
BILANCIO ESERCIZIO 2013

ANNO 72



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.	21
<u>4 - CONTO ECONOMICO</u>	Pag.	22
<u>5 – RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO</u>	Pag.	23
<u>6 - NOTA INTEGRATIVA</u>	Pag.	26
<u>6.1 – Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita</u>	Pag.	34
6.1.1 - Stato Patrimoniale	Pag.	34
6.1.2 - Conto Economico	Pag.	36
6.1.3 - Nota Integrativa	Pag.	37
6.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	Pag.	37
6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	Pag.	52
<u>6.2 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u>	Pag.	57
6.2.1 - Stato Patrimoniale	Pag.	57
6.2.2 - Conto Economico	Pag.	59
6.2.3 - Nota Integrativa	Pag.	60
6.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	Pag.	60
6.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	Pag.	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.	130
<u>DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</u>	Pag.	135
<u>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</u>	Pag.	136

1 – ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

BOSELLI Gr. Uff. Cav. Lav. Mario

Vice Presidente

COMOTTI Sig.ra Maria Angela

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

SORRENTINO Rag. Michele

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 2013, così come l'anno precedente, si è rivelato un anno di moderata espansione per l'economia mondiale. E' stato un anno molto positivo per le attività finanziarie di rischio sostenute da dati macro in lento miglioramento e forte sostegno dalle politiche ultra-accomodanti delle principali banche centrali.

La ripresa dell'attività globale è stata guidata dagli USA, con segnali sempre più convincenti di crescita stabile dell'occupazione.

In Europa i dati macro sono risultati ancora incerti per larga parte dell'anno, sebbene non più in deterioramento, per migliorare nei mesi finali.

Complessivamente incerte le indicazioni macro nelle economie emergenti con crescita in rallentamento ed inflazione generalmente superiore ai livelli obiettivo delle banche centrali.

Da segnalare il forte miglioramento degli indicatori macro in Giappone, in conseguenza della svolta ultra-accomodante della BoJ ad inizio anno che ha favorito un forte effetto fiducia ed ha sostenuto l'economia anche attraverso una significativa svalutazione del cambio.

L'unico vero momento di incertezza per i mercati si è registrato nel periodo maggio - giugno quando la Fed ha segnalato l'intenzione di ridurre gradualmente le iniezioni di liquidità (tapering del QE3). Tale ipotesi ha innescato un rapido rialzo dei rendimenti obbligazionari di USA e Germania, ha originato cali generalizzati sulle attività di rischio e soprattutto ha determinato forti deflussi dalle attività (azionarie ed obbligazionarie) dei paesi emergenti. La Fed ha successivamente deciso di rimandare l'annuncio del tapering fino al FOMC di dicembre dopo avere avuto ulteriori indicazioni rassicuranti sulla ripresa dell'economia e dopo che era stato raggiunto l'accordo per la legge di bilancio 2014. La decisione è stata accolta positivamente dai mercati e letta come un segnale di fiducia della Fed sull'economia USA.

Riguardo all'Eurozona i fatti salienti si riassumono nelle elezioni tedesche di settembre che hanno prodotto un governo di grande coalizione ancora guidato dalla Signora Merkel, nella decisione della BCE di tagliare i tassi di interesse allo 0,25% ad inizio novembre (motivata dall'intenzione di frenare la caduta dell'inflazione scesa allo 0.7% in ottobre) e nell'accordo

raggiunto a dicembre sul meccanismo di risoluzione dei fallimenti bancari, tassello importante sulla strada per l'unione bancaria.

Infine, in Italia l'attività economica è risultata in contrazione nella prima metà dell'anno ed in stabilizzazione da metà anno in poi. Il contesto politico è risultato incerto per larga parte dell'anno dopo un risultato elettorale senza un chiaro vincitore che ha condotto alla formazione di un governo di grande coalizione. Da segnalare l'abbassamento del rating da parte di S&P in luglio. L'impatto di mercato di tali condizioni macro e politiche incerte è stato modesto grazie all'aspettativa che il contesto di ripresa globale si tradurrà in un probabile, ancorché modesto, ritorno della crescita per l'Italia nel 2014.

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

Dal punto di vista strategico, la più forte assunzione in chiave prospettica adottata per entrambe le Sezioni, che riguardava le ipotesi di dismissione del patrimonio immobiliare, anche nel corso del 2013 è stata disattesa, per il perdurare della crisi che ha coinvolto il mercato immobiliare domestico.

Guardando invece i risultati conseguiti dalla gestione complessiva del Fondo anche il 2013 si conferma come un anno positivo.

In particolare la componente prettamente finanziaria ha segnato un risultato positivo per € 99,2 mln (-€ 55,4 mln rispetto all'eclatante risultato del 2012) con una performance complessiva della gestione pari al 8,03% (al lordo della tassazione ed al netto degli oneri di gestione).

Dall'aggregato del 2013 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 € 29,7 mln (contro i 33,7 mln di € del 2012), un utile netto nei profitti e perdite da operazioni finanziarie pari a € 73,1 (contro i € 123,1 mln dell'anno precedente) ed un incremento degli oneri di gestione pari da € 2,2 mln del 2012 a € 3,6 mln del 2013, per il consistente incremento delle commissioni di overperformance pagate ai gestori terzi.

Per quanto concerne dividendi ed interessi nell'anno 2013 gli stessi si sono attestati, come già indicato, a € 29,7 mln. In particolare gli interessi su titoli di stato sono stati pari a € 18,6 mln, i dividendi sui titoli di capitale quotati sono stati € 7,3 mln.

Gli interessi sui titoli di debito quotati si sono attestati a € 3,1 mln e quelli sui titoli di debito non quotati € 0,2 mln mentre gli interessi sui depositi bancari sono stati di € 0,5 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 + € 73,1 mln.

Nella scomposizione di detto risultato i titoli di Stato ed organismi internazionali hanno conseguito un risultato negativo e pari a - € 11,1 mln, i titoli di debito quotati hanno apportato ad un risultato negativo per - € 4,1 mln, mentre i titoli di debito non quotati hanno conseguito un risultato negativo pari a - € 0,2 mln ed a seguito dell'andamento largamente positivo del mercato azionario, i titoli di capitale quotati hanno registrato un utile pari a + € 71 mln.

Le quote di OICR hanno contribuito all'andamento della performance in modo positivo per € 1,2 mln.

Le operazioni in cambio hanno generato un risultato positivo pari a + € 11,3 mln.

Le operazioni in derivati hanno generato un risultato positivo pari a + € 1,6 mln.

Gli oneri ed i proventi finanziari diversi hanno generato un risultato positivo pari a + € 3,4 mln.

Il risultato finanziario complessivamente inteso e cioè comprensivo dei titoli di capitale non quotati (società immobiliari del Fondo) è stato pari a + € 98,2 mln.

La componente immobiliare ha portato anche quest'anno risultati positivi. Ovviamente il mutato contesto economico ha però inciso fortemente anche su questa asset class. Il risultato positivo della gestione immobiliare è stato pari ad € 8,5 mln (contro 8,2 mln del 2012). Tale risultato, al lordo dell'imposta sostitutiva (pari ad oltre € 2,3 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 € 1,5 mln (contro € 1,6 mln del 2012).

In conclusione la gestione determina, per l'esercizio 2013, 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 € 94,9 mln (€ 182,6 mln l'anno precedente) e fa registrare un return ratio del 4,87% circa.

A mero titolo di confronto i dati Covip evidenziano un rendimento medio dei fondi pensione negoziali per l'anno 2013 del 5,4%. Peraltro, le notevoli differenze di rendimento delle diverse asset class riscontrate nel corso del 2013 hanno fatto sì che i risultati conseguiti dalle diverse istituzioni previdenziali siano assai 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 impiego di risorse tecnologiche ed umane.

Le prestazioni definite a carico della Sezione I del Fondo nel corso dell'intero anno, riconosciute ad una popolazione di 4.016 pensionati, sono ammontate ad Euro 66,1 mln.

Alle prestazioni definite va sommata l'erogazione "una tantum", deliberata dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 44 dello Statuto, che complessivamente comporterà un'erogazione di € 4,9 mln a favore dei pensionati ed un debito nei confronti della Sezione II di 9,8 mln.

La suddetta entità erogabile "una tantum" ai pensionati della Sezione I è stata determinata prudenzialmente e nel rispetto di quanto previsto dallo Statuto e dal Decreto Lgs. del 7 dicembre 2012 n. 259, art. 5, comma 2.

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 al Casellario Centrale dei Pensionati, istituito presso l'Inps con lo scopo di accentrare tutti i trattamenti pensionistici nazionali.

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

Si evidenzia che nel 2013 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),

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

- la ricostituzione delle posizioni assicurative dei cessati dal servizio prima del 1991 senza diritto a pensione a carico del Fondo, le cui posizioni residue ammontano a 12 unità,
- le pratiche di ricongiunzione nel Fondo di periodi assicurativi ante Cariplo, anche se nel corso del 2013 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.

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

Inoltre, sempre con riguardo alla Sezione II, gli Uffici sono stati chiamati a gestire tutti gli aspetti connessi alle richieste di riscatto, di trasferimento e di anticipazione delle posizioni individuali. In particolare – con riferimento alle pratiche evase nel corso dell'esercizio 2013 – si è provveduto a definire complessivamente 703 posizioni per un esborso totale di 129,9 milioni di Euro. Inoltre si segnala che nel corso del 2013 sono state accese ulteriori 3 rendite a favore di iscritti, che in fase di erogazione, hanno chiesto la trasformazione in rendita di parte della prestazione previdenziale.

Infine, nel corso dell'esercizio 2013, 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 ad assistere gli iscritti alla Sezione II liquidati nel corso dell'anno 2009 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.

Il Fondo ha inoltre trattato:

- l'istruzione e l'inoltro di decine di domande all'Inps, per conto di pensionati fondo di cat. SUP, al fine del riconoscimento di pensione a.g.o., con conseguente corretta imputazione degli oneri competenti;
- 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;

- la liquidazione, con relativa certificazione, a n. 121 eredi delle competenze di pensione agli stessi spettanti a titolo successorio (derivanti da 71 de_cuius);

- la corresponsione all'ex personale esattoriale e Mediocredito della quota di pensione integrativa;

- numerosi flussi fiscali elaborati, relativi a dichiarazioni (mod. 730/2013) pervenute dai CAF, cui i pensionati si sono rivolti,

- una serie di elaborazioni statistiche richieste periodicamente da vari Enti: Istituto Centrale di Statistica, Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione o direttamente dallo stesso Ministero del Welfare.

2.3 LA GESTIONE PATRIMONIALE

2.3.1 La gestione finanziaria: portafoglio mobiliare ed altre attività

Il 2013 è stato un anno di transizione per i mercati, con dati macroeconomici in lento miglioramento accompagnati da una politica ultra-accomodante delle principali banche centrali.

L'anno si è aperto con un generale miglioramento del ciclo economico globale e con un tendenziale calo del premio al rischio politico. Lo scenario è però mutato, agli occhi del mercato, dopo la svolta nella politica monetaria Giapponese (Qualitative and Quantitative Easing) annunciata in aprile dalla BoJ con lo scopo di puntare ad un'inflazione del 2% in orizzonte 2 anni e dopo che la Federal Reserve, a maggio, ha indicato l'intenzione di ridurre le iniezioni di liquidità (QE3) nel corso dell'anno, a fronte del miglioramento dell'andamento dell'economia negli USA. Questo è stato all'origine della fase negativa per la maggior parte delle attività finanziarie, con particolare effetto sui mercati obbligazionari e paesi emergenti ed un generale aumento di volatilità. Sul fronte della crescita, una serie di dati macro ha confermato una crescita ancora debole in Eurozona, ma con segnali di recupero, e ha spinto la Banca Centrale Europea ad un ulteriore passo di allentamento tagliando il tasso di riferimento a maggio.

I dati macro del periodo luglio-settembre hanno poi confermato un contesto di ripresa ciclica globale guidata dagli USA, con indicazioni di contagio positivo a favore dell'eurozona, mentre si sono confermate contrastanti le indicazioni relative alle economie emergenti. Il principale tema di attenzione del periodo è stata l'attesa per le decisioni di fine settembre della Fed che

ha deciso, a sorpresa, di confermare il piano di acquisti di titoli già in corso (85 mld USD al mese), rinviando la riduzione (tapering) che era stata ipotizzata.

La Fed ha poi annunciato l'inizio del tapering all'incontro di dicembre, dopo la conferma dai dati macro di un'economia in ripresa stabile, contestualmente alla nomina del nuovo governatore alla guida della Fed, J. Yellen come successore di B. Bernanke. Indicazioni di stabilizzazione dell'economia sono arrivate anche dall'Eurozona, con gli indicatori di fiducia delle imprese confermati in zona di espansione dopo un recupero ininterrotto per tutto il 2013.

Volgendo lo sguardo all'andamento complessivo del mercato obbligazionario mondiale, il 2013 si è chiuso con una performance espressa in valuta locale leggermente negativa (-0,4% per l'indice JPM Global). A livello di aree geografiche, la zona Euro si è distinta in positivo con un guadagno del 2,4%, mentre gli Stati Uniti hanno mostrato una flessione del 3,4% e i Paesi emergenti hanno accusato delle perdite più consistenti con il - 8,3%.

In dettaglio, rispetto a inizio anno, negli USA è rimasto quasi invariato il tasso a 2 anni, allo 0,3% mentre il decennale è salito dall'1,8% al 3%. In Germania è invece leggermente risalito il rendimento del 2 anni (dallo 0 allo 0,2%) mentre il tasso a 10 anni è risalito di 60 b.p. (all'1,9%). Lo spread Btp-Bund sulla scadenza a dieci anni è sceso da 320 a 220 b.p. a fine anno, mentre sulla scadenza biennale è sceso da 210 a 110 b.p. a fine anno.

Il ritorno sui titoli governativi domestici è stato, anche per il 2013, piuttosto interessante, specie sulla scadenze decennali ed oltre, con rendimenti annuali superiori al 9%.

Nel mercato dei corporate bonds hanno generato buone performance nel corso del 2013 i titoli High Yield (7,1% e 9,6% per quelli Euro denominati) che hanno beneficiato, specie nella seconda parte dell'anno, della riduzione degli spread, conseguente al ritorno di interesse verso le classi di attivo più rischiose. Diversamente i titoli Investment Grade hanno generato ritorni annuali modesti (0,1% e 2,4% per quelli Euro denominati).

In aggregato, i titoli governativi dei paesi emergenti hanno fatto segnare un andamento negativo, con un ritorno annuale pari al - 5,3%.

Nonostante alcune fasi di volatilità e le prese di profitto emerse tra maggio e giugno, 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 28,9%. Guardando le principali aree geografiche, gli Stati Uniti hanno mostrato un rialzo consistente (31,8%), seguiti dai listini del Pacifico (25,8%) e dall'Eurozona (23,4%). Da segnalare il consistente rialzo del Giappone (54,6%). Molto contenuto, invece, il guadagno per i Paesi emergenti (3,4%), penalizzati da una combinazione di crescita economica ed inflazione sfavorevole.

Nel dettaglio le borse della zona Euro si sono mosse molto bene, con un guadagno del 24% circa per l'indice Eurostoxx 50, del 25% circa per il Dax tedesco, del 18% circa CAC 40.

Anche il mercato azionario italiano ha chiuso l'esercizio 2013 con una performance positiva, con il Ftse Mib che ha conseguito un risultato pari al 21,7%, dopo un primo semestre negativo.

Ha registrato invece una performance modesta il mercato azionario cinese, con l'indice SSE Composite, in progresso del 4 %; miglior andamento hanno avuto invece gli indici dei mercati azionari degli altri paesi "BRIC", (India 8,6%, Russia 7,5%), con l'eccezione del Brasile che ha conseguito una performance annuale negativa pari al 3%.

Sul mercato dei cambi, l'anno si è chiuso con un generalizzato rafforzamento dell'euro nei confronti delle principali valute, in particolare verso il dollaro statunitense (4,5%), verso lo yen (27%), la sterlina inglese (2,6%) e il franco svizzero (1,6%).

La dinamica valutaria ha influito sulle performance espresse in euro dei mercati esterni alla zona Euro. Il mercato azionario mondiale, ad esempio, vede scendere il guadagno espresso in euro al 21,2% (rispetto al 28,9% espresso in valuta locale), l'azionario USA riduce il rialzo al 26,1% (rispetto al 31,8% in valuta locale) e l'azionario Paesi emergenti vede la performance mutare in senso negativo (- 6,8% in euro rispetto al 3,4% in valuta locale). L'obbligazionario globale amplia la perdita espressa in euro all'8,6% (rispetto al - 0,4% espresso in valuta locale).

Il corso dell'anno è stata caratterizzata da un andamento contrastante delle materie prime. Dai 109 dollari di inizio anno il prezzo del greggio (brent) è sceso fino ad un minimo sotto i 100 dollari ad aprile ed ha avuto un successivo andamento laterale fino alla chiusura di fine anno intorno ai 110 dollari.

Analogo andamento hanno avuto le altre materie prime, sia i metalli che le soft commodities, con l'indice C.R.B. All Commodities in decremento di circa il 5% in dollari su base annua. In ribasso le quotazioni dell'oro, per le quali si è assistito nel 2013 ad una quasi ininterrotta discesa dal livello di inizio anno intorno ai 1.680 dollari, con una chiusura d'anno intorno a 1.200 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 azionaria nei portafogli delle due Sezioni, mantenuto nel corso dell'anno, che hanno quindi beneficiato, specie nel secondo semestre, della costante crescita di tutti mercati relativi a "risky" assets.

L'indicatore di turnover annuale del portafoglio mobiliare globalmente considerato è stato pari a 0,56 per l'anno 2013.

Di seguito è riportato lo schema riepilogativo dei mandati in essere al 31 dicembre 2013.

Mandati di gestione Sezione I

Mandati di gestione Sezione I

Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/13 (€)
State Street Global Adv. Ltd	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	27.971.269
Lazard Asset Management	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	18.717.197
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	23.964.262
BNP Paribas Investments Partners	Euro Corp. Bond	Merr.Lynch Emu Larg. Cap Inv	40.986.276
AXA Rosenberg	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	12.321.623
Epsilon SGR Spa	Azionario Commodities	Morgan Stanley Commodity Equity Related Index	9.212.326
Epsilon SGR Spa	Azionario Paesi Emergenti	BNY Emerging Marktes 50 ADR Index	8.490.135
Totale			141.663.088

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

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

Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/13 (€)
Allianz Sgr - Subdel. Pimco Eur.	Obbligazionario Globale	JPM GBI Hedged in €	84.258.219
Allianz Sgr - Subdel. Allianz Inv. France Sgr	Euro Govt Inflation Linked	Barclays Euro Govt Inflat.	127.584.472
Amundi	Obbligazionario Globale	JPM GBI Hedged in €	112.151.897
Groupama Asset Management Sgr Spa	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	25.944.173
State Street Global Adv. Ltd	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	72.902.378
Lazard Asset Management	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	46.902.022
Groupama Asset Management Sgr Spa	Euro Equity Small Cap	Msci Emu Tr.Net Dvd Small C.	49.351.015
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	52.838.308
AXA Rosenberg	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	50.971.183
BNP Paribas Investments Partners	Euro Corp. Bond	Merr.Lynch Emu Larg. Cap Inv	54.457.005
Ina Assitalia - Subdel. Generali Invest.	Linea Garantita	95% obbl. - 5% azionario	2.780.578
Totale			680.141.250

Per una più dettagliata informativa relativa alla gestione finanziaria del Fondo si rimanda al "Documento sulla politica di investimento" ai sensi della deliberazione Covip del 16 marzo

2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione nella sessione del 3 dicembre 2012 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 € 205,4 mln e sono rappresentativi delle società immobiliari, ivi comprese quelle per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

2.3.2.1 Le Partecipazioni nelle società immobiliari

La valutazione delle società immobiliari del Fondo è basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da GVA Redilco S.r.l., nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2013. 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 € 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 2013 risulta concluso con un risultato positivo pari a € 35.700 (utile di € 291.608 nel 2012).

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 2013 chiude con una perdita di € 51.290 (utile di € 474.828 nel 2012).

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 2013 chiude con un risultato negativo di € 521.384 (perdita di € 1.117.158 nel 2012).

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 2013 chiude con un risultato negativo di USD 537.301.

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 2013 chiude con una perdita di € 89.317 (perdita di € 152.832 nel 2012).

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 2013 chiude con una perdita di € 106.872 (perdita di € 54.414 nel 2012).

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 2013 chiude con una perdita di € 216.207 (perdita di € 106.194 nel 2012).

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 2013 chiude con una perdita di € 216.776 (perdita di € 196.595 nel 2012).

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 2013.

2.3.3 La Gestione immobiliare

Anche quest'anno la gestione del patrimonio immobiliare ha richiesto un particolare impegno tanto per la prosecuzione dei progetti già avviati per la valorizzazione di immobili di pregio nel centro urbano del capoluogo lombardo, quanto per la prosecuzione dei piani di dismissione varati dal Consiglio di Amministrazione. A ciò si aggiunge la difficile congiuntura

economica che, proseguita per il settore immobiliare anche per tutto il 2013, ha reso necessario un costante monitoraggio della situazione dell'Ente.

Gli investimenti immobiliari diretti coprono circa il 26,58% del totale delle attività del Fondo. Malgrado lo sforzo effettuato la percentuale è ancora lontana rispetto a quella che il Fondo avrebbe dovuto raggiungere nell'anno (20%). L'Autorità di vigilanza è informata della situazione.

In ogni caso il Fondo ha proseguito e proseguirà comunque anche nel 2014 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

Segno ancora negativo, nel 2013, per il mercato immobiliare italiano: le compravendite residenziali sono calate del 9,2% a quota 403.000, sotto i livelli del 1985. Il valore di scambio delle abitazioni compravendute in Italia è stato stimato pari a 66,8 miliardi, circa 8 miliardi di euro in meno del 2012, con un calo del 10,7 per cento.

Per quanto riguarda l'andamento dell'intero mercato immobiliare, il 2013 ha fatto registrare una perdita pari all'8,9% rispetto all'anno precedente: le compravendite immobiliari si sono attestate 904.960, quasi 88 mila in meno rispetto al 2012.

Come si diceva, per le sole abitazioni il calo è stato del 9,2% - pari a 403.124 unità (nel 2012 il calo è stato pari a - 25,8%) ed il livello registrato è inferiore a quello del 1985. Nell'ultimo trimestre del 2013 le compravendite sono risultate in calo del 7,5% a 249.974 unità.

In generale la flessione risulta comunque attenuata negli ultimi tre mesi del 2013.

Analizzando in dettaglio i diversi settori emerge che nella città di maggior interesse per il Fondo quale è Milano, viceversa, le compravendite nell'ultimo trimestre 2013 sono salite di quasi il 13% rispetto all'anno precedente. Per quanto concerne l'hinterland milanese tale dato è positivo ma solo dello 0,9%. Anche le quotazioni delle abitazioni in Milano presentano flessioni molto più lievi (- 0,5%) che negli altri grandi centri urbani italiani.

Il settore terziario (uffici e istituti di credito) mostra nel IV trimestre 2013 un tasso tendenziale del - 12,4% proseguendo in tal modo il trend negativo che vede il comparto in perdita da otto.

In decisa controtendenza è Milano con un + 25%.

Continua la serie delle variazioni negative iniziata nel 2005 nel settore commerciale. Su base annua il settore perde il 7,3% (2013 su 2012) ed a Milano la perdita è del 13,7%.

Anche Il settore produttivo, (capannoni e industrie), registra nel IV trimestre 2013 ancora una volta un tasso di variazione tendenziale negativo; su base annua (2013 su 2012) la perdita si attesta sul - 7,7% delle compravendite (Milano - 18,5%).

Anche per quanto concerne le locazioni il 2013 si assiste a un ulteriore ridimensionamento dei canoni di locazione residenziali nel Comune di Milano (- 6,6%); analoga seppur più ridotta è la riduzione nei negozi (- 2,6%), uffici (- 3%), E' confermata la tendenza al divaricarsi dei valori fra zone in posizione commerciale centrale e altre zone della città.

Per quanto concerne il 2014 alcuni timidi segnali positivi già ci sono. E' attesa una graduale e lenta risalita dei valori a partire dal 2014. Soprattutto per quanto riguarda il mercato degli immobili residenziali".

Resta però tutto molto condizionato da auspicati cambiamenti sul fronte dell'erogazione del credito e sul fronte dell'occupazione, i due elementi che più di tutti hanno inciso in questi anni sull'andamento del mercato immobiliare. L'assorbimento degli immobili sul mercato continuerà a risultare piuttosto problematico, in ragione della relativa esiguità della domanda in rapporto all'entità dell'offerta. I processi di disinvestimento si confermeranno quindi tutt'altro che rapidi e dovranno necessariamente prevedere un posizionamento in termini di prezzo coerenti con le condizioni generali di mercato che, seppure in timido miglioramento, appaiono ancora oggi piuttosto precarie. Però il punto di svolta ciclico sembra non essere distante. E il rischio di minusvalenze di breve periodo appare, pertanto, più attenuato (ancorché non ancora annullato) rispetto al recente passato.

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. 61 (Sezione I n. 34; Sezione II n. 27) nel comparto residenziale, n. 10 (Sezione I n. 7; Sezione II n. 3) nel comparto terziario/commerciale e n. 25 (Sezione I n. 20; 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 nel 2013 sono state alienate n. 142 (n. 70 Sezione I e n. 72 Sezione II) unità immobiliari, sulle quali è stata realizzata una plusvalenza complessiva pari a € 5,9 mln.

Al 31/12/2013 la situazione delle unità immobiliari opzionate/alienate, risulta essere la seguente:

Sezione I

Milano – Piazza Napoli	13,70%
Milano – Piazzale Oberdan	42,11%
Milano – Via Cesana, 6	90,43%
Milano – Via Bari, 28	92,50%
Milano – Via B. Gozzoli, 160	90,91%
Milano – Via S. Francesco	28,57%
Azzate – Via Piave 83	23,08%
Monza – Via Braille 4	51,32%
Peschiera Borromeo – Via Liberazione 27/29	66,06%
Sesto San Giovanni Via Cavallotti – Viale Marelli	5,32%
Basiglio – Residenza I Faggi	32,14%
Basiglio – Residenza Il Giunco	27,93%

Sezione II

Milano – Via Albini, 3	98,15%
Milano – Piazza Monte Falterona	86,89%
Milano – Via Manara 15/17	17,36%
Milano – Via Solari, 19	94,43%
Milano – Via Popoli Uniti, 2	67,50%
Milano – Via Meda 41	100,00%
Milano – Villaggio Maggiolina	72,47%
Milano – Via Zuretti, 25	46,43%
Bergamo – Via Goisis, 1	97,37%
Bergamo – Via Goisis, 5	100,00%
Bergamo – Via M. Cefalonia, 3/5	89,80%
Brescia – Via Corsica, 305	17,81%
Busto Arsizio – Via G. Galilei, 1	67,57%
Cesate – Via Romanò	42,86%
Cologno Monzese – Via Vespucci, 11	92,19%
Como – Salita Capuccini, 20	84,21%
Gessate – Piazza Corte Grande	72,12%
Gessate – Via Aldo Moro, 21	89,66%

Lecco – Viale Turati	70,97%
Liscate – Via Don Sturzo, 1/3	94,74%
Meda – Via Solferino, 3	77,77%
Monza – Via Ambrosini, 3	85,19%
Monza – Via Don Sturzo, 1/3	99,35%
Novara – Via Monte S. Gabriele, 25	55,00%
Oggiono – Piazza Sironi, 8	10,53%
Paderno Dugnano – Via Aurora, 21	98,40%
Trezzano Sul Naviglio – Via Monteverdi, 13	96,88%
Trezzano Sul Naviglio – Via Colombo, 17	95,29%
Varese – Piazza Giovanni XXIII	38,10%
Vedano al Lambro – Via Battisti 25	98,25%
Verbania – Corso Cobianchi	26,32%
Vimercate – Via Cremagnani, 15	97,30%

Al 31/12/2013 l'ammontare complessivo degli immobili urbani a valori di mercato è valutato pari a € 521 mln. La valutazione è stata effettuata da società indipendente (GVA Redilco S.r.l.) tenendo conto dei criteri indicati dalla Banca d'Italia, e previsti per i fondi comuni immobiliari ai fini della determinazione dell'imponibile per il pagamento dell'imposta patrimoniale sostitutiva.

Gli interventi di straordinaria manutenzione

Nel corso dell'anno, si è proseguito nel programma pluriennale di manutenzione del patrimonio immobiliare nell'ambito del quale il Consiglio di Amministrazione ha deliberato interventi di ristrutturazione a carattere conservativo e di adeguamento ed ammodernamento degli impianti, che hanno interessato diversi stabili per un investimento complessivo di € 0,6 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 7,38%, mentre assomma al 58,60% quella degli stabili in cui il Fondo ha liberato gli appartamenti confidando in una più agevole e redditizia alienazione. Nel settore terziario-commerciale sono state intraprese idonee iniziative volte alla tempestiva rimessa a reddito degli immobili con contratti in scadenza. La percentuale dello sfitto, pari al 13,11% negli stabili non in vendita e al 41,66% 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 sfitto, anche se il risultato economico del 2013 non si discosta da quello del 2012.

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

Concludendo, il rendimento di gestione del patrimonio immobiliare ammonta a € 18,5 mln (€ 13,2 mln nel 2012); ove si tenga conto, oltre che dei proventi realizzati, anche delle plus/minusvalenze da valutazione, il rendimento complessivo del comparto immobiliare si riduce a € 13 (€ 12,9 mln nel 2012). 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 € 8,5 mln (contro gli 8,2 mln circa dell'anno precedente).

Tale risultato onnicomprensivo permette di misurare un rendimento del 1,66% 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 2014, ed anche per gli anni a seguire, rendimenti assoluti attesi decisamente inferiori a quelli registrati nel corso del 2013 e nel 2012, considerata la situazione congiunturale generale, con la necessità di sovrappesare i

"risky" asset per garantirsi gli obiettivi di rendimento prefissati. Quindi si può preconizzare sin da ora che i risultati conseguiti dal Fondo nel corso del 2014 saranno di ben altro tenore rispetto a quelli ottenuti nel corso degli esercizi 2012 e 2013.

2.5 CONSIDERAZIONI FINALI

A conclusione della disamina condotta in merito agli eventi gestionali del Fondo per il 2013 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 2013 hanno consentito di consolidare ulteriormente il già adeguato livello delle riserve poste a garanzia degli impegni nei confronti degli iscritti della sezione a prestazione definita e di incrementare la posizione degli iscritti della sezione a contribuzione definita.

Si ricorda che il risultato economico di quest'ultima sezione include il trasferimento di € 9.8 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 € 31,8 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 2013, corredato della Nota Integrativa e sottoposto a revisione contabile della Società di revisione BDO Spa.

TOTALE ATTIVITA'	€ 1.953.174.607
TOTALE PASSIVITA'	€ 49.875.602
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€ 1.903.299.005

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente

- STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2013		31.12.2012
10 Investimenti diretti mobiliari	593.229.470		677.978.239
11 Investimenti diretti immobiliari	517.673.680		548.865.359
20 Investimenti in gestione	826.488.784		800.218.518
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40 Attività della gestione amministrativa	15.782.673		5.667.272
50 Crediti di imposta	-		-
TOTALE ATTIVITA'	1.953.174.607		2.032.729.388
PASSIVITA'	31.12.2013		31.12.2012
10 Passività della gestione previdenziale	15.532.270		7.953.900
20 Passività della gestione finanziaria	4.719.190		8.420.616
21 Passività della gestione immobiliare	6.866.784		9.561.936
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40 Passività della gestione amministrativa	12.513.059		3.618.092
50 Debiti di imposta	10.244.299		13.431.697
TOTALE PASSIVITA'	49.875.602		42.986.241
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.903.299.005		1.989.743.147
Conti d'ordine	- 206.900.252		- 161.318.533

4 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2013		31.12.2012
10 Saldo della gestione previdenziale	- 181.344.309	-	96.996.707
15 Risultato della gestione immobiliare	8.519.301		8.210.306
20 Risultato della gestione finanziaria	101.787.916		191.618.796
40 Oneri di gestione	- 3.641.660	-	2.208.703
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	98.146.256		189.410.093
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1.521.091	-	1.574.941
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 76.199.843		99.048.751
80 Imposta sostitutiva	- 10.244.299	-	13.476.406
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 86.444.142		85.572.345

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2013	31.12.2012
10 Investimenti diretti mobiliari	593.229.470	677.978.239
a) Depositi bancari	65.310.495	109.231.147
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	297.275.506	336.168.656
d) Titoli di debito quotati	1.828.326	3.713.663
e) Titoli di capitale quotati	5	15
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	205.415.604	206.519.546
h) Quote di O.I.C.R.	21.301.180	19.542.256
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.814.524	2.502.956
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	283.830	300.000
11 Investimenti diretti immobiliari	517.673.680	548.865.359
a) Cassa e depositi bancari	1.153.379	1.015.001
b) Investimenti in immobili	514.859.161	546.613.182
c) Altre attività della gestione immobiliare	1.661.140	1.237.176
20 Investimenti in gestione	826.488.784	800.218.518
a) Depositi bancari	16.288.576	18.444.128
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	320.069.858	363.220.571
d) Titoli di debito quotati	87.291.792	126.598.141
e) Titoli di capitale quotati	366.260.256	265.259.715
f) Titoli di debito non quotati	17.573.689	9.050.822
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	154.889	131.222
i) Opzioni acquistate	4.620	-
l) Ratei e risconti attivi	4.392.408	6.251.755
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	2.227.328	232.973
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	12.225.368	11.029.191
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	15.782.673	5.667.272
a) Cassa e depositi bancari	4.067.656	3.992.590
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	14.976	30.554
d) Altre attività della gestione amministrativa	11.700.041	1.644.128
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	1.953.174.607	2.032.729.388

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2013	31.12.2012
10 Passività della gestione previdenziale	15.532.270	7.953.900
a) Debiti della gestione previdenziale	9.326.596	1.979.649
b) Altre passività della gestione previdenziale	6.205.674	5.974.251
20 Passività della gestione finanziaria	4.719.190	8.420.616
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	4.166.533	8.268.641
e) Debiti su operazioni future / forward	552.657	151.975
21 Passività della gestione immobiliare	6.866.784	9.561.936
a) Debiti della gestione immobiliare	6.866.784	9.561.936
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	12.513.059	3.618.092
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	12.513.059	3.618.092
50 Debiti di imposta	10.244.299	13.431.697
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.322.718	2.418.943
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	7.921.581	11.012.754
TOTALE PASSIVITA'	49.875.602	42.986.241
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.903.299.005	1.989.743.147
CONTI D'ORDINE	- 206.900.252 -	161.318.533
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	1.670.851	1.495.196
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	55.629	55.629
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831
Impegno al pagamento di rendite	1.891.922	1.708.395
Contratti futures	- 20.514.756 -	7.502.200
Valute da regolare	- 221.928.957 -	190.438.584
Riserva Fondo Imposte	31.836.228	33.274.200

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Conto Economico

	31.12.2013	31.12.2012
10 Saldo della gestione previdenziale	181.344.309	96.996.707
a) Contributi per le prestazioni	20.050.885	21.833.778
b) Anticipazioni	17.400.038	14.759.680
c) Trasferimenti e riscatti	108.013.977	26.292.156
d) Trasformazioni in rendita	183.881	337.727
e) Erogazioni in forma di capitale	4.529.423	8.467.163
f) Premi per prestazioni accessorie	358.242	355.508
g) Prestazioni periodiche	70.909.633	68.618.251
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	8.519.301	8.210.306
a) Risultato di gestione	18.458.345	13.187.683
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	814.446
c) Minusvalenze da valutazione immobili	5.449.605	1.104.794
d) Imposte e tasse	4.489.439	4.687.029
20 Risultato della gestione finanziaria	101.787.916	191.618.796
a) Dividendi e interessi	29.728.349	33.717.776
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	72.059.567	157.900.994
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	26
40 Oneri di gestione	3.641.660	2.208.703
a) Società di gestione	3.275.114	1.859.224
b) Banca Depositaria	185.045	167.983
c) Altri oneri di gestione	181.501	181.496
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	98.146.256	189.410.093
60 Saldo della gestione amministrativa	1.521.091	1.574.941
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	220.524	206.411
c) Spese generali ed amministrative	528.222	592.922
d) Spese per il personale	751.866	763.655
e) Ammortamenti	15.576	15.576
f) Oneri e proventi diversi	4.903	3.623
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	76.199.843	99.048.751
80 Imposta sostitutiva	10.244.299	13.476.406
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.322.718	2.418.943
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	7.921.581	11.057.463
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	86.444.142	85.572.345

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 2013 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
Legg Mason Investments (Europe Limited)
Franklin Templeton Investment Management Limited
State Street Global Advisors Limited
Lazard Frères Gestion SAS
AXA Rosenberg Investment Management Ltd

Sezione 2 a contribuzione definita

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

Per quanto concerne la Sezione 1 il Fondo mantiene la maggioranza degli investimenti mobiliari in gestione diretta, affidando per ora solo dei mandati azionari 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 2013 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 2013 è stata effettuata in osservanza dei principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

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

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

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

I criteri di valutazione adottati sono i seguenti:

Cassa e depositi bancari

Sono stati iscritti al valore nominale.

Titoli quotati

Titoli di debito

I titoli del debito pubblico e gli altri titoli obbligazionari sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non fosse individuabile il mercato

di acquisto o questo non avesse fornito quotazioni significative, è stato considerato il mercato in cui il titolo è maggiormente scambiato.

Titoli di capitale

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

Titoli non quotati

Titoli di debito

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

Titoli di capitale

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

Quote di O.I.C.R.

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

Contratti *forward*

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

Contratti *future*

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

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

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

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

Immobili urbani

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

Fondo oscillazione immobili

Il valore della posta non è stato modificato nel corso del 2013.

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.

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 5.524 iscritti alla Sezione 2 del Fondo:

FASE DI ACCUMULO (Sezione 2 a contribuzione definita)

	ANNO 2013	ANNO 2012
Aderenti attivi	5.524	5.836
Aziende	22	20

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA (Sezione 1 a prestazione definita)

	ANNO 2013	ANNO 2012
Aderenti pensionati	4.016	4.108

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

	ANNO 2013	ANNO 2012
Aderenti pensionati	26	23

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 2013	ANNO 2012
SINDACI	97.320	115.003

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'	31.12.2013	31.12.2012
10 Investimenti diretti mobiliari	401.702.715	458.045.284
a) Depositi bancari	31.847.166	46.814.787
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	297.275.506	336.168.656
d) Titoli di debito quotati	1.828.326	3.713.663
e) Titoli di capitale quotati	2	6
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	68.822.353	68.769.008
h) Quote di O.I.C.R.	-	76.208
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.814.524	2.502.956
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	114.838	-
11 Investimenti diretti immobiliari	246.976.154	262.190.646
a) Cassa e depositi bancari	878.383	482.926
b) Investimenti in immobili	245.266.425	261.006.632
c) Altre attività della gestione immobiliare	831.346	701.088
20 Investimenti in gestione	142.266.401	98.699.226
a) Depositi bancari	1.833.009	2.566.311
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.724.887	23.286.460
d) Titoli di debito quotati	19.333.849	15.823.166
e) Titoli di capitale quotati	99.114.708	55.867.284
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	663.717	735.388
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	74.837	48.272
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	519.434	372.345
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.039.600	2.415.106
a) Cassa e depositi bancari	268.260	770.509
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	7.488	15.277
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.763.852	1.629.320
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	792.984.870	821.350.262

6.1 Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2013	31.12.2012
10 Passività della gestione previdenziale	8.269.845	874.254
a) Debiti della gestione previdenziale	8.269.845	874.254
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	644.549	3.438.645
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	567.021	3.427.668
e) Debiti su operazioni future / forward	77.528	10.977
21 Passività della gestione immobiliare	3.496.907	5.509.783
a) Debiti della gestione immobiliare	3.496.907	5.509.783
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	10.802.141	2.007.804
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	10.802.141	2.007.804
50 Debiti di imposta	-	-
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
TOTALE PASSIVITA'	23.213.442	11.830.486
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	769.771.428	809.519.776
CONTI D'ORDINE	- 21.023.672	- 5.021.712
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	637.351	540.913
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	27.640	27.640
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
Impegno al pagamento di rendite	-	-
Contratti futures	- 1.682.950	- 1.768.580
Valute da regolare	- 32.899.721	- 17.298.087
Riserva Fondo Imposte	12.894.008	13.476.402

6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.2 - Conto Economico

	31.12.2013	31.12.2012
10 Saldo della gestione previdenziale	- 70.958.826	- 68.618.251
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	- 70.909.633	- 68.618.251
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	7.189.351	4.734.212
a) Risultato di gestione	10.128.082	6.324.926
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	814.446
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- 578.975	-
d) Imposte e tasse	- 2.359.756	- 2.405.160
20 Risultato della gestione finanziaria	25.349.444	87.683.139
a) Dividendi e interessi	13.297.447	14.673.296
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.051.997	73.009.843
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 728.867	- 360.628
a) Società di gestione	- 586.432	- 225.332
b) Banca Depositaria	- 71.846	- 65.130
c) Altri oneri di gestione	- 70.589	- 70.166
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	24.620.577	87.322.511
60 Saldo della gestione amministrativa	- 599.450	- 656.256
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 49.169	- 52.836
c) Spese generali ed amministrative	- 224.987	- 278.705
d) Spese per il personale	- 307.468	- 318.192
e) Ammortamenti	- 7.788	- 7.788
f) Oneri e proventi diversi	- 10.038	- 1.265
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 39.748.348	22.782.216
80 Imposta sostitutiva	-	-
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 39.748.348	22.782.216

6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.3 - Nota Integrativa

6.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Informazioni sugli investimenti mobiliari diretti ed in gestione

Al 31 dicembre 2013 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Gestione diretta a cura del Fondo	332.765.523
BNP Paribas Asset Management	40.986.276
Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Paesi Emergenti	8.490.135
Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Commodities	9.212.326
Franklin Templeton Investment Management Limited	23.964.262
State Street Global Advisors Limited	27.971.269
Lazard Frères Gestion SAS	18.717.197
AXA Rosenberg Investment Management Ltd	12.321.623
Totale investimenti mobiliari	474.425.307

Il totale degli investimenti mobiliari include le commissioni di gestione ancora non liquidate all'ex gestore Legg Mason Ltd per un importo pari ad € 3.304.

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	67.525.597	8,52
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	43.116.694	5,44
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	35.682.353	4,50
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 11/06/2016 3,55	IT0004821432	I.G - TStato Org.Int Q IT	31.386.747	3,96
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	23.788.682	3,00
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.025.082	2,65
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.482.254	2,08
8	ITALY GOVT INT BOND 15/06/2033 5,375	US465410BG26	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.690.290	1,47
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.610.343	1,46
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.212.827	1,41
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.839.302	1,37
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.088.011	1,27
13	REPUBLIC OF ARGENTINA 31/12/2033 7,82	XS0205545840	I.G - TStato Org.Int Q AS	2.161.276	0,27
14	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	1.851.208	0,23
15	CRED SUISSE FIRST BOST I 20/12/2014 ZERO COUPON	XS0054850531	I.G - TDebito Q UE	1.827.954	0,23

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
16	REPUBLIC OF ARGENTINA 31/12/2038 STEP CPN (29/11/2005)	XS0205537581	I.G - TStato Org.Int Q AS	1.508.682	0,19
17	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.457.574	0,18
18	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.356.937	0,17
19	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	1.178.683	0,15
20	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.164.905	0,15
21	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	1.151.341	0,15
22	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	1.141.291	0,14
23	REPUBLIC OF ARGENTINA 15/12/2035 VARIABLE	XS0209139244	I.G - TStato Org.Int Q AS	1.065.662	0,13
24	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.002.630	0,13
25	AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	929.721	0,12
26	ARCELORMITTAL	LU0323134006	I.G - TCapitale Q UE	918.756	0,12
27	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	FR0000125007	I.G - TCapitale Q UE	881.849	0,11
28	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	865.003	0,11
29	MERCK KGAA	DE0006599905	I.G - TCapitale Q UE	839.331	0,11
30	SPRINT CORP	US85207U1051	I.G - TCapitale Q OCSE	839.092	0,11
31	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	809.042	0,10
32	BAKER HUGHES INC	US0572241075	I.G - TCapitale Q OCSE	805.109	0,10
33	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	782.999	0,10
34	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	I.G - TCapitale Q UE	760.929	0,10
35	PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	I.G - TCapitale Q UE	752.827	0,09
36	PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	752.663	0,09
37	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	ES0177542018	I.G - TCapitale Q UE	751.861	0,09
38	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	734.811	0,09
39	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	I.G - TCapitale Q OCSE	722.438	0,09
40	ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	719.453	0,09
41	AIRBUS GROUP NV	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	715.596	0,09
42	E.ON SE	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	666.645	0,08
43	AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	ES0109067019	I.G - TCapitale Q UE	664.776	0,08
44	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	650.257	0,08
45	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	DE0006048432	I.G - TCapitale Q UE	646.995	0,08
46	VODAFONE GROUP PLC OLD 2014	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	620.661	0,08
47	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - TCapitale Q AS	614.725	0,08
48	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	613.479	0,08
49	KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	611.663	0,08
50	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	606.666	0,08

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	297.342.503	15.922.269	-	4.735.621	318.000.393
Titoli di Debito quotati	1.300.959	17.249.257	2.611.587	372	21.162.175
Titoli di Capitale quotati	1.896.235	50.526.758	40.133.157	6.558.560	99.114.710
Titoli di Capitale non quotati	68.150.963	-	433.571	-	68.584.534
Depositi bancari	33.680.175	-	-	-	33.680.175
Totale	402.370.835	83.698.284	43.178.315	11.294.553	540.541.987

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	306.310.103	21.162.175	45.236.868	10.886.171	383.595.317
USD	11.690.290	-	39.346.735	22.738.315	73.775.340
JPY	-	-	2.402.488	10.683	2.413.171
GBP	-	-	6.015.069	7.479	6.022.548
CHF	-	-	2.212.941	22.988	2.235.929
SEK	-	-	976.218	-	976.218

DKK	-	-	63.724	59	63.783
NOK	-	-	1.301.454	797	1.302.251
CAD	-	-	1.077.205	2.813	1.080.018
AUD	-	-	479.668	10.807	490.475
NZD	-	-	2.340	63	2.403
Totale	318.000.393	21.162.175	99.114.710	33.680.175	471.957.453

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. €
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	ES0167050915	19/12/2013	02/01/2014	2964	EUR	1,00000	-70.666
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	PTBCP0AM0007	31/12/2013	08/01/2014	100000	EUR	1,00000	-16.673
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	27/12/2013	02/01/2014	500	EUR	1,00000	-13.414
NATIXIS	FR0000120685	27/12/2013	02/01/2014	5000	EUR	1,00000	-21.436
Totale							-122.189

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	PTBCP0AM0007	27/12/2013	02/01/2014	100000	EUR	1,00000	18.263
Totale							18.263

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

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

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO-BOBL FUTURE Mar14	EUR	-622.150
EURO-BUND FUTURE Mar14	EUR	-1.391.700
EURO-SCHATZ FUT Mar14	EUR	330.900
Totale		-1.682.950

Alla data del 31 dicembre 2013 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti *forward* stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	1.419.403	1,54020	-921.571
AUD	LUNGA	726.182	1,54020	471.485
CAD	CORTA	2.157.449	1,46405	-1.473.617
CAD	LUNGA	800.000	1,46405	546.429
CHF	CORTA	2.529.081	1,22550	-2.063.714
CHF	LUNGA	622.000	1,22550	507.548
DKK	CORTA	910.000	7,46035	-121.978
DKK	LUNGA	450.000	7,46035	60.319
GBP	CORTA	6.074.656	0,83200	-7.301.269
GBP	LUNGA	1.240.000	0,83200	1.490.385
JPY	CORTA	468.021.084	144,82945	-3.231.533
JPY	LUNGA	174.600.000	144,82945	1.205.556
NOK	CORTA	5.814.024	8,35985	-695.470
NOK	LUNGA	530.000	8,35985	63.398

SEK	CORTA	6.382.305	8,85000	-721.164
SEK	LUNGA	1.890.000	8,85000	213.559
USD	CORTA	39.417.854	1,37795	-28.606.157
USD	LUNGA	10.580.000	1,37795	7.678.073
Totale				-32.899.721

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	4,448	7,001	-	11,825
Titoli di Debito quotati	6,206	4,200	4,721	0,500

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

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	79189	EUR	142.065
INTESA SANPAOLO SPA 05/12/2022 3,625	IT0004872328	100000	EUR	104.723
INTESA SANPAOLO SPA 24/01/2025 3,375	IT0004889421	100000	EUR	100.010
INTESA SANPAOLO SPA 24/09/2018 2,25	IT0004961295	200000	EUR	203.084

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	-63.197.909	109.350.118	46.152.209	172.548.027
Titoli di Debito quotati	-13.161.746	11.165.406	-1.996.340	24.327.152
Titoli di Capitale quotati	-74.088.222	45.715.757	-28.372.465	119.803.979
Quote di OICR	0	17.189	17.189	17.189
Totale	-150.447.877	166.248.470	15.800.593	316.696.347

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	-	-	-	172.548.027	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	24.327.152	-
Titoli di Capitale quotati	73.970	39.906	113.876	119.803.979	0,095
Quote di OICR	-	-	-	17.189	-
TOTALI	73.970	39.906	113.876	316.696.347	0,036

La voce commissioni di negoziazione include anche gli oneri su opzioni per € 418.

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

10 – Investimenti diretti mobiliari € 401.702.715

a) Depositi bancari € 31.847.166

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 € 297.275.506

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	292.539.885
Titoli di Stato Paesi non OCSE	4.735.621
Totale	297.275.506

d) Titoli di debito quotati € 1.828.326

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	1.827.954
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	372
Totale	1.828.326

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 € 68.822.534

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.	4.033.862
PUCCIARELLA S.r.l.	4.972.534
RISERVO S.r.l.	1.820.700
TREQUANDA S.r.l.	7.962.528
Valore società agricole (A)	18.789.624
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	12.099.158
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione I S.r.l.	37.500.000
FP NEW YORK LLC – New York (USA)	433.571
Valore società immobiliari (B)	50.032.729
Totale titoli di capitale non quotati (A + B)	68.822.353

l) Ratei e risconti attivi € 1.814.524

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 € 114.838

La voce è costituita da crediti verso società collegate.

11 - Investimenti diretti immobiliari € 246.976.154**a) Cassa e depositi bancari € 878.383**

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

Descrizione	Importo
Depositi bancari	877.498
Cassa	885
Totale	878.383

b) Investimenti in immobili € 245.266.425

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	251.616.913
Fondo oscillazione beni immobili	-6.350.488
Totale	245.266.425

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 I			VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI	ADEGUAMENTO
Codice	Comune	Indirizzo	2012	2013	2013	2013	VAL. COMM 2013
509	Milano	Via Bari, 28	686.228,00		-9.900,00	661.410,00	-14.918,00
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	497.445,00			489.425,00	-8.020,00
513	Milano	Via Botta, 7	7.358.488,00			7.612.872,00	254.384,00
517	Milano	Via Benozzo Gozzoli, 160	1.350.562,00		-15.000,00	1.295.169,00	-40.393,00
518	Milano	Via Cesana, 6	2.995.636,00		-340.820,00	2.535.218,00	-119.598,00
520	Milano	Via Frua, 21/10	17.119.950,00			17.312.632,00	192.682,00
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	501.300,00			490.039,00	-11.261,00
525	Porlezza	Via Ferrovia, 2 ang Via Mazzi	450.175,00			437.595,00	-12.580,00
533	Basiglio-Milano 3	Residenza "I Faggi"	11.200.044,14		-2.451.513,34	8.862.728,00	114.197,20
536	Monza	Via Braille, 4/6	5.015.845,00		-565.274,40	4.430.708,00	-19.862,60
537	Milano	V.le Monte Nero, 6	19.788.410,00			19.625.380,00	-163.030,00
538	Milano	V.le Monte Nero, 8	6.246.820,00			6.782.216,00	535.396,00
544	Milano	P.za Napoli, 35	12.449.344,00		-1.175.508,00	11.213.707,00	-60.129,00
546	Sesto San Giovanni	P.za IV Novembre, 15	2.125.060,00			2.064.500,00	-60.560,00
547	Milano	Via V. G. Orsini, 18	5.412.161,00			5.245.582,00	-166.579,00
554	Peschiera Borromeo	Via della Liberazione, 27/29	5.456.234,00		-717.616,09	4.587.235,00	-151.382,91
558	Sesto San Giovanni	Via Marelli - Via Cavallotti	3.784.423,00			3.710.600,00	-73.823,00
560	Milano	Via S.Francesco d'Assisi, 17	8.791.294,00		-2.253.025,73	6.561.424,00	23.155,73
563	Milano	C.so S.Gottardo 1-Via T. Frasche	19.714.447,00			19.592.913,00	-121.534,00
564	Basiglio-Milano 3	Residenza "Il Giunco" 2° stabile	19.668.251,13		-1.886.986,36	18.214.489,00	433.224,23
565	Milano	Via Santa Maria Segreta, 5	15.237.849,00			15.237.849,00	0,00
569	Pioltello	Via Rivoltana, 65	6.219.435,00			6.036.978,00	-182.457,00
570	Sesto San Giovanni	Via Marelli 165	17.271.219,00			17.488.647,00	217.428,00
578	Azzate	V.le Piave, 83	1.596.343,00			1.549.953,00	-46.390,00
586	Casalnaggiore	P.za Garibaldi - Via Porzio	830.780,00			830.780,00	0,00
588	Cinisello Balsamo	Via Libertà	3.513.143,00			3.433.739,00	-79.404,00
589	Como	Via Rubini, 6	14.313.527,00			14.313.527,00	0,00
590	Como	P.za Camerlata, 1	821.806,00			803.132,00	-18.674,00
594	Vedano al Lambro	V.le Cesare Battisti, 25	19.800,00			19.800,00	0,00
596	Peschiera Borromeo	Via Giovanni XXIII, 15-Fraz. Bettola	1.694.775,00			1.661.525,00	-33.250,00
597	Sesto San Giovanni	Via Fratelli Bandiera, 9	7.019.975,00			6.885.656,00	-134.319,00
665	Milano	Via Manuzio, 7	20.191.900,00			20.440.288,00	248.388,00
1051	Milano	Via Michelino da Besozzo, 16	4.763.484,00			4.704.882,00	-58.602,00
1062	Milano	P.le Oberdan, 4	17.464.354,00		-5.745.587,30	10.802.116,00	-916.650,70
1608	Milano	Via Colombo, 24	2.671.784,00			2.614.044,00	-57.740,00
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	19.825,00			19.016,00	-809,00
693	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	1.581.212,00			1.598.979,00	17.767,00
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq.	27.549,00			27.549,00	0,00
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	77.531,00			76.055,00	-1.476,00
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	205.189,00			198.371,00	-6.818,00
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	743.820,00			704.803,00	-39.017,00
	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	194.678,00			191.683,00	-2.995,00
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	265.025,00			251.702,00	-13.323,00
			267.357.120,27	0,00	-15.161.231,22	251.616.916,00	-578.973,05

Beni immobili – distribuzione geografica

Ubicazione	Numero unità immobiliari	Metri quadrati	% Mq. effettivi su totale
Milano città	712	49.460	35,14%
Milano provincia	645	80.965	57,52%
Monza e Brianza provincia	41	2.257	1,60%
Como e provincia	74	6.576	4,67%
Cremona e provincia	4	518	0,37%
Varese e provincia	17	979	0,70%
Totali	1.493	140.755	100,00%

Beni immobili – destinazione d'uso

Voci	Numero unità immobiliari	
	Totale	Sezione I
Appartamenti	887	504
Negozi	99	36
Sottonegozi	64	25
Uffici	251	121
Uffici bancari	26	18
Magazzini	60	43
Laboratori	8	1
Box	931	538
Posti macchina coperti	203	80
Posti macchina scoperti	100	73
Vari	96	45
Portinerie - locali uso comune	15	9
Totali	2.740	1.493

c) Altre attività della gestione immobiliare € 831.346

Il saldo della voce si compone secondo il dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
<i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i>	<i>2.528.509</i>	-
<i>Fondo affitti inesigibili</i>	<i>-2.105.911</i>	-
Credito netto verso inquilini per affitti e spese		422.598
Crediti verso società		9.471
Altre attività della gestione immobiliare diretta		147.287
Risconti attivi		251.990
Totale		831.346

20 – Investimenti in gestione € 142.266.401

a) Depositi bancari € 1.833.009

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 20.724.887

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	4.802.618
Titoli di Stato altri Paesi UE	15.922.269
Totale	20.724.887

d) Titoli di debito quotati € 19.333.849

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	1.300.959
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	15.421.303
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	2.611.587
Totale	19.333.849

e) Titoli di capitale quotati € 99.114.708

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	1.896.233
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	50.102.476
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	40.557.439
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	6.558.560
Totale	99.114.708

i) Opzioni acquistate € 1.960

La voce è data dall'ammontare del controvalore dei contratti in opzioni aperte al 31/12/2013.

l) Ratei e risconti attivi € 663.717

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 € 74.837

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per dividendi <i>pending</i>	70.357
Opzioni put acquistate – Future	4.480
Totale	74.837

p) Margini e crediti su operazioni future / forward € 519.434

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

Descrizione	Importo
Margini positivi su operazioni <i>future</i>	120.230
Crediti su operazioni <i>forward pending</i>	399.204
Totale	519.434

40 - Attività della gestione amministrativa € 2.039.600**a) Cassa e depositi bancari € 268.260**

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 amministr.	267.774
Cassa	533
Competenze bancarie maturate e non liquidate	-47
Totale	268.260

c) Immobilizzazioni materiali € 7.488

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

Descrizione	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore residuo
Macchine d'ufficio	89.854	- 82.366	7.488

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore al 31 dicembre 2012	-	15.277
INCREMENTI da acquisti/arrotondamenti	-	-
DECREMENTI da ammortamenti/arrotondamenti	-	-7.789
Valore al 31 dicembre 2013	-	7.488

d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.763.852

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Sezione 2	1.575.157
Crediti verso società agricole	128.475
Credito per contributo perequazione legge 111/2011	49.900
Risconti attivi	5.638
Crediti verso aderenti per rendite eredi da liquidare	4.682
Totale	1.763.852

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 31/12/2013

tipi di pensione	numero	riserve parziali	riserve totali
<u>dirette</u>			
Maschi	2.351	458.368.694,23	
Femmine	142	14.748.508,69	473.117.202,92
	<u>2.493</u>		
<u>indirette</u>			
Vedove/i	267	44.522.319,16	
Figli/e	11	522.382,50	
Fratelli	0	0,00	
Genitori	0	0,00	
Altri	0	0,00	45.044.701,66
	<u>278</u>		
<u>superstiti</u>			
Vedove/i	1.212	183.715.757,43	
Figli/e	32	8.063.838,02	
Fratelli	1	62.721,74	
Genitori	0	0,00	
Altri	0	0,00	191.842.317,19
	<u>1.245</u>		
<u>totale</u>	<u>4.016</u>		<u>710.004.221,77</u>

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 8.269.845

a) Debiti della gestione previdenziale € 8.269.845

La voce è composta come segue:

Debiti verso aderenti per rendita	4.942.585
F.do acc.to riserve ex art. 15 l.55/58	700.000
Erario ritenute su redditi da rendita	2.627.260
Totale	8.269.845

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

Si riporta di seguito il dettaglio del fondi accantonamento riserve:

Fondo accantonamento riserve ex art. 15 L.55/1958		
Consistenza al 31/12/2012		874.254
Incremento 2013 in base a stima effettivi esborsi futuri	49.194	
Utilizzo anno 2013	-223.448	
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 € 644.549

d) Altre passività della gestione finanziaria € 567.021

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	270.400
Debiti per commissioni di gestione	136.500
Debiti per operazioni da regolare	122.189
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	19.965
Debiti per commissioni Banca Depositaria	17.967
Totale	567.021

e) Debiti su operazioni future / forward € 77.528

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 € 3.496.907

a) Debiti della gestione immobiliare € 3.496.907

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali in contanti inquilini	1.707.383
Debiti per fatture da ricevere	670.168
Anticipi su vendite immobiliari	595.480
Fondo TFR custodi	331.166
Debiti verso gestione immobiliare Sezione 2	96.447
Debiti verso erario	58.046
Altre passività – ratei passivi	28.563
Debiti verso fornitori	24.068
Conto in sospeso per movimenti da regolarizzare	-14.414
Totale	3.496.907

40 - Passività della gestione amministrativa € 10.802.141

b) Altre passività della gestione amministrativa € 10.802.141

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso altra sezione del Fondo	9.927.968
Debiti verso fornitori per personale distaccato	294.131
Fatture da ricevere	292.541
Altri debiti	165.266
Debiti verso fornitori	90.991
Debiti verso Sindaci	13.211
Debiti verso Erario	12.740
Debiti verso INPS	5.293
Totale	10.802.141

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

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 769.771.428

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 1, pari a € 792.984.870, ed il totale delle passività, ammontanti a € 23.213.442.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	637.351
Impegni di firma – fidejussioni passive per oneri di costruzione e urbanizzazione	27.640
Contratti futures	-1.682.950
Valute da regolare	-32.899.721
Riserva Fondo Imposte	12.894.008
Totale	-21.023.672

6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € - 70.958.826

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

a) Contributi per le prestazioni € - 49.193

L'importo della voce è dato dall'accantonamento a riserva ex art. 15 l. 55/58.

g) Prestazioni periodiche € - 70.909.633

L'importo della voce rappresenta l'ammontare delle rendite a carico del Fondo per l'esercizio 2013 (comprensiva della "una tantum ex art. 44 dello Statuto").

15 - Risultato della gestione immobiliare € 7.189.351

Il saldo positivo della gestione immobiliare è così composto:

a) Risultato di gestione € 10.128.082

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione	11.215.593
Interessi da ritardato pagamento	22.960
Recuperi spese da inquilini	2.006.417
Recuperi spese legali	35.702
Rimborsi assicurativi	68.889
Recupero imposta di registro	126.230
Plusvalenze da vendite e conferimento immobili	3.704.757
Minusvalenze da vendite e conferimento immobili	-103.288
Sopravvenienze attive	7.393
Spese ordinarie recuperabili	-1.508.608
Spese condominiali	-1.221.589
Perdite affitti inesigibili	-236.232
Spese straordinarie non recuperabili	-518.828
Spese ordinarie non recuperabili	-2.211.975
Costi del personale non recuperabili	-896.474
Sopravvenienze passive	-5.382
Spese legali	-115.183
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-201.629
Spese e commissioni bancarie	-10.240
Interessi su depositi cauzionali	-30.431
Totale	10.128.082

c) Minusvalenze da valutazione immobili € -578.975

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 € -2.359.756

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
IMU	-2.050.831
Imposta di registro	-268.388
Imposta di bollo e altre	-40.537
Totale	-2.359.756

20 - Risultato della gestione finanziaria € 25.349.444

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

a) Dividendi e interessi € 13.297.447

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	10.643.356
Titoli di debito quotati	586.264
Titoli di capitale quotati	1.864.046
Depositi bancari	203.781
Totale	13.297.447

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 12.051.997

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	4.837.680
Titoli di debito quotati	-59.511
Titoli di capitale quotati	15.192.141
Titoli di capitale non quotati	194.893
Quote di O.I.C.R.	-39.543
Future	54.491
Opzioni	7.905
Depositi bancari	-1.074.394

Risultato gestione cambi	1.425.494
Risultato gestione cambi gestione immobiliare diretta	-79.370
Commissioni di negoziazione	-114.294
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-34.888
Sopravvenienze attive finanziarie	1.629.394
Sopravvenienze passive	-9.889.889
Altri proventi	4.026
Altri oneri	-2.138
Totale	12.051.997

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

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	-421.189
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	474.534
Plusvalenza realizzata per vendita società immobiliari partecipate	
Totale	53.345

40 - Oneri di gestione € -728.867

a) Società di gestione € -586.432

Si espone il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
Franklin Templeton Investment Management Limited	-64.493	-36.710
BNP Paribas Asset Management	-48.826	-
Legg Mason Investments (Europe Limited)	-22.395	-
State Street Global Advisors Limited	-49.192	-114.322
Lazard Frères Gestione SAS	-53.033	-119.369
Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Commodities	-31.378	-
Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Paesi Emergenti	-30.578	-
AXA Rosenberg Investment Management Ltd	-16.136	-
Totale	-316.031	-270.401

b) Banca Depositaria € -71.846

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

c) Altri oneri di gestione € -70.589

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 € -599.450

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -49.169

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	-32.837
COM Metodi S.p.A. – consulenza aziendale	-16.332
Totale	-49.169

c) Spese generali ed amministrative € -224.987

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

Descrizione	Importo
Spese telefoniche	-7.909
Prestazioni professionali	-15.051
Contributo INPS collaboratori esterni	-5.670
Compensi ad attuari	-37.332
Spese grafiche e tipografiche	-1.188
Spese di assistenza e manutenzione	-45.594
Spese per organi sociali	-4.179
Assicurazioni	-11.425
Contratto fornitura servizi	-7.498
Servizi vari	-10.462
Compensi Sindaci	-38.049
Rimborso spese sindaci	-840
Compensi Società di Revisione	-10.422
Controllo interno	-16.313
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-1.911
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-771
Quota associazioni di categoria – ASSOPREVIDENZA	-610
Spese di rappresentanza	-5.429
Spese varie	-4.334
Totale	-224.987

d) Spese per il personale € -307.468

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato	-307.003
Arrotondamenti	-1
Viaggi e trasferte	-464
Totale	-307.468

e) Ammortamenti € -7.788

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	-7.788
Totale	-7.788

f) Oneri e proventi diversi € 10.038

La voce si compone come segue:

Proventi

Utili su cambi	5
Totale	5

Oneri

Sopravvenienze passive	-7.112
Oneri bancari	-2.930
Arrotondamenti passivi	-1
Totale	-10.043

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

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

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2013	31.12.2012
10 Investimenti diretti mobiliari	191.526.755	219.932.955
a) Depositi bancari	33.463.329	62.416.360
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	9
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	136.593.251	137.750.538
h) Quote di O.I.C.R.	21.301.180	19.466.048
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	168.992	300.000
11 Investimenti diretti immobiliari	270.697.526	286.674.713
a) Cassa e depositi bancari	274.996	532.075
b) Investimenti in immobili	269.592.736	285.606.550
c) Altre attività della gestione immobiliare	829.794	536.088
20 Investimenti in gestione	681.365.529	699.082.364
a) Depositi bancari	14.405.527	15.739.481
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	296.794.194	337.871.099
d) Titoli di debito quotati	67.957.943	110.774.975
e) Titoli di capitale quotati	267.145.548	209.392.431
f) Titoli di debito non quotati	17.573.689	9.050.822
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	2.660	-
l) Ratei e risconti attivi	3.701.052	5.484.901
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	2.078.982	111.809
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	11.705.934	10.656.846
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	13.743.073	3.252.166
a) Cassa e depositi bancari	3.799.396	3.222.081
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	7.488	15.277
d) Altre attività della gestione amministrativa	9.936.189	14.808
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	1.157.332.883	1.208.942.198

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2013	31.12.2012
10 Passività della gestione previdenziale	7.262.425	7.064.823
a) Debiti della gestione previdenziale	1.056.751	1.090.572
b) Altre passività della gestione previdenziale	6.205.674	5.974.251
20 Passività della gestione finanziaria	4.071.765	4.979.506
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.596.636	4.838.508
e) Debiti su operazioni future / forward	475.129	140.998
21 Passività della gestione immobiliare	3.369.877	4.052.153
a) Debiti della gestione immobiliare	3.369.877	4.052.153
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.710.918	1.610.288
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.710.918	1.610.288
50 Debiti di imposta	10.237.434	13.423.761
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.322.718	2.418.943
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	7.914.716	11.004.818
TOTALE PASSIVITA'	26.652.419	31.130.531
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.130.680.464	1.177.811.667
CONTI D'ORDINE	- 185.876.580	- 156.296.821
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	1.033.500	954.283
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	27.989	27.989
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831
Impegno al pagamento di rendite	1.891.922	1.708.395
Contratti futures	- 18.831.806	- 5.733.620
Valute da regolare	- 189.029.236	- 173.140.497
Riserva Fondo Imposte	18.942.220	19.797.798

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.2 – Conto Economico

	31.12.2013	31.12.2012
10 Saldo della gestione previdenziale	- 110.765.345	- 28.786.939
a) Contributi per le prestazioni	19.627.799	21.351.699
b) Anticipazioni	- 17.400.038	- 14.759.561
c) Trasferimenti e riscatti	- 107.921.560	- 26.233.502
d) Trasformazioni in rendita	- 183.881	- 337.727
e) Erogazioni in forma di capitale	- 4.529.423	- 8.452.340
f) Premi per prestazioni accessorie	- 358.242	- 355.508
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	1.329.950	3.476.094
a) Risultato di gestione	8.330.263	6.862.757
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	-
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- 4.870.630	- 1.104.794
d) Imposte e tasse	- 2.129.683	- 2.281.869
20 Risultato della gestione finanziaria	76.365.274	103.856.039
a) Dividendi e interessi	16.364.319	18.984.360
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	60.000.955	84.871.653
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	26
40 Oneri di gestione	- 2.902.007	- 1.840.602
a) Società di gestione	- 2.678.312	- 1.626.749
b) Banca Depositaria	- 112.783	- 102.523
c) Altri oneri di gestione	- 110.912	- 111.330
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	73.463.267	102.015.437
60 Saldo della gestione amministrativa	- 921.641	- 918.685
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 171.355	- 153.575
c) Spese generali ed amministrative	- 303.235	- 314.217
d) Spese per il personale	- 444.398	- 445.463
e) Ammortamenti	- 7.788	- 7.788
g) Oneri e proventi diversi	- 5.135	- 2.358
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 36.893.769	75.785.907
80 Imposta sostitutiva	- 10.237.434	- 13.468.470
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	- 2.322.718	- 2.418.943
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 7.914.716	- 11.049.527
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 47.131.203	62.317.437

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.3 – Nota Integrativa

6.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Informazioni sugli investimenti mobiliari diretti ed in gestione

Al 31 dicembre 2013 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Amundi	112.151.897
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. con delega a AGI France	127.584.472
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. con delega a PIMCO Europe Limited	84.258.219
Gestione diretta a cura del Fondo	54.764.512
Groupama SGR Spa mandato Monetario	25.944.173
State Street Global Advisors Limited	72.902.378
BNP Paribas Asset Management	54.457.005
Franklin Templeton Investment Management Limited	52.838.308
Groupama SGR Spa mandato Azionario Euro Small Cap	49.351.015
Lazard Frères Gestion SAS	46.902.022
AXA Rosenberg Investment Management Ltd	50.971.183
Totale investimenti mobiliari	732.111.499

Il totale degli investimenti mobiliari include le commissioni di gestione ancora non liquidate all'ex gestore Legg Mason Ltd per un importo pari ad € 13.685.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	PERENNIUS GLOBAL VALUE 2008 CL.A	IT0004327232	I.G - OICVM IT	13.153.790	1,14
2	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1	FR0010235176	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.653.843	0,83
3	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.356.170	0,72
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.348.072	0,72
5	PERENNIUS GLOBAL VALUE 2010	IT0004626963	I.G - OICVM IT	8.147.390	0,70
6	US TREASURY N/B 15/05/2040 4,375	US912810QH41	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.848.502	0,68
7	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	FR0010135525	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.467.735	0,65
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.167.929	0,62
9	UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.152.085	0,62
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.724.105	0,58
11	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.425.747	0,56
12	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.267.057	0,54
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.254.496	0,54
14	US TREASURY N/B 15/08/2021 2,125	US912828RC60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.178.744	0,53
15	US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625	US912828TY62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.147.549	0,53
16	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.096.004	0,53
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.942.253	0,51
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.828.227	0,50
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.594.655	0,48
20	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.256.318	0,45
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.931.882	0,43
22	UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.835.913	0,42
23	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	4.812.958	0,42
24	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.425.581	0,38
25	US TREASURY N/B 31/10/2018 1,25	US912828WD88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.267.379	0,37
26	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.215.787	0,36
27	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.132.526	0,36
28	KFW 20/01/2020 3,625	DE000A1CR455	I.G - TDebito Q UE	4.060.728	0,35
29	BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.901.319	0,34
30	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.891.310	0,34
31	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.876.400	0,33
32	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.817.850	0,33
33	BELGIUM KINGDOM 28/03/2035 5	BE0000304130	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.755.340	0,32
34	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	3.723.969	0,32
35	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.721.472	0,32
36	US TREASURY N/B 30/06/2018 1,375	US912828VK31	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.600.797	0,31
37	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.556.744	0,31
38	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	3.508.108	0,30
39	US TREASURY N/B 15/08/2042 2,75	US912810QX90	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.433.769	0,30
40	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2018 ,25	FR0011237643	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.381.191	0,29
41	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 ,45	FR0119105791	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.239.855	0,28
42	US TREASURY N/B 15/02/2021 7,875	US912810EH78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.157.589	0,27
43	REPUBLIC OF POLAND 09/07/2024 3,375	XS0841073793	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.131.430	0,27
44	AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	ES0109067019	I.G - TCapitale Q UE	3.111.122	0,27
45	GEA GROUP AG	DE0006602006	I.G - TCapitale Q UE	3.082.722	0,27
46	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	3.047.589	0,26
47	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	3.044.171	0,26
48	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	2.977.308	0,26
49	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	2.897.727	0,25
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.826.206	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	78.525.470	170.016.227	48.252.497	0	296.794.194
Titoli di Debito quotati	5.071.194	51.352.821	11.533.928	0	67.957.943
Titoli di Capitale quotati	14.271.541	168.327.678	84.546.332	0	267.145.551
Titoli di Debito non quotati	379.841	16.385.393	808.455	0	17.573.689
Titoli di Capitale non quotati	135.955.218	0	638.033	0	136.593.251
Quote di OICR	21.301.180	0	0	0	21.301.180
Depositi bancari	47.868.856	0	0	0	47.868.856
Totale	303.373.300	406.082.119	145.779.245	0	855.234.664

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	229.573.371	46.583.337	183.425.253	27.592.886	487.174.847
USD	47.345.478	10.271.680	61.303.497	19.713.464	138.634.119
JPY	6.177.778	7.084.313	7.722.361	94.100	21.078.552
GBP	13.697.567	384.950	17.311.299	158.367	31.552.183
CHF	0	0	7.283.796	116.700	7.400.496
SEK	0	2.648.555	2.733.647	41.014	5.423.216
NOK	0	0	3.123.830	15.238	3.139.068
DKK	0	0	140.436	384	140.820
CAD	0	0	3.472.929	40.718	3.513.647
AUD	0	985.108	1.905.728	57.408	2.948.244
NZD	0	0	23.955	220	24.175
Altre valute	0	0	0	38.357	38.357
Totale	296.794.194	67.957.943	288.446.731	47.868.856	701.067.724

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. €
ALTEN	FR0000071946	27/12/2013	02/01/2014	2356	EUR	1,00000	75.307
ALTEN	FR0000071946	30/12/2013	03/01/2014	3004	EUR	1,00000	99.823
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	FR0000034639	27/12/2013	02/01/2014	30175	EUR	1,00000	185.777
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	FR0000034639	30/12/2013	03/01/2014	1530	EUR	1,00000	9.760
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	FR0000034639	30/12/2013	03/01/2014	22470	EUR	1,00000	143.641
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	PTBCP0AM0007	27/12/2013	02/01/2014	200000	EUR	1,00000	36.527
DEPFA ACS BANK 15/04/2014 3,905	XS0357929883	23/12/2013	03/01/2014	400000	USD	1,37065	294.346
ELRINGKLINGER AG	DE0007856023	30/12/2013	02/01/2014	3337	EUR	1,00000	97.105
EUROFINS SCIENTIFIC	FR0000038259	30/12/2013	03/01/2014	21	EUR	1,00000	4.051
EUROFINS SCIENTIFIC	FR0000038259	30/12/2013	03/01/2014	620	EUR	1,00000	119.996
GAMELOFT SE	FR0000079600	27/12/2013	02/01/2014	12757	EUR	1,00000	102.363
GAMELOFT SE	FR0000079600	30/12/2013	03/01/2014	6017	EUR	1,00000	48.199
JUNGHEINRICH - PRFD	DE0006219934	30/12/2013	02/01/2014	1034	EUR	1,00000	48.688
UBISOFT ENTERTAINMENT	FR0000054470	30/12/2013	03/01/2014	4861	EUR	1,00000	49.057
Totale							1.314.640

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	ES0167050915	19/12/2013	07/01/2014	7758	EUR	1,00000	-184.962
BANCA IFIS SPA	IT0003188064	30/12/2013	06/01/2014	7959	EUR	1,00000	-103.058
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	PTBCP0AM0007	31/12/2013	06/01/2014	200000	EUR	1,00000	-33.347
BIOTEST AG-VORZUGSAKTIEN	DE0005227235	30/12/2013	02/01/2014	637	EUR	1,00000	-48.903
ECONOCOM GROUP	BE0974266950	27/12/2013	02/01/2014	4532	EUR	1,00000	-37.200
ECONOCOM GROUP	BE0974266950	31/12/2013	06/01/2014	8349	EUR	1,00000	-69.347
ENAGAS SA	ES0130960018	27/12/2013	02/01/2014	1000	EUR	1,00000	-18.737
NATIXIS	FR0000120685	27/12/2013	02/01/2014	5000	EUR	1,00000	-21.435
PIRELLI & C.	IT0004623051	27/12/2013	03/01/2014	3968	EUR	1,00000	-48.999
PIRELLI & C.	IT0004623051	30/12/2013	06/01/2014	3932	EUR	1,00000	-49.597
SAFILO GROUP SPA	IT0004604762	30/12/2013	06/01/2014	2904	EUR	1,00000	-49.416
U-BLOX AG	CH0033361673	27/12/2013	03/01/2014	71	CHF	1,22350	-5.685
U-BLOX AG	CH0033361673	30/12/2013	06/01/2014	1191	CHF	1,22455	-95.187
UNILEVER NV-CVA	NL0000009356	27/12/2013	02/01/2014	1000	EUR	1,00000	-29.248
ZON OPTIMUS SGPS SA	PTZON0AM0006	30/12/2013	03/01/2014	28250	EUR	1,00000	-150.123
Totale							-945.244

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

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

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO-BOBL FUTURE Mar14	LUNGA	5.848.209
EURO-BUND FUTURE Mar14	CORTA	-4.175.100
EURO-SCHATZ FUT Mar14	CORTA	-2.316.300
JPN 10Y BOND(TSE) Mar14	LUNGA	15.833.244
US 10YR NOTE (CBT) Mar14	CORTA	-27.235.601
US 5YR NOTE (CBT) Mar14	CORTA	-1.385.391
US LONG BOND(CBT) Mar14	CORTA	-5.400.867
Totale		-18.831.806

Alla data del 31 dicembre 2013 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti *forward* stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	7.285.882	1,54020	-4.730.477
AUD	LUNGA	2.900.000	1,54020	1.882.873
CAD	CORTA	7.872.326	1,46405	-5.377.088
CAD	LUNGA	3.300.000	1,46405	2.254.021
CHF	CORTA	8.097.188	1,22550	-6.607.253
CHF	LUNGA	2.580.000	1,22550	2.105.263
DKK	CORTA	1.900.000	7,46035	-254.680
DKK	LUNGA	900.000	7,46035	120.638
GBP	CORTA	38.855.029	0,83200	-46.700.756
GBP	LUNGA	12.408.604	0,83200	14.914.188
JPY	CORTA	6.036.133.100	144,82945	-41.677.526
JPY	LUNGA	2.770.751.000	144,82945	19.131.130
NOK	CORTA	27.996.340	8,35985	-3.348.905
NOK	LUNGA	22.330.000	8,35985	2.671.101
NZD	CORTA	79.000	1,67420	-47.187
NZD	LUNGA	40.000	1,67420	23.892
SEK	CORTA	65.261.525	8,85000	-7.374.184
SEK	LUNGA	30.595.000	8,85000	3.457.062
USD	CORTA	247.425.029	1,37795	-179.560.238
USD	LUNGA	82.799.486	1,37795	60.088.890
Totale				-189.029.236

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	5,683	7,603	8,573
Titoli di Debito quotati	3,679	5,208	5,023
Titoli di Debito non quotati	9,608	0,817	0,500

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

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
INTESA SANPAOLO SPA 05/12/2022 3,625	IT0004872328	100000	EUR	104.723
INTESA SANPAOLO SPA 09/11/2017 4	XS0852993285	1112000	EUR	1.173.627
INTESA SANPAOLO SPA 24/01/2025 3,375	IT0004889421	100000	EUR	100.010
INTESA SANPAOLO SPA 29/07/2015 FLOATING	XS0880279491	600000	EUR	602.232
BANK OF AMERICA CORP 27/07/2020 2,5	XS0954946926	1000000	EUR	1.003.870
INTESA SANPAOLO SPA 24/09/2018 2,25	IT0004961295	300000	EUR	304.626
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	204678	EUR	367.192

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	-268.681.851	264.114.618	-4.567.233	532.796.469
Titoli di Debito quotati	-60.269.501	94.003.076	33.733.575	154.272.577
Titoli di Capitale quotati	-180.054.884	176.907.011	-3.147.873	356.961.895
Titoli di Debito non quotati	-44.151.860	32.677.848	-11.474.012	76.829.708
Quote di OICR	-	21.205	21.205	21.205
TOTALI	-553.158.096	567.723.758	14.565.662	1.120.881.854

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	-	-	-	532.796.469	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	154.272.577	-
Titoli di Capitale quotati	184.058	157.853	341.911	356.961.895	0,096
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	76.829.708	-
Quote di OICR	-	-	-	21.205	-
Totale	184.058	157.853	341.911	1.120.881.854	0,031

La voce commissioni di negoziazione include anche gli oneri su opzioni per € 561.

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

10 - Investimenti diretti mobiliari 191.526.755

a) Depositi bancari € 33.463.329

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 € 136.593.251

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.	5.936.138
PUCCIARELLA S.r.l.	7.317.466
RISERVO S.r.l.	2.679.300

Descrizione	Importo
TREQUANDA S.r.l.	11.717.472
Valore società agricole (A)	27.650.376
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	17.804.842
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione II S.r.l.	90.500.000
FP NEW YORK LLC – New York (USA)	638.033
Valore società immobiliari (B)	108.942.875
Totale titoli di capitale non quotati (A + B)	136.593.251

h) Quote di O.I.C.R. € 21.301.180

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. Italia	21.301.180
Totale	21.301.180

m) Altre attività della gestione finanziaria diretta € 168.992

La voce è costituita da crediti verso società collegate.

11 - Investimenti diretti immobiliari € 270.697.526

a) Cassa e depositi bancari € 274.996

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

Descrizione	Importo
Depositi bancari	273.247
Cassa	1.749
Totale	274.996

b) Investimenti in immobili € 269.592.736

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	2012	2013	2013	2013	VAL. COMM. 2013
503	Milano	Via Agnello, 2	18.345.305,00			17.891.200,00	-454.105,00
504	Milano	Via Pinerolo, 72	8.364.100,00			8.256.641,00	-107.459,00
508	Milano	Via Andegari, 18	30.460.400,00			29.842.424,00	-617.976,00
510	Milano	Via Borromei, 9	10.004.220,00			9.957.164,00	-47.056,00
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troschie	732.026,00			720.227,00	-11.799,00
512	Milano	Via Brera, 10	11.586.966,00			11.550.319,00	-36.647,00
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	737.701,00			721.129,00	-16.572,00
527	Milano	Via Manara, 15/17	34.587.795,00		-4.135.884,05	30.498.599,00	46.688,05
528	Monza	Via Ambrosini, 3	895.596,00			867.805,00	-27.791,00
531	Milano	Via Meda, 41	311.224,00		-311.224,00	0,00	0,00
534	Milano	Falterona-Vodice-Fonzasco	2.527.900,00		-390.200,00	2.031.818,00	-105.882,00
540	Milano	Via F. Albini, 3	306.592,00			299.624,00	-6.968,00
545	Trezzano sul Naviglio	Via Colombo, 17	50.650,00			49.700,00	-950,00
552	Novara	Via Monte S. Gabriele, 25D-2	3.078.252,00		-504.324,00	2.311.279,00	-262.649,00
553	Milano	Papa-Birolli-De Grada	14.173.150,00		-2.433.506,00	11.853.446,00	113.802,00
556	Milano	Via Popoli Uniti, 2	2.724.945,00		-748.642,00	1.793.353,00	-182.950,00
561	Bergamo	Via Goisis, 1- fabbricato A	25.740,00		-8.580,00	17.160,00	0,00
562	Bergamo	Via Goisis, 5- fabbricato C	20.880,00			20.880,00	0,00
566	Paderno Dugnano	Via Aurora, 21	322.296,00		-127.296,00	186.000,00	-9.000,00
567	Milano	Via Solari 19-Montevidео 9	3.046.335,00			2.977.568,00	-68.767,00
571	Milano	C.so Vercelli 23/25	39.550.896,00			39.420.782,00	-130.114,00
572	Milano	Via A.Mauri, 6	6.528.844,00			6.521.604,00	-7.240,00
573	Trezzano sul Naviglio	Via Monteverdi, 13	59.740,00			58.000,00	-1.740,00
574	Monza	Via Don Sturzo, 3	749.860,00		-274.335,20	458.466,00	-17.058,80
575	Milano	Via Zuretti, 25	5.937.173,00		-128.100,00	5.401.464,00	-407.609,00
576	Vimercate	Via Cremagnani, 15/4	42.515,00			42.515,00	0,00
579	Cologno Monzese	Via Amerigo Vespucci, 11	1.287.100,00			1.226.970,00	-60.130,00
580	Bergamo	Via Martiri di Cefalonia-Tabajani	3.977.890,00			3.709.610,00	-268.280,00
582	Varese	P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella	8.835.940,00		-90.250,00	8.593.688,00	-152.002,00
583	Brescia	Via Corsica, 305	16.504.540,00		-517.004,40	14.760.211,00	-1.227.324,60
584	Como	Salita Cappuccini, 20	1.884.185,00			1.837.528,00	-46.657,00
585	Busto Arsizio	Via Galileo Galilei, 1	1.899.794,00			1.808.496,00	-91.298,00
587	Cesate	Via Romano, 32	1.137.280,00			1.118.725,00	-18.555,00
591	Cesano Boscone	Via Roma ang. Via Milano	855.675,00			808.638,00	-47.037,00
592	Figino Serenza	Via Crocefisso, 20	671.200,00			657.638,00	-13.562,00
593	Lecco	V.le Turati, 98	1.189.377,00		-199.955,00	933.305,00	-56.117,00
595	Oggiono	P.za Sironi, 8	1.890.940,00			1.789.250,00	-101.690,00
661	Gessate	Via Aldo Moro, 21	186.830,00			184.204,00	-2.626,00
662	Liscate	Via Don Sturzo	17.752,00			17.080,00	-672,00
666	Lecco	Via Amendola	10.391.018,00			10.038.544,00	-352.474,00
667	Gessate	P.za Corte Grande, 3/6/18/20/23/27	1.450.586,00			1.430.801,00	-19.785,00
669	Varedo	Via Umberto I	1.772.080,00			1.666.050,00	-106.030,00
670	Verbania	C.so Cobianchi	4.713.078,00		-214.783,25	4.318.535,00	-179.759,75
1042	Milano	P.za Medaglie d'Oro, 4	20.527.733,00			20.787.403,00	259.670,00
1084	Milano	Boito, 7-Verdi, 9 11 14-Dell'Orso, 1	6.242.443,00		-1.059.100,00	5.239.925,00	56.582,00
1311	Meda	Via Solferino, 3	416.295,00			401.940,00	-14.355,00
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	29.175,00			27.984,00	-1.191,00
693	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	2.326.875,00			2.353.020,00	26.145,00
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq.	40.541,00			40.541,00	0,00
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	114.094,00			111.920,00	-2.174,00
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	301.951,00			291.919,00	-10.032,00
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	1.094.588,00			1.037.172,00	-57.416,00
697	Trequanda (%comp.)	Via Taveme (ristorante)	286.484,00			282.077,00	-4.407,00
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	390.005,00			370.395,00	-19.610,00
SEZIONE 2			285.606.550,00	0,00	-11.143.183,90	269.592.736,00	-4.870.630,10

Beni immobili - Distribuzione geografica

Ubicazione	Numero unità immobiliari	Metri quadrati	% Mq. effettivi su totale
Milano città	565	47.061	54,23%
Milano Provincia	112	4.356	5,02%
Bergamo e provincia	15	2.401	2,77%
Brescia e provincia	206	10.486	12,08%
Como e provincia	27	1.465	1,69%
Lecco e provincia	97	6.415	7,39%
Monza e Brianza provincia	27	1.810	2,09%
Novara e provincia	66	2.214	2,55%
Varese e provincia	96	7.842	9,04%
Verbania	36	2.731	3,15%
Totali	1.247	86.781	100%

Beni immobili – destinazione d'uso

Voci	Numero unità immobiliari	
	Totale	Sezione II
Appartamenti	887	383
Negozi	99	63
Sottonegozi	64	39
Uffici	251	130
Uffici bancari	26	8
Magazzini	60	17
Laboratori	8	7
Box	931	393
Posti macchina coperti	203	123
Posti macchina scoperti	100	27
Vari	96	51
Portinerie - locali uso comune	15	6
Totali	2.740	1.247

c) Altre attività della gestione immobiliare € 829.794

Il saldo della voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
<i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i>	<i>2.648.581</i>	-
<i>Fondo affitti inesigibili</i>	<i>-2.027.076</i>	-
Credito netto verso inquilini per affitti e spese		621.505
Crediti verso societa'		10.098
Depositi cauzionali a garanzia danni		632
Crediti verso Sezione 1		96.447
Altre attività della gestione immobiliare		101.112
Totale		829.794

20 - Investimenti in gestione € 681.365.529**a) Depositi bancari € 14.405.527**

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 € 296.794.194

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	78.525.469
Titoli di Stato altri Paesi UE	170.016.228
Titoli di Stato Paesi OCSE	48.252.497
Totale	296.794.194

d) Titoli di debito quotati € 67.957.943

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	5.071.195
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	51.352.820
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	11.533.928
Totale	67.957.943

e) Titoli di capitale quotati € 267.145.548

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	14.271.540
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	167.316.959
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	85.557.049
Totale	267.145.548

f) Titoli di debito non quotati € 17.573.689

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati Italia	379.841
Titoli di debito non quotati Paesi OCSE	808.455
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	16.385.393
Totale	17.573.689

i) Opzioni acquistate € 2.660

La voce è data dall'ammontare del controvalore dei contratti in opzioni aperte al 31/12/2013.

l) Ratei e risconti attivi € 3.701.052

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 € 2.078.982

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	1.947.173
Crediti per dividendi <i>pending</i>	125.729
Opzioni put acquistate – Future	6.080
Totale	2.078.982

o) Margini e crediti su operazioni *future / forward* € 11.705.934

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

Descrizione	Importo
Margini positivi su operazioni <i>future</i>	8.872.622
Crediti su operazioni <i>forward pending</i>	2.833.312
Totale	11.705.934

40 - Attività della gestione amministrativa € 13.743.073**a) Cassa e depositi bancari € 3.799.396**

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	342.441
State Street n. 6152373150/50 – nuovo conto afflussi	3.452.692
State Street n. 9188710410 – conto spese amministrative	4.431
Competenze bancarie maturate e non liquidate	-168
Totale	3.799.396

c) Immobilizzazioni materiali € 7.488

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

Descrizione	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore residuo
Macchine d'ufficio	89.854	-82.366	7.488

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore al 31 dicembre 2012	-	15.277
INCREMENTI da acquisti/arrotondamenti	-	-
DECREMENTI da ammortamenti/arrotondamenti	-	-7.789
Valore al 31 dicembre 2013	-	7.488

d) Altre attività della gestione amministrativa € 9.936.189

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Risconti attivi	8.221
Crediti verso Sezione 1	9.927.968
Totale	9.936.189

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 7.262.425

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.056.751

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 31/12/2012	40.596	
Incremento anno 2013	-	
Utilizzo anno 2013	-	
Consistenza al 31/12/2013	40.596	
Debiti verso aderenti c/riscatti posizioni		138
Debiti verso Erario per ritenute su redditi da capitale		1.016.017
Totale		1.056.751

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

b) Altre passività della gestione previdenziale € 6.205.674

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

Descrizione	Importo	
Consistenza al 31/12/2012	5.974.251	
Incremento anno 2013	231.423	
Utilizzo anno 2013	-	
Consistenza al 31/12/2013		6.205.674

20 - Passività della gestione finanziaria € 4.071.765

d) Altre passività della gestione finanziaria € 3.596.636

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	392.719
Debiti per commissioni di overperformance	1.572.885
Debiti per commissioni Banca Depositaria	27.813
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	25.410
Debiti per operazioni da regolare	1.577.809
Totale	3.596.636

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

e) Debiti su operazioni future / forward € 475.129

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 € 3.369.877

a) Debiti della gestione immobiliare € 3.369.877

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	203.112
Debiti per fatture da ricevere	417.451
Depositi cauzionali in contanti inquilini	1.732.559
Anticipi su vendite immobiliari	863.795
Fondo TFR custodi	155.865
Altre passività – ratei passivi	26.632
Conto in sospeso per movimenti da regolarizzare	-29.537
Totale	3.369.877

40 - Passività della gestione amministrativa € 1.710.918

d) Altre passività della gestione amministrativa € 1.710.918

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti per fatture da ricevere	62.130
Debiti verso Enti Gestori	73.509
Debiti verso Sezione 1	1.575.157
Altri debiti	122
Totale	1.710.918

50 – Debiti di imposta € 10.237.434

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2013 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	2.322.718
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare – voce 50-b	7.914.716
Totale	10.237.434

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.130.680.464

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 2, pari a € 1.157.332.883, ed il totale delle passività, pari a € 26.652.419.

La voce è comprensiva della riserva prevista dall'art. 49 dello Statuto, determinata in € 500.000,00.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	1.033.500
Impegni di firma – fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	27.989
Imprese costruzione – garanzie diverse	88.831
Impegno al pagamento di rendite	1.891.922
Contratti futures	-18.831.806
Valute da regolare	-189.029.236
Riserva Fondo Imposte	18.942.220
Totale	-185.876.580

6.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -110.765.345

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

a) Contributi per le prestazioni € 19.627.799

Il saldo della voce risulta così composto:

Descrizione	Importo
Contributo ordinario a carico dipendenti - TFR	8.598.327
Contributo ordinario a carico azienda	10.638.039
Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti diretti	18.368
Contributi per coperture accessorie (invalidità e premorienza)	589.665
Sopravvenienze attive previdenziali	14.823
Accantonamento contributi al fondo invalidità e premorienza	-231.423
Totale	19.627.799

b) Anticipazioni € -17.400.038

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

c) Trasferimenti e riscatti € -107.921.560

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-48.653.157
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali	-57.002.667
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	-747.467
Trasferimento posizioni individuali in uscita	-1.518.269
Totale	-107.921.560

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 € -183.881

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 € -4.529.423

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 € -358.242

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

15 - Risultato della gestione immobiliare € 1.329.950

a) Risultato di gestione € 8.330.263

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione	9.973.732
Interessi da ritardato pagamento	37.767
Recuperi spese da inquilini	1.253.495
Recuperi spese legali	28.518
Rimborsi assicurativi	122.011
Recupero imposta di registro	106.791
Plusvalenze da vendite e conferimento immobili	2.450.765
Sopravvenienze attive	55.814
Spese legali	-230.558
Spese ordinarie recuperabili	-957.529
Spese condominiali	-1.566.276
Perdite affitti inesigibili	-553.586
Spese straordinarie non recuperabili	-47.716
Minusvalenze su vendite immobiliari - gest. imm.re diretta	-161.999
Costi del personale non recuperabili	-830.691
Sopravvenienze passive	-36.373

Descrizione	Importo
Spese ordinarie non recuperabili	-1.148.062
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-124.926
Spese e commissioni bancarie	-9.479
Interessi su depositi cauzionali	-31.435
Totale	8.330.263

b) Minusvalenze da valutazione immobili € -4.870.630

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

d) Imposte e tasse € -2.129.683

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
IMU	-1.898.705
Imposta di registro	-216.143
Imposta di bollo e altre	-14.835
Totale	-2.129.683

20 - Risultato della gestione finanziaria € 76.365.274

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

a) Dividendi e interessi € 16.364.319

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	7.943.579
Titoli di debito quotati	2.570.280
Titoli di debito non quotati	166.585
Titoli di capitale quotati	5.438.072
Depositi bancari	245.803
Totale	16.364.319

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 60.000.955

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	-15.880.028
Titoli di debito quotati	-4.124.469
Titoli di capitale quotati	55.480.580
Titoli di debito non quotati	-165.971
Titoli di capitale non quotati	-948.989
Quote di O.I.C.R.	1.185.048
Futures	1.562.342
Opzioni	12.520
Depositi bancari	-35.851
Risultato gestione cambi	11.142.450
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-76.661
Commissioni di negoziazione	-342.472
Altri proventi	7.963
Altri oneri	-17.816
Imposta sostitutiva - Ritenute su titoli	-14.788
Proventi diversi	9.894.450
Sopravvenienze attive finanziarie	2.397.778
Utili su cambi - gest. finanziaria diretta	305.374
Perdite su cambi - gest. finanziaria diretta	-380.505
Totale	60.000.955

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

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	-619.811
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	-537.475
Plusvalenza realizzata per vendita società immobiliari partecipate	
Totale	-1.157.286

40 - Oneri di gestione € -2.902.007**a) Società di gestione € -2.678.312**

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	-254.205	-
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A..	-140.492	-
Franklin Templeton Investment Management Limited	-159.404	-191.199
Legg Mason Investments (Europe Limited)	-92.677	-
Groupama SGR Spa mandato Azionario	-141.850	-
Lazard Frères Gestion SAS	-157.618	-567.676
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. con delega a PIMCO Europe Limited	-160.360	14.581
State Street Global Advisors Limited	-148.525	-510.125
BNP Paribas Asset Management	-64.890	-
Groupama SGR Spa mandato Monetario	-37.114	-
AXA Rosenberg Investment Management Ltd	-66.748	-
Amundi ex	-10	-
Totale	-1.423.893	-1.254.419

b) Banca Depositaria € -112.783

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

c) Altri oneri di gestione € -110.912

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 € -921.641

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -171.355

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	-159.153
COM Metodi S.p.A. – consulenza aziendale	-12.202
Totale	-171.355

c) Spese generali ed amministrative € -303.235

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

Descrizione	Importo
Spese telefoniche	-8.898
Prestazioni professionali	-21.243
Contributo INPS collaboratori esterni	-4.482
Spese grafiche e tipografiche	-1.727
Spese di assistenza e manutenzione	-66.371
Contratto fornitura servizi	-10.806
Assicurazioni	-16.486
Servizi vari	-15.177
Compensi sindaci	-59.271
Rimborsi spese sindaci	-1.224
Compensi Societa' di Revisione	-15.198
Controllo interno	-23.787
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-2.771
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-23.860
Spese per organi sociali	-6.094
Quota associazioni di categoria – ASSOPREVIDENZA	-890
Contributo annuale Covip	-10.739
Spese di rappresentanza	-7.918
Spese varie	-6.293
Totale	-303.235

d) Spese per il personale € -444.398

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato da Intesa San Paolo	-443.722
Viaggi e trasferte	-676
Totale	-444.398

e) Ammortamenti € -7.788

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	-7.788
Totale	-7.788

g) Oneri e proventi diversi € 5.135

La voce si compone come segue:

Proventi

Sopravvenienze attive	8.291
Totale	8.291

Oneri

Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-1.789
Oneri bancari	-1.367
Totale	-3.156

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

80 – Imposta sostitutiva € -10.237.434

L'ammontare della voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare	-2.322.718
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare	-7.914.716
Totale	-10.237.434

6.3 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

Comparto GARANTITO

6.3.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2013	31.12.2012
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	2.856.854	2.436.928
a) Depositi bancari	50.040	138.336
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.550.777	2.063.012
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.	154.889	131.222
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	27.639	31.466
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	73.509	72.892
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'	2.856.854	2.436.928

6.3.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2013	31.12.2012
10 Passività della gestione previdenziale	-	14.823
a) Debiti della gestione previdenziale	-	14.823
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	2.876	2.465
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.876	2.465
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	6.865	7.936
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	6.865	7.936
TOTALE PASSIVITA'	9.741	25.224
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.847.113	2.411.704
CONTI D'ORDINE	-	-
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	-	-
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	-	-
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Riserva Fondo Imposte	-	-

6.3.2 – Conto Economico

	31.12.2013	31.12.2012
10 Saldo della gestione previdenziale	379.862	408.483
a) Contributi per le prestazioni	472.279	482.079
b) Anticipazioni	-	119
c) Trasferimenti e riscatti	- 92.417	- 58.654
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	14.823
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
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	73.198	79.618
a) Dividendi e interessi	66.583	60.120
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.615	19.498
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	10.786	7.473
a) Società di gestione	10.370	7.143
b) Banca Depositaria	416	330
c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	62.412	72.145
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)	442.274	480.628
80 Imposta sostitutiva	6.865	7.936
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	6.865	7.936
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	435.409	472.692

6.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	214.855,799		2.411.704
a) Quote emesse	41.654,392	472.279	
b) Quote annullate	-8.170,090	-92.417	
c) Variazione valore quote		55.547	
Variazione dell'attivo netto = (a+b+c)			435.409
Quote in essere alla fine dell'esercizio	248.340,101		2.847.113

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 2012 è pari a € 11,225.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è pari a € 11,465.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 379.862, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

6.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione € 2.856.854

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.	2.780.578
TOTALE	2.780.578

L'importo a disposizione del gestore si discosta dal valore complessivo degli investimenti in gestione in quanto è indicato al netto di € 73.509, relativi ai crediti previdenziali compresi nella voce 20-n "Altre attività della gestione finanziaria indiretta" e di € 2.767 relativi a debiti per commissioni spettanti al gestore ricompresi nella voce 20-d "Altre passività della gestione finanziaria".

Depositi bancari € 50.040

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria per € 50.040.

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 €	%
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	446.157	15,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	I.G - TStato Org.Int Q IT	359.556	12,59
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	I.G - TStato Org.Int Q UE	359.450	12,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	I.G - TStato Org.Int Q IT	295.550	10,35
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	208.020	7,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	169.605	5,94
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	IT0004938186	I.G - TStato Org.Int Q IT	157.102	5,50
DBX-TRACKERS EURO STXX 50	LU0274211217	I.G - OICVM UE	154.889	5,42
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	133.670	4,68
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2017 4,3	AT0000A06P24	I.G - TStato Org.Int Q UE	112.905	3,95
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	109.130	3,82
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2015 ,25	FR0011452721	I.G - TStato Org.Int Q UE	99.947	3,50
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2014 ZERO COUPON	IT0004820251	I.G - TStato Org.Int Q IT	99.685	3,49
		Totale	2.705.666	94,72

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

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

Posizioni detenute in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	TOTALE
Titoli di Stato	1.081.499	1.469.278	2.550.777
Quote di OICR	0	154.889	154.889
Depositi bancari	50.040	0	50.040
Totale	1.131.539	1.624.167	2.755.706

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	2.550.777	154.889	50.040	2.755.706
Totale	2.550.777	154.889	50.040	2.755.706

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,943	1,719

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	-4.364.265	3.788.900	-575.365	8.153.165
Titoli di Debito quotati	-100.017	100.068	51	200.085
Totali	-4.464.282	3.888.968	-575.314	8.353.250

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	-	-	-	8.153.165	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	200.085	0,000
Totale	-	-	-	8.353.250	0,000

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

Ratei e risconti attivi € 27.639

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 € 73.509

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

PASSIVITA'

20 - Passività della gestione finanziaria € 2.876

d) Altre passività della gestione finanziaria € 2.876

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	2.767
Debiti per commissioni di Banca Depositaria	109
Totale	2.876

50 - Debiti di imposta € 6.865

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 € 379.862

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni € 472.279

Tale voce si riferisce ai contributi incassati ed investiti nel corso del 2013.

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2013, 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	472.279
TOTALE	472.279

c) Trasferimenti e riscatti € -92.417

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

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	-11.836
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-80.581
Totale	-92.417

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).

20 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 73.198

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	61.975	-17.042
Titoli di Debito	185	30
Quote di OICR	4.410	23.667

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	13	-
Altri costi	-	-40
Totale	66.583	6.615

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

40 - Oneri di gestione € - 10.786

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Generali Italia S.p.A.	-10.370	-	-10.370
Totale	-10.370	-	-10.370

La voce b) Banca depositaria (€ 416) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2013.

80 – Imposta sostitutiva € - 6.865

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

7 - ALLEGATI

Informazioni sulle partecipazioni del Fondo

Partecipazioni nelle società immobiliari

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 205.415.604 e sono rappresentativi delle società immobiliari e delle società cui sono state conferite dal 1° novembre 2006 le attività agricole per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

La valutazione delle otto società immobiliari del Fondo - ivi comprese le società oggetto del conferimento delle aziende agricole - basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da GVA Redilco nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare, ha evidenziato una minusvalenza di € 1.246.458,35.

Le partecipazioni nelle società immobiliari sono costituite dalla totalità del capitale delle sottoindicate società, delle quali si riportano di seguito i bilanci al 31/12/2013:

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 31/12/2013

ATTIVO AL		31/12/2012	31/12/2013
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	15.486.264	14.902.507
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		17.719.138	17.135.381
III	Immobilizzazioni finanziarie		
1	partecipazioni in:		
a	imprese controllate	0	0
b	imprese collegate	0	0
c	imprese controllanti	0	0
d	altre imprese	0	0
2	crediti:		
a	verso imprese controllate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
b	verso imprese collegate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
c	verso imprese controllanti		

	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
d	verso altri		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
3	altri titoli	0	0
4	azioni proprie	0	0
	Totale	0	0
Totale Immobilizzazioni - "B"		17.719.138	17.135.381

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	234.325	48.648
	- 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	41.167	136.005
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0

4 ter Imposte anticipate

	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0

5 Verso altri

	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	731	731

Totale **276.223** **185.384**

III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

1	Partecipazioni in imprese controllate	0	0
2	Partecipazioni in imprese collegate	0	0
3	Partecipazioni in imprese controllanti	0	0
4	Altre partecipazioni	0	0
5	Azioni proprie (numero azioni possedute 0 valore nominale € 0,00)	0	0
6	Altri titoli	0	0

		Totale	0	0
IV	Disponibilità liquide			
1	Depositi bancari e postali		158.842	599.371
2	Assegni		0	0
3	Denaro e valori in cassa		565	396
		Totale	159.407	599.767
		<i>Totale attivo circolante "C"</i>	<i>435.630</i>	<i>785.151</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>0</i>
		TOTALE ATTIVO	18.154.768	17.920.532

PASSIVO AL		31/12/2012	31/12/2013
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	639.914	654.495
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	2.287.771	2.564.798
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	291.608	35.700
		<i>Totale patrimonio netto - "A"</i>	<i>17.719.293</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>
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	10.667	10.167
		<i>Totale trattamento di fine rapporto lavoro subordinato - "C"</i>	<i>10.667</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	50.638	80.486
	- 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	3.506	3.738
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
13	Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza		
	- importi scadenti entro 12 mesi	2.752	2.902
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
14	Altri debiti scadenti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	1.452	1.949
	- importi scadenti oltre 12 mesi	366.297	66.297
<i>Totale debiti - "D"</i>		424.645	155.372
E	RATEI E RISCONTI PASSIVI		
	- vari	163	0
	- aggi sui prestiti	0	0
<i>Totale ratei e risconti passivi "E"</i>		163	0
TOTALE PASSIVO		18.154.768	17.920.532

CONTI D'ORDINE		31/12/2012	31/12/2013
III	ALTRI CONTI D'ORDINE:		
	- fidejussioni da inquilini	813.738	339.025
<i>Totale conti d'ordine</i>		<i>813.738</i>	<i>339.025</i>

CONTO ECONOMICO AL		31/12/2012	31/12/2013
A	VALORE DELLA PRODUZIONE		
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.638.289	1.392.107
2	Variazioni rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5	Altri ricavi e proventi		
	- vari	8.190	9.313
	- contributi in conto esercizio	0	0
	- contributi in conto capitale	0	0
<i>Totale valore della produzione "A"</i>		<i>1.646.479</i>	<i>1.401.420</i>
B	COSTI DELLA PRODUZIONE		
6	Per materie prime sussidiarie di consumo e di merci	0	0
7	Per servizi	-264.462	-301.426
8	Per godimento beni di terzi	0	0
9	Per il personale		
a	salari e stipendi	-38.067	-40.931
b	oneri sociali inps	-11.069	-11.901
b	oneri sociali inail	-630	-630
c	trattamento di fine rapporto	-2.818	-2.869
d	trattamento di quiescenza e simili	0	0
e	altri costi	-3.274	-2.740
10	Ammortamenti e svalutazioni		
a	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0	0
b	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-583.757	-583.757
c	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d	svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0
11	Variazioni rimanenze di materie prime sussidiarie di consumo e merci	0	0
12	Accantonamenti per rischi	0	0
13	Altri accantonamenti	0	0
14	Oneri diversi di gestione	-263.872	-323.557
<i>Totale costi della produzione "B"</i>		<i>-1.167.949</i>	<i>-1.267.811</i>
<i>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</i>		<i>478.530</i>	<i>133.609</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	2.335	48
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	-1.452	-1.915
17 bis	Utili e perdite su cambi	0	0
<i>Totale proventi ed oneri finanziari "C"</i>		883	-1.867
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
	18 Rivalutazioni		
	a di partecipazioni	0	0
	c di immobilizzazioni finanziarie non costituenti partecipazioni	0	0
	d di titoli iscritti nell'attivo circolante non costituenti partecipazioni	0	0
	19 Svalutazioni		
	a di partecipazioni	0	0
	c di immobilizzazioni finanziarie (non partecipazioni)	0	0
	d di titoli iscritti nell'attivo circolante (non partecipazioni)	0	0
<i>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie "D"</i>		0	0
E	PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
	20 Proventi		
	- plusvalenze da alienazioni	0	0
	- altri proventi	802	0
	21 Oneri		
	- minusvalenze da alienazioni	0	0
	- imposte esercizi precedenti	-180	-3.566
	- altri oneri	-531	-10
<i>Totale proventi ed oneri straordinari "E"</i>		91	-3.576
<i>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</i>		479.504	128.166
22	Imposte sul reddito di esercizio		
	a imposte correnti	-187.896	-92.466

b imposte differite	0	0
c imposte anticipate	0	0

<i>Totale imposte sul reddito di esercizio</i>		<i>-187.896</i>	<i>-92.466</i>
23	Utile (perdita) dell'esercizio	291.608	35.700

Il presente bilancio è conforme alle risultanze contabili

Milano, 11/03/2014

Dottor Eugenio Burani

L'Amministratore Unico

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 31/12/2013

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2013	31/12/2012
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	29.377	39.251
Ammortamenti	9.874	9.874
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	19.503	29.377
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
Valore lordo	37.340.000	37.340.000
Ammortamenti	2.800.500	1.680.300
Totale immobilizzazioni materiali (II)	34.539.500	35.659.700
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	34.559.003	35.689.077
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>I - Rimanenze</i>		
Totale rimanenze (I)	0	0
<i>II - Crediti</i>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	290.319	23.256
Totale crediti (II)	290.319	23.256
<i>III- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
Totale attività finanziarie che non costituiscono	10.089.404	8.632.568

immobilizzazioni (III)

IV - Disponibilità liquide

Totale disponibilità liquide (IV) 245.976 1.191.385

Totale attivo circolante (C) 10.625.699 9.847.209

D) RATEI E RISCONTI

Totale ratei e risconti (D) 47.253 58.051

TOTALE ATTIVO 45.231.955 45.594.337

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO 31/12/2013 31/12/2012

A) PATRIMONIO NETTO

I - Capitale 8.554.000 8.554.000

II - Riserva da soprapprezzo delle azioni 31.281.267 31.281.267

III - Riserve di rivalutazione 0 0

IV - Riserva legale 1.710.800 1.342.000

V - Riserve statutarie 0 0

VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio 0 0

VII - Altre riserve, distintamente indicate

Riserva straordinaria o facoltativa 7.764 7.764

Totale altre riserve (VII) 7.764 7.764

VIII - Utili (perdite) portati a nuovo 0 0

IX - Utile (perdita) dell'esercizio

Utile (perdita) dell'esercizio -51.290 474.828

Utile (perdita) residua -51.290 474.828

Totale patrimonio netto (A) 41.502.541 41.659.859

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 249.411 454.475

Totale debiti (D) 249.411 454.475

E) RATEI E RISCONTI

Totale ratei e risconti (E) 0 0

TOTALE PASSIVO	45.231.955	45.594.337
-----------------------	-------------------	-------------------

CONTI D'ORDINE

	31/12/2013	31/12/2012
--	-------------------	-------------------

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
--	-------------------	-------------------

A) VALORE DELLA PRODUZIONE:

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.452.377	1.464.356
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	0	1
Totale altri ricavi e proventi (5)	0	1

Totale valore della produzione (A)	1.452.377	1.464.357
---	------------------	------------------

B) COSTI DELLA PRODUZIONE:

7) per servizi	168.012	121.963
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	363.136	331.432

Totale costi della produzione (B)	1.661.222	1.583.469
--	------------------	------------------

Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	-208.845	-119.112
---	-----------------	-----------------

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	168.430	153.650
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	168.430	153.650
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	24	2.739
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	24	2.739
Totale altri proventi finanziari (16)	168.454	156.389
17) interessi e altri oneri finanziari		

altri	1.669	2.179
Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	1.669	2.179
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	166.785	154.210
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE.:		
18) Rivalutazioni:		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
	31.259	842.295
Totale rivalutazioni (18)	31.259	842.295
19) Svalutazioni:		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
	63.265	0
Totale svalutazioni (19)	63.265	0
Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (D) (18-19)	-32.006	842.295
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:		
20) Proventi		
Altri	141.894	0
Totale proventi (20)	141.894	0
21) Oneri		
Altri	0	522
Totale oneri (21)	0	522
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	141.894	-522
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)	67.828	876.871
22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	119.118	402.043
Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	119.118	402.043
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-51.290	474.828

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 31/12/2013

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2013	31/12/2012
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	42.686	81.187
Ammortamenti	38.501	38.501
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	4.185	42.686
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
Valore lordo	100.014.648	100.014.648
Ammortamenti	12.023.167	9.022.728
Totale immobilizzazioni materiali (II)	87.991.481	90.991.920
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	87.995.666	91.034.606
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>I - Rimanenze</i>		
Totale rimanenze (I)	0	0
<i>II - Crediti</i>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	269.446	647.739
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.327	1.327
Totale crediti (II)	270.773	649.066
<i>III- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		

Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III)	4.597.413	2.453.895
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
Totale disponibilità liquide (IV)	2.001.360	1.165.525
Totale attivo circolante (C)	6.869.546	4.268.486
D) RATEI E RISCONTI		
Totale ratei e risconti (D)	17.021	13.212
TOTALE ATTIVO	94.882.233	95.316.304

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31/12/2013	31/12/2012
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	7.955.265	7.955.265
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	83.444.906	84.562.064
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.040.000	1.040.000
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria o facoltativa	303.246	303.246
Totale altre riserve (VII)	303.246	303.246
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	-521.384	-1.117.158
Utile (perdita) residua	-521.384	-1.117.158
Totale patrimonio netto (A)	92.222.033	92.743.417
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
Totale fondi per rischi e oneri (B)	1.406.457	1.494.000
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
	0	0
D) DEBITI		
Esigibili entro l'esercizio successivo	286.518	121.046
Esigibili oltre l'esercizio successivo	958.291	957.841
Totale debiti (D)	1.244.809	1.078.887

E) RATEI E RISCONTI

Totale ratei e risconti (E)	8.934	0
TOTALE PASSIVO	94.882.233	95.316.304

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.820.503	3.011.541
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	11.941	4.652
Totale altri ricavi e proventi (5)	11.941	4.652
Totale valore della produzione (A)	3.832.444	3.016.193
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	44.468	15.173
7) per servizi	396.356	504.748
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a),b),c) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.038.940	2.951.411
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	38.501	38.501
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.000.439	2.912.910
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	3.038.940	2.951.411
14) Oneri diversi di gestione	750.028	712.265
Totale costi della produzione (B)	4.229.792	4.183.597
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	-397.348	-1.167.404
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	24.967	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	24.967	0
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	117	24.643
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	117	24.643
Totale altri proventi finanziari (16)	25.084	24.643

17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	95	0
Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	95	0
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	24.989	24.643
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE.:		
18) Rivalutazioni:		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	59.139	53.895
Totale rivalutazioni (18)	59.139	53.895
Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (D) (18-19)	59.139	53.895
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:		
20) Proventi		
Altri	13.250	21.196
Totale proventi (20)	13.250	21.196
21) Oneri		
Altri	0	7.568
Totale oneri (21)	0	7.568
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	13.250	13.628
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)	-299.970	-1.075.238
22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	221.414	41.920
Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	221.414	41.920
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-521.384	-1.117.158

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 01/01/2013 al 31/12/2013*

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

STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2013	31/12/2012
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I Immobilizzazioni immateriali		
1 Valore immobilizzazioni immateriali	36.367	59.269
Totale I	36.367	59.269
II Immobilizzazioni materiali		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	10.216.514	10.142.028
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(1.051.307)	(892.832)
Totale II	9.165.207	9.249.196
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	9.201.574	9.308.465
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze		
Totale I	568.824	576.398
II Crediti		
Totale II	325.711	218.454
IV Disponibilità liquide		
Totale IV	67.772	105.429
TOT. ATTIVO CIRCOLANTE	962.307	900.281
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	64.882	44.259
TOTALE ATTIVITA'	10.228.763	10.253.005

<u>PASSIVO</u>	31/12/2013	31/12/2012
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	(1.122.619)	(969.787)
IX Utile (Perdita) dell'esercizio	(89.317)	(152.832)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	9.754.457	9.843.774
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	53.055	58.162
D) DEBITI	408.508	336.166
TOTALE DEBITI	408.508	336.166
E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI	12.743	14.903
TOTALE PASSIVITA'	10.228.763	10.253.005

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.060.958	1.055.674
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	262.347	133.370
TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE	1.323.305	1.189.044
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
06 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(600.066)	(640.864)
07 Prestazioni di servizi	(251.109)	(172.377)
09 Per il personale		
a) salari, stipendi e oneri sociali	(347.894)	(332.470)
c) trattamento di fine rapporto	(500)	(1.727)
Totale 09	(348.394)	(334.197)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(26.026)	(23.430)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(155.352)	(153.265)
Totale 10	(181.378)	(176.695)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(14.272)	63.833
14 Oneri diversi di gestione	(15.585)	(79.635)
TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.410.804)	(1.339.935)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	(87.499)	(150.891)
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	1	14
Totale 16	1	14
17 Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso altre imprese	(0)	(6)
Totale 17	(0)	(6)
TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	1	8
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrिवibili al n. 5)	1.856	531

Totale 20	1.856	531
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(145)	(1)
Totale 21	(145)	(1)
TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	1.711	530
RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE	(85.787)	(150.353)
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(3.530)	(2.479)
Totale 22	(3.530)	(2.479)
23 UTILE (PERDITA)	(89.317)	(152.832)

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

Milano, 18 marzo 2014

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 01/01/2013 al 31/12/2013*

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

STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2013	31/12/2012
A) CREDITI VERSO SOCI	<u>155.000</u>	<u>0</u>
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I Immobilizzazioni immateriali		
1 Valore immobilizzazioni immateriali	21.767	33.580
Totale I	<u>21.767</u>	<u>33.580</u>
II Immobilizzazioni materiali		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	13.489.513	13.337.542
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(1.401.220)	(1.379.195)
Totale II	<u>12.088.294</u>	<u>11.958.347</u>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	<u><u>12.110.061</u></u>	<u><u>11.991.927</u></u>
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze		
Totale I	<u>1.067.833</u>	<u>1.053.826</u>
II Crediti		
Totale II	<u>342.721</u>	<u>460.205</u>
IV Disponibilità liquide		
Totale IV	<u>41.251</u>	<u>277.257</u>
TOT. ATTIVO CIRCOLANTE	<u><u>1.451.806</u></u>	<u><u>1.791.288</u></u>
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	<u>39.877</u>	<u>58.279</u>
TOTALE ATTIVITA'	<u><u>13.756.743</u></u>	<u><u>13.841.494</u></u>

<u>PASSIVO</u>	31/12/2013	31/12/2012
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	4.600.000	4.600.000
IV Riserva legale	740.000	740.000
VII Altre riserve	8.443.436	8.288.436
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	(324.319)	(269.904)
IX Utile (Perdita) dell'esercizio	(106.872)	(54.415)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	13.352.245	13.304.117
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	64.410	57.559
D) DEBITI	330.889	469.417
TOTALE DEBITI	330.889	469.417
E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI	9.198	10.401
TOTALE PASSIVITA'	13.756.743	13.841.494

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.126.385	1.128.653
02 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	14.007	46.765
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	371.052	319.521
TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE	1.511.444	1.494.939
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
06 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(283.715)	(236.518)
07 Prestazioni di servizi	(650.692)	(675.136)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi e oneri sociali	(392.608)	(352.360)
c) trattamento di fine rapporto	(6.851)	(7.435)
e) altri	0	(4.817)
Totale 09	(399.459)	(364.612)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(22.342)	(22.055)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(243.796)	(231.683)
Totale 10	(266.138)	(253.738)
14 Oneri diversi di gestione	(14.740)	(19.510)
TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.614.743)	(1.549.514)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	(103.299)	(54.575)
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	0	9
Totale 16	0	9
17 Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso altre imprese	(3)	(42)
Totale 17	(3)	(42)
TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(3)	(33)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui		

ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	2.370	5.792
Totale 20	2.370	5.792
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(903)	(459)
Totale 21	(903)	(459)
TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	1.466	5.333
RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE	(101.836)	(49.275)
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(5.036)	(5.140)
Totale 22	(5.036)	(5.140)
23 UTILE (PERDITA)	(106.872)	(54.415)

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

Milano, 15 aprile 2014.

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 01/01/2013 al 31/12/2013*

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

STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2013	31/12/2012
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I Immobilizzazioni immateriali		
1 Valore immobilizzazioni immateriali	6.354	9.769
Totale I	6.354	9.769
II Immobilizzazioni materiali		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	4.876.433	4.835.662
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(552.162)	(476.350)
Totale II	4.324.271	4.359.312
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	4.330.625	4.369.081
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze		
Totale I	406.088	411.455
II Crediti		
Totale II	128.708	118.921
IV Disponibilità liquide		
Totale IV	17.005	83.910
TOT. ATTIVO CIRCOLANTE	551.801	614.286
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	9.131	61.073
TOTALE ATTIVITA'	4.891.557	5.044.440

PASSIVO

31/12/2013

31/12/2012

A) PATRIMONIO NETTO

I	Capitale	2.050.000	2.050.000
IV	Riserva legale	270.000	270.000
VII	Altre riserve	3.139.131	3.139.131
VIII	Utili (Perdite) portati a nuovo	(691.381)	(585.187)
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	(216.207)	(106.194)

TOTALE PATRIMONIO NETTO**4.551.543****4.767.750****C) TRATTAMENTO DI FINE
RAPPORTO DI LAVORO
SUBORDINATO****96.129****89.962****D) DEBITI**

236.303

178.767

TOTALE DEBITI**236.303****178.767****E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI****7.582****7.961****TOTALE PASSIVITA'****4.891.557****5.044.440**

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	516.386	569.838
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	119.111	119.012
TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE	635.497	688.850
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
06 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(198.269)	(283.406)
07 Prestazioni di servizi	(175.679)	(108.236)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi e oneri sociali	(272.910)	(279.133)
c) trattamento di fine rapporto	(6.167)	(6.458)
Totale 09	(279.077)	(285.591)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(4.035)	(4.779)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(90.526)	(92.948)
Totale 10	(94.561)	(97.727)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(81.935)	(11.813)
14 Oneri diversi di gestione	(15.047)	(5.634)
TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	(844.568)	(792.407)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	(209.071)	(103.557)
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	0	9
Totale 16	0	9
17 Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso altre imprese	0	0
Totale 17	0	0
TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	0	9
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20 Proventi		
b) altri proventi straordinari	1.285	0

Totale 20	1.285	0
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(7.917)	(1)
Totale 21	(7.917)	(1)
TOTALE PARTITE STRAORDINARIE	(6.632)	(1)
RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE	(215.703)	(103.549)
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(504)	(2.645)
Totale 22	(504)	(2.645)
23 UTILE (PERDITA)	(216.207)	(106.194)

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

Milano, 18 marzo 2014

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 01/01/2013 al 31/12/2013*

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

STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2013	31/12/2012
A) CREDITI VERSO SOCI	<u>100.000</u>	<u>0</u>
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I Immobilizzazioni immateriali		
1 Valore immobilizzazioni immateriali	15.877	16.937
Totale I	<u>15.877</u>	<u>16.937</u>
II Immobilizzazioni materiali		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	19.216.804	19.100.192
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(2.009.445)	(1.748.048)
Totale II	<u>17.207.359</u>	<u>17.352.144</u>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	<u>17.223.237</u>	<u>17.369.081</u>
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze		
Totale I	<u>1.564.230</u>	<u>1.622.335</u>
II Crediti		
Totale II	<u>388.678</u>	<u>466.069</u>
IV Disponibilità liquide		
Totale IV	<u>313.602</u>	<u>297.373</u>
TOT. ATTIVO CIRCOLANTE	<u>2.266.511</u>	<u>2.385.777</u>
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	<u>93.876</u>	<u>110.801</u>
TOTALE ATTIVITA'	<u>19.683.624</u>	<u>19.865.659</u>

<u>PASSIVO</u>	31/12/2013	31/12/2012
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	7.350.000	7.350.000
IV Riserva legale	1.070.000	1.070.000
VII Altre riserve	12.128.745	12.028.745
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	(1.415.248)	(1.218.653)
IX Utile (Perdita) dell'esercizio	(216.776)	(196.595)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	18.916.721	19.033.497
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	109.073	96.279
D) DEBITI	635.899	705.175
TOTALE DEBITI	635.899	705.175
E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI	21.931	30.709
TOTALE PASSIVITA'	19.683.624	19.865.659

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.862.186	1.746.897
02 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(58.105)	24.731
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	408.751	430.083
TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE	2.212.833	2.201.711
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(813.145)	(811.953)
07 Prestazioni di servizi	(630.880)	(614.193)
08 Godimento di beni di terzi	(53.595)	(77.589)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi	(529.731)	(521.238)
c) trattamento di fine rapporto	(14.217)	(14.589)
e) altri	(9.816)	(4.943)
Totale 09	(553.764)	(540.770)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(9.946)	(9.811)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(335.239)	(319.320)
Totale 10	(345.185)	(329.131)
14 Oneri diversi di gestione	(23.145)	(22.359)
TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	(2.419.715)	(2.395.995)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	(206.882)	(194.284)
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	0	106
Totale 16	0	106
17 interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti	0	0
TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	0	106
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		

20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	353	10.853
Totale 20	353	10.853
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(5.663)	(8.589)
Totale 21	(5.663)	(8.589)
TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	(5.309)	2.264
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(212.192)	(191.914)
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(4.584)	(4.681)
Totale 22	(4.584)	(4.681)
23 UTILE (PERDITA)	(216.776)	(196.595)

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

Milano, 15 aprile 2014.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
EUGENIO BURANI

FP New York LLC
Balance Sheet
December 31, 2013

Assets

Cash	1,020,521.15
Investment in Partnership	<u>818,843.00</u>
Total Assets	<u><u>1,839,364.15</u></u>

Liabilities

Due to Fondo Pensioni	<u>391,103.62</u>
Total Liabilities	<u>391,103.62</u>

Capital	868,739.80
Retained Earnings	579,520.73

Total Liabilities and Equity	<u><u>1,839,364.15</u></u>
------------------------------	----------------------------

Note:

The balance sheet and the income statement were prepared solely for the preparation of the 2013 tax returns.

FP New York LLC
Income Statement
December 31, 2013

Income

Gain from Investment	7,685.00
Rental Real Estate Income	<u>1,029.00</u>
Total Income	<u>8,714.00</u>

Expenses

Accounting	47,748.80
Bank Service Charges	270.00
Directors Fees	7,500.00
Federal Taxes	232,500.00
Filing Fee	9.00
Legal Fees	212,432.23
Long Term Capital Loss	37,056.00
State Taxes	<u>36,856.00</u>
Total Expenses	<u>574,372.03</u>
Net Income/(Loss)	<u><u>(565,658.03)</u></u>

Note:

The balance sheet and the income statement were prepared solely for the preparation of the 2013 tax returns.

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

Signori Consiglieri,

il Bilancio consuntivo al 31/12/2013 - 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'	1.953.174.607
PASSIVITA'	49.875.602
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.903.299.005

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

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	- 181.344.309
RISULTATO DELLA GESTIONE IMMOBILIARE	8.519.301
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	98.146.256
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	- 1.521.091
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	-76.199.843
IMPOSTA SOSTITUTIVA	- 10.244.299
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	-86.444.142

il Collegio dà atto che la diminuzione del totale dell'attivo netto per €. 86.444.142 si è verificata avendo dovuto il Fondo provvedere, sia all'imputazione di pensioni per gli iscritti

della Sezione I per €. 70.909.633 (dato al lordo dell'erogazione una tantum ex art.44 da corrispondere per euro 4.906.270,85), sia alla liquidazione di prestazioni in conto capitale agli iscritti della Sezione II che, per l'esercizio in esame, è stata di €. 130.127.319.

In sostanza gli esborsi per gli anzidetti due titoli ammontano a €. 201.036.952, importo che viene riscontrato nel saldo della gestione previdenziale precedentemente esposto di €. 181.344.309, maggiorato dei contributi previdenziali – al netto dei premi per prestazioni accessorie e sistemazione posizioni individuali - per €. 19.692.643.

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 2013, rispetto alla relativa consistenza all'inizio dell'esercizio.

Consistenza patrimonio del Fondo al 31/12/2012	1.989.743.147
Variazione delle riserve al 31/12/2013	- 86.444.142
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2013	<u>1.903.299.005</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 31.836.228,00, controvalore di \$ 43.868.715,33, indicante la minore tassazione della plusvalenza dalla cessione della New Millenium Estate 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, oscillazione valore beni immobili e ammortamenti sulle immobilizzazioni.
- riscontriamo la corretta imputazione economica e patrimoniale della prestazione una tantum per l'applicazione dell'art.44, con riferimento contabile l'esercizio 2012, a beneficio degli iscritti della Sezione 1 per euro 4.906.270,85 e della Sezione 2 per euro 9.889.888,60.

La Relazione sulla gestione dell'esercizio 2013 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 31.12.2013 delle Società immobiliari o agricole, tutte partecipate al 100%.

Il Collegio Sindacale, nel corso del 2013, ha svolto le funzioni di controllo contabile previste dall'art.2409-bis del Codice Civile, partecipando alle sedute del Consiglio di Amministrazione (n. 10 riunioni) ed alle riunioni delle diverse Commissioni istituite, ed effettuando regolarmente le verifiche periodiche (n. 6 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 2013, rilevando la congruità dell'attivo netto rispetto all'ammontare della riserva stessa.

Il Collegio prende atto che anche per l'esercizio 2013 il bilancio del Fondo è stato sottoposto volontariamente alla revisione da parte della Società BDO - Sala Scelsi Farina, la quale ha presentato la certificazione di propria competenza.

Il Collegio segnala che nel corso dell'esercizio 2013 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 2013 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, 5/5/2014

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 16 maggio 2014

IL CONSIGLIO: udita la relazione riguardante il bilancio relativo all'esercizio 2013, 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)	€	1.953.174.607
---	---	---------------

PASSIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	49.875.602
--	---	------------

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	1.903.299.005
---	---	---------------

=====

Patrimonio del Fondo al 31/12/2012	€	1.989.743.147
------------------------------------	---	---------------

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	- 86.444.142
---	---	--------------

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

AL 31/12/2013	€	1.903.299.005
---------------	---	---------------

=====

- 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

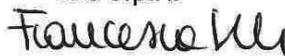
Al Consiglio d'Amministrazione del
Fondo Pensioni per il personale CARIPLLO

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPLLO chiuso al 31 dicembre 2013. 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 17 maggio 2013.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPLLO al 31 dicembre 2013 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 € 31,8 milioni in quanto soggette a possibili verifiche da parte delle competenti autorità locali che potranno essere effettuate entro la fine dell'anno 2016.."

Milano, 16 maggio 2014

BDO S.p.A.



Francesca Scelsi
(Partner)