.:

| | | |
|---|-------|--------|
| 18) Rivalutazioni: | | |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 4.576 | 59.139 |
| Totale rivalutazioni (18) | 4.576 | 59.139 |
| 19) Svalutazioni: | | |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 775 | 0 |
| Totale svalutazioni (19) | 775 | 0 |

| | | |
|--|-----------------|-----------------|
| Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (D) (18-19) | 3.801 | 59.139 |
| E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI: | | |
| 20) Proventi | | |
| Altri | 2.990 | 13.250 |
| Totale proventi (20) | 2.990 | 13.250 |
| Totale delle partite straordinarie (E) (20-21) | 2.990 | 13.250 |
| Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E) | -876.760 | -299.970 |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate | | |
| Imposte correnti | 12.799 | 221.414 |
| Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22) | 12.799 | 221.414 |
| 23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | -889.559 | -521.384 |

Per il Consiglio di Amministrazione:

il Presidente



AZIENDA AGRICOLA LE RENE S.R.L.

Sede in Milano, Via Cerva n. 18

Capitale sociale Euro 4.385.000 interamente versato

Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04158110967

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano

N. R.E.A. 1729957

*Bilancio dell'esercizio
dal 01/01/2014 al 31/12/2014*

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

STATO PATRIMONIALE

| <u>ATTIVO</u> | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| B) IMMOBILIZZAZIONI | | |
| I Immobilizzazioni immateriali | | |
| 1 Valore netto immobilizzazioni immateriali | 18.329 | 36.367 |
| Totale I | 18.329 | 36.367 |
| II Immobilizzazioni materiali | | |
| 1 Valore lordo immobilizzazioni materiali | 10.256.298 | 10.216.514 |
| 2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali | (1.185.641) | (1.051.307) |
| Totale II | 9.070.657 | 9.165.207 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI | 9.088.986 | 9.201.574 |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE | | |
| I Rimanenze | | |
| Totale I | 611.968 | 568.824 |
| II Crediti | | |
| Totale II | 214.555 | 325.711 |
| IV Disponibilità liquide | | |
| Totale IV | 52.298 | 67.772 |
| TOT. ATTIVO CIRCOLANTE | 878.821 | 962.307 |
| D) RATEI E RISCONTI ATTIVI | 42.280 | 64.882 |
| TOTALE ATTIVITA' | 10.010.087 | 10.228.763 |

PASSIVO

31/12/2014

31/12/2013

A) PATRIMONIO NETTO

| | | | |
|------|---------------------------------|-------------|-------------|
| I | Capitale | 4.385.000 | 4.385.000 |
| IV | Riserva legale | 540.000 | 540.000 |
| VII | Altre riserve | 6.041.393 | 6.041.393 |
| VIII | Utili (Perdite) portati a nuovo | (1.211.936) | (1.122.619) |
| IX | Utile (Perdita) dell'esercizio | (193.976) | (89.317) |

TOTALE PATRIMONIO NETTO**9.560.481****9.754.457****C) TRATTAMENTO DI FINE
RAPPORTO DI LAVORO
SUBORDINATO**

53.744

53.055

D) DEBITI

383.202

408.508

TOTALE DEBITI**383.202****408.508****E) RATEI E RISCONTI PASSIVI**

12.660

12.743

TOTALE PASSIVITA'**10.010.087****10.228.763**

CONTO ECONOMICO

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|--------------------|--------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE | | |
| 01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1.052.248 | 1.060.958 |
| 05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio | 108.759 | 262.347 |
| TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE | 1.161.007 | 1.323.305 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE | | |
| 06 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | (557.832) | (600.066) |
| 07 Prestazioni di servizi | (247.205) | (251.109) |
| 09 Per il personale | | |
| a) salari, stipendi e oneri sociali | (351.022) | (347.894) |
| c) trattamento di fine rapporto | (689) | (500) |
| Totale 09 | (351.711) | (348.394) |
| 10 Ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | (26.432) | (26.026) |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | (157.548) | (155.352) |
| Totale 10 | (183.980) | (181.378) |
| 11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | (12.273) | (14.272) |
| 14 Oneri diversi di gestione | (31.419) | (15.585) |
| TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE | (1.384.420) | (1.410.804) |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE | (223.413) | (87.499) |
| C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | |
| 16 altri proventi finanziari | | |
| d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti | 2 | 1 |
| Totale 16 | 2 | 1 |
| 17 Interessi e altri oneri finanziari | | |
| d) verso altre imprese | 0 | 0 |
| Totale 17 | 0 | 0 |
| TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | 2 | 1 |
| E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | | |

| | | |
|---|------------------|-----------------|
| 20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5) | 31.143 | 1.856 |
| Totale 20 | 31.143 | 1.856 |
| 21 Oneri | | |
| c) altri oneri straordinari | (252) | (145) |
| Totale 21 | (252) | (145) |
| TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI | 30.891 | 1.711 |
| RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE | (192.520) | (85.787) |
| 22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate | (1.456) | (3.530) |
| Totale 22 | (1.456) | (3.530) |
| 23 UTILE (PERDITA) | (193.976) | (89.317) |

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

Milano, 12 marzo 2015.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
EUGENIO BURANI

AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA S.R.L.

Sede in Milano, Via Cerva n. 18

Capitale sociale Euro 4.600.000 interamente versato

Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04157990963

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano

N. R.E.A. 1729960

*Bilancio dell'esercizio
dal 01/01/2014 al 31/12/2014*

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

STATO PATRIMONIALE

| <u>ATTIVO</u> | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| A) CREDITI VERSO SOCI | <u>74.706</u> | <u>155.000</u> |
| B) IMMOBILIZZAZIONI | | |
| I Immobilizzazioni immateriali | | |
| 1 Valore immobilizzazioni immateriali | 14.010 | 21.767 |
| Totale I | <u>14.010</u> | <u>21.767</u> |
| II Immobilizzazioni materiali | | |
| 1 Valore lordo immobilizzazioni materiali | 14.343.535 | 13.489.513 |
| 2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali | (2.224.852) | (1.401.220) |
| Totale II | <u>12.118.683</u> | <u>12.088.293</u> |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI | <u>12.132.693</u> | <u>12.110.060</u> |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE | | |
| I Rimanenze | | |
| Totale I | <u>1.139.927</u> | <u>1.067.833</u> |
| II Crediti | | |
| Totale II | <u>241.536</u> | <u>342.721</u> |
| IV Disponibilità liquide | | |
| Totale IV | <u>74.762</u> | <u>41.251</u> |
| TOT. ATTIVO CIRCOLANTE | <u>1.456.225</u> | <u>1.451.805</u> |
| D) RATEI E RISCONTI ATTIVI | <u>50.062</u> | <u>39.877</u> |
| TOTALE ATTIVITA' | <u>13.713.686</u> | <u>13.756.742</u> |

PASSIVO

31/12/2014

31/12/2013

A) PATRIMONIO NETTO

| | | | |
|------|---------------------------------|-----------|-----------|
| I | Capitale | 4.600.000 | 4.600.000 |
| IV | Riserva legale | 740.000 | 740.000 |
| VII | Altre riserve | 8.443.436 | 8.443.436 |
| VIII | Utili (Perdite) portati a nuovo | (431.191) | (324.319) |
| IX | Utile (Perdita) dell'esercizio | 18.331 | (106.872) |

TOTALE PATRIMONIO NETTO**13.370.576****13.352.245****C) TRATTAMENTO DI FINE
RAPPORTO DI LAVORO
SUBORDINATO****71.641****64.410****D) DEBITI**

262.653

330.889

TOTALE DEBITI**262.653****330.889****E) RATEI E RISCONTI PASSIVI****8.816****9.198****TOTALE PASSIVITA'****13.713.686****13.756.742**

CONTO ECONOMICO

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|--------------------|--------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE | | |
| 01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1.216.058 | 1.126.385 |
| 02 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 72.094 | 14.007 |
| 05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio | 301.072 | 371.052 |
| TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE | 1.589.224 | 1.511.444 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE | | |
| 06 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | (254.267) | (283.715) |
| 07 Prestazioni di servizi | (637.909) | (650.692) |
| 09 Per il personale | | |
| a) salari e stipendi e oneri sociali | (365.959) | (392.608) |
| c) trattamento di fine rapporto | (7.231) | (6.851) |
| Totale 09 | (373.190) | (399.459) |
| 10 Ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | (9.859) | (22.342) |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | (252.567) | (243.796) |
| Totale 10 | (262.427) | (266.138) |
| 14 Oneri diversi di gestione | (25.912) | (14.740) |
| TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE | (1.553.704) | (1.614.744) |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE | 35.520 | (103.300) |
| C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | |
| 17 Interessi e altri oneri finanziari | | |
| d) verso altre imprese | (0) | (3) |
| Totale 17 | (0) | (3) |
| TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | (0) | (3) |
| E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | | |
| 20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5) | 0 | 2.370 |
| Totale 20 | 0 | 2.370 |

| | | |
|---|-----------------|------------------|
| 21 Oneri | | |
| c) altri oneri straordinari | (10.045) | (903) |
| Totale 21 | (10.045) | (903) |
| TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI | (10.045) | 1.467 |
| RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE | 25.475 | (101.836) |
| 22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate | (7.144) | (5.036) |
| Totale 22 | (7.144) | (5.036) |
| 23 UTILE (PERDITA) | 18.331 | (106.872) |

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

Milano, 16 aprile 2015.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
EUGENIO BURANI

AZIENDA AGRICOLA RISERVO S.R.L.

Sede in Milano, Via Cerva n. 18

Capitale sociale Euro 2.050.000 interamente versato

Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04158000960

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano

N. R.E.A. 1729959

*Bilancio dell'esercizio
dal 01/01/2014 al 31/12/2014*

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

STATO PATRIMONIALE

| <u>ATTIVO</u> | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|------------------|------------------|
| B) IMMOBILIZZAZIONI | | |
| I Immobilizzazioni immateriali | | |
| 1 Valore netto immobilizzazioni immateriali | 3.232 | 6.354 |
| Totale I | 3.232 | 6.354 |
| II Immobilizzazioni materiali | | |
| 1 Valore lordo immobilizzazioni materiali | 4.915.527 | 4.876.433 |
| 2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali | (640.102) | (552.162) |
| Totale II | 4.275.425 | 4.324.271 |
| III Immobilizzazioni finanziarie | | |
| Totale I | 872 | 0 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI | 4.279.529 | 4.330.625 |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE | | |
| I Rimanenze | | |
| Totale I | 383.638 | 406.088 |
| II Crediti | | |
| Totale II | 130.081 | 128.708 |
| IV Disponibilità liquide | | |
| Totale IV | 77.786 | 17.005 |
| TOT. ATTIVO CIRCOLANTE | 591.505 | 551.801 |
| D) RATEI E RISCONTI ATTIVI | 9.131 | 9.131 |
| TOTALE ATTIVITA' | 4.880.165 | 4.891.557 |

PASSIVO

31/12/2014

31/12/2013

A) PATRIMONIO NETTO

| | | | |
|------|---------------------------------|-----------|-----------|
| I | Capitale | 2.050.000 | 2.050.000 |
| IV | Riserva legale | 270.000 | 270.000 |
| VII | Altre riserve | 3.339.131 | 3.139.131 |
| VIII | Utili (Perdite) portati a nuovo | (907.588) | (691.381) |
| IX | Utile (Perdita) dell'esercizio | (135.469) | (216.207) |

TOTALE PATRIMONIO NETTO**4.616.074****4.551.543****C) TRATTAMENTO DI FINE
RAPPORTO DI LAVORO
SUBORDINATO****102.769****96.129****D) DEBITI**

154.167

236.303

TOTALE DEBITI**154.167****236.303****E) RATEI E RISCONTI PASSIVI****7.155****7.582****TOTALE PASSIVITA'****4.880.165****4.891.557**

CONTO ECONOMICO

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|------------------|------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE | | |
| 01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 469.622 | 516.386 |
| 05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio | 125.824 | 119.111 |
| TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE | 595.446 | 635.497 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE | | |
| 06 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | (178.905) | (198.269) |
| 07 Prestazioni di servizi | (138.936) | (175.679) |
| 09 Per il personale | | |
| a) salari e stipendi e oneri sociali | (270.073) | (272.910) |
| c) trattamento di fine rapporto | (6.640) | (6.167) |
| Totale 09 | (276.713) | (279.077) |
| 10 Ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | (3.121) | (4.035) |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | (89.450) | (90.526) |
| Totale 10 | (92.571) | (94.561) |
| 11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | (34.306) | (81.935) |
| 14 Oneri diversi di gestione | (7.895) | (15.047) |
| TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE | (729.326) | (844.568) |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE | (133.880) | (209.071) |
| E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | | |
| 20 Proventi | | |
| b) altri proventi straordinari | 0 | 1.285 |
| Totale 20 | 0 | 1.285 |
| 21 Oneri | | |
| c) altri oneri straordinari | 0 | (7.917) |
| Totale 21 | 0 | (7.917) |
| TOTALE PARTITE STRAORDINARIE | 0 | (6.632) |

| | | |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <u>RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE</u> | <u>(113.880)</u> | <u>(215.703)</u> |
| 22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate | (1.589) | (504) |
| Totale 22 | (1.589) | (504) |
| <u>23 UTILE (PERDITA)</u> | <u>(135.469)</u> | <u>(216.207)</u> |

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

Milano, 12 marzo 2015.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
EUGENIO BURANI

AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA S.R.L.

Sede in Milano, Via Cerva n. 18

Capitale sociale Euro 7.350.000 interamente versato

Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04158010969

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano

N. R.E.A. 1729909

*Bilancio dell'esercizio
dal 01/01/2014 al 31/12/2014*

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

STATO PATRIMONIALE

| <u>ATTIVO</u> | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| A) CREDITI VERSO SOCI | <u>37.766</u> | <u>100.000</u> |
| B) IMMOBILIZZAZIONI | | |
| I Immobilizzazioni immateriali | | |
| 1 Valore immobilizzazioni immateriali | 12.239 | 15.877 |
| Totale I | <u>12.239</u> | <u>15.877</u> |
| II Immobilizzazioni materiali | | |
| 1 Valore lordo immobilizzazioni materiali | 19.923.978 | 19.216.804 |
| 2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali | (2.769.265) | (2.009.445) |
| Totale II | <u>17.154.713</u> | <u>17.207.359</u> |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI | <u>17.166.952</u> | <u>17.223.236</u> |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE | | |
| I Rimanenze | | |
| Totale I | <u>1.554.981</u> | <u>1.564.230</u> |
| II Crediti | | |
| Totale II | <u>295.296</u> | <u>388.678</u> |
| IV Disponibilità liquide | | |
| Totale IV | <u>379.269</u> | <u>313.602</u> |
| TOT. ATTIVO CIRCOLANTE | <u>2.229.546</u> | <u>2.266.510</u> |
| D) RATEI E RISCONTI ATTIVI | <u>75.558</u> | <u>93.876</u> |
| TOTALE ATTIVITA' | <u>19.509.822</u> | <u>19.683.622</u> |

PASSIVO

31/12/2014

31/12/2013

A) PATRIMONIO NETTO

| | | | |
|------|---------------------------------|-------------|-------------|
| I | Capitale | 7.350.000 | 7.350.000 |
| IV | Riserva legale | 1.070.000 | 1.070.000 |
| VII | Altre riserve | 12.168.745 | 12.128.745 |
| VIII | Utili (Perdite) portati a nuovo | (1.632.023) | (1.415.248) |
| IX | Utile (Perdita) dell'esercizio | (58.628) | (216.776) |

TOTALE PATRIMONIO NETTO**18.898.094****18.916.721****C) TRATTAMENTO DI FINE
RAPPORTO DI LAVORO
SUBORDINATO****122.951****109.073****D) DEBITI**

467.754

635.897

TOTALE DEBITI**467.754****635.897****E) RATEI E RISCONTI PASSIVI****21.023****21.931****TOTALE PASSIVITA'****19.509.822****19.683.622**

CONTO ECONOMICO

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|--------------------|--------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE | | |
| 01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 2.003.577 | 1.862.186 |
| 02 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | (9.249) | (58.105) |
| 05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio | 425.107 | 408.751 |
| TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE | 2.419.435 | 2.212.832 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE | | |
| 06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | (761.573) | (813.145) |
| 07 Prestazioni di servizi | (701.295) | (630.880) |
| 08 Godimento di beni di terzi | (53.005) | (53.595) |
| 09 Per il personale | | |
| a) salari e stipendi | (524.890) | (529.731) |
| c) trattamento di fine rapporto | (13.878) | (14.217) |
| e) altri | (0) | (9.816) |
| Totale 09 | (538.768) | (553.764) |
| 10 Ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | (10.028) | (9.946) |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | (351.862) | (335.239) |
| Totale 10 | (361.890) | (345.185) |
| 14 Oneri diversi di gestione | (49.333) | (23.145) |
| TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE | (2.465.864) | (2.419.714) |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE | (46.429) | (206.882) |
| C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | |
| 17 interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti | (775) | (0) |
| TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | (775) | (0) |

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

| | | |
|---|-----------------|------------------|
| 20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5) | 0 | 353 |
| Totale 20 | 0 | 353 |
| 21 Oneri | | |
| c) altri oneri straordinari | (4.268) | (5.663) |
| Totale 21 | (4.268) | (5.663) |
| TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI | (4.268) | (5.310) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | (51.472) | (212.192) |
| 22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate | (7.156) | (4.584) |
| Totale 22 | (7.156) | (4.584) |
| 23 UTILE (PERDITA) | (58.628) | (216.776) |

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

Milano, 16 aprile 2015.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
EUGENIO BURANI

FP New York LLC
Balance Sheet
December 31, 2014

Assets

| | |
|---------------------------|---------------------|
| Cash | 976.347,67 |
| Due from Escrow | 36.476,04 |
| Investment in Partnership | 815.090,00 |
| Total Assets | <u>1.827.913,71</u> |

Liabilities

| | |
|-----------------------|-------------------|
| Due to Fondo Pensioni | 380.992,56 |
| Total Liabilities | <u>380.992,56</u> |

| | |
|-------------------|------------|
| Capital | 868.739,80 |
| Retained Earnings | 578.181,35 |

| | |
|------------------------------|---------------------|
| Total Liabilities and Equity | <u>1.827.913,71</u> |
|------------------------------|---------------------|

-

Notes:

(1) The balance sheet and the income statement were prepared solely for the preparation of the 2014 tax returns.

(2) Retained Earnings

| | |
|---------------------------------------|-------------------|
| Retained Earnings - January 1, 2014 | 579.520,73 |
| Prior period adjustments | 38.226,92 |
| Net Income/(Loss) | (39.566,30) |
| Retained Earnings - December 31, 2014 | <u>578.181,35</u> |

(3) Prior period adjustments

| | |
|----------------------|------------------|
| 2012 escrow interest | 17.669,94 |
| 2013 escrow interest | 10.187,02 |
| 2013 IRS interest | 10.369,96 |
| Total | <u>38.226,92</u> |

FP New York LLC
Income Statement
December 31, 2014

Income

| | |
|---------------------------|------------------|
| Interest Income | 8.643,10 |
| Rental Real Estate Income | <u>1.950,00</u> |
| Total Income | <u>10.593,10</u> |

Expenses

| | |
|------------------------|---------------------------|
| Accounting | 33.863,40 |
| Bank Service Charges | 220,00 |
| Directors Fees | 7.000,00 |
| Federal Taxes | 6.244,00 |
| Interest Expense | 29,00 |
| Long Term Capital Loss | 2.409,00 |
| Nondeductible Expenses | 94,00 |
| State Taxes | <u>300,00</u> |
| Total Expenses | <u>50.159,40</u> |
| Net Income/(Loss) | <u><u>(39.566,30)</u></u> |

Note:

The balance sheet and the income statement were prepared solely for the preparation of the 2014 tax returns.

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

Signori Consiglieri,

il Bilancio consuntivo al 31/12/2014 - composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Nota integrativa e relativi allegati - è accompagnato dalla Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione.

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

Lo stato patrimoniale può essere così sintetizzato:

| | |
|---|---------------|
| ATTIVITA' | 1.952.798.311 |
| PASSIVITA' | 49.845.611 |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | 1.902.952.700 |

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

| | |
|---|--------------|
| SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE | - 88.957.552 |
| RISULTATO DELLA GESTIONE IMMOBILIARE | 10.412.532 |
| MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA | 91.387.314 |
| SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA | - 1.563.996 |
| VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA | 11.278.298 |
| IMPOSTA SOSTITUTIVA | - 11.624.603 |
| VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | - 346.305 |

il Collegio dà atto che la diminuzione del totale dell'attivo netto per €. 346.305 si è verificata avendo dovuto il Fondo provvedere, sia all'imputazione di pensioni per gli iscritti della Sezione I per €. 69.971.682 (dato al lordo dell'erogazione um tantum ex art.44 dello Statuto), sia alla

liquidazione di prestazioni in conto capitale agli iscritti della Sezione II che, per l'esercizio in esame, è stata di € 38.172.204.

In sostanza gli esborsi per gli anzidetti due titoli ammontano a € 108.143.886, importo che viene riscontrato nel saldo della gestione previdenziale precedentemente esposto di € 88.957.552, maggiorato dei contributi previdenziali – al netto dei premi per prestazioni accessorie e sistemazione posizioni individuali - per € 19.186334.

Dal raffronto dei dati del presente bilancio con quelli dell'anno precedente si accerta che la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, risultante dal conto economico, si è tradotta in un decremento di eguale misura del totale attivo netto risultante dallo stato patrimoniale 2014, rispetto alla relativa consistenza all'inizio dell'esercizio.

| | |
|---|----------------------|
| Consistenza patrimonio del Fondo al 31/12/2013 | 1.903.299.005 |
| Variazione delle riserve al 31/12/2014 | - 346.305 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2014 | <u>1.902.952.700</u> |

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

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

- dichiariamo il nostro accordo in merito ai criteri di valutazione applicati, descritti nella Nota integrativa;
- condividiamo che nella valutazione aggiornata delle quote di partecipazione nelle società immobiliari, gli Amministratori si sono uniformati al criterio adottato in occasione della valutazione dell'intero patrimonio del fondo, sulla base di perizie effettuate da professionisti esterni, laddove le suddette società possiedano cespiti immobiliari od altri cespiti comunque soggetti a valutazione indipendente;
- condividiamo il mantenimento nei conti d'ordine della posta contabile di Euro 36.253.632,00, controvalore di \$ 43.868.715,33, indicante la minore tassazione della plusvalenza dalla cessione

della New Millennium Estates Ltd, rispetto a quanto inizialmente prefigurato. Rammentiamo che detta partita permarrà quale evidenza di vincolo per le prestazioni sino a tutto il 31 dicembre 2016, termine ultimo per un possibile accertamento da parte delle Autorità fiscali Statunitensi.

- rileviamo che i crediti sono stati correttamente iscritti nello stato patrimoniale al presumibile valore di realizzo;
- manifestiamo il nostro consenso sui criteri seguiti in sede di iscrizione in bilancio dei ratei attivi e passivi, che sono stati determinati secondo il principio dell'effettiva competenza temporale;
- riteniamo corretta la consistenza degli accantonamenti per: affitti inesigibili, ex art. 15 Legge 55/1958, rivalutazione prestazioni in conto capitale ed oscillazione valore beni immobili;
- riscontriamo la corretta imputazione economica e patrimoniale della prestazione una tantum per l'applicazione dell'art.44, con riferimento contabile l'esercizio 2013, a beneficio degli iscritti della Sezione 1 per euro 5.499.364,59 e della Sezione 2 per euro 5.873.622,55.

La Relazione sulla gestione dell'esercizio 2014 contiene esaurienti informazioni sui fatti salienti e sui risultati dell'attività svolta.

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

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

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

Il bilancio d'esercizio è infine corredato dai bilanci al 31.12.2014 delle Società immobiliari o agricole, tutte partecipate al 100%.

Il Collegio Sindacale, nel corso del 2014, ha svolto le funzioni di controllo contabile previste dall'art.2409-bis del Codice Civile, partecipando alle sedute del Consiglio di Amministrazione ed alle riunioni delle diverse Commissioni istituite, ed effettuando regolarmente le verifiche periodiche (n. 5 riunioni), nel corso delle quali ha proceduto alle ispezioni ed ai controlli ritenuti utili ed opportuni per accertare la tempestività degli adempimenti e la correttezza dello svolgimento della gestione.

L'Organo di controllo ha altresì esaminato la Relazione presentata dal Collegio attuariale sulla valutazione della riserva matematica relativa alla Sezione I, alla data del 31 dicembre 2014, rilevando la congruità dell'attivo netto rispetto all'ammontare della riserva stessa.

Il Collegio prende atto che anche per l'esercizio 2014 il bilancio del Fondo è stato sottoposto volontariamente alla revisione da parte della Società BDO - Sala Scelsi Farina, la quale presenterà la certificazione di propria competenza.

Il Collegio segnala che nel corso dell'esercizio 2014 l'Organo di Vigilanza ha regolarmente svolto la sua attività istituzionale, dandone periodica informazione al Consiglio di Amministrazione, senza formulare particolari rilievi tali da richiedere l'intervento immediato del Consiglio stesso.

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

Premesso quanto sopra, l'Organo di controllo esprime un giudizio positivo sul Bilancio 2014 e parere favorevole allo stesso, così come è stato redatto.

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

Milano, 22/4/2015

Il Collegio dei revisori

Avv. Livio Torio – Presidente

Dr. Francesco Dal Prato

Dr. Mario Anghinoni

Dr. Daniele Forloni

DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Seduta del 15 maggio 2015

IL CONSIGLIO: udita la relazione riguardante il bilancio relativo all'esercizio 2014, preso atto della relazione del Collegio Sindacale, e di tutto quanto emerso nel corso della discussione, all'unanimità,

delibera

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

| | | |
|--|---|---------------|
| ATTIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni) | € | 1.952.798.311 |
| PASSIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni) | € | 49.845.611 |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | € | 1.902.952.700 |
| | | ===== |
| Patrimonio del Fondo al 31/12/2013 | € | 1.903.299.005 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni | € | - 346.305 |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI AL 31/12/2014 | € | 1.902.952.700 |
| | | ===== |

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

* * *

IL PRESIDENTE
MARIO BOSELLI

IL SEGRETARIO
EUGENIO BURANI

Relazione della società di revisione

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPLO chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che la revisione legale dei conti ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile, così come modificati e/o sostituiti dal D.Lgs. 27.1.2010 n.39, è esercitata da altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 16 maggio 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPLO al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.
4. Richiamiamo la Vostra attenzione su quanto evidenziato dagli Amministratori nelle note al bilancio: "... 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 € 36,2 milioni in quanto soggette a possibili verifiche da parte delle competenti autorità locali che potranno essere effettuate entro la fine dell'anno 2016.."

Milano, 15 maggio 2015

BDO S.p.A.



Francesca Scelsi
(Partner)