

# FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPLO

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

---

## BILANCIO ESERCIZIO 2010

ANNO 69

---



---

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

---

# INDICE

<b><u>1 - ORGANI DEL FONDO</u></b>	<b>Pag.</b>	<b>3</b>
<b><u>2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE</u></b>	<b>Pag.</b>	<b>4</b>
<b><u>3 - STATO PATRIMONIALE</u></b>	<b>Pag.</b>	<b>24</b>
<b><u>4 - CONTO ECONOMICO</u></b>	<b>Pag.</b>	<b>25</b>
<b><u>5 – RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO</u></b>	<b>Pag.</b>	<b>26</b>
<b><u>6 - NOTA INTEGRATIVA</u></b>	<b>Pag.</b>	<b>29</b>
<b><u>6.1 – Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita</u></b>	<b>Pag.</b>	<b>37</b>
<b>6.1.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>Pag.</b>	<b>37</b>
<b>6.1.2 - Conto Economico</b>	<b>Pag.</b>	<b>39</b>
<b>6.1.3 - Nota Integrativa</b>	<b>Pag.</b>	<b>40</b>
<b>6.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>Pag.</b>	<b>40</b>
<b>6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>Pag.</b>	<b>56</b>
<b><u>6.2 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u></b>	<b>Pag.</b>	<b>62</b>
<b>6.2.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>Pag.</b>	<b>62</b>
<b>6.2.2 - Conto Economico</b>	<b>Pag.</b>	<b>64</b>
<b>6.2.3 - Nota Integrativa</b>	<b>Pag.</b>	<b>65</b>
<b>6.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>Pag.</b>	<b>65</b>
<b>6.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>Pag.</b>	<b>81</b>
<b><u>6.3 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u></b>		
<b><u>- Comparto Garantito</u></b>	<b>Pag.</b>	<b>88</b>
<b>6.3.1 – Stato Patrimoniale</b>	<b>Pag.</b>	<b>88</b>
<b>6.3.2 – Conto Economico</b>	<b>Pag.</b>	<b>90</b>
<b>6.3.3 – Nota Integrativa – fase di accumulo</b>	<b>Pag.</b>	<b>91</b>
<b>6.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo</b>	<b>Pag.</b>	<b>91</b>
<b>6.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo</b>	<b>Pag.</b>	<b>94</b>
<b><u>7 – ALLEGATI</u></b>	<b>Pag.</b>	<b>97</b>
<b><u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</u></b>	<b>Pag.</b>	<b>135</b>
<b><u>DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</u></b>	<b>Pag.</b>	<b>139</b>
<b><u>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</u></b>	<b>Pag.</b>	<b>140</b>

# **1 – ORGANI DEL FONDO**

## **Consiglio di Amministrazione**

### **Presidente**

BOSELLI Gr. Uff. Cav. Lav. Mario

### **Vice Presidente**

COMOTTI Sig.ra Maria Angela

### **Consiglieri**

BRAMBILLA Dr. Roberto

DE SARLO Ing. Pietro Francesco Maria

DI MASI Avv. Giuseppe

FONTANA Prof. Elio

GILBERTI Dr. Ludovico Maria

MARTIGNONI Rag. Adriano

PELLEGRINI Dr. Aurelio

SACCHI Rag. Giorgio

SORRENTINO Rag. Michele

VECCHI Dr.ssa Marisa

## **Collegio Sindacale**

### **Presidente**

TORIO Avv. Livio

### **Sindaci effettivi**

ANGHINONI Dr. Mario

CHIDINI Dr. Carlo

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**

Grazie al decisivo contributo degli stimoli monetari e fiscali, il 2010 si è dimostrato un anno di ripresa economica, ma anche di gravi tensioni per le quotazioni del debito pubblico nell'Eurozona.

Il contesto internazionale è stato favorevole. Produzione e flussi commerciali globali hanno registrato tassi di crescita relativamente sostenuti per tutto l'anno, sebbene il ritorno ai livelli precedenti la crisi finanziaria e la recessione possa dirsi completo soltanto per i paesi emergenti. Il rimbalzo del prodotto interno lordo ha superato il 4% in Giappone ed è arrivato al 2,9% negli Stati Uniti; nell'Eurozona la crescita, pur superiore alle previsioni, si è fermata all'1,7%.

L'Italia ha sperimentato un incremento del PIL di 1,1%, inferiore alla media dell'Eurozona.

Nel 2010 le economie emergenti hanno registrato una significativa accelerazione del tasso di crescita del PIL (oltre 7% nelle stime del Fondo Monetario Internazionale, dal 2,6% del 2009). La dinamica è stata più sostenuta in quelle regioni ed in quei paesi in grado di sostituire gli impulsi originari provenienti dalla politica fiscale e dal commercio estero con una crescita autonoma della domanda interna privata. Il passo più forte si è osservato nelle economie emergenti dell'Asia, guidate da Cina e India, con stime preliminari di crescita intorno al 10%, ed in America Latina, con il Brasile, che ha visto un balzo del PIL superiore al 7%.

Tornando all'Europa il livello dei tassi ufficiali della BCE non ha subito variazioni nel corso dell'anno. La Banca Centrale ha continuato a soddisfare interamente la domanda di liquidità in occasione delle operazioni di mercato aperto, prorogando fino all'aprile 2011 il regime straordinario in vigore. Nel secondo semestre, tuttavia, le banche europee hanno rinnovato soltanto in parte i pronti/termine in scadenza, con l'effetto di ridurre di due terzi l'eccesso di riserve. Si è andata manifestando nel corso dell'anno una crescente concentrazione della domanda di liquidità: alcuni sistemi bancari periferici (irlandese, portoghese, spagnolo e greco) assorbono fondi BCE per una quota molto superiore al proprio peso economico. A fronte di tassi Euribor in moderato rialzo, i tassi IRS a medio e lungo termine sono scesi fino all'ultima settimana di agosto, quando ha preso avvio un veloce rimbalzo.

La crisi del debito sovrano ha colpito la Grecia già nei primi mesi del 2010, obbligando l'Eurogruppo a varare con il FMI un corposo programma pluriennale di sostegno finanziario e austerità fiscale. Lungi dal tranquillizzare i mercati, il laborioso varo del piano di aiuti, avvenuto il 2 maggio, si è accompagnato a gravi tensioni su tutti i mercati periferici, obbligando già il 9 maggio l'Ecofin ad annunciare un meccanismo speciale di sostegno comunitario per i paesi in difficoltà, oltre che a promuovere un'agenda di riforma del sistema di sorveglianza macroeconomico e fiscale. Contemporaneamente, la BCE avviava un programma di acquisto di titoli di stato, che a fine anno aveva permesso di ritirare complessivamente 73,5 miliardi di obbligazioni dal mercato secondario.

Dopo alcuni mesi di tregua, in autunno la crisi si è nuovamente riacutizzata, obbligando Irlanda e Portogallo a collocare debito a costi proibitivi. Mentre il Portogallo ha continuato a rifinanziarsi sul mercato, alla fine di novembre l'Irlanda è stata costretta a chiedere il sostegno finanziario dell'Unione Europea e del FMI, anche per lo stato di profondo dissesto del suo sistema bancario. La soluzione alla crisi irlandese non ha eliminato i dubbi degli investitori sulla capacità di rifinanziamento di altri paesi dell'Eurozona e sull'inadeguatezza degli attuali meccanismi di salvaguardia, sicché i premi al rischio sul debito sono rimasti sotto tensione. Il differenziale BTP-Bund sulla scadenza decennale era salito da 75 a 144 punti base nel secondo trimestre del 2010; in occasione della crisi irlandese ha toccato un massimo di 201 punti base, oscillando successivamente tra 153 e 186 punti base, livelli più che doppi rispetto a quelli di inizio anno. La dinamica dei differenziali di tasso del debito italiano è stata relativamente migliore rispetto a quella degli altri paesi europei periferici, Spagna inclusa.

La sfiducia nel debito pubblico europeo ha avuto ripercussioni anche sui cambi dell'euro. Il cambio con il dollaro è calato di 31 figure dal dicembre 2009 al giugno 2010, quando ha segnato il minimo di 1,19. In seguito, sostenuto anche dal favorevole andamento del differenziale dei tassi, si è ripreso fino a massimi di 1,42 dollari; la recrudescenza autunnale della crisi lo ha fatto nuovamente indebolire nel bimestre finale. L'impatto della crisi è stato ancora più marcato sul cambio dell'euro con il franco svizzero, passato dall'1,49 di fine 2009 all'1,25 del 31 dicembre 2010.

### **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, nel corso del 2010 è stata disattesa, per la persistente crisi che ha coinvolto il mercato immobiliare domestico.

Guardando invece i risultati conseguiti dalla gestione complessiva del Fondo per l'anno 2010, si conferma un anno moderatamente positivo.

In particolare la componente finanziaria ha segnato un risultato positivo per € 39,3 (- €71,2 mln rispetto al risultato del 2009 con una performance complessiva della gestione pari al 3,33% (al lordo della tassazione ed al netto degli oneri di gestione).

Dall'aggregato del 2010 sono stati esclusi i proventi e gli oneri sui titoli di capitale non quotati, in quanto trattasi di società immobiliari il cui risultato economico è da considerare come componente delle risultanze della gestione immobiliare.

La scomposizione di tale aggregato vede un risultato positivo nei dividendi ed interessi per € 33,5 mln (contro i 35,8 mln di € del 2009), una perdita netta nei profitti e perdite da operazioni finanziarie pari a - € 7,8 (€ 79,4 mln in positivo l'anno precedente) ed una sostanziale invarianza degli oneri di gestione pari a € 2,5 mln.

Per quanto concerne dividendi ed interessi nell'anno 2010 gli stessi si sono attestati, come già indicato, a € 33,5 mln. In particolare gli interessi su titoli di stato sono stati pari a € 16,1 mln, i dividendi sui titoli di capitale quotati sono stati € 5,4 mln.

Gli interessi sui titoli di debito quotati si sono attestati a € 11,5 mln e quelli sui titoli di debito non quotati € 0,2 mln mentre gli interessi sui depositi bancari sono stati di € 0,3 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 negativo e pari a - € 7,9 mln.

Nella scomposizione di detto risultato i titoli di Stato ed organismi internazionali hanno apportato un risultato negativo e pari a - € 12,7 mln, i titoli di debito quotati hanno apportato ad un risultato positivo per € 0,9 mln, mentre i titoli di debito non quotati hanno risentito negativamente ed hanno perso circa - € 0,6 mln mentre, a seguito del discreto andamento del mercato azionario, i titoli di capitale quotati hanno registrato un utile di € 20,0 mln.

Le quote di OICR hanno contribuito all'andamento della performance in modo positivo per € 0,9 mln.

Le operazioni in cambio per attività di trading e copertura hanno generato una perdita pari a - € 17,8 mln.

Le operazioni in derivati per attività di copertura e trading hanno generato un utile pari a € 1,4 mln.

La componente immobiliare ha portato anche quest'anno a risultati di segno positivo. Ovviamente il mutato contesto economico ha però inciso anche su questa asset class. Il risultato positivo della gestione immobiliare è pari a € 27,8 mln (contro i 32,7 mln del 2009) ed è largamente debitore di plusvalenze da valutazione. Tale risultato, al lordo dell'imposta sostitutiva (pari ad oltre € 2,7 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 Comunale sugli Immobili, Imposta di Registro e Imposta di Bollo).

Le spese amministrative sono passate da € 3,3 mln. a € 1,6 mln. per effetto della allocazione nella gestione immobiliare delle spese del personale dedicato a tale attività.

In conclusione la gestione determina, per l'esercizio 2010, 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 € 57,7 (131,4 mln l'anno precedente) e fa registrare un *return ratio* del 2,88% circa.

Peraltro, la volatilità riscontrata nella finanza nel corso del 2010 ha fatto sì che l'andamento delle istituzioni previdenziali sia risultato assai ondivago. In particolare i dati Covip evidenziano infatti un rendimento medio dei fondi pensione negoziali per l'anno 2010 del 3% che varia peraltro da uno 0,2% per i comparti più prudentziali fino a un 6,7% per i comparti azionari.

## **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 4.313 pensionati, sono ammontate ad euro 72.155.114,60.

Nel mese di gennaio 2010 si è provveduto ad applicare la perequazione automatica delle pensioni nella misura del 0,7% a scaglioni, in conformità al disposto del Decreto Ministeriale 19/11/2009 ed ai sensi dell'art. 34 della legge 448/1998, che ha previsto il computo della perequazione sul cumulo dei trattamenti previdenziali, con aumenti proporzionali tra le diverse componenti del trattamento pensionistico complessivo.

Lo stesso decreto ha stabilito in via definitiva la variazione in percentuale per il 2009 nella misura del 3,2%, in sostituzione di quella previsionale del 3,3%, con un conguaglio negativo pari allo 0,1% in meno.

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.

Per quanto riguarda la Convenzione firmata in data 15/2/1999 tra l'Inps e gli Enti creditizi, in attuazione del D.Lgs. 357/1990, durante l'intero anno 2010 è proseguita l'opera degli Uffici volta a definire l'importazione delle pensioni Inps ricalcolate, operazione complessa soprattutto se si tiene conto dei conguagli pluriennali.

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

nazionali.

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

Nel campo fiscale è continuata l'opera di assistenza tributaria finalizzata alla dichiarazione dei redditi (mod. 730/2010), assistenza alla quale la categoria ricorre sempre più numerosa, mentre, a seguito dell'abolizione del divieto di cumulo della pensione con altri redditi di lavoro, sono state interrotte le operazioni di taglio delle medesime.

Durante l'esercizio 2010 gli Uffici hanno proseguito la collaborazione con le società esterne, che da tempo hanno messo a disposizione due applicativi informatici, indispensabili al pagamento delle pensioni del Fondo.

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

- per quanto riguarda la citata convenzione si sono ridotte a poche unità le posizioni che attendono di essere riesaminate dagli uffici Inps, alle quali si aggiungono quelle variate e le nuove pensioni, il cui diritto è sorto recentemente. Nel 2010 sono proseguite le attività connesse alla c.d. rendicontazione di pagamenti e riaccrediti, le cui risultanze vengono fornite alla Direzione Inps di Milano per gli opportuni controlli,
- 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 36 unità,
- le pratiche di ricongiunzione nel Fondo di periodi assicurativi ante Cariplo.

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 2010 – si è provveduto a definire complessivamente 551 posizioni per un esborso totale di 105,069 milioni di euro. Inoltre si segnala che nel corso del 2010 sono state accese ulteriori tre rendite a favore di iscritti, che in fase di erogazione, hanno chiesto la trasformazione in rendita di parte della prestazione previdenziale.

In campo fiscale gli Uffici hanno continuato il lavoro di consulenza a favore di iscritti cessati dal servizio, che si sono visti recapitare dall'Amministrazione Finanziaria avvisi di ricalcoli d'imposta.

Il Fondo ha inoltre trattato:

- l'istruzione e l'inoltro di decine di domande all'Inps, per conto di pensionati fondo, al fine del riconoscimento di pensione a.g.o., con conseguente corretta imputazione degli oneri competenti;
- la gestione di situazioni debitorie su posizioni in essere, a seguito di sentenze di Tribunali notificate al Fondo, ovvero la gestione di cessione di un quinto del netto di pensione a favore di Società finanziarie riconosciute dall'Inps, presso le quali i pensionati interessati hanno stipulato formali contratti di finanziamento ai sensi della legge 80/2005;
- la gestione di 118 posizioni di figli appartenenti a nuclei superstiti, con obblighi inerenti all'accertamento del diritto a pensione di figli studenti ed inabili;
- la liquidazione, con relativa certificazione, a n. 14 eredi delle competenze di pensione agli stessi spettanti a titolo successorio;
- la corresponsione all'ex personale esattoriale, ausiliario ed infermieristico, titolare della pensione a.g.o., della quota di pensione integrativa;
- lo svolgimento per conto di Intesa Sanpaolo (sostituto d'imposta) di tutte le incombenze necessarie per una corretta imposizione fiscale con i relativi adempimenti: regolarizzazioni, conguagli, certificazioni e comunicazioni ai competenti organi ministeriali;

- la raccolta di 379 modelli di dichiarazione fiscale (730/2010) relativi a pensionati che si sono presentati direttamente agli sportelli della segreteria del Fondo;
- una serie di elaborazioni statistiche richieste con sempre maggior frequenza da vari Enti: Istituto Centrale di Statistica, Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione, Abi o direttamente dallo stesso Ministero del Welfare.

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

## **2.3 LA GESTIONE PATRIMONIALE**

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

Dopo un iniziale periodo di relativa stabilità l'acuirsi dei problemi dei paesi periferici dell'Eurozona ha finito per deteriorare il quadro macroeconomico, con il contagio che si è rapidamente diffuso dalla Grecia verso l'Irlanda ed il Portogallo, ma interessando pure Spagna ed Italia.

Più altalenante durante l'anno l'andamento del mercato azionario.

Nel mercato monetario europeo modeste pressioni al rialzo hanno interessato pertanto i tassi Euribor: sulla scadenza mensile, l'incremento rispetto allo 0,45% di fine 2009 è stato di 33 punti base. L'IRS biennale ha chiuso il 2010 all'1,56%, 25 b.p. sotto i livelli di inizio anno mentre l'IRS decennale ha chiuso a 3,32%, appena 26 b.p. sotto il livello di un anno prima ma ben sopra il minimo dell'anno pari a 2,33%.

Il differenziale fra tassi a lungo ed a breve termine è andato via via riducendosi nel corso dell'ultima parte dell'anno, con un generale appiattimento della curva.

Nel mercato americano rendimenti sulla scadenza decennale hanno iniziato il 2010 al livello del 3,97% e l'hanno chiuso attestandosi attorno al livello del 3,38%, assai distante dai livelli massimi dell'anno (4,04% di aprile 2010). Dopo un periodo di discesa fino a ottobre i tassi hanno poi subito una decisa inversione di tendenza risalendo in maniera consistente con l'approssimarsi del fine anno. A fine 2009 lo spread tra dieci e due anni era pari a +250 b.p. mentre a fine 2010, si è attestato attorno al livello di +260 b.p., con una riduzione dei livelli per tutte le scadenze.

Il deterioramento del quadro macroeconomico dei paesi periferici ha aumentato la volatilità degli spread sovrani nella zona euro, con ripercussioni anche sullo spread Btp-Bund. Le tensioni più acute hanno riguardato il debito di Grecia, Irlanda e Portogallo; lo spread Btp-Bund ha chiuso l'anno in netto incremento dai 74 b.p. di inizio gennaio agli oltre 180 b.p. di fine dicembre.

La riduzione dei rendimenti negli USA, non ha avuto analogo andamento nell'eurozona e lo spread USA – Euro, sulla scadenza decennale IRS, è passato nell'anno da +40 b.p. a meno di una decina di b.p..

In generale nel mercato obbligazionario, la performance globale è stata pari allo 4,31% (dato riferito all'indice JP MORGAN GBI hedged on Euro), con un andamento quasi

ininterrottamente positivo fino ad agosto ed una costanza di segni negativi fino a fine dicembre.

Il mercato obbligazionario corporate europeo ha registrato nel 2010 performance difformi per comparto e per strumento. Il comparto investment grade ha riportato una impostazione complessivamente negativa, particolarmente pronunciata per i titoli finanziari. Un bilancio pesante ha interessato anche il segmento derivato, caratterizzato da un aumento dei premi al rischio per tutti i principali indici iTraxx europei (indici di Credit Default Swap). Il comparto delle obbligazioni non investment grade ha mantenuto una intonazione positiva, con restringimenti dei differenziali di tasso.

Nel contempo i mercati emergenti hanno avuto un andamento a fasi alterne ove lo spread JPM EMBI+ (Emerging Market Bond Index) si è marginalmente ridotto di 30 b.p., confrontando i valori di inizio e fine anno, chiudendo a 248.b.p.. Per l'America Latina, lo spread dell'indice è sceso a 306 b.p. a fine 2010 da 328 b.p. a fine 2009, mentre per i paesi dell'Asia lo stesso indice si è portato a 165 b.p. a fine 2010 da 204 b.p. a fine 2009.

Nel corso del 2010, i mercati azionari internazionali hanno evidenziato forti discontinuità, dispersione nelle dinamiche ed elevata volatilità delle quotazioni.

Nella parte iniziale dell'anno gli indici azionari hanno perso terreno, scontando incertezze sulla forza effettiva della ripresa economica in atto e, con riferimento ai mercati europei, le prime avvisaglie della crisi greca. Successivamente, tra febbraio ed inizio aprile, è ripreso un andamento positivo, sostenuto da risultati del 2009 nel complesso superiori alle attese di consenso e da favorevoli condizioni di liquidità.

Nel secondo trimestre i mercati azionari, in particolare quelli europei periferici, hanno però poi subito i pesanti effetti della crisi del debito sovrano, registrando cali accentuati delle quotazioni.

All'inizio del terzo trimestre si è registrata una inversione di tendenza ed i mercati hanno mostrato un recupero significativo delle quotazioni, che si è protratto fino ad inizio ottobre.

Nei mesi finali del 2010, infine, i mercati hanno subito nuovamente gli effetti della crisi del debito sovrano in Europa, con i mercati "periferici" maggiormente colpiti dai timori di contagio. L'avversione al rischio degli investitori è rimasta su livelli insolitamente elevati per gran parte del 2010, di riflesso alle forti preoccupazioni per gli squilibri di finanza pubblica in diversi paesi dell'area euro.

Nel corso del 2010, l'indice S&P ha registrato un rialzo del 12,8%, in linea con l'aumento del DJ Composite (+13,1%). Gli andamenti dei principali indici Europei sono stati molto differenziati. Il mercato azionario Italiano ha registrato un andamento meno brillante rispetto ai maggiori indici dell'area Euro, come riflesso della più elevata avversione degli investitori

verso i mercati "periferici" dell'area e del maggior peso relativo del comparto finanziario. L'indice FTSE Mib ha perso il 13,2% (rispetto al -17% di giugno 2010).

Il DAX ha chiuso l'anno con un significativo incremento (+16,1%), scontando la ripresa dell'economia tedesca; l'indice FTSE 100 ha ottenuto un rialzo del 9,0%, mentre l'indice CAC 40 ha registrato una lieve flessione (-3,3%). Sostanzialmente invariato l'Euro Stoxx (+0,5%, dopo il -10% di metà anno). Ha registrato una pesante flessione il mercato azionario cinese, con l'indice Sse Composite in flessione del 14,5%; più moderata la discesa dell'indice Nikkei, che ha chiuso l'anno a -3,0%.

Sicuramente non paragonabili ai grandi incrementi dell'anno precedente le performance degli indici dei mercati azionari degli altri paesi "BRIC", comunque positive (Brasile 1,04%, India 17,43%, Russia 23,21%).

Sul fronte dei cambi, nel corso del 2010 si è registrato un ulteriore deprezzamento del dollaro rispetto alle valute emergenti. Sono risultate particolarmente forti le valute dei paesi che offrono prospettive di crescita economica più sostenute (principalmente in Asia), tassi di interesse più elevati (in particolare in America Latina) e che esportano materie prime (come il Sud Africa, l'Australia ed alcuni paesi dell'America Latina quali il Cile ed il Perù). Contro Euro invece il dollaro si è invece apprezzato passando da 1,4406 a fine 2009 a 1,3362 di fine 2010. In forte apprezzamento contro tutte le valute il franco svizzero.

Il corso dell'anno è stata caratterizzata da un ulteriore andamento rialzista delle materie prime. Con l'acuirsi delle tensioni politiche nel mediterraneo verso fine anno, in particolare i prezzi dei prodotti petroliferi si sono incrementati. Dai 77 dollari di inizio anno il prezzo del greggio (brent), in un trend di crescita quasi ininterrotta, è arrivato a fine anno a livelli prossimi agli 100 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 incremento di circa il 24% in dollari su base annua. In particolare, in crescita le quotazioni dell'oro, per le quali si è assistito nel 2010 ad un ulteriore rally che ha portato il livello ad oltre 1.400 dollari a fine dicembre.

In questo quadro di riferimento, di non facile lettura delle variabili macroeconomiche, è proseguita la politica del Fondo orientata verso una prudente attività di gestione del patrimonio delle due Sezioni, accomunate, soprattutto in questa particolare fase di mercato, da un attento monitoraggio dei rischi (di tasso, di credito e di liquidità) assunto attraverso le diverse scelte di investimento.

Nel corso dell'anno è nel contempo proseguito il graduale processo di convergenza verso gli obiettivi strategici.

Nell'ultima fase dell'anno è poi stato riavviato il processo triennale di revisione dei mandati,

con la conferma dei gestori che hanno fornito dei risultati soddisfacenti e con l'avvio dell'iter di selezione per la ricerca di nuovi gestori da inserire nella compagine gestoria in sostituzione di coloro che non abbia fornito nel corso del triennio risultati adeguati.

Di seguito è riportato lo schema riepilogativo dei mandati in essere al 31 dicembre 2010.

<b>Mandati di gestione Sezione I</b>			
<b>Gestori</b>	<b>Tipologia mandato</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Net asset value al 31/12/10 (€)</b>
State Street Global Adv. Ltd	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	18.903.222
WestLB Mellon A.M.	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	9.140.142
Pictet & Cie (Europe) S.A.	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	7.268.328
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	30.308.675
BNP Paribas Investments Partners	Euro Corp. Bond	Merr.Lynch Emu Larg. Cap Inv	53.049.219
Legg Mason	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	19.114.306
<b>Totali</b>			<b>137.783.892</b>

<b>Mandati di gestione Sezione II</b>			
<b>Gestori</b>	<b>Tipologia mandato</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Net asset value al 31/12/10 (€)</b>
Amundi ex S.G. A.M. (Societe Generale)	EMU Inflation - Link	JPM EMU Cash 3 m.	104.898.733
Allianz Sgr - Subdel. Pimco Eur.	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	52.531.456
Allianz Sgr - Subdel. Pimco Eur. (II)	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	3.656.293
Amundi ex Crédit Agricole A.M.	Obbligazionario Globale	JPM GBI Hedged in €	168.445.504
Credit Suisse A.M. Fund Sgr	Obbligazionario Globale	JPM GBI Hedged in €	79.910.093
State Street Global Adv. Ltd	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	28.529.326
WestLB Mellon A.M.	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	12.253.106
Pictet & Cie (Europe) S.A.	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	23.208.927
Groupama Asset Management Sgr Spa	Euro Equity Small Cap	Msci Emu Tr.Net Dvd Small C.	36.753.406
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	41.509.579
Legg Mason	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	25.631.658
BNP Paribas Investments Partners	Euro Corp. Bond	Merr.Lynch Emu Larg. Cap Inv	46.598.667
Prima Sgr - Subdel. MPS A.M.	Linea Garantita	95% obbl. – 5% azionario	1.277.041
<b>Totali</b>			<b>625.203.789</b>

### **2.3.2 Titoli di capitale non quotati**

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 204,8 mln e sono rappresentativi delle società immobiliari, ivi comprese quelle per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

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

La valutazione delle società immobiliari del Fondo è basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da GVA Redilco S.r.l., nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2010 ed ha evidenziato una minusvalenza di € 3 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 2010 risulta concluso con un risultato positivo di € 497.099 (€ 405.196 nel 2009).

#### **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 2010 chiude con un utile di € 7.764 (€ 44.496 nel 2009).

#### **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 2010 chiude con un utile di € 303.246 (€ 650.939 nel 2009).

#### **New Millennium Estates Ltd.**

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 ed è proprietaria di un immobile in New York, 10 East 53rd Street.

L'edificio, ad uso uffici, è formato da 38 piani fuori terra e da 2 piani interrati, pari a mq. 32.601 di superficie netta, locata al 94%.

Il bilancio 2010 si è chiuso con un utile netto pari a \$ 4.932.838 (contro \$ 4.168.334 dell'esercizio precedente).

La politica gestionale è orientata all'obiettivo di consolidamento degli attuali livelli di redditività.

#### **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 2010 chiude con una perdita di € 320.763 (perdita di € 263.129 nel 2009).

#### **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 2010 chiude con un utile di € 13.499 (utile di € 3.288 nel 2009).

#### **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 2010 chiude con una perdita di € 120.615 (perdita di € 109.244 nel 2009).

#### **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 2010 chiude con una perdita di € 387.975 (perdita di € 324.785 nel 2009).

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 2010.

### **2.3.3 La Gestione immobiliare**

La gestione del patrimonio immobiliare ha richiesto nell'anno un particolare impegno tanto per la prosecuzione dei progetti già avviati per la valorizzazione di immobili di pregio nel centro urbano del capoluogo lombardo, quanto per 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 2010, ha reso necessario un costante monitoraggio della situazione dell'Ente.

Gli investimenti immobiliari diretti coprono circa il 31,27% del totale delle attività del Fondo.

Malgrado lo sforzo effettuato la % è lontana rispetto a quella che il Fondo dovrebbe ai sensi della vigente normativa raggiungere nel 2012 (20%). Il Fondo comunque proseguirà anche nel 2011 a porre in vendita nuovi stabili 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**

Secondo i dati forniti negli ultimi rapporti dalle società più accreditate il mercato immobiliare italiano nel corso del 2010 è sostanzialmente risultato stagnante. Infatti il saldo annuale delle compravendite è risultato solo dello 0,4% superiore a quello del 2009.

Le quotazioni peraltro sono restate pressoché invariate, pur in presenza di una riduzione nella domanda. Ad un ulteriore aggravamento della situazione, ha concorso la difficoltà delle famiglie nella possibilità di accesso ai mutui, dovuto non tanto ai tassi di interesse che sono rimasti ad un livello assai favorevole quanto ad un atteggiamento più riflessivo da parte del sistema creditizio nella concessione di nuovi mutui.

La maggiore selettività nella concessione di prestiti unita all'abbondanza nella offerta rende assai improbabile l'ipotesi di una ripresa del mercato immobiliare in tempi brevi.

Le prospettive per il 2011 sono pertanto assai incerte; nel 2011 sono previste variazioni assai modeste (+0,6% rispetto al 2010 nel mercato abitativo) e complessivamente nel biennio 2011/2012 l'ipotesi più plausibile è quella di un mercato in stagnazione.

Per quanto concerne più in particolare il mercato di Milano che rappresenta buona parte del mercato del Fondo, le compravendite di abitazioni nel 2010 sono cresciute del 6,7% rispetto a quelle del 2009 con una crescita di prezzo dello 0,2%.

Per quanto concerne il settore terziario l'andamento nazionale in termini di calo di compravendite è stato nell'anno assai negativo - 5,8% (in Milano -13,3%); meno negativo è il dato delle compravendite nel settore commerciale - 4% (anche in Milano - 4%). Analoghe variazioni negative ha subito il settore produttivo (capannoni e magazzini) con una variazione negativa del -3,5%; in questo caso la provincia di Milano ha fatto registrare un +7,4%.

Il mercato delle locazioni di abitazioni in Milano ha registrato nel 2010 una lieve riduzione con variazioni annue medie dei canoni pari a - 0,6%; per quanto riguarda gli uffici sempre in Milano la riduzione dei canoni nel 2010 è stato pari all'1,8%; sostanzialmente stabile il mercato dei negozi.

### **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, che negli ultimi esercizi ha subito un deciso impulso.

L'attività tradizionale, in particolare, ha concretato la definizione di numerosi nuovi contratti di locazione: n. 82 (Sezione I n. 61; Sezione II n. 21) nel comparto residenziale, n. 24 (Sezione I n. 11; Sezione II n. 13) nel comparto terziario/commerciale e n. 126 (Sezione I n. 105; Sezione II n. 21) per box e posti auto, la cui messa a reddito è stata facilitata anche da mirati interventi di riordino e di recupero funzionale recentemente attuati che hanno consentito di far luogo ad adeguamenti dei canoni a livelli prossimi a quelli di mercato.

Per quanto concerne le vendite sono state condotte direttamente dal Fondo trattative che si sono tradotte in proficui accordi di compravendita, molti dei quali già perfezionati ed altri da finalizzare nell'anno in corso.

Complessivamente nel 2010 sono state alienate n. 117 (n. 31 Sezione I e n. 86 Sezione II) unità immobiliari, sulle quali è stata realizzata una plusvalenza complessiva pari a € 6,2 mln.

Al 31/12/2010 la situazione delle unità immobiliari opzionate/alienate, risulta essere la seguente:

#### **Sezione I**

Milano – Via Cesana, 6	78,72%
Milano – Via Bari, 28	91,25%
Milano – Via B. Gozzoli, 160	87,66%
Bergamo – V.le G.Cesare, 52	97,56%
Monza – Via Braille 4	28,95%
Pessano Con Bornago – Via Europa, 16	97,50%
Sesto San Giovanni Via Cavallotti – Viale Marelli	4,26%

Vedano al Lambro – Via Battisti, 25 100,00%

## **Sezione II**

Milano – Via Albini, 3 92,59%

Milano – Via Amedeo d’Aosta, 9 97,47%

Milano – Piazza Monte Falterona 81,15%

Milano – Via Solari, 19 93,22%

Milano – Via Popoli Uniti, 2 35,00%

Milano – Via Meda 41 65,22%

Milano – Villaggio Maggiolina 63,10%

Milano – Via Zuretti, 25 42,86%

Bergamo – Via Goisis, 1 81,57%

Bergamo – Via Goisis, 5 93,18%

Bergamo – Via M. Cefalonia, 3/5 89,80%

Bollate - Via Degli Alpini, 1 95,38%

Brescia – Via Corsica, 305 10,53%

Busto Arsizio – Via G. Galilei, 1 18,91%

Cesate – Via Romanò 42,85%

Cologno Monzese – Via Vespucci, 11 89,06%

Como – Salita Capuccini, 20 79,61%

Desenzano Del Garda – Via Allende 100,00%

Gessate – Piazza Corte Grande 70,19%

Gessate – Via Aldo Moro, 21 86,21%

Lecco – Viale Turati 41,94%

Liscate – Via Don Sturzo, 1/3 91,22%

Meda – Via Solferino, 3 77,77%

Monza – Via Ambrosini, 3 85,19%

Monza – Via Don Sturzo, 1/3 92,16%

Novara – Via Monte S. Gabriele, 25 41,18%

Oggiono – Piazza Sironi, 8 10,52%

Paderno Dugnano – Via Aurora, 21 97,60%

Roma - Via Pelizzi, 31	95,83%
Trezzano Sul Naviglio – Via Monteverdi, 13	95,83%
Trezzano Sul Naviglio – Via Colombo, 17	95,58%
Varese – Piazza Giovanni XXIII	29,52%
Verbania – Corso Cobianchi	2,63%
Vimercate – Via Cremagnani, 15	93,24%

Al 31/12/2010 l'ammontare complessivo degli immobili urbani a valori di mercato è valutato pari a € 627,3 mln. La valutazione è stata effettuata da società indipendente (GVA Redilco S.r.l.) tenendo conto dei criteri indicati dalla Banca d'Italia, e previsti per i fondi comuni immobiliari ai fini della determinazione dell'imponibile per il pagamento dell'imposta patrimoniale sostitutiva.

### **Gli interventi di straordinaria manutenzione**

Nel corso dell'anno, si è proseguito nel programma pluriennale di manutenzione del patrimonio immobiliare nell'ambito del quale il Consiglio di Amministrazione ha deliberato interventi di ristrutturazione a carattere conservativo e di adeguamento ed ammodernamento degli impianti, che hanno interessato diversi stabili per un investimento complessivo di € 2,5 mln.

### **Le risultanze economiche**

Nell'esercizio trascorso il risultato della gestione, è stato positivo per € 16,3 mln. Il predetto risultato si traduce in un rendimento del 2,44% del patrimonio immobiliare. Il rendimento si riduce all' 1,75% se si esclude la componente straordinaria delle plusvalenze da vendite.

L'incidenza dello sfitto nel settore residenziale (che non ricomprende la situazione degli stabili in vendite) è pari al 9,5% (contro il 3,6% del 2009). L'incremento nello sfitto è imputabile, oltre che alla non facile congiuntura economica, all'importante ristrutturazione in corso nello stabile di Corso Vercelli. 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 30% (nel 2009 era pari al 32%) permane grave per l'effetto della difficile congiuntura economica. Per gli stabili interamente sfitti il Fondo sta verificando le possibilità di dismissione. Permangono inoltre una difficoltà di locare box e posti auto in talune specifiche località.

Per la morosità, sono state attivate procedure di recupero e di monitoraggio delle posizioni per un più efficace avvio di iniziative legali.

L'ammontare dei crediti verso inquilini è pari a € 4,2 mln (€ 4,8 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 soli € 0,4 mln.

Concludendo, ove si tenga conto, oltre che dei proventi realizzati, anche delle plusvalenze da valutazione, il rendimento complessivo del comparto immobiliare, al lordo dell'imposta sostitutiva (pari a oltre € 2,7 mln.), dovuta per la sola Sezione II, ed al netto delle imposte relative alla gestione immobiliare (Imposta Comunale sugli Immobili, Imposta di Registro e Imposta di Bollo) ammonta ad € 27,8 mln (contro i 32,7 mln circa dell'anno precedente).

Tale risultato onnicomprensivo permette di misurare un rendimento del 4,43% sul valore complessivo degli immobili urbani gestiti direttamente.

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

A completamento del processo di revisione dei mandati nel corso dei primi mesi del 2011 si è provveduto alla graduale sostituzione di taluni gestori con i candidati risultati vincitori del processo di selezione riferito a diverse asset class. Tale processo si protrarrà nel corso dell'anno sino al mese di agosto prossimo.

## **2.5 CONSIDERAZIONI FINALI**

A conclusione della disamina condotta in merito agli eventi gestionali del Fondo per il 2010 può esprimersi cauta soddisfazione per il favorevole andamento della gestione, consentendo di consolidare il già adeguato livello delle riserve poste a garanzia degli impegni nei confronti degli iscritti della sezione a prestazione definita e di incrementare con una buona performance le posizioni degli iscritti della sezione a contribuzione definita.

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 2010, corredato della Nota Integrativa e sottoposto a revisione contabile della Società di revisione BDO Spa.

---

TOTALE ATTIVITA'	€ 1.993.703.410
TOTALE PASSIVITA'	€ 32.524.776
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€ 1.961.178.634

---

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
Il Presidente

### **3 – STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2010</b>		<b>31.12.2009</b>
<b>10</b> Investimenti diretti mobiliari	585.770.347		657.155.527
<b>11</b> Investimenti diretti immobiliari	629.809.367		637.693.035
<b>20</b> Investimenti in gestione	769.627.782		781.415.504
<b>30</b> Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
<b>40</b> Attività della gestione amministrativa	8.495.914		7.596.041
<b>50</b> Crediti di imposta	-		-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.993.703.410</b>		<b>2.083.860.107</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2010</b>		<b>31.12.2009</b>
<b>10</b> Passività della gestione previdenziale	7.360.072		8.213.709
<b>20</b> Passività della gestione finanziaria	6.669.292		5.010.307
<b>21</b> Passività della gestione immobiliare	8.288.877		7.770.221
<b>30</b> Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
<b>40</b> Passività della gestione amministrativa	4.203.728		3.979.426
<b>50</b> Debiti di imposta	6.002.807		2.953.155
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>32.524.776</b>		<b>27.926.818</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.961.178.634</b>		<b>2.055.933.289</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>3.533.817</b>		<b>7.064.097</b>

## **4 – CONTO ECONOMICO**

	<b>31.12.2010</b>		<b>31.12.2009</b>
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	- 152.431.949	-	183.616.287
<b>15</b> Risultato della gestione immobiliare	27.785.343		32.636.617
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria	39.532.775		113.036.345
<b>40</b> Oneri di gestione	- 2.084.648	-	2.547.235
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)</b>	<b>37.448.127</b>		<b>110.489.110</b>
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	- 1.553.369	-	3.300.218
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	<b>- 88.751.848</b>	-	<b>43.790.778</b>
<b>80</b> Imposta sostitutiva	- 6.002.807	-	8.444.679
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>- 94.754.655</b>	-	<b>52.235.457</b>

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

### **Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Investimenti diretti mobiliari</b>	<b>585.770.347</b>	<b>657.155.527</b>
a) Depositi bancari	24.326.023	34.788.576
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	323.185.641	320.226.892
d) Titoli di debito quotati	15.894.012	58.119.422
e) Titoli di capitale quotati	10	13
f) Titoli di debito non quotati	-	21.481.750
g) Titoli di capitale non quotati	204.770.765	207.782.496
h) Quote di O.I.C.R.	8.483.294	3.374.131
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.195.762	4.104.095
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	5.914.840	7.278.152
<b>11 Investimenti diretti immobiliari</b>	<b>629.809.367</b>	<b>637.693.035</b>
a) Cassa e depositi bancari	2.114.006	2.851.214
b) Investimenti in immobili	623.652.993	628.993.384
c) Altre attività della gestione immobiliare	4.042.368	5.848.437
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>769.627.782</b>	<b>781.415.504</b>
a) Depositi bancari	45.210.921	58.030.333
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	253.617.821	269.209.664
d) Titoli di debito quotati	192.222.294	218.363.499
e) Titoli di capitale quotati	246.551.351	200.219.974
f) Titoli di debito non quotati	7.982.118	14.679.125
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	59.551	36.719
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	7.119.531	8.636.000
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	2.461.761	207.193
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	14.402.434	12.032.997
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>8.495.914</b>	<b>7.596.041</b>
a) Cassa e depositi bancari	5.749.308	5.793.275
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	65.626	17.346
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.680.980	1.785.420
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.993.703.410</b>	<b>2.083.860.107</b>

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

### **Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>7.360.072</b>	<b>8.213.709</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	2.066.677	3.291.264
b) Altre passività della gestione previdenziale	5.293.395	4.922.445
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>6.669.292</b>	<b>5.010.307</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.468.935	1.842.514
e) Debiti su operazioni future / forward	4.200.357	3.167.793
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>	<b>8.288.877</b>	<b>7.770.221</b>
a) Debiti della gestione immobiliare	8.288.877	7.770.221
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>4.203.728</b>	<b>3.979.426</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	4.203.728	3.979.426
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>6.002.807</b>	<b>2.953.155</b>
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.702.395	2.913.768
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	3.300.412	39.387
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>32.524.776</b>	<b>27.926.818</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.961.178.634</b>	<b>2.055.933.289</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>3.533.817</b>	<b>7.064.097</b>
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	1.944.844	1.871.450
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	140.667	140.667
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	3.720.895
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831
Impegno al pagamento di rendite	1.359.475	1.242.254

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

### **Conto Economico**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	- <b>152.431.949</b>	- <b>183.616.336</b>
a) Contributi per le prestazioni	25.197.660	28.596.383
b) Anticipazioni	16.764.592	36.338.203
c) Trasferimenti e riscatti	84.607.668	95.854.591
d) Trasformazioni in rendita	113.831	155.917
e) Erogazioni in forma di capitale	3.582.732	5.032.319
f) Premi per prestazioni accessorie	402.943	541.369
g) Prestazioni periodiche	72.155.115	74.290.320
h) Altre uscite previdenziali	2.728	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>	<b>27.785.343</b>	<b>32.636.617</b>
a) Risultato di gestione	18.928.855	36.000.750
b) Plusvalenze da valutazione immobili	12.296.686	-
c) Minusvalenze da valutazione immobili	848.793	697.824
d) Imposte e tasse	2.591.405	2.666.309
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>39.532.775</b>	<b>113.036.345</b>
a) Dividendi e interessi	34.225.759	39.034.406
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.307.012	74.001.939
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	4	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>2.084.648</b>	- <b>2.547.235</b>
a) Società di gestione	1.720.620	2.150.535
b) Banca Depositaria	143.960	150.700
c) Altri oneri di gestione	220.068	246.000
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)</b>	<b>37.448.127</b>	<b>110.489.110</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	- <b>1.553.369</b>	- <b>3.300.218</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	235.858	224.182
c) Spese generali ed amministrative	604.737	780.521
d) Spese per il personale	801.789	2.218.012
e) Ammortamenti	26.600	15.200
f) Oneri e proventi diversi	115.615	62.303
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	- <b>88.751.848</b>	- <b>43.790.827</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>6.002.807</b>	- <b>8.444.679</b>
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.702.395	2.913.768
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	3.300.412	5.530.911
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	- <b>94.754.655</b>	- <b>52.235.506</b>

## **6 - NOTA INTEGRATIVA**

### **INFORMAZIONI GENERALI**

#### **Premessa**

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

È composto dai seguenti documenti:

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

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

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

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010 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 effetto dal 1° maggio 2001 - da fondo integrativo a prestazioni definite in fondo a regime complementare misto con la costituzione di una Sezione a prestazioni definite ed una a contribuzione definita. Esso è retto dallo Statuto approvato dai Consigli di Amministrazione rispettivamente del Fondo, nelle sedute del 18 febbraio 2000 e del 13 giugno 2000, e di Cariplo, nelle sedute del 27 gennaio 2000 e del 6 giugno 2000. Lo Statuto è stato successivamente sottoposto a referendum tra gli iscritti che lo hanno approvato con proclamazione dei risultati in data 6 novembre 2000 ed al vaglio della COVIP, che lo ha approvato con provvedimento del 26 aprile 2001. È iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti - con il numero 1185.

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

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

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

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

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

## **Gestione delle risorse finanziarie**

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

### Sezione 1 a prestazione definita

Pictet & Cie (Europe) S.A
BNP Paribas Investments Partners
Franklin Templeton Investment Management Limited
WestLB Mellon A.M.
State Street Global Advisors Limited
Legg Mason Investments (Europe Limited)

### Sezione 2 a contribuzione definita

Amundi ex Crédit Agricole Asset Management
Amundi ex Société Generale Asset Management
Credit Suisse Asset Management Funds
Franklin Templeton Investment Management Limited
Allianz Asset Management
BNP Paribas Investments Partners
Groupama SGR Spa
Pictet & Cie (Europe) S.A
Westlb Mellon
State Street Global Advisors Limited
Allianz Asset Management secondo
Legg Mason Investments (Europe Limited)

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

## **Banca Depositaria**

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

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

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

### **Erogazione delle prestazioni**

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

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

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

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2010 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: le prime iscritte al valore del capitale netto, tenuto conto del valore di mercato degli immobili e terreni detenuti, le seconde al valore di stima espresso da professionisti esterni secondo metodi valutativi di generale accettazione, ovvero il metodo patrimoniale e quello reddituale. Il valore degli immobili e dei terreni è stato assunto dalla valutazione effettuata dalla società GVA Redilco S.r.l..

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

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

#### Contratti *forward*

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

#### Contratti *future*

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

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

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

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

#### Immobili urbani

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

#### Fondo oscillazione immobili

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

#### Immobilizzazioni materiali ed immateriali

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

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

#### Crediti

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

#### Debiti

Sono stati iscritti al valore nominale.

#### Ratei e risconti

Sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

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

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

#### Imposte del Fondo

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

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

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

#### Attivo netto destinato alle prestazioni

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

#### Poste del Conto Economico

Le entrate e le uscite previdenziali, nonché i costi e i ricavi riferiti alla gestione finanziaria e a quella amministrativa, sono stati attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio di competenza, ad eccezione

dei contributi dovuti dagli aderenti che vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta effettivamente incassati. Qualora vi siano contributi dovuti ma non ancora incassati, questi vengono evidenziati nei conti d'ordine.

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

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

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

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

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

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

Come sopra accennato, il Fondo, a partire dal 1° maggio 2001, si è trasformato da fondo integrativo a prestazioni definite in fondo a regime complementare misto, con la costituzione di una Sezione a prestazioni definite e di una a contribuzione definita. Gli oneri comuni alle due Sezioni sono stati ripartiti in proporzione alle quote dei rispettivi patrimoni, analogamente a quanto fatto a suo tempo per ripartire le poste patrimoniali del Fondo originariamente unico.

### **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 17 unità, per un totale di 6.003 dipendenti attivi iscritti al Fondo:

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

	<b>ANNO 2010</b>	<b>ANNO 2009</b>
Aderenti attivi	6.003	6.257
Aziende	17	17

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

	<b>ANNO 2010</b>	<b>ANNO 2009</b>
Aderenti pensionati	4.313	4.403

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

	<b>ANNO 2010</b>	<b>ANNO 2009</b>
Aderenti pensionati	14	11

### **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 2010 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese:

	<b>ANNO 2010</b>	<b>ANNO 2009</b>
SINDACI	118.385	118.539

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 0,55% del capitale, corrispondente a n. 1.100 azioni, nel rispetto di quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società.

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

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

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

### **6.1.1 - Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Investimenti diretti mobiliari</b>	<b>411.246.210</b>	<b>474.622.261</b>
a) Depositi bancari	8.650.216	20.629.913
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	323.185.641	320.226.892
d) Titoli di debito quotati	15.894.012	58.119.422
e) Titoli di capitale quotati	4	5
f) Titoli di debito non quotati	-	8.639.650
g) Titoli di capitale non quotati	59.717.941	61.362.957
h) Quote di O.I.C.R.	218.244	225.995
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.195.762	4.104.095
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	384.390	1.313.332
<b>11 Investimenti diretti immobiliari</b>	<b>306.359.635</b>	<b>298.116.444</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.023.914	186.684
b) Investimenti in immobili	303.585.502	295.585.093
c) Altre attività della gestione immobiliare	1.750.219	2.344.667
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>139.693.098</b>	<b>131.406.537</b>
a) Depositi bancari	3.033.675	3.912.073
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	32.931.336	32.985.308
d) Titoli di debito quotati	17.999.635	17.407.488
e) Titoli di capitale quotati	83.164.961	75.514.536
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	1.144.754	1.216.007
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	995.809	64.412
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	422.928	306.713
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>3.063.922</b>	<b>2.162.726</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.358.320	370.239
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	32.813	8.673
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.672.789	1.783.814
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>860.362.865</b>	<b>906.307.968</b>

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

### **6.1.1 - Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.550.000</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.500.000	1.550.000
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.959.610</b>	<b>1.457.489</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	958.227	544.361
e) Debiti su operazioni future / forward	1.001.383	913.128
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>	<b>4.089.980</b>	<b>3.139.776</b>
a) Debiti della gestione immobiliare	4.089.980	3.139.776
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>2.567.993</b>	<b>2.132.139</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.567.993	2.132.139
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>10.117.583</b>	<b>8.279.404</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>850.245.282</b>	<b>898.028.564</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>901.794</b>	<b>2.627.015</b>
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	858.583	781.443
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	43.211	43.211
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	1.802.361
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-

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

### **6.1.2 - Conto Economico**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>- 72.151.893</b>	<b>- 74.306.344</b>
a) Contributi per le prestazioni	3.222	8.145
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	7.879
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	- 72.155.115	- 74.290.320
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>	<b>20.420.338</b>	<b>7.880.754</b>
a) Risultato di gestione	9.493.066	9.550.731
b) Plusvalenze da valutazione immobili	12.296.686	-
c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	416.443
d) Imposte e tasse	- 1.369.414	- 1.253.534
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>5.172.744</b>	<b>59.071.070</b>
a) Dividendi e interessi	13.857.609	15.986.691
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 8.684.865	43.084.379
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 572.638</b>	<b>- 788.125</b>
a) Società di gestione	- 425.081	- 627.831
b) Banca Depositaria	- 48.812	- 49.207
c) Altri oneri di gestione	- 98.745	- 111.087
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)</b>	<b>4.600.106</b>	<b>58.282.945</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 651.833</b>	<b>- 1.398.372</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 52.522	- 70.902
c) Spese generali ed amministrative	- 286.989	- 335.953
d) Spese per il personale	- 350.382	- 955.076
e) Ammortamenti	- 13.300	- 7.600
f) Oneri e proventi diversi	- 51.360	- 28.841
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	<b>- 47.783.282</b>	<b>- 9.541.017</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>- 47.783.282</b>	<b>- 9.541.017</b>

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

### **6.1.3 - Nota Integrativa**

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

##### **Attività**

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

Al 31 dicembre 2010 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

<b>Gestore</b>	<b>Importo gestito</b>
Gestione diretta a cura del Fondo	351.095.878
BNP Paribas Investments Partners	53.049.219
Franklin Templeton Investment Management Limited	30.308.675
State Street Global Advisors Limited	18.903.222
Westlb Mellon	9.140.142
Pictet & Cie (Europe) S.A	7.268.328
Legg Mason Investments (Europe Limited)	19.114.306
<b>Totale investimenti mobiliari</b>	<b>488.879.770</b>

## Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	75.496.469	8,77
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	60.266.774	7,00
3	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	26.102.864	3,03
4	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	FR0010135525	I.G - TStato Org.Int Q UE	24.839.901	2,89
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.275.612	2,47
6	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	19.672.975	2,29
7	BUNDESobligation I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.128.278	1,99
8	DEUTSCHE BANK AG 2/7/2029 FLOATING	DE0003088704	I.G - TDebito Q UE	12.280.310	1,43
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.108.025	1,29
10	REPUBLIC OF ITALY 15/06/2033 5,375	US465410BG26	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.707.577	1,24
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.109.458	1,17
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.067.349	1,17
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.985.550	1,16
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.876.770	1,15
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.268.370	0,96
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.717.680	0,55
17	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.682.715	0,31
18	REPUBLIC OF ARGENTINA 31/12/2033 7,82	XS0205545840	I.G - TStato Org.Int Q AS	2.296.168	0,27
19	MORGAN GUARANTY TRUST CO 15/4/2014 FLOATING	XS0096100226	I.G - TDebito Q OCSE	2.054.377	0,24
20	REPUBLIC OF ARGENTINA 15/12/2035 VARIABLE	XS0209139244	I.G - TStato Org.Int Q AS	1.640.701	0,19
21	CRED SUISSE FIRST BOST I 20/12/2014 ZERO COUPON	XS0054850531	I.G - TDebito Q UE	1.558.953	0,18
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.478.884	0,17
23	REPUBLIC OF ARGENTINA 31/12/2038 STEP CPN	XS0205537581	I.G - TStato Org.Int Q AS	1.403.452	0,16
24	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	1.320.607	0,15
25	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.312.058	0,15
26	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	ES00000120G4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.244.082	0,14
27	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	DE0001135283	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.201.529	0,14
28	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.090.708	0,13
29	CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.087.613	0,13
30	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.078.700	0,13
31	CIE FINANCEMENT FONCIER 25/10/2012 4	FR0010422600	I.G - TDebito Q UE	1.041.351	0,12
32	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2013 1,75	NL0009331461	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.016.000	0,12
33	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	1.013.294	0,12
34	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	1.007.855	0,12
35	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	970.637	0,11
36	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	960.670	0,11
37	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	DE0001135333	I.G - TStato Org.Int Q UE	944.010	0,11
38	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	908.824	0,11
39	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/1/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	883.200	0,10
40	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	859.815	0,10
41	JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	838.566	0,10
42	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	830.491	0,10
43	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	828.081	0,10
44	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	811.725	0,09
45	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2028 5,625	DE0001135069	I.G - TStato Org.Int Q UE	788.826	0,09
46	BAYER AG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	784.486	0,09
47	HALLIBURTON CO	US4062161017	I.G - TCapitale Q OCSE	777.917	0,09
48	AMGEN INC	US0311621009	I.G - TCapitale Q OCSE	769.349	0,09
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	769.277	0,09
50	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	757.311	0,09

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	238.288.156	112.488.499	-	5.340.322	356.116.977
Titoli di Debito quotati	97.915	29.588.542	4.206.818	372	33.893.647
Titoli di Capitale quotati	2.788.550	42.287.157	35.934.926	2.154.332	83.164.965
Titoli di capitale non quotati	38.152.761	-	21.565.180	-	59.717.941
Quote di OICR	218.244	-	-	-	218.244
Depositi bancari	11.683.891	-	-	-	11.683.891
<b>Totale</b>	<b>291.229.517</b>	<b>184.364.198</b>	<b>61.706.924</b>	<b>7.495.026</b>	<b>544.795.665</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	345.409.400	33.893.647	73.461.041	9.075.211	461.839.299
USD	10.707.577	-	53.083.342	2.573.111	66.364.030
JPY	-	-	4.087.546	15.880	4.103.426
GBP	-	-	9.292.101	18.825	9.310.926
CHF	-	-	1.842.898	-	1.842.898
SEK	-	-	275.288	-	275.288
DKK	-	-	258.880	-	258.880
NOK	-	-	273.784	-	273.784
CAD	-	-	192.840	-	192.840
Altre valute	-	-	333.430	864	334.294
<b>Totale</b>	<b>356.116.977</b>	<b>33.893.647</b>	<b>143.101.150</b>	<b>11.683.891</b>	<b>544.795.665</b>

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

Si segnala quanto segue:

### Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
DEL MONTE FOODS CO	US24522P1030	29/12/2010	03/01/2011	25.600	USD	1,34155	357.598
OBRIGACOES DO TESOURO 15/6/2012	PTOTEKOE0003	29/12/2010	03/01/2011	200.000	EUR	1	208.204
<b>Totale</b>							<b>565.802</b>

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

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

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO-BOBL FUTURE Mar11	EUR	-2.138.040
EURO-BUND FUTURE Mar11	EUR	2.631.510
EURO-SCHATZ FUT Mar11	EUR	-1.308.060

Alla data del 31 dicembre 2010 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti *forward* stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
BRL	CORTA	1.911.000	2,2270	858.105
CAD	CORTA	709.000	1,3330	531.883
CHF	CORTA	2.200.000	1,2505	1.759.367
CHF	LUNGA	46.000	1,2505	36.787
DKK	CORTA	1.857.000	7,4521	249.192
GBP	CORTA	7.591.000	0,8569	8.859.194
GBP	LUNGA	320.000	0,8569	373.461
JPY	CORTA	444.482.000	108,8064	4.085.072
KRW	CORTA	784.191.000	1.522,5252	515.059
MXN	CORTA	11.248.000	16,5467	679.775
NOK	CORTA	2.002.000	7,7978	256.741
SEK	CORTA	2.374.000	9,0190	263.222
TWD	CORTA	7.530.000	39,1149	192.510
USD	CORTA	36.849.000	1,3416	27.467.482
USD	LUNGA	1.392.000	1,3416	1.037.606

### 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	7,757	5,493	-	11,346
Titoli di debito quotati	5,163	2,516	2,578	0,500

### Posizioni in conflitto di interessi

Si evidenziano, nella tabella seguente, le posizioni in conflitto di interesse:

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	21.210	EUR	43.056
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	52.185	EUR	105.936
INTESA SANPAOLO SPA	XS0467864160	100.000	EUR	97.915
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	21.601	EUR	43.850

### 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	-99.232.149	86.335.140	-12.897.009	185.567.289
Titoli di debito quotati	-9.500.702	21.290.185	11.789.483	30.790.887
Titoli di capitale quotati	-50.164.430	50.254.769	90.339	100.419.199
Titoli di debito non quotati	-	7.838.350	7.838.350	7.838.350
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-158.897.281</b>	<b>165.718.444</b>	<b>6.821.163</b>	<b>324.615.725</b>

## Commissioni di negoziazione

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

	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Volume negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	185.567.289	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	30.790.887	-
Titoli di capitale quotati	49.870	35.545	85.415	100.419.199	0,085
Titoli di debito non quotati	-	-	-	7.838.350	-
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>49.870</b>	<b>35.545</b>	<b>85.415</b>	<b>324.615.725</b>	<b>0,026</b>

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

### **10 – Investimenti diretti mobiliari € 411.246.210**

#### **a) Depositi bancari € 8.650.216**

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria. 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 € 323.185.641**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di Stato Italia	230.101.301
Titoli di Stato altri Paesi UE	87.744.018
Titoli di Stato Paesi OCSE	-
Titoli di Stato Paesi non OCSE	5.340.322
<b>Totale</b>	<b>323.185.641</b>

#### **d) Titoli di debito quotati € 15.894.012**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di debito quotati Italia	-
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	13.839.263

Titoli di debito quotati Paesi OCSE	2.054.377
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	372
<b>Totale</b>	<b>15.894.012</b>

**e) Titoli di capitale quotati € 4**

La voce è così composta:

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

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

Si espone di seguito il dettaglio:

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

**g) Titoli di capitale non quotati € 59.717.941**

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.	4.003.113
PUCCIARELLA S.r.l.	5.307.138
RISERVO S.r.l.	1.918.613
TREQUANDA S.r.l.	7.515.041
<b>Valore società agricole (A)</b>	<b>18.743.905</b>
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	11.372.092
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione I S.r.l.	8.036.764
NEW MILLENNIUM ESTATES Ltd – New York	21.565.180
<b>Valore società immobiliari (B)</b>	<b>40.974.036</b>
<b>Totale titoli di capitale non quotati (A + B)</b>	<b>59.717.941</b>

**h) Quote di O.I.C.R. € 218.244**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. Italia	218.244

<b>Totale</b>	<b>218.244</b>
---------------	----------------

**l) Ratei e risconti attivi € 3.195.762**

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

**m) Altre attività della gestione finanziaria diretta € 384.390**

La voce risulta composta come da dettaglio seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso srl agricole per finanziamento	384.370
Crediti per ritenute su interessi attivi c/c	20
<b>Totale</b>	<b>384.390</b>

**11 - Investimenti diretti immobiliari € 306.359.635**

**a) Cassa e depositi bancari € 1.023.914**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Depositi bancari	1.022.404
Cassa	1.510
<b>Totale</b>	<b>1.023.914</b>

**b) Investimenti in immobili € 303.585.502**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Valore beni immobili	307.237.144
Fondo oscillazione beni immobili	-3.651.642
<b>Totale</b>	<b>303.585.502</b>

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

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

## Beni immobili - fabbricati urbani

SEZIONE	SEZIONE 1		VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI
Codice	Comune	Indirizzo	2009	2010	2010	2010
509	Milano	Via Bari, 28	1.352.554,00		-567.625,89	704.254,00
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	540.888,00			514.347,00
513	Milano	Via Botta, 7	7.215.614,00			7.314.721,00
517	Milano	Via Benozzo Gozzoli, 160	1.646.478,00		-114.925,73	1.517.675,00
518	Milano	Via Cesana, 6	7.056.600,00		-2.296.015,92	4.584.426,00
520	Milano	Via Frua, 21/10	15.654.631,00			15.764.746,00
522	Rozzano-Milanofiori	Via Gr.San Bemardo-imm. B1	18.856.075,00			18.814.075,00
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	535.851,00			518.566,00
525	Porlezza	Via Ferrovia, 2 ang Via Mazzi	476.895,00			468.935,00
526	Rozzano-Milanofiori	Via Gr.San Bemardo	11.418.860,00			11.055.900,00
529	Pessano con Bornago	Vle Europa, 16	5.000,00			5.000,00
533	Basiglio-Milano 3	Residenza "I Faggi"	10.082.924,00			12.426.653,00
536	Monza	Via Braille, 4/6	8.861.105,00		-1.294.183,52	7.535.135,00
537	Milano	V.le Monte Nero, 6	19.510.725,00			19.630.325,00
538	Milano	V.le Monte Nero, 8	6.161.647,00			6.195.647,00
544	Milano	P.za Napoli, 35	9.323.669,00			9.432.038,00
546	Sesto San Giovanni	P.za IV Novembre, 15	2.170.688,00			2.149.305,00
547	Milano	Via V. G. Orsini, 18	5.466.461,00			5.466.461,00
554	Peschiera Borromeo	Via della Liberazione, 27/29	12.892.560,00			15.708.715,00
558	Sesto San Giovanni	Via Marelli - Via Cavallotti	3.943.450,00			3.991.870,00
559	Bergamo	Via G. Cesare, 52	34.800,00			39.270,00
560	Milano	Via S.Francesco d'Assisi, 17	6.512.758,00			9.555.835,00
563	Milano	C.so S.Gottardo 1-Via T. Franche	19.734.125,00			19.734.125,00
564	Basiglio-Milano 3	Residenza "Il Giunco" 2° stabile	19.098.748,00			24.346.516,00
565	Milano	Via Santa Maria Segreta, 5	14.745.845,00			14.929.981,00
569	Pioltello	Via Rivoltana, 65	6.661.670,00			6.559.715,00
570	Sesto San Giovanni	Via Marelli 165	17.138.235,00			17.066.796,00
578	Azzate	Vle Piave, 83	1.414.980,00			1.725.975,00
586	Casalmaggiore	P.za Garibaldi - Via Porzio	835.822,00			842.316,00
588	Cinisello Balsamo	Via Libertà	3.638.215,00			3.604.015,00
589	Como	Via Rubini, 6	12.992.182,00			13.121.285,00
590	Como	P.za Camerlata, 1	834.700,00			838.988,00
594	Vedano al Lambro	Vle Cesare Battisti, 25	45.100,00		-23.525,45	22.000,00
596	Peschiera Borromeo	Via Giovanni XXIII, 15-Fraz. Bettola	1.645.705,00			1.645.705,00
597	Sesto San Giovanni	Via Fratelli Bandiera, 9	6.996.982,00			6.956.981,00
665	Milano	Via Manuzio, 7	19.188.780,00			19.495.390,00
1051	Milano	Via Michelino da Besozzo, 16	4.926.507,00			4.884.168,00
1062	Milano	P.le Oberdan, 4	11.678.210,00			11.839.160,00
1608	Milano	Via Colombo, 24	2.679.026,00			2.679.026,00
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	18.612,00			20.230,00
693	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	1.563.446,00			1.563.446,00
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq. 36.795	281.905,00			149.034,00
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	90.970,00			84.472,00
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	298.393,00			294.872,00
697	Trequanda (%comp.)	Campo sportivo	10.115,00			10.115,00
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	815.583,00			815.583,00
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	202.066,00			195.943,00
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	444.394,00			417.408,00
			<b>297.700.549,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-4.296.276,51</b>	<b>307.237.144,00</b>

**Beni immobili – distribuzione geografica**

<b>Ubicazione</b>	<b>Numero unità immobiliari</b>	<b>Metri quadrati</b>	<b>% Mq. effettivi su totale</b>
Milano città	758	52.525	33,48%
Milano provincia	858	92.817	59,15%
Bergamo e provincia	2	29	0,02%
Como e provincia	73	6.493	4,14%
Cremona e provincia	4	518	0,33%
Varese e provincia	19	1.170	0,75%
Monza e provincia	62	3.354	2,13%
<b>Totali</b>	<b>1.776</b>	<b>156.906</b>	<b>100,00%</b>

**Beni immobili – destinazione d'uso**

<b>Voci</b>	<b>Numero unità immobiliari</b>	
	Totale	Sezione I
Appartamenti	1.101	623
Negozi	116	47
Sottonegozi	69	27
Uffici	282	116
Uffici bancari	22	14
Magazzini	71	51
Laboratori	8	1
Box	1.155	673
Posti macchina coperti	216	78
Posti macchina scoperti	113	81
Vari	153	51
Portinerie - locali uso comune	33	14
<b>Totali</b>	<b>3.339</b>	<b>1.776</b>

**c) Altre attività della gestione immobiliare € 1.750.219**

Il saldo della voce si compone secondo il dettaglio seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>	
Crediti verso Politecnico (via La Masa)		1.020.885
<i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i>	<i>2.084.175</i>	-
<i>Fondo affitti inesigibili</i>	<i>-1.753.402</i>	-
Credito netto verso inquilini per affitti e spese		330.773
Crediti verso inquilini cessati ante 2004		33.303
Altre attività della gestione immobiliare diretta		95.230
Risconti attivi		269.162
Ratei attivi		866
<b>Totale</b>		<b>1.750.219</b>

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

**20 – Investimenti in gestione € 139.693.098****a) Depositi bancari € 3.033.675**

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 € 32.931.336**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di Stato Italia	8.186.855
Titoli di Stato altri Paesi UE	24.744.481
<b>Totale</b>	<b>32.931.336</b>

**d) Titoli di debito quotati € 17.999.635**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di debito quotati Italia	97.915
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	15.749.278

Titoli di debito quotati Paesi OCSE	2.152.442
<b>Totale</b>	<b>17.999.635</b>

**e) Titoli di capitale quotati € 83.164.961**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	2.788.549
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	42.287.154
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	35.934.926
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	2.154.332
<b>Totale</b>	<b>83.164.961</b>

**l) Ratei e risconti attivi € 1.144.754**

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 € 995.809**

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	565.802
Crediti per giroconto liquidità	362.368
Crediti per dividendi <i>pending</i>	67.639
<b>Totale</b>	<b>995.809</b>

**o) Margini e crediti su operazioni future / forward € 422.928**

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

Descrizione	Importo
Margini positivi su operazioni <i>future</i>	269.889
Crediti su operazioni <i>forward pending</i>	153.039
<b>Totale</b>	<b>422.928</b>

**40 - Attività della gestione amministrativa € 3.063.922**

**a) Cassa e depositi bancari € 1.358.320**

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

Descrizione	Importo
-------------	---------

State Street Bank S.p.A. n. 615232025807 – nuovo conto pensioni	25.515
State Street Bank S.p.A. n. 9180870/03/08 – conto spese amministr.	1.330.955
Cassa	492
Competenze bancarie maturate e non liquidate	1.358
<b>Totale</b>	<b>1.358.320</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali € -**

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

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

**c) Immobilizzazioni materiali € 32.813**

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	-57.041	32.813

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
<b>Valore al 31 dicembre 2009</b>	-	<b>8.673</b>
INCREMENTI da acquisti/arrotondamenti	-	37.440
DECREMENTI da ammortamenti	-	-13.300
<b>Valore al 31 dicembre 2010</b>	-	<b>32.813</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.672.789**

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Sezione 2	1.546.091
Crediti verso società agricole	90.541
Risconti attivi	29.361

Anticipi a fornitori	6.796
<b>Totale</b>	<b>1.672.789</b>

### **Bilancio tecnico**

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

## *RISERVE MATEMATICHE AL 31/12/2010*

tipi di pensione	numero	riserve parziali	riserve totali
<u>dirette</u>			
Maschi	2.639	573.909.214,00	
Femmine	154	17.904.614,72	591.813.828,71
	<u>2.793</u>		
<u>indirette</u>			
Vedove/i	294	51.433.741,66	
Figli/e	27	1.370.548,46	
Fratelli	0	0,00	
Genitori	0	0,00	
Altri	0	0,00	52.804.290,12
	<u>321</u>		
<u>superstiti</u>			
Vedove/i	1.163	190.527.195,97	
Figli/e	35	8.746.554,90	
Fratelli	1	79.624,94	
Genitori	0	0,00	
Altri	0	0,00	199.353.375,81
	<u>1.199</u>		
<b>totale</b>	<b>4.313</b>		<b>843.971.494,64</b>

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale € 1.500.000**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale € 1.500.000**

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

Fondo accantonamento riserve ex art. 15 L.55/1958		
Consistenza al 31/12/2009		1.300.000
Decremento 2010 in base a stima effettivi esborsi futuri	-3.222	
Utilizzo anno 2010	-46.778	
posizioni da regolarizzare con una stima pari ad € =		<b>1.250.000</b>
Fondo accantonamento adeguamento prestazioni (°)		
Consistenza al 31/12/2009		250.000
Incremento 2010 in base a stima effettivi esborsi	82.696	
Utilizzo anno 2010	-82.696	
posizioni in attesa di riliquidazione INPS pari ad €		<b>250.000</b>
<b>Totale</b>		<b>1.500.000</b>

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

Il Fondo accantonamento adeguamento prestazioni è stato costituito per far fronte ai ricalcoli da parte dell'I.N.P.S. delle quote di pensioni per l'anno 2010 e precedenti. Anche in questo caso la stima è stata operata dagli uffici del Fondo secondo criteri prudenziali.

### **20 - Passività della gestione finanziaria € 1.959.610**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria € 958.227**

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di gestione	196.803
Debiti per commissioni di <i>performance</i>	353.422
Debiti per commissioni Banca Depositaria	2.404
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	48.000
Debiti per giroconto liquidità	357.598
<b>Totale</b>	<b>958.227</b>

**e) Debiti su operazioni future / forward € 1.001.383**

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

**21 – Passività della gestione immobiliare € 4.089.980****a) Debiti della gestione immobiliare € 4.089.980**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso fornitori	110.220
Debiti per fatture da ricevere	821.348
Depositi cauzionali in contanti inquilini	1.857.919
Anticipi su vendite immobiliari	34.480
Anticipi su affitti	732.388
Debiti verso gestione immobiliare Sezione 2	113.072
Fondo TFR custodi	331.534
Debiti verso erario	30.672
Altre passività – ratei passivi	15.149
Altre passività – risconti passivi	43.198
<b>Totale</b>	<b>4.089.980</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa € 2.567.993****b) Altre passività della gestione amministrativa € 2.567.993**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso fornitori	164.169
Debiti verso fornitori per personale distaccato	775.650
Fatture da ricevere	380.465
Debiti verso altra sezione del Fondo	1.006.585
Debiti verso Sindaci	36.201
Debiti verso collaboratori	10.872
Debiti verso Erario	21.203
Debiti verso INPS	7.582
Altri debiti	165.266
<b>Totale</b>	<b>2.567.993</b>

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

**100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 850.245.282**

La voce è data dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 1, pari a € 860.362.865, ed il totale delle passività, ammontanti a € 10.117.583.

**Conti d'ordine**

Sono costituiti dalle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	858.583
Impegni di firma – fidejussioni passive per oneri di costruzione e urbanizzazione	43.211
<b>Totale</b>	<b>901.794</b>

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

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale € -72.151.893**

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

##### **a) Contributi per le prestazioni € 3.222**

Il saldo della voce risulta così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Utilizzo fondo adeguamento prestazioni	-82.696
Utilizzo riserva ex art. 15 L. 55/58	-3.222
Accantonamento fondo adeguamento prestazioni	82.696
<b>Totale</b>	<b>-3.222</b>

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

La voce fa riferimento alle regolarizzazioni INPS ex. art. 15 L. 55/58; nell'esercizio 2010, a differenza degli esercizi precedenti, non è stata effettuata alcuna regolarizzazione.

##### **g) Prestazioni periodiche € -72.155.115**

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

#### **15 - Risultato della gestione immobiliare € 20.420.338**

Il saldo positivo della gestione immobiliare è così composto:

##### **a) Risultato di gestione € 9.493.066**

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Canoni di locazione	13.759.112
Interessi da ritardato pagamento	95.409
Interessi attivi su conti correnti bancari	1.189
Recuperi spese da inquilini	2.832.061
Recuperi spese legali	35.220
Rimborsi assicurativi	61.725
Plusvalenze da vendite e conferimento immobili	682.073
Sopravvenienze attive	210.431
Spese ordinarie recuperabili	-1.981.225
Spese condominiali	-770.836
Perdite affitti inesigibili	-71.405

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Spese straordinarie non recuperabili	-1.481.553
Spese ordinarie non recuperabili	-1.849.150
Costi del personale non recuperabili	-1.069.557
Sopravvenienze passive	-45.622
Spese generali da ripartire	-821.348
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-62.562
Spese e commissioni bancarie	-13.950
Interessi su depositi cauzionali	-16.946
<b>Totale</b>	<b>9.493.066</b>

**b) Plusvalenze da valutazione immobili € 12.296.686**

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 € -1.369.414**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
ICI	-998.188
Imposta di registro	-363.628
Imposta di bollo e altre	-7.598
<b>Totale</b>	<b>-1.369.414</b>

**20 - Risultato della gestione finanziaria € 5.172.744**

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

**a) Dividendi e interessi € 13.857.609**

Il saldo della voce si compone come da tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>
Titoli di Stato o organismi internazionali	9.278.660
Titoli di debito quotati	2.462.148
Titoli di capitale quotati	1.979.882
Titoli di debito non quotati	517
Titoli di capitale non quotati	44.496
Depositi bancari	91.906
<b>Totale</b>	<b>13.857.609</b>

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Dividendi Valore e Sviluppo Sez. I	44.496
<b>Totale</b>	<b>44.496</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € -8.684.865**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato o organismi internazionali	-10.185.682
Titoli di debito quotati	-37.937
Titoli di capitale quotati	7.981.550
Titoli di debito non quotati	-722.260
Titoli di capitale non quotati	-1.778.535
Quote di O.I.C.R.	-7.751
Future	-32.180
Forward	-3.695.624
Risultato gestione cambi	-106.293
Retrocessione commissioni	-
Commissioni di negoziazione	-85.415
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-31.033
Altri proventi	16.296
Altri oneri	-1
<b>Totale</b>	<b>-8.684.865</b>

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Chiusura finanziamento società agricole	-133.518
Adeguamento valore commerciale società agricole	-478.237
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	-1.166.780
<b>Totale</b>	<b>-1.778.535</b>

**40 - Oneri di gestione € -572.638**

**a) Società di gestione € -425.081**

Si espone il dettaglio della voce nella tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di overperformance</b>
Franklin Templeton Investment Management Limited	-118.907	-39.862
Pictet & Cie (Europe) S.A	-28.131	-
State Street Global Advisors Limited	-62.519	-43.092
BNP Paribas Investments Partners	-79.908	-
Westlb Mellon	-26.940	-
Legg Mason Investments (Europe Limited)	-25.722	-
<b>Totale</b>	<b>-342.127</b>	<b>-82.954</b>

**b) Banca Depositaria € -48.812**

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

**c) Altri oneri di gestione € -98.745**

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

**60 - Saldo della gestione amministrativa € -651.833**

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

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -52.522**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Previnet S.p.a. – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	-39.517
COM Metodi S.p.A. – consulenza aziendale	-13.005
<b>Totale</b>	<b>-52.522</b>

**c) Spese generali ed amministrative € -286.989**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Compensi Sindaci	-51.734
Spese di assistenza e manutenzione	-42.579
Compensi ad attuari	-36.720

Prestazioni professionali	-25.836
Controllo interno	-23.105
Spese di rappresentanza	-13.588
Spese telefoniche	-12.687
Compensi Societa' di Revisione	-11.196
Assicurazioni	-9.916
Servizi vari	-9.763
Spese per organi sociali	-8.524
Contratto fornitura servizi	-7.593
Spese grafiche e tipografiche	-6.403
Formazione	-5.396
Contributo INPS collaboratori esterni	-4.702
Spese generali varie	-3.327
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-2.731
Spese hardware / software	-2.443
Rimborso spese sindaci	-1.878
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.502
Spese varie	-1.413
Costi godim. beni terzi - Software	-1.375
Bolli e Postali	-902
Quota associazioni di categoria - ASSOPREVIDENZA	-656
Rimborsi spese	-417
Costi godim. Beni terzi - beni strumentali	-385
Rimborso spese amministratori	-218
<b>Totale</b>	<b>-286.989</b>

**d) Spese per il personale € -350.382**

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Personale distaccato	-350.383
Rimborsi spese per viaggi trasferte	-
Arrotondamenti	1
<b>Totale</b>	<b>-350.382</b>

**e) Ammortamenti € -13.300**

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	-13.300
<b>Totale</b>	<b>-13.300</b>

**g) Oneri e proventi diversi € 51.360**

La voce si compone come segue:

*Proventi*

Sopravvenienze attive	62.088
Interessi attivi bancari	1.798
Altri ricavi e proventi	7
Arrotondamenti	2
<b>Totale</b>	<b>63.895</b>

*Oneri*

Sopravvenienze passive	-11.739
Oneri bancari	-796
<b>Totale</b>	<b>-12.535</b>

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

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

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

### **6.2.1 - Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Investimenti diretti mobiliari</b>	<b>174.524.137</b>	<b>182.533.266</b>
a) Depositi bancari	15.675.807	14.158.663
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	6	8
f) Titoli di debito non quotati	-	12.842.100
g) Titoli di capitale non quotati	145.052.824	146.419.539
h) Quote di O.I.C.R.	8.265.050	3.148.136
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	5.530.450	5.964.820
<b>11 Investimenti diretti immobiliari</b>	<b>323.449.732</b>	<b>339.576.591</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.090.092	2.664.530
b) Investimenti in immobili	320.067.491	333.408.291
c) Altre attività della gestione immobiliare	2.292.149	3.503.770
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>628.575.655</b>	<b>649.140.807</b>
a) Depositi bancari	42.166.025	54.039.928
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	219.496.540	235.528.604
d) Titoli di debito quotati	174.222.659	200.956.011
e) Titoli di capitale quotati	163.386.390	124.705.438
f) Titoli di debito non quotati	7.982.118	14.679.125
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	5.957.921	7.415.746
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	1.384.496	89.671
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	13.979.506	11.726.284
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>5.431.992</b>	<b>5.433.315</b>
a) Cassa e depositi bancari	4.390.988	5.423.036
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	32.813	8.673
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.008.191	1.606
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.131.981.516</b>	<b>1.176.683.979</b>

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

### **6.2.1 - Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>5.860.072</b>	<b>6.663.709</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	566.677	1.741.264
b) Altre passività della gestione previdenziale	5.293.395	4.922.445
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>4.708.909</b>	<b>3.550.205</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.509.935	1.295.540
e) Debiti su operazioni future / forward	3.198.974	2.254.665
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>	<b>4.198.897</b>	<b>4.630.445</b>
a) Debiti della gestione immobiliare	4.198.897	4.630.445
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.635.735</b>	<b>1.847.287</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.635.735	1.847.287
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>6.002.406</b>	<b>2.948.414</b>
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.702.395	2.913.768
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	3.300.011	34.646
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>22.406.019</b>	<b>19.640.060</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.109.575.497</b>	<b>1.157.043.919</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>2.632.023</b>	<b>4.437.082</b>
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	1.086.261	1.090.007
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	97.456	97.456
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	1.918.534
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831
Impegno al pagamento di rendite	1.359.475	1.242.254

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

### **6.2.2 – Conto Economico**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>- 80.773.856</b>	<b>- 109.598.342</b>
a) Contributi per le prestazioni	24.635.506	28.272.621
b) Anticipazioni	- 16.764.592	- 36.338.203
c) Trasferimenti e riscatti	- 84.550.982	- 95.803.155
d) Trasformazioni in rendita	- 113.831	- 155.917
e) Erogazioni in forma di capitale	- 3.574.286	- 5.032.319
f) Premi per prestazioni accessorie	- 402.943	- 541.369
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 2.728	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>	<b>7.365.005</b>	<b>24.755.863</b>
a) Risultato di gestione	9.435.789	26.450.019
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	-
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- 848.793	- 281.381
d) Imposte e tasse	- 1.221.991	- 1.412.775
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>34.353.642</b>	<b>53.912.640</b>
a) Dividendi e interessi	20.341.304	23.033.505
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.012.334	30.879.135
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	4	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 1.509.271</b>	<b>- 1.757.359</b>
a) Società di gestione	- 1.292.961	- 1.521.056
b) Banca Depositaria	- 94.987	- 101.390
c) Altri oneri di gestione	- 121.323	- 134.913
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)</b>	<b>32.844.371</b>	<b>52.155.281</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 901.536</b>	<b>- 1.901.846</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 183.336	- 153.280
c) Spese generali ed amministrative	- 317.748	- 444.568
d) Spese per il personale	- 451.407	- 1.262.936
e) Ammortamenti	- 13.300	- 7.600
g) Oneri e proventi diversi	- 64.255	- 33.462
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	<b>- 41.466.016</b>	<b>- 34.589.044</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 6.002.406</b>	<b>- 8.439.082</b>
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	- 2.702.395	- 2.913.768
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 3.300.011	- 5.525.314
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>- 47.468.422</b>	<b>- 43.028.126</b>

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

### **6.2.3 – Nota Integrativa**

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

##### **Attività**

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

Al 31 dicembre 2010 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

<b>Gestore</b>	<b>Importo gestito</b>
Gestione diretta a cura del Fondo	23.880.863
Amundi ex Crédit Agricole Asset Management	168.445.504
Amundi ex Société Generale Asset Management	104.898.733
Credit Suisse Asset Management Funds	79.910.093
Franklin Templeton Investment Management Limited	41.509.579
Allianz Asset Management	52.531.456
BNP Paribas Investments Partners	46.598.667
Groupama SGR Spa	36.753.406
Pictet & Cie (Europe) S.A	23.208.927
Westlb Mellon	12.253.106
State Street Global Advisors Limited	28.529.326
Allianz Asset Management secondo	3.656.293
Legg Mason Investments (Europe Limited)	25.631.658
<b>Totale investimenti mobiliari</b>	<b>647.807.611</b>

## Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.337.209	0,91
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.574.026	0,85
3	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	FR0010135525	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.107.964	0,80
4	PERENNIUS GLOBAL VALUE CL.A	IT0004327232	I.G - OICVM IT	7.995.816	0,71
5	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.457.961	0,66
6	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.267.467	0,64
7	EUROPEAN INVESTMENT BANK 20/06/2017 1,4	XS0223267914	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.159.390	0,63
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.619.996	0,58
9	TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.389.123	0,56
10	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.203.114	0,55
11	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1	FR0010235176	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.168.375	0,54
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.323.565	0,47
13	AVIVA PLC 28/11/2014 4,7291	XS0206511130	I.G - TDebito Q UE	5.243.336	0,46
14	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.205.137	0,46
15	BUNDESobligation I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.910.106	0,43
16	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	FR0000188955	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.662.296	0,41
17	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.628.935	0,41
18	ELECTRICITE DE FRANCE 29/05/2020 5,375	XS0367001228	I.G - TDebito Q UE	4.299.638	0,38
19	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.255.689	0,38
20	DEPFA ACS BANK 20/12/2016 1,65	XS0207954412	I.G - TDebito Q UE	4.056.874	0,36
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.046.688	0,36
22	BELGIUM KINGDOM 28/03/2035 5	BE0000304130	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.724.049	0,33
23	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.565.980	0,31
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.538.310	0,31
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.459.700	0,31
26	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/12/2012 1.	DE0001137321	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.408.160	0,30
27	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.383.309	0,30
28	US TREASURY N/B 15/02/2021 7,875	US912810EH78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.330.849	0,29
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.271.198	0,29
30	OLIVETTI FINANCE NV 24/1/2033 7,75	XS0161100515	I.G - TDebito Q UE	3.206.934	0,28
31	KFW 16/02/2026 2,05	US500769BN36	I.G - TDebito Q UE	3.198.531	0,28
32	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.176.400	0,28
33	MORGAN GUARANTY TRUST CO 15/4/2014 FL.	XS0096100226	I.G - TDebito Q OCSE	3.081.565	0,27
34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	ES0000012916	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.016.230	0,27
35	TELEFONICA EMISIONES SAU 11/11/2019 4,693	XS0462999573	I.G - TDebito Q UE	3.005.159	0,27
36	CRITERIA CAIXACORP SA 20/11/2014 4,125	ES0340609009	I.G - TDebito Q UE	2.922.933	0,26
37	RABOBANK NEDERLAND 12/04/2017 1,85	XS0295495245	I.G - TDebito Q UE	2.896.842	0,26
38	INTESA SANPAOLO SPA PERPETUAL 14/10/2019 V.	XS0456541506	I.G - TDebito Q IT	2.875.797	0,25
39	NOMURA EUROPE FINANCE NV 09/12/2014 5,125	XS0472505287	I.G - TDebito Q UE	2.838.129	0,25
40	VEOLIA ENVIRONNEMENT 11/12/2020 4,375	FR0010261396	I.G - TDebito Q UE	2.695.190	0,24
41	CIE FINANCEMENT FONCIER 25/04/2055 3,875	FR0010292169	I.G - TDebito Q UE	2.550.540	0,23
42	BANQUES POPULAIRES CB 02/05/2011 4,625	FR0010613364	I.G - TDebito Q UE	2.528.528	0,22
43	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.494.937	0,22
44	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	2.464.998	0,22
45	SOCIETE GENERALE 22/05/2013 VARIABLE	XS0365303329	I.G - TDebito Q UE	2.462.500	0,22
46	SMI 2009-1 A2 21/01/2055 FLOATING	XS0462896415	I.G - TDebito NQ UE	2.342.852	0,21
47	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.293.652	0,20
48	UNIBAIL-RODAMCO SE 23/09/2016 4,625	XS0452418238	I.G - TDebito Q UE	2.120.710	0,19
49	TENNET HOLDING BV 01/06/2017 6,655	XS0484213268	I.G - TDebito Q UE	2.111.062	0,19
50	LA MONDIALE 14/10/2013 VARIABLE	FR0010021287	I.G - TDebito Q UE	2.087.500	0,18

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	58.401.868	124.917.676	36.176.996	-	219.496.540
Titoli di debito quotati	9.144.155	123.952.510	39.335.125	1.790.869	174.222.659
Titoli di capitale quotati	10.269.891	100.798.582	49.430.203	2.887.720	163.386.396
Titoli di debito non quotati	75.718	5.948.872	1.957.528	-	7.982.118
Titoli di capitale non quotati	113.318.004	-	31.734.820	-	145.052.824
Quote di O.I.C.R.	8.265.050	-	-	-	8.265.050
Depositi bancari	57.841.832	-	-	-	57.841.832
<b>Totale</b>	<b>143.998.514</b>	<b>355.617.640</b>	<b>126.899.852</b>	<b>4.678.589</b>	<b>776.247.419</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	172.615.866	146.143.730	219.859.290	42.998.695	581.617.581
USD	21.976.051	18.314.474	74.433.516	10.234.624	124.958.665
JPY	12.043.421	13.837.623	5.524.752	4.155.115	35.560.911
GBP	10.749.949	3.707.330	12.550.775	327.432	27.335.486
CHF	-	201.620	2.532.630	26.058	2.760.308
SEK	-	-	376.236	15.924	392.160
DKK	-	-	347.070	27	347.097
NOK	-	-	374.933	10.548	385.481
CAD	2.111.253	-	258.281	71.983	2.441.517
AUD	-	-	-	268	268
Altre valute	-	-	446.787	1.158	447.945
<b>Totale</b>	<b>219.496.540</b>	<b>182.204.777</b>	<b>316.704.270</b>	<b>57.841.832</b>	<b>776.247.419</b>

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

Si segnala quanto segue:

### Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
DEL MONTE FOODS CO	US24522P1030	29/12/2010	03/01/2011	34.300	USD	1,34155	479.126
OBRIGACOES DO TESOURO 15/6/2012	PTOTEKOE0003	29/12/2010	03/01/2011	300.000	EUR	1	312.306
TRANSGENE SA	FR0005175080	31/12/2010	05/01/2011	1.125	EUR	1	15.856
<b>Totale</b>							<b>807.288</b>

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

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

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO BUXL 30Y BND Mar11	EUR	6.258.200
EURO-BOBL FUTURE Mar11	EUR	-19.955.040
EURO-BUND FUTURE Mar11	EUR	-23.182.350
EURO-SCHATZ FUT Mar11	EUR	-11.772.540
Euro-BTP Future Mar11	EUR	4.350.800

JPN 10Y BOND(TSE) Mar11	JPY	24.553.611
LONG GILT FUTURE Mar11	GBP	4.601.937
US 5YR NOTE (CBT) Mar11	USD	-17.286.425
US LONG BOND(CBT) Mar11	USD	20.391.338

Alla data del 31 dicembre 2010 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti *forward* stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
BRL	CORTA	2.560.000	2,2270	1.149.529
CAD	CORTA	3.819.000	1,3330	2.864.966
CHF	CORTA	3.219.000	1,2505	2.574.273
DKK	CORTA	2.490.000	7,4521	334.134
GBP	CORTA	23.622.000	0,8569	27.568.419
GBP	LUNGA	1.535.000	0,8569	1.791.445
JPY	CORTA	3.429.366.000	108,8064	31.518.054
JPY	LUNGA	20.000.000	108,8064	183.813
KRW	CORTA	1.048.260.000	1.522,5252	688.501
MXN	CORTA	15.020.000	16,5467	907.737
NOK	CORTA	2.742.000	7,7978	351.640
SEK	CORTA	3.263.000	9,0190	361.792
SEK	LUNGA	19.000	9,0190	2.107
TWD	CORTA	10.109.000	39,1149	258.444
USD	CORTA	91.147.910	1,3416	67.942.238

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	6,902	8,098	7,769	-
Titoli di Debito quotati	3,080	5,155	3,294	6,197
Titoli di Debito non quotati	0,500	0,500	0,500	-

### Posizioni in conflitto di interessi

Si evidenziano, nella tabella seguente, le posizioni in conflitto di interesse:

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	28.441	EUR	57.735
INTESA SANPAOLO SPA 23/09/2019 5	XS0452166324	2.000.000	EUR	1.994.096
INTESA SANPAOLO SPA PERP. 14/10/2019 V.	XS0456541506	3.000.000	EUR	2.875.797
INTESA SANPAOLO SPA 23/11/2016 3,75	XS0467864160	100.000	EUR	97.915
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	32.495	EUR	65.965
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	166.789	EUR	338.582

### 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:

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo acquisti – vendite</b>	<b>Volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-105.029.807	120.523.917	15.494.110	225.553.724
Titoli di Debito quotati	-105.043.181	100.143.904	-4.899.277	205.187.085
Titoli di capitale quotati	-121.931.627	102.655.514	-19.276.113	224.587.141
Titoli di Debito non quotati	-3.690.968	20.734.298	17.043.330	24.424.266
Opzioni	-771.069	771.074	5	1.542.143
<b>TOTALI</b>	<b>-336.466.652</b>	<b>344.828.707</b>	<b>8.362.055</b>	<b>681.294.359</b>

### Commissioni di negoziazione

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

	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Volume negoziato</b>	<b>sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	225.553.724	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	205.187.085	-
Titoli di capitale quotati	128.151	105.370	233.521	224.587.141	0,104
Titoli di debito non quotati	-	-	-	24.424.266	-
Opzioni	-	-	-	1.542.143	-
<b>Totale</b>	<b>128.151</b>	<b>105.370</b>	<b>233.521</b>	<b>681.294.359</b>	<b>0,034</b>

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

## 10 - Investimenti diretti mobiliari € 174.524.137

### a) Depositi bancari € 15.675.807

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria. 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 € 6

La voce è così composta:

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

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

Si espone di seguito il dettaglio:

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

**g) Titoli di capitale non quotati € 145.052.824**

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.	5.890.888
PUCCIARELLA S.r.l.	7.809.862
RISERVO S.r.l.	2.823.387
TREQUANDA S.r.l.	11.058.959
<b>Valore società agricole (A)</b>	<b>27.583.096</b>
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	16.734.908
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione II S.r.l.	69.000.000
NEW MILLENNIUM ESTATES Ltd – New York	31.734.820
<b>Valore società immobiliari (B)</b>	<b>117.469.728</b>
<b>Totale titoli di capitale non quotati (A + B)</b>	<b>145.052.824</b>

**h) Quote di O.I.C.R. € 8.265.050**

Si espone di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. Italia	8.265.050
<b>Totale</b>	<b>8.265.050</b>

**m) Altre attività della gestione finanziaria € 5.530.450**

La voce risulta composta come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Senato 14/16 Immobiliare S.r.l. per restituzione capitale	1.964.820
Crediti verso Sviluppo Imm. S2 per restituzione capitale	3.000.000
Crediti verso srl agricole per finanziamento	565.630
<b>Totale</b>	<b>5.530.450</b>

**11 - Investimenti diretti immobiliari € 323.449.732****a) Cassa e depositi bancari € 1.090.092**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Depositi bancari	1.088.487
Cassa	1.605
<b>Totale</b>	<b>1.090.092</b>

**b) Investimenti in immobili € 320.067.491**

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

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

## Beni immobili - fabbricati urbani

<b>SEZIONE 2</b>			<b>VALUTAZIONI</b>	<b>ACQUISTI</b>	<b>VENDITE</b>	<b>VALUTAZIONI</b>
<b>Codice</b>	<b>Comune</b>	<b>Indirizzo</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
503	Milano	Via Agnello, 2	17.637.360,00			18.209.700,00
504	Milano	Via Pinerolo, 72	8.714.740,00			8.733.600,00
506	Milano	Via A. D'Aosta, 9	3.959.201,00		-650.978,43	2.990.625,00
508	Milano	Via Andegari, 18	29.100.320,00			30.099.482,00
510	Milano	Via Borromei, 9	9.622.880,00			9.816.501,00
511	Trequanda (% comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	795.958,00			756.901,00
512	Milano	Via Brera, 10	11.250.895,00			11.617.302,00
515	Peschiera Borromeo	Via Fratelli Cervi, 14-Loc. Bellaria	219.546,00			217.794,00
524	Trequanda (% comp.)	Via Matteotti	788.546,00			763.109,00
527	Milano	Via Manara, 15/17	32.080.202,00			32.297.390,00
528	Monza	Via Ambrosini, 3	1.710.290,00		-798.284,09	908.736,00
531	Milano	Via Meda, 41	2.090.912,00		-313.274,33	1.743.300,00
534	Milano	Falterona-Vodice-Fonzasco	4.809.676,00		-923.025,58	3.730.221,00
539	Desenzano	Via S. Allende, 4	390.475,00			399.038,00
540	Milano	Via F. Albini, 3	1.346.638,00		-307.045,93	1.036.568,00
545	Trezzano sul Naviglio	Via Colombo, 17	52.550,00			52.550,00
548	Bollate	Via degli Alpini, 1	788.194,00			767.278,00
551	Milano	Via Barrella, 6	14.390.067,00			13.975.084,00
552	Novara	Via Monte S. Gabriele, 25D-2	3.891.769,00			3.733.480,00
553	Milano	Papa-Birolli-De Grada	23.081.811,00		-2.633.785,78	19.819.077,00
556	Milano	Via Popoli Uniti, 2	3.760.704,00			3.694.698,00
561	Bergamo	Via Goisis, 1- fabbricato A	122.500,00			120.540,00
562	Bergamo	Via Goisis, 5- fabbricato C	54.900,00			54.450,00
566	Paderno Dugnano	Via Aurora, 21	631.668,00			619.266,00
567	Milano	Via Solari 19-Montevideo 9	5.338.340,00		-1.364.889,64	3.827.786,00
571	Milano	C.so Vercelli 23/25	35.044.900,00			35.280.326,00
572	Milano	Via A.Mauri, 6	5.751.300,00			5.806.006,00
573	Trezzano sul Naviglio	Via Monteverdi, 13	113.420,00			113.420,00
574	Monza	Via Don Sturzo, 3	3.924.212,00		-1.758.403,34	2.156.380,00
575	Milano	Via Zuretti, 25	6.572.295,00			6.284.627,00
576	Vimercate	Via Cremagnani, 15/4	232.275,00		-18.303,10	214.050,00
577	Roma	Via Bruno Pelizzi, 31-Pal. A7	38.740,00			38.740,00
579	Cologno Monzese	Via Amerigo Vespucci, 11	2.944.292,00		-1.119.453,66	1.804.662,00
580	Bergamo	Via Martiri di Cefalonia-Tabajani	4.419.165,00			4.271.400,00
582	Varese	P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella	10.632.435,00		-979.887,22	9.286.891,00
583	Brescia	Via Corsica, 305	18.559.731,00		-223.839,13	17.840.411,00
584	Como	Salita Cappuccini, 20	3.714.200,00		-911.259,68	2.809.215,00
585	Busto Arsizio	Via Galileo Galilei, 1	6.239.664,00			5.985.708,00
587	Cesate	Via Romano, 32	1.186.050,00			1.178.180,00
591	Cesano Boscone	Via Roma ang. Via Milano	917.471,00			908.897,00
592	Figino Serenza	Via Croce fisso, 20	711.480,00			701.932,00
593	Lecco	V.le Turati, 98	1.923.348,00		-190.975,77	1.824.696,00
595	Oggiono	P.za Sironi, 8	2.239.310,00			1.991.600,00
661	Gessate	Via Aldo Moro, 21	364.288,00			359.264,00
662	Liscate	Via Don Sturzo	33.600,00			33.280,00
666	Lecco	Via Amendola	10.355.730,00			10.551.258,00
667	Gessate	P.za Corte Grande, 3/6/18/20/23/27	2.497.317,00		-298.601,39	2.323.293,00
669	Varedo	Via Umberto I	1.750.050,00			1.764.050,00
670	Verbania	C.so Cobiauchi	4.830.603,00			4.726.482,00
1042	Milano	P.za Medaglie d'Oro, 4	19.872.216,00			19.965.704,00
1084	Milano	Boito, 7-Verdi, 9 11 14-Dell'Orso, 1	5.994.200,00			6.203.300,00
1311	Meda	Via Solferino, 3	433.521,00			433.521,00
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	27.388,00			29.770,00
693	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	2.300.731,00			2.300.731,00
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq. 36.795	414.845,00			219.316,00
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	133.870,00			124.308,00
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	439.108,00			433.928,00
697	Trequanda (%comp.)	Campo sportivo	14.885,00			14.885,00
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	1.200.192,00			1.200.192,00
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	297.356,00			288.345,00
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	653.961,00			614.247,00
<b>SEZIONE 2</b>			<b>333.408.291,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-12.492.007,07</b>	<b>320.067.491,00</b>

**Beni immobili - Distribuzione geografica**

<b>Ubicazione</b>	<b>Numero unità immobiliari</b>	<b>Metri quadrati</b>	<b>Mq. effettivi su totale</b>
Milano città	697	64.739	58,03%
Milano Provincia	149	5.916	5,30%
Bergamo e provincia	24	2.482	2,22%
Brescia e provincia	228	11.530	10,34%
Como e provincia	33	1.786	1,60%
Lecco e provincia	119	6.964	6,24%
Novara e provincia	90	2.951	2,64%
Roma e provincia	2	24	0,02%
Varese e provincia	132	9.643	8,64%
Verbania	39	2.834	2,54%
Monza e provincia	50	2.713	2,43%
<b>Totali</b>	<b>1.563</b>	<b>111.582</b>	<b>100,00%</b>

**Beni immobili – destinazione d'uso**

<b>Voci</b>	<b>Numero unità immobiliari</b>	
	Totale	Sezione II
Appartamenti	1.101	478
Negozi	116	69
Sottonegozi	69	42
Uffici	282	166
Uffici bancari	22	8
Magazzini	71	20
Laboratori	8	7
Box	1.155	482
Posti macchina coperti	216	138
Posti macchina scoperti	113	32
Vari	153	102
Portinerie - locali uso comune	33	19
<b>Totali</b>	<b>3.339</b>	<b>1.563</b>

**c) Altre attività della gestione immobiliare € 2.292.149**

Il saldo della voce si compone come da dettaglio seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>	
Crediti verso Politecnico (via La Masa)		1.502.311
<i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i>	<i>2.143.509</i>	-
<i>Fondo affitti inesigibili</i>	<i>-1.806.285</i>	-
Credito netto verso inquilini per affitti e spese		337.224
Crediti verso acquirenti per vendita immobili		200.000
Depositi cauzionali a garanzia danni		632
Ratei attivi		2.766
Crediti verso inquilini cessati ante 2004		72.839
Crediti verso Sezione 1		113.072
Altre attività della gestione immobiliare		63.305
<b>Totale</b>		<b>2.292.149</b>

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

**20 - Investimenti in gestione € 628.575.655****a) Depositi bancari € 42.166.025**

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 € 219.496.540**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di Stato Italia	58.401.868
Titoli di Stato altri Paesi UE	124.917.676
Titoli di Stato Paesi OCSE	36.176.996
<b>Totale</b>	<b>219.496.540</b>

**d) Titoli di debito quotati € 174.222.659**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
--------------------	----------------

Titoli di debito quotati Italia	9.144.155
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	123.952.510
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	39.335.125
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	1.790.869
<b>Totale</b>	<b>174.222.659</b>

**e) Titoli di capitale quotati € 163.386.390**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di capitale quotati Italia	10.269.888
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	100.798.579
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	49.430.203
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	2.887.720
<b>Totale</b>	<b>163.386.390</b>

**f) Titoli di debito non quotati € 7.982.118**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di debito non quotati Italia	75.718
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	5.948.872
Titoli di debito non quotati Paesi OCSE	1.957.528
<b>Totale</b>	<b>7.982.118</b>

**l) Ratei e risconti attivi € 5.957.921**

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 € 1.384.496**

La voce risulta composta come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	807.288
Crediti per giroconto liquidità	485.517
Crediti per dividendi <i>pending</i>	91.691
<b>Totale</b>	<b>1.384.496</b>

**o) Margini e crediti su operazioni *future* / *forward* € 13.979.506**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Margini positivi su operazioni <i>future</i>	13.499.186

Crediti su operazioni <i>forward pending</i>	480.320
<b>Totale</b>	<b>13.979.506</b>

#### **40 - Attività della gestione amministrativa € 5.431.992**

##### **a) Cassa e depositi bancari € 4.390.988**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
State Street n. 6152373148/96 – nuovo conto ricongiunzioni	2.243
State Street n. 6152373150/50 – nuovo conto afflussi	4.362.148
State Street n. 918087103 – conto prestazioni c/capitale	80
State Street n. 9188710410 – conto spese amministrative	24.579
Competenze bancarie maturate e non liquidate	1.938
<b>Totale</b>	<b>4.390.988</b>

##### **b) Immobilizzazioni immateriali € -**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore residuo</b>
Licenze	32.180	-32.180	0
Software	8.283	-8.283	0
<b>Totale</b>	<b>40.463</b>	<b>-40.463</b>	<b>0</b>

##### **c) Immobilizzazioni materiali € 32.813**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore residuo</b>
Macchine d'ufficio	89.854	-57.041	32.813

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Valore al 31 dicembre 2009</b>	-	<b>8.673</b>
INCREMENTI da acquisti/arrotondamenti		37.440
DECREMENTI da ammortamenti		-13.300
<b>Valore al 31 dicembre 2010</b>		<b>32.813</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.008.191**

La composizione della voce è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso Sezione 1	1.006.585
Crediti verso aziende	1.606
<b>Totale</b>	<b>1.008.191</b>

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale € 5.860.072**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale € 566.677**

La voce è composta come da dettaglio riportato nella tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>	
<i>Fondo accantonamento rivalutazione prestazioni in c/capitale</i>		40.596
Consistenza al 31/12/2009	40.596	
Incremento anno 2010	-	
Utilizzo anno 2010	-	
Consistenza al 31/12/2010	40.596	
Debiti verso aderenti c/riscatti posizioni		138
Debiti verso Erario per ritenute su redditi da capitale		525.943
<b>Totale</b>		<b>566.677</b>

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

#### **b) Altre passività della gestione previdenziale € 5.293.395**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>	
Consistenza al 31/12/2009	4.922.445	
Incremento anno 2010	370.950	
Utilizzo anno 2010	-	
<b>Consistenza al 31/12/2010</b>		<b>5.293.395</b>

### **20 - Passività della gestione finanziaria € 4.708.909**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.509.935**

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di gestione	523.742
Debiti per commissioni di <i>performance</i>	447.066
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	60.000
Debiti per giroconto liquidità	479.126
<b>Totale</b>	<b>1.509.935</b>

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

**e) Debiti su operazioni future / forward € 3.198.974**

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

**21 – Passività della gestione immobiliare € 4.198.897**

**a) Debiti della gestione immobiliare € 4.198.897**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso fornitori	142.548
Debiti per fatture da ricevere	727.137
Depositi cauzionali in contanti inquilini	1.911.534
Anticipi su vendite immobiliari	750.443
Anticipi su affitti	426.523
Fondo TFR custodi	165.084
Altre passività – ratei passivi	12.059
Altre passività – risconti passivi	63.569
<b>Totale</b>	<b>4.198.897</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa € 1.635.735**

**d) Altre passività della gestione amministrativa € 1.635.735**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Fornitori	8.291
Debiti verso Enti Gestori	81.231
Debiti verso Sezione 1	1.546.091
Altri debiti	122
<b>Totale</b>	<b>1.635.735</b>

**50 – Debiti di imposta € 6.002.406**

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2010 dei debiti per l'imposta sostitutiva gravante sulla Sezione 2. L'importo si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare – voce 50-a	2.702.395
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare – voce 50-b	3.300.011
<b>Totale</b>	<b>6.002.406</b>

### **100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.109.575.497**

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 2, pari a € 1.131.981.516, ed il totale delle passività, pari a € 22.406.019.

La voce è comprensiva della riserva prevista dall'art. 49 dello Statuto determinata in € 1.539.301,93.

### **Conti d'ordine**

Sono costituiti dalle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	1.086.261
Impegni di firma – fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	97.456
Imprese costruzione – garanzie diverse	88.831
Impegno al pagamento di rendite	1.359.475
<b>Totale</b>	<b>2.632.023</b>

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

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale € -80.773.856**

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

#### **a) Contributi per le prestazioni € 24.635.506**

Il saldo della voce risulta così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Contributo ordinario a carico dipendenti - TFR	10.765.971
Contributo ordinario a carico azienda	12.463.383
Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti I.N.P.S.	920.833
Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti diretti	82.376
Contributi per coperture accessorie (invalidità e premorienza)	773.893
Accantonamento contributi al fondo invalidità e premorienza	-370.950
<b>Totale</b>	<b>24.635.506</b>

#### **b) Anticipazioni € -16.764.592**

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

#### **c) Trasferimenti e riscatti € -84.550.982**

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali	-45.045.656
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-37.504.662
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	-1.416.240
Trasferimento posizioni individuali in uscita	-589.424
<b>Totale</b>	<b>-84.555.982</b>

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

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

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

I 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 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 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 € -113.831**

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 € -3.574.286**

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 € -402.943**

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

**h) Altre uscite previdenziali € -2.728**

La voce si riferisce alla sistemazioni di alcune posizioni individuali.

**15 - Risultato della gestione immobiliare € 7.365.005**

**a) Risultato di gestione € 9.435.789**

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Canoni di locazione	11.221.469
Interessi da ritardato pagamento	36.294
Interessi attivi su conti correnti bancari	3.013
Recuperi spese da inquilini	2.078.846
Recuperi spese legali	35.654
Rimborsi assicurativi	23.330
Plusvalenze da vendite e conferimento immobili	3.696.893
Sopravvenienze attive	72.718
Spese ordinarie recuperabili	-973.642

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Spese condominiali	-1.839.056
Spese straordinarie non recuperabili	-1.030.323
Spese ordinarie non recuperabili	-1.682.633
Costi del personale non recuperabili	-994.345
Spese generali da ripartire	-727.137
Sopravvenienze passive	-110.233
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-347.980
Spese e commissioni bancarie	-12.604
Interessi su depositi cauzionali	-14.475
<b>Totale</b>	<b>9.435.789</b>

**c) Minusvalenze da valutazione immobili € -848.793**

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 € -1.221.991**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
ICI	-869.805
Imposta di registro	-339.309
Imposta di bollo e altre	-12.877
<b>Totale</b>	<b>-1.221.991</b>

**20 - Risultato della gestione finanziaria € 34.353.642**

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

**a) Dividendi e interessi € 20.341.304**

Il saldo della voce si compone come da tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>
Titoli di Stato o organismi internazionali	6.845.090
Titoli di debito quotati	8.989.246
Titoli di debito non quotati	234.301
Titoli di capitale quotati	3.416.184
Titoli di capitale non quotati	650.939
Depositi bancari	206.036
Ritenute d'imposta subite	-492

<b>Totale</b>	<b>20.341.304</b>
---------------	-------------------

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Dividendi Valore e Sviluppo	650.939
<b>Totale</b>	<b>650.939</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 14.012.334**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato o organismi internazionali	1.025.207
Titoli di debito quotati	5.641.398
Titoli di capitale quotati	19.982.254
Titoli di debito non quotati	798.340
Titoli di capitale non quotati	-1.563.197
Quote di O.I.C.R.	956.010
Futures	1.405.868
Forward su cambi	-16.640.391
Risultato gestione cambi	2.523.644
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-57.541
Commissioni di negoziazione	-233.521
Altri proventi	174.355
Altri oneri	-92
<b>Totale</b>	<b>14.012.334</b>

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Chiusura finanziamento società agricole	-196.482
Adeguamento valore commerciale società agricole	1.431.665
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	-2.798.380
<b>Totale</b>	<b>-1.563.197</b>

**d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine € 4**

La voce accoglie i proventi su operazioni di pronti contro termine.

**40 - Oneri di gestione € -1.509.271****a) Società di gestione € -1.292.961**

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

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di base</b>	<b>Commissioni di performance</b>
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A..	-92.908	-
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A.. secondo	-12.100	-
BlackRock Investment Management	-20.394	-
Amundi ex Crédit Agricole Asset Management	-350.682	-
Amundi ex Société Generale Asset Management	-71.284	-
Credit Suisse Asset Management Funds	-125.160	-
BNP Paribas Investments Partners	-70.757	-
Franklin Templeton Investment Management Limited	-162.160	-57.130
Groupama SGR Spa	-96.871	-
Pictet & Cie (Europe) S.A	-89.624	-
Legg Mason Investments (Europe Limited)	-34.476	-
State Street Global Advisors Limited	-69.525	-3.962
WestLB Mellon Asset Manag. Kapitalanlagengesellschaft mbH	-35.928	-
<b>Totale</b>	<b>-1.231.869</b>	<b>-61.092</b>

**b) Banca Depositaria € -94.987**

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

**c) Altri oneri di gestione € -121.323**

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 € -901.536**

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

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -183.336**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Previnet S.p.a. – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	-166.581
COM Metodi S.p.A. – consulenza aziendale	-16.755
<b>Totale</b>	<b>-183.336</b>

**c) Spese generali ed amministrative € -317.748**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Compensi Sindaci	-66.651
Spese di assistenza e manutenzione	-54.855
Prestazioni professionali	-31.355
Controllo interno	-29.769
Spese telefoniche	-16.346
Compensi Societa' di Revisione	-14.424
Contributo annuale Covip	-14.032
Assicurazioni	-12.775
Servizi vari	-12.578
Spese per organi sociali	-10.981
Contratto fornitura servizi	-9.782
Spese grafiche e tipografiche	-8.249
Formazione	-6.952
Contributo INPS collaboratori esterni	-6.058
Spese generali varie	-4.286
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-3.518
Spese hardware / software	-3.147
Rimborso spese sindaci	-2.419
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.935
Spese varie	-1.821
Costi godim. beni terzi - Software	-1.771
Bolli e Postali	-1.162
Quota associazioni di categoria - ASSOPREVIDENZA	-845
Spese di rappresentanza	-724
Rimborsi spese	-537
Costi godim. Beni terzi - beni strumentali	-495

Rimborso spese amministratori	-281
<b>Totale</b>	<b>-317.748</b>

**d) Spese per il personale € -451.407**

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato da Intesa SanPaolo	-451.509
Arrotondamenti	2
<b>Totale</b>	<b>-451.507</b>

**e) Ammortamenti € -13.300**

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	-13.300
<b>Totale</b>	<b>-13.300</b>

**g) Oneri e proventi diversi € 64.255**

La voce si compone come segue:

*Proventi*

Sopravvenienze attive	79.989
Interessi attivi bancari	2.476
Altri ricavi e proventi	9
<b>Totale</b>	<b>82.474</b>

*Oneri*

Sopravvenienze passive	-15.355
Oneri bancari	-1.585
Sanzioni e interessi su imposte	-1.279
<b>Totale</b>	<b>-18.219</b>

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

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

**80 – Imposta sostitutiva € -6.002.406**

L'ammontare della voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare	-2.702.395

Imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare (credito)	-3.300.011
<b>Totale</b>	<b>-6.002.406</b>

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

### **Comparto GARANTITO**

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

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Investimenti diretti mobiliari</b>	-	-
a) Depositi bancari	-	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>11 Investimenti diretti immobiliari</b>	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Investimenti in immobili	-	-
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.359.029</b>	<b>868.160</b>
a) Depositi bancari	11.221	78.332
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.189.945	695.752
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.	59.551	36.719
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	16.856	4.247
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	81.456	53.110
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.359.029</b>	<b>868.160</b>

### 6.3.1 - Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>773</b>	<b>2.613</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	773	2.613
e) Debiti su operazioni future / forward	-	-
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>	-	-
a) Debiti della gestione immobiliare	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>401</b>	<b>4.741</b>
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	401	4.741
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.174</b>	<b>7.354</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.357.855</b>	<b>860.806</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	-	-
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	-	-
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-

## 6.3.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>493.800</b>	<b>288.399</b>
a) Contributi per le prestazioni	558.932	331.907
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 56.686	43.557
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 8.446	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	4
i) Altre entrate previdenziali	-	53
<b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>	-	-
a) Risultato di gestione	-	-
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	-
c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	-
d) Imposte e tasse	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>6.389</b>	<b>52.635</b>
a) Dividendi e interessi	26.846	14.210
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 20.457	38.425
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 2.739</b>	<b>- 1.751</b>
a) Società di gestione	- 2.578	- 1.648
b) Banca Depositaria	- 161	- 103
c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)</b>	<b>3.650</b>	<b>50.884</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Oneri e proventi diversi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	<b>497.450</b>	<b>339.283</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 401</b>	<b>- 5.597</b>
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 401	- 5.597
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>497.049</b>	<b>333.686</b>

### 6.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

#### Numero e controvalore delle quote

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>80.196,878</b>		<b>860.806</b>
a) Quote emesse	52.082,286	558.932	
b) Quote annullate	-6.075,527	-65.132	
c) Variazione valore quote		3.249	
Variazione dell'attivo netto = (a+b+c)			497.049
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>126.203,637</b>		<b>1.357.855</b>

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

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è pari a € 10,734.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 10,759.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 493.800, 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 € 1.359.029**

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società Monte Paschi Vita 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:

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Monte Paschi Vita S.p.A.	1.277.042
<b>TOTALE</b>	<b>1.277.042</b>

L'importo a disposizione del gestore si discosta dal valore complessivo degli investimenti in gestione in quanto è indicato al netto di € 81.230, relativi ai crediti previdenziali compresi nella voce 20-n "Altre

attività della gestione finanziaria indiretta” e di € 757 relativi a debiti per commissioni spettanti al gestore ricompresi nella voce 20-d “Altre passività della gestione finanziaria”.

### **Depositi bancari € 11.221**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria per € 11.221.

### **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:

<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Categoria bilancio</b>	<b>Valore €</b>	<b>%</b>
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	175.586	12,92
BUNDESobligation 11/10/2013 4	DE0001141539	I.G - TStato Org.Int Q UE	161.985	11,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	132.348	9,74
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2013 4,5	DE0001135218	I.G - TStato Org.Int Q UE	128.664	9,47
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2012 5	FR0000188328	I.G - TStato Org.Int Q UE	126.528	9,31
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUP.	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	125.673	9,25
BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2011 ZERO COUPON	IT0004629629	I.G - TStato Org.Int Q IT	108.943	8,02
BELGIUM KINGDOM 28/03/2012 2	BE0000317264	I.G - TStato Org.Int Q UE	80.144	5,90
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2012 2,5	NL0009041359	I.G - TStato Org.Int Q UE	71.260	5,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	68.867	5,07
PRIMA EUROPE EQT-PRESTIGE	IE0007999117	I.G - OICVM UE	59.551	4,38
BUONI ORDINARI DEL TES 29/04/2011 ZERO COUPON	IT0004643828	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.947	0,73
		<b>Totale</b>	<b>1.249.496</b>	<b>91,95</b>

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

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

### **Posizioni detenute in contratti derivati**

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

### **Distribuzione territoriale degli investimenti**

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>TOTALE</b>
Titoli di Stato	621.364	568.581	-	1.189.945
Quote di OICR	-	59.551	-	59.551
Depositi bancari	11.221	-	-	11.221
<b>Totale</b>	<b>632.585</b>	<b>628.132</b>	<b>-</b>	<b>1.260.717</b>

### **Composizione per valuta degli investimenti**

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale/ OICR	Depositi bancari	TOTALE
EUR	1.189.945	-	59.551	11.221	1.260.717
<b>Totale</b>	<b>1.189.945</b>	<b>-</b>	<b>59.551</b>	<b>11.221</b>	<b>1.260.717</b>

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,357	1,751

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	Controvalore
Titoli di Stato	-2.207.177	1.673.096	-534.081	3.880.273
Quote di OICR	-17.682	-	-17.682	17.682
<b>Totali</b>	<b>-2.224.859</b>	<b>1.673.096</b>	<b>-551.763</b>	<b>3.897.955</b>

### Riepilogo commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione

### Ratei e risconti attivi € 16.856

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 € 81.456

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria comprende i crediti per commissioni di retrocessione, € 226, e i crediti per i contributi di dicembre da girocontare al gestore per € 81.230.

### 20 - Passività della gestione finanziaria € 773

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 773**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di garanzia	467
Debiti per commissioni di gestione	290
Debiti per commissioni di Banca Depositaria	16
<b>Totale</b>	<b>773</b>

**50 - Debiti di imposta € 401**

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 € 493.800**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

#### **a) Contributi per le prestazioni € 558.932**

Tale voce si riferisce ai contributi incassati ed investiti nel corso del 2010.

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2010, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

<b>Fonte di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
Aderente	-
Azienda	-
TFR	558.932
<b>TOTALE</b>	<b>558.932</b>

#### **c) Trasferimenti e riscatti € -56.686**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-28.864
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali	-27.822
<b>Totale</b>	<b>-56.686</b>

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

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

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

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

**e) Erogazioni in forma di capitale € -8.446**

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

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 6.389**

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

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	26.653	-26.302
Quote di OICR	-	5.150
Depositi bancari	193	-
Commissioni di retrocessione	-	845
Altri costi	-	-150
<b>Totale</b>	<b>26.846</b>	<b>-20.457</b>

Gli altri costi sono costituiti esclusivamente da bolli e spese bancarie.

**40 - Oneri di gestione € -2.739**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di garanzia</b>	<b>Totale</b>
Monte Paschi Vita S.p.A.	-967	-1.611	-2.578
<b>Totale</b>	<b>-967</b>	<b>-1.611</b>	<b>-2.578</b>

La voce b) Banca depositaria (€ -161) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestatato nel corso dell'anno 2010.

**80 – Imposta sostitutiva € -401**

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 € 204.770.765 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 € 3.011.731, rispetto ai valori del precedente esercizio.

Le partecipazioni nelle società immobiliari sono costituite dalla totalità del capitale delle sottoindicate società, delle quali si riportano di seguito i bilanci al 31/12/2010:

**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.**

**New Millennium Estates Ltd.**

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 31/12/2010

ATTIVO AL		31/12/2009	31/12/2010
<b>A</b>	<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
	- decimi richiamati	0	0
	- decimi non richiamati	0	0
<b>Totale crediti verso soci - "A"</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
1	costi di impianto e di ampliamento	1.903	0
2	costi di ricerca di sviluppo e di pubblicità	0	0
3	diritti di brevetto industriale e diritti di utilizz.opere dell'ingegno	0	0
4	concessioni licenze marchi e diritti simili	0	0
5	avviamento	0	0
6	immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0
7	altre	0	0
<b>Totale</b>		<b>1.903</b>	<b>0</b>
<b>II</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
1	fabbricati	17.237.536	16.653.779
1	terreni	2.232.874	2.232.874
2	impianti e macchinari	0	0
3	attrezzature industriali e commerciali	0	0
4	altri beni	0	0
5	immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0
<b>Totale</b>		<b>19.470.410</b>	<b>18.886.653</b>
<b>III</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1	partecipazioni in:		
a	imprese controllate	0	0
b	imprese collegate	0	0
c	imprese controllanti	0	0
d	altre imprese	0	0
2	crediti:		
a	verso imprese controllate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
b	verso imprese collegate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
c	verso imprese controllanti		

	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	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
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale Immobilizzazioni - "B"</b>		<b>19.472.313</b>	<b>18.886.653</b>

**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
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**II Crediti**

**1 Verso clienti**

- importi scadenti entro 12 mesi	72.233	55.448
- 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	74.842	45.123
- 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

<b>Totale</b>	<b>147.806</b>	<b>101.302</b>
---------------	----------------	----------------

**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		400.381	98.985
2	Assegni		0	0
3	Denaro e valori in cassa		221	160
		Totale	400.602	99.145
		Totale attivo circolante "C"	548.408	200.447
D	RATEI E RISCONTI ATTIVI			
	- vari		0	0
	- disaggi su prestiti		0	0
		Totale ratei e risconti attivi "D"	0	0
	<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>20.020.721</b>	<b>19.087.100</b>

PASSIVO AL		31/12/2009	31/12/2010
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	569.628	589.888
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	952.361	1.337.297
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	405.196	497.099
		Totale patrimonio netto - "A"	16.427.185
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
		Totale fondi per rischi ed oneri - "B"	0
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	39.629	26.262
		Totale trattamento di fine rapporto lavoro subordinato - "C"	39.629
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	<b>Debiti verso banche</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
5	<b>Debiti verso altri finanziatori</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
6	<b>Acconti</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
7	<b>Debiti verso fornitori</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	156.209	48.015
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
8	<b>Debiti rappresentati da titoli di credito</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
9	<b>Debiti verso imprese controllate</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
10	<b>Debiti verso imprese collegate</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
11	<b>Debiti verso imprese controllanti</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
12	<b>Debiti tributari</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	3.606	12.938
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
13	<b>Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	3.450	2.723
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
14	<b>Altri debiti scadenti</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	1.818	1.023
	- importi scadenti oltre 12 mesi	3.344.449	2.031.116
<b>Totale debiti - "D"</b>		<b>3.509.532</b>	<b>2.095.815</b>
E	<b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		
	- vari	44.375	40.739
	- aggi sui prestiti	0	0
<b>Totale ratei e risconti passivi "E"</b>		<b>44.375</b>	<b>40.739</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>20.020.721</b>	<b>19.087.100</b>

CONTI D'ORDINE		31/12/2009	31/12/2010
III	ALTRI CONTI D'ORDINE:		
	- fidejussioni da inquilini	540.172	1.003.588
Totale conti d'ordine		540.172	1.003.588

CONTO ECONOMICO AL		31/12/2009	31/12/2010
A	VALORE DELLA PRODUZIONE		
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.658.605	1.702.930
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	6.103	13.173
	- contributi in conto esercizio	0	0
	- contributi in conto capitale	0	0
Totale valore della produzione "A"		1.664.708	1.716.103
B	COSTI DELLA PRODUZIONE		
6	Per materie prime sussidiarie di consumo e di merci	0	0
7	Per servizi	-403.646	-234.490
8	Per godimento beni di terzi	0	0
9	Per il personale		
a	salari e stipendi	-53.978	-52.202
b	oneri sociali inps	-15.086	-14.328
b	oneri sociali inail	-920	-873
c	trattamento di fine rapporto	-4.407	-4.532
d	trattamento di quiescenza e simili	0	0
e	altri costi	-780	-1.540
10	Ammortamenti e svalutazioni		
a	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-1.903	-1.903
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	-91.592	-216.558
Totale costi della produzione "B"		-1.156.069	-1.110.183
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE ( A-B)		508.639	605.920
C	PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
15	Proventi da partecipazioni		

	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- altri	0	0
<b>16</b>	<b>Altri proventi finanziari</b>		
<b>a</b>	<b>da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>		
	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- da imprese controllanti	0	0
	- da altre imprese	0	0
<b>b</b>	<b>da titoli iscritti nelle immobilizzazioni (non partecipazioni)</b>	0	0
<b>c</b>	<b>da titoli iscritti nell'attivo circolante (non partecipazioni)</b>	0	0
<b>d</b>	<b>proventi diversi dai precedenti</b>		
	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- da imprese controllanti	0	0
	- da altre imprese	25.334	5.413
<b>17</b>	<b>Interessi passivi ed altri oneri finanziari</b>		
	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- da imprese controllanti	0	0
	- da altre imprese	-2.185	-718
<b>17bis</b>	<b>Utili e perdite su cambi</b>	0	0
<b>Totale proventi ed oneri finanziari "C"</b>		<b>23.149</b>	<b>4.695</b>
<b>D</b>	<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
<b>18</b>	<b>Rivalutazioni</b>		
<b>a</b>	<b>di partecipazioni</b>	0	0
<b>c</b>	<b>di immobilizzazioni finanziarie non costituenti partecipazioni</b>	0	0
<b>d</b>	<b>di titoli iscritti nell'attivo circolante non costituenti partecipazioni</b>	0	0
<b>19</b>	<b>Svalutazioni</b>		
<b>a</b>	<b>di partecipazioni</b>	0	0
<b>c</b>	<b>di immobilizzazioni finanziarie (non partecipazioni)</b>	0	0
<b>d</b>	<b>di titoli iscritti nell'attivo circolante (non partecipazioni)</b>	0	0
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie "D"</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E</b>	<b>PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>		
<b>20</b>	<b>Proventi</b>		
	- plusvalenze da alienazioni	0	0
	- altri proventi	811	943
<b>21</b>	<b>Oneri</b>		
	- minusvalenze da alienazioni	0	0
	- imposte esercizi precedenti	0	0
	- altri oneri	-2	-1.382
<b>Totale proventi ed oneri straordinari "E"</b>		<b>809</b>	<b>-439</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</b>		<b>532.597</b>	<b>610.176</b>
<b>22</b>	<b>Imposte sul reddito di esercizio</b>		
<b>a</b>	<b>imposte correnti</b>	-127.401	-113.077

	b imposte differite	0	0
	c imposte anticipate	0	0
		-127.401	-113.077
23	Utile (perdita) dell'esercizio	405.196	497.099

Il presente bilancio è conforme alle risultanze contabili

Milano, 31/03/2011

Dottor Eugenio Burani

L' Amministratore Unico

**VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE –  
SEZIONE I S.R.L.**

Sede in Milano - Via Brera, 10

Capitale Sociale versato Euro 6.687.000,00

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese di Milano 03947610964

Partita IVA: 03947610964 - N. Rea: 1714136

**Bilancio al 31/12/2010**

**STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVO</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI</b>		
<b>Tot. crediti verso soci per vers.ancora dovuti (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
Valore lordo	1.221	0
Ammortamenti	244	0
<b>Totale immobilizzazioni immateriali (I)</b>	<b>977</b>	<b>0</b>
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
<b>Totale immobilizzazioni materiali (II)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie (III)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>977</b>	<b>0</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<i>I - Rimanenze</i>		
<b>Totale rimanenze (I)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>II - Crediti</i>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	258.460	265.989
<b>Totale crediti (II)</b>	<b>258.460</b>	<b>265.989</b>
<i>III- Attività finanziarie che non cost. immob.</i>		
<b>Tot. attività finanz. che non cost. immob. (III)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
Totale disponibilità liquide (IV)	7.800.415	7.840.868
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>8.058.875</b>	<b>8.106.857</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>		
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>8.059.852</b>	<b>8.106.857</b>

**STATO PATRIMONIALE**

<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - Capitale	6.687.000	6.687.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.342.000	1.342.000
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Totale altre riserve (VII)	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
Utile (perdita) residua	7.764	44.496
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>8.036.764</b>	<b>8.073.496</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
<b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPP. DI LAVORO SUB.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D) DEBITI</b>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	23.088	33.361
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>23.088</b>	<b>33.361</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
<b>Totale ratei e risconti (E)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>8.059.852</b>	<b>8.106.857</b>

**CONTO ECONOMICO**

	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	0	184
Totale altri ricavi e proventi (5)	0	184
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>0</b>	<b>184</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
7) per servizi	25.231	17.688
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a),b),c) Amm. immob. imm. e mat., altre sval. imm.	244	0
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	244	0
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	244	0
14) Oneri diversi di gestione	963	943
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>26.438</b>	<b>18.631</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produz. (A-B)</b>	<b>-26.438</b>	<b>-18.447</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	37.147	79.821
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	37.147	79.821
Totale altri proventi finanziari (16)	37.147	79.821
<b>Totale prov. e oneri finan. (C) (15+16-17+-17-bis)</b>	<b>37.147</b>	<b>79.821</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZ.:</b>		
<b>Totale delle rettifiche di valore (D) (18-19)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:</b>		
<b>Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)</b>	<b>10.709</b>	<b>61.374</b>
22) Imposte sul reddito dell'es. corr. diff. ant.		
Imposte correnti	2.945	16.878

Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	2.945	16.878
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>7.764</b>	<b>44.496</b>

## VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE - SEZIONE II SRL

Sede in Milano - Via Brera ,10

Capitale Sociale versato Euro 6.765.000,00

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 03947640961

Partita IVA: 03947640961 - N. Rea: 1714138

### Bilancio al 31/12/2010

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2010	31/12/2009
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI</b>		
Tot. crediti verso soci per vers.ancora dovuti (A)	0	0
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
Valore lordo	151.522	150.300
Ammortamenti	39.715	0
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	111.807	150.300
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
Valore lordo	75.882.687	75.603.000
Ammortamenti	3.558.276	1.281.795
Totale immobilizzazioni materiali (II)	72.324.411	74.321.205
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	0	0
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>72.436.218</b>	<b>74.471.505</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<i>I - Rimanenze</i>		
Totale rimanenze (I)	0	0
<i>II - Crediti</i>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	879.979	1.740.487
Esigibili oltre l'esercizio successivo	642	642
Totale crediti (II)	880.621	1.741.129

*III- Attività finanziarie che non cost. immob.*

Tot. attività finanz. che non cost. immob. (III)	0	0
--	---	---

*IV - Disponibilità liquide*

Totale disponibilità liquide (IV)	2.107.930	399.235
-----------------------------------	-----------	---------

<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>2.988.551</b>	<b>2.140.364</b>
-------------------------------------	------------------	------------------

**D) RATEI E RISCONTI**

<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
------------------------------------	----------	----------

<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>75.424.769</b>	<b>76.611.869</b>
----------------------	-------------------	-------------------

**STATO PATRIMONIALE**

<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
----------------	-------------------	-------------------

**A) PATRIMONIO NETTO**

I - Capitale	6.765.000	6.765.000
--------------	-----------	-----------

II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	63.608.000	63.608.000
---	------------	------------

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		
---	--	--

Totale altre riserve (VII)	0	0
----------------------------	---	---

VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
--	---	---

IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
-------------------------------------	--	--

Utile (perdita) residua	303.246	650.939
-------------------------	---------	---------

<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>71.716.246</b>	<b>72.063.939</b>
------------------------------------	-------------------	-------------------

**B) FONDI PER RISCHI E ONERI**

<b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--	----------	----------

**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPP. DI LAVORO SUB.**

<b>0</b>	<b>0</b>
----------	----------

**D) DEBITI**

Esigibili entro l'esercizio successivo	3.638.417	4.498.211
--	-----------	-----------

Esigibili oltre l'esercizio successivo	70.106	39.606
--	--------	--------

<b>Totale debiti (D)</b>	<b>3.708.523</b>	<b>4.537.817</b>
--------------------------	------------------	------------------

**E) RATEI E RISCONTI**

Totale ratei e risconti (E)	0	10.113
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>75.424.769</b>	<b>76.611.869</b>

## CONTI D'ORDINE

31/12/2010 31/12/2009

## CONTO ECONOMICO

31/12/2010 31/12/2009

## A) VALORE DELLA PRODUZIONE:

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni 3.530.988 3.061.096

<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>3.530.988</b>	<b>3.061.096</b>
---	------------------	------------------

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE:

6) per materie prime, sussid., di cons. e di merci 15.621 0

7) per servizi 300.869 495.484

10) ammortamenti e svalutazioni:

a),b),c) Amm. immob. imm. e mat., altre sval. imm. 2.316.196 1.321.266

a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali 39.715 39.471

b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali 2.276.481 1.281.795

Totale ammortamenti e svalutazioni (10) 2.316.196 1.321.266

14) Oneri diversi di gestione 198.854 150.988

<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>2.831.540</b>	<b>1.967.738</b>
--	------------------	------------------

<b>Differenza tra valore e costi della produz. (A-B)</b>	<b>699.448</b>	<b>1.093.358</b>
--	----------------	------------------

## C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:

16) altri proventi finanziari:

d) proventi diversi dai precedenti

altri 9.340 15.955

Totale proventi diversi dai precedenti (d) 9.340 15.955

Totale altri proventi finanziari (16) 9.340 15.955

17) interessi e altri oneri finanziari

altri 314 11

Totale interessi e altri oneri finanziari (17) 314 11

<b>Totale prov. e oneri finan. (C) (15+16-17+-17-bis)</b>	<b>9.026</b>	<b>15.944</b>
---	--------------	---------------

## D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZ.:

<b>Totale delle rettifiche di valore (D) (18-19)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:</b>		
<b>Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)</b>	<b>708.474</b>	<b>1.109.302</b>
22) Imposte sul reddito dell'es. corr. diff. ant.		
Imposte correnti	405.228	458.363
Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	405.228	458.363
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>303.246</b>	<b>650.939</b>

L'Amministratore:

## **AZIENDA AGRICOLA LE RENE SRL**

Sede in MILANO, VIA BRERA N. 10

Capitale sociale Euro 4.385.000 interamente versato

Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04158110967

Iscritta al Registro delle Imprese di MILANO

N. R.E.A. 1729957

*Bilancio dell'esercizio  
dal 01/01/2010 al 31/12/2010*

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

## STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2010	31/12/2009
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>II Immobilizzazioni immateriali</b>		
1 Valore immobilizzazioni Immateriali	122.092	142.228
<b>Totale II</b>	<b>122.092</b>	<b>142.228</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	9.972.861	9.908.489
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(614.447)	(442.562)
<b>Totale II</b>	<b>9.358.414</b>	<b>9.465.927</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>9.480.506</b>	<b>9.608.155</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
<b>Totale I</b>	<b>507.612</b>	<b>531.982</b>
<b>II Crediti</b>		
<b>Totale II</b>	<b>242.474</b>	<b>278.964</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
<b>Totale IV</b>	<b>98.765</b>	<b>21.469</b>
<b>TOT. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>848.851</b>	<b>832.415</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>40.731</b>	<b>72.153</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>10.370.088</b>	<b>10.512.723</b>

<b><u>PASSIVO</u></b>	31/12/2010	31/12/2009
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I Capitale	4.385.000	2.700.000
IV Riserva legale	540.000	540.000
VII Altre riserve	5.641.393	7.326.391
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	(410.782)	(147.653)
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(320.763)	(263.129)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>9.834.848</b>	<b>10.155.609</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>57.053</b>	<b>55.618</b>
<b>D) DEBITI</b>	<b>465.312</b>	<b>290.053</b>
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>465.312</b>	<b>290.053</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>12.875</b>	<b>11.443</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>10.370.088</b>	<b>10.512.723</b>

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2010	31/12/2009
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	876.870	807.089
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	113.019	115.612
<b>TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>989.889</b>	<b>922.701</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
06 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(554.617)	(513.264)
07 Prestazioni di servizi	(159.554)	(122.601)
09 Per il personale		
a) salari, stipendi e oneri sociali	(297.724)	(292.089)
c) trattamento di fine rapporto	(19.191)	(20.309)
d) altri	0	(9.324)
Totale 09	(316.915)	(321.722)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(39.456)	(35.591)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(171.888)	(155.332)
Totale 10	(211.344)	(190.923)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(24.370)	12.531
14 Oneri diversi di gestione	(48.285)	(41.436)
<b>TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(1.315.084)</b>	<b>(1.177.415)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>(325.195)</b>	<b>(254.714)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	0	389
Totale 16	0	389
17 Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso altre imprese	(307)	(4.881)
Totale 17	(307)	(4.881)
<b>TOT. PROVENTI ED ONERI</b>		

<b>FINANZIARI</b>	<b>(307)</b>	<b>(4.492)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	4.739	1.071
Totale 20	4.739	1.071
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(1)	(1.064)
Totale 21	(1)	(1.064)
<b>TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>	<b>4.738</b>	<b>7</b>
<b>RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(320.763)</b>	<b>(259.199)</b>
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	0	(3.930)
Totale 22	0	(3.930)
<b>23 UTILE (PERDITA)</b>	<b>(320.763)</b>	<b>(263.129)</b>

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

MILANO, 15 aprile 2011

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

**EUGENIO BURANI**

# **AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA SRL**

Sede in MILANO, VIA BRERA N. 10

Capitale sociale Euro 4.600.000 interamente versato

Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04157990963

Iscritta al Registro delle Imprese di MILANO

N. R.E.A. 1729960

*Bilancio dell'esercizio  
dal 01/01/2010 al 31/12/2010*

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

## STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2010	31/12/2009
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>		
1 Valore immobilizzazioni immateriali	83.119	99.196
<b>Totale I</b>	<b>83.119</b>	<b>99.196</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	12.839.881	12.644.601
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(920.855)	(675.134)
<b>Totale II</b>	<b>11.919.026</b>	<b>11.969.467</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>12.002.145</b>	<b>12.068.663</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
<b>Totale I</b>	<b>906.515</b>	<b>710.193</b>
<b>II Crediti</b>		
<b>Totale II</b>	<b>263.098</b>	<b>429.975</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
<b>Totale IV</b>	<b>87.906</b>	<b>192.576</b>
<b>TOT. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>1.257.519</b>	<b>1.332.744</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>34.337</b>	<b>45.854</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>13.294.001</b>	<b>13.447.261</b>

<b><u>PASSIVO</u></b>	31/12/2010	31/12/2009
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I Capitale	4.600.000	3.700.000
IV Riserva legale	740.000	740.000
VII Altre riserve	7.788.436	8.688.436
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	(185.216)	(188.504)
IX Utile (Perdita) dell'esercizio	13.499	3.288
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>12.956.719</b>	<b>12.943.220</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>42.849</b>	<b>45.541</b>
<b>D) DEBITI</b>	<b>287.623</b>	<b>450.520</b>
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>287.623</b>	<b>450.520</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>6.810</b>	<b>7.980</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>13.294.001</b>	<b>13.447.261</b>

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2010	31/12/2009
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	928.214	781.719
02 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	196.322	90.376
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	374.000	451.561
<b>TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.498.536</b>	<b>1.323.656</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(281.085)	(179.468)
07 Prestazioni di servizi	(466.043)	(490.258)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi e oneri sociali	(385.520)	(339.119)
c) trattamento di fine rapporto	(5.435)	(5.946)
Totale 09	(390.955)	(345.065)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(40.425)	(36.604)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(245.721)	(228.994)
Totale 10	(286.146)	(265.598)
14 Oneri diversi di gestione	(55.675)	(12.875)
<b>TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.479.904</b>	<b>(1.293.264)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>18.632</b>	<b>30.392</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	0	127
Totale 16	0	127
17 Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso altre imprese	(232)	(2.419)
Totale 17	(232)	(2.419)
<b>TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>(232)</b>	<b>(2.292)</b>

**E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	11.053	0
Totale 20	11.053	0
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	0	(8)
Totale 21	0	(8)
<b>TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>	<b>11.053</b>	<b>(8)</b>
<b>RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>29.453</b>	<b>28.092</b>
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(15.954)	(24.804)
Totale 22	(15.954)	(24.804)
<b>23 UTILE (PERDITA)</b>	<b>13.499</b>	<b>3.288</b>

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

MILANO, 15 aprile 2011

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

**EUGENIO BURANI**

## **AZIENDA AGRICOLA RISERVO SRL**

Sede in MILANO, VIA BRERA N. 10

Capitale sociale Euro 2.050.000 interamente versato

Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04158000960

Iscritta al Registro delle Imprese di MILANO

N. R.E.A. 1729959

*Bilancio dell'esercizio  
dal 01/01/2010 al 31/12/2010*

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

## STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2010	31/12/2009
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>II Immobilizzazioni immateriali</b>		
1 Valore immobilizzazioni immateriali	23.152	31.519
<b>Totale II</b>	<b>23.152</b>	<b>31.519</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	4.664.401	4.497.587
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(277.619)	(242.037)
<b>Totale II</b>	<b>4.386.782</b>	<b>4.255.550</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>4.409.934</b>	<b>4.287.069</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
<b>Totale I</b>	<b>460.619</b>	<b>342.936</b>
<b>II Crediti</b>		
<b>Totale II</b>	<b>242.317</b>	<b>330.852</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
<b>Totale IV</b>	<b>21.624</b>	<b>46.602</b>
<b>TOT. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>724.560</b>	<b>720.390</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>51.848</b>	<b>56.889</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>5.186.342</b>	<b>5.064.348</b>

<b><u>PASSIVO</u></b>	31/12/2010	31/12/2009
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I Capitale	2.050.000	1.350.000
IV Riserva legale	270.000	270.000
VII Altre riserve	2.839.131	3.539.131
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	(320.293)	(211.049)
IX Utile (Perdita) dell'esercizio	(120.615)	(109.244)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>4.718.223</b>	<b>4.838.838</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>76.180</b>	<b>89.852</b>
<b>D) DEBITI</b>	<b>383.147</b>	<b>127.153</b>
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>383.147</b>	<b>127.153</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>8.792</b>	<b>8.505</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>5.186.342</b>	<b>5.064.348</b>

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2010	31/12/2009
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	551.828	438.694
04 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	7.864
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	145.910	270.759
<b>TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>697.738</b>	<b>717.317</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(420.105)	(404.276)
07 Prestazioni di servizi	(101.614)	(68.789)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi e oneri sociali	(279.642)	(251.872)
c) trattamento di fine rapporto	(6.135)	(7.198)
Totale 09	(285.777)	(259.070)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(19.582)	(16.793)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(91.471)	(82.155)
Totale 10	(111.053)	(98.948)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	117.682	16.349
14 Oneri diversi di gestione	(14.561)	(4.661)
<b>TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(815.428)</b>	<b>(819.395)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>(117.690)</b>	<b>(102.078)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	0	142
Totale 16	0	142
17 Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso altre imprese	(72)	(1.151)
Totale 17	(72)	(1.151)

<b>TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>(72)</b>	<b>(1.009)</b>
--	-------------	----------------

**E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

20 Proventi		
b) altri proventi straordinari	1.600	1
Totale 20	1.600	1
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	0	(295)
Totale 21	0	(295)

<b>TOTALE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>1.600</b>	<b>(294)</b>
-------------------------------------	--------------	--------------

<b>RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(116.162)</b>	<b>(103.381)</b>
------------------------------------	------------------	------------------

22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(4.453)	(5.863)
Totale 22	(4.453)	(5.863)

<b>23 UTILE (PERDITA)</b>	<b>(120.615)</b>	<b>(109.244)</b>
---------------------------	------------------	------------------

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

MILANO, 15 aprile 2011

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

**EUGENIO BURANI**

## **AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA SRL**

Sede in MILANO, VIA BRERA N. 10

Capitale sociale Euro 7.350.000 interamente versato

Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04158010969

Iscritta al Registro delle Imprese di MILANO

N. R.E.A. 1729909

*Bilancio dell'esercizio  
dal 01/01/2010 al 31/12/2010*

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

## STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2010	31/12/2009
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b><u>I Immobilizzazioni immateriali</u></b>		
1 Valore immobilizzazioni immateriali	44.674	52.567
<b>Totale I</b>	<b>44.674</b>	<b>52.567</b>
<b><u>II Immobilizzazioni materiali</u></b>		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	17.958.637	17.267.557
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(1.147.430)	(846.677)
<b>Totale II</b>	<b>16.811.207</b>	<b>16.420.880</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>16.855.881</b>	<b>16.473.447</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b><u>I Rimanenze</u></b>		
<b>Totale I</b>	<b>1.684.985</b>	<b>1.601.831</b>
<b><u>II Crediti</u></b>		
<b>Totale II</b>	<b>621.467</b>	<b>606.746</b>
<b><u>IV Disponibilità liquide</u></b>		
<b>Totale IV</b>	<b>206.243</b>	<b>327.789</b>
<b>TOT. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>2.512.695</b>	<b>2.536.366</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>63.194</b>	<b>112.389</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>19.431.770</b>	<b>19.122.202</b>

<b><u>PASSIVO</u></b>	31/12/2010	31/12/2009
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I Capitale	6.550.000	5.350.000
IV Riserva legale	1.070.000	1.070.000
VII Altre riserve	11.428.745	12.628.755
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	(576.990)	(252.205)
IX Utile (Perdita) dell'esercizio	(387.975)	(324.785)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>18.083.780</b>	<b>18.471.755</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>130.863</b>	<b>117.650</b>
<b>D) DEBITI</b>	<b>1.179.966</b>	<b>504.745</b>
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>1.179.966</b>	<b>504.745</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>37.161</b>	<b>28.052</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>19.431.770</b>	<b>19.122.202</b>

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2010	31/12/2009
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.710.974	1.700.546
02 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	83.155	(48.644)
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	490.194	429.802
<b>TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.284.323</b>	<b>2.081.704</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(1.012.403)	(1.075.722)
07 Prestazioni di servizi	(519.898)	(278.421)
08 Godimento di beni di terzi	(6.967)	(13.401)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi	(740.314)	(664.841)
c) trattamento di fine rapporto	(13.214)	(12.351)
Totale 09	(753.528)	(677.192)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(29.774)	(30.062)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(300.754)	(281.309)
Totale 10	(330.528)	(311.371)
14 Oneri diversi di gestione	(38.555)	(18.195)
<b>TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(2.661.879)</b>	<b>(2.374.302)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>(377.556)</b>	<b>(292.599)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	0	334
Totale 16	0	334
17 interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti	(973)	(1.634)

<b>TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>(973)</b>	<b>(1.300)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	15.600	73
Totale 20	15.600	73
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(14.667)	(15.359)
Totale 21	(14.667)	(15.359)
<b>TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>	<b>933</b>	<b>(15.286)</b>
<b>RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(377.596)</b>	<b>(309.185)</b>
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(10.379)	(15.600)
Totale 22	(10.379)	(15.600)
<b>23 UTILE (PERDITA)</b>	<b>(387.975)</b>	<b>(324.785)</b>

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

MILANO, 15 aprile 2011

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

**New Millennium Estates Ltd.**

**Balance Sheets  
December 31, 2010 and 2009**

	2010	2009
<b>ASSETS</b>		
Real Estate, net	<b>\$ 43,664,206</b>	\$ 44,812,577
Cash and Cash Equivalents	<b>612,962</b>	146,165
Cash - tenants' security deposits	<b>430,542</b>	1,020,936
Investments in Limited Partnership	<b>908,577</b>	2,779,300
Deferred Rent Receivable	<b>7,034,321</b>	6,729,812
Due From Tenants	<b>84,279</b>	133,163
Income Tax Receivable	<b>967,384</b>	-
Other Assets	<b>911,831</b>	828,411
	<b><u>\$ 54,614,102</u></b>	<b><u>\$ 56,450,364</u></b>
<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY</b>		
Liabilities:		
Mortgage note payable	<b>\$ 31,450,000</b>	\$ 38,000,000
Loans payable to bank	-	800,000
Accounts payable and accrued expenses	<b>695,173</b>	539,603
Current taxes payable	-	537,276
Deferred income taxes	<b>5,160,000</b>	3,607,000
Tenants' security deposits	<b>430,542</b>	1,020,936
	<b>37,735,715</b>	44,504,815
Shareholder's Equity	<b><u>16,878,387</u></b>	<u>11,945,549</u>
	<b><u>\$ 54,614,102</u></b>	<b><u>\$ 56,450,364</u></b>

See Notes to Financial Statements.

**New Millennium Estates Ltd.**

**Statements of Income  
Years Ended December 31, 2010 and 2009**

	<b>2010</b>	<b>'2009</b>
Revenues:		
Rental income	<b>\$ 16,353,696</b>	\$ 15,524,355
Escalation income	<b>3,031,864</b>	2,817,157
Income distributions from limited partnerships	<b>850,313</b>	-
Other income	<b>119,859</b>	158,693
	<u><b>20,355,732</b></u>	<u>18,500,205</u>
Expenses:		
Utilities	<b>2,064,541</b>	1,814,537
Cleaning	<b>917,761</b>	892,968
Maintenance labor	<b>339,410</b>	331,243
Repairs and maintenance	<b>490,811</b>	448,000
Insurance	<b>133,627</b>	133,627
Security	<b>190,002</b>	190,017
Management fees	<b>448,176</b>	473,165
General and administrative	<b>287,501</b>	225,336
Real estate taxes	<b>4,284,460</b>	4,135,829
Professional fees	<b>159,772</b>	180,880
Interest expense	<b>332,118</b>	409,946
Amortization of leasing and legal fees	<b>192,136</b>	203,389
Depreciation and amortization	<b>1,381,390</b>	1,364,564
	<u><b>11,221,705</b></u>	<u>10,803,501</u>
<b>Income before provision for income taxes</b>	<u><b>9,134,027</b></u>	<u>7,696,704</u>
Provision for Income Taxes:		
Current	<b>2,648,189</b>	3,573,370
Deferred	<b>1,553,000</b>	(45,000)
	<u><b>4,201,189</b></u>	<u>3,528,370</u>
<b>Net income</b>	<u><b>\$ 4,932,838</b></u>	<u>\$ 4,168,334</u>

See Notes to Financial Statements.

## RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

Signori Consiglieri,

il Bilancio consuntivo al 31/12/2010 - 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 dai Consigli nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri.

Lo stato patrimoniale può essere così sintetizzato:

ATTIVITA'	1.993.703.410
PASSIVITA'	32.524.776
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.961.178.634

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

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	- 152.431.949
RISULTATO DELLA GESTIONE IMMOBILIARE	27.785.343
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	37.448.127
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	- 1.553.369
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	- 88.751.848
IMPOSTA SOSTITUTIVA	- 6.002.807
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	- 94.754.655

il Collegio dà atto che la diminuzione del totale dell'attivo netto per €. 94.754.655 si è verificata avendo dovuto il Fondo provvedere, sia al pagamento di pensioni agli iscritti della

Sezione I per €. 72.155.115, sia alla liquidazione di prestazioni in conto capitale agli iscritti della Sezione II che, per l'esercizio in esame, è stata di €. 105.068.823.

In sostanza gli esborsi per gli anzidetti due titoli ammontano a €. 177.223.938, importo che viene riscontrato nel saldo della gestione previdenziale precedentemente esposto di €. 152.431.949, maggiorato dei contributi previdenziali – al netto dei premi per prestazioni accessorie e sistemazione posizioni individuali - per €. 24.791.989.

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 una diminuzione di eguale misura del totale attivo netto risultante dallo stato patrimoniale 2010, rispetto alla relativa consistenza all'inizio dell'esercizio.

Consistenza patrimonio del Fondo al 31/12/2009	2.055.933.289
Variazione delle riserve al 31/12/2010	- 94.754.655
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2010	<u>1.961.178.634</u>

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

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

- dichiariamo il nostro accordo in merito ai criteri di valutazione adottati, descritti nella Nota integrativa;
- condividiamo che nella valutazione aggiornata delle quote di partecipazione nelle società immobiliari, gli Amministratori si 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;

- rileviamo che i crediti sono stati correttamente iscritti nello stato patrimoniale al presumibile valore di realizzo;
- manifestiamo il nostro consenso sui criteri seguiti in sede di iscrizione in bilancio dei ratei attivi e passivi, che sono stati determinati secondo il principio dell'effettiva competenza temporale;
- riteniamo corretta la consistenza degli accantonamenti: per: affitti inesigibili, ex art. 15 Legge 55/1958, adeguamento prestazioni previdenziali, rivalutazione prestazioni in conto capitale, oscillazione valore beni immobili, e ammortamenti sulle immobilizzazioni.

La Relazione sulla gestione dell'esercizio 2010 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 31.12.2010 delle Società immobiliari o agricole, tutte partecipate al 100%.

Il Collegio Sindacale, nel corso del 2010, ha svolto le funzioni di controllo contabile previste dall'art.2409-bis del Codice Civile, partecipando alle sedute del Consiglio di Amministrazione (n. 9 riunioni) ed alle riunioni delle diverse Commissioni istituite, ed

effettuando regolarmente le verifiche periodiche (n. 5 riunioni), nel corso delle quali ha proceduto alle ispezioni ed alle verifiche ritenute utili ed opportune 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 2010, rilevando la congruità dell'attivo netto rispetto all'ammontare della riserva stessa..

Il Collegio prende atto che anche per l'esercizio 2010 il bilancio del Fondo è stato sottoposto volontariamente alla revisione da parte della Società BDO - Sala Scelsi Farina, la quale presenterà la certificazione di propria competenza.

Premesso quanto sopra, l'Organo di controllo esprime un giudizio positivo sul Bilancio 2010 e parere favorevole all'approvazione dello 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, 27/4/2011

Il Collegio dei revisori

Avv. Livio Torio - Presidente

Dr. Carlo Chidini

Dr. Daniele Forloni

Dr. Mario Anghinoni

## DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

### Seduta del 15 aprile 2011

IL CONSIGLIO: udita la relazione riguardante il bilancio relativo all'esercizio 2010, 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)	€	1.993.703.410
---	---	---------------

PASSIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	32.524.776
--	---	------------

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	1.961.178.634
---	---	---------------

=====

Patrimonio del Fondo al 31/12/2009	€	2.055.933.289
------------------------------------	---	---------------

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	- 94.754.655
---	---	--------------

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

AL 31/12/2010	€	1.961.178.634
---------------	---	---------------

=====

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

\* \* \*

IL PRESIDENTE  
MARIO BOSELLI

IL SEGRETARIO  
EUGENIO BURANI



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

Largo Augusto, 8  
20122 Milano  
milano@bdo.it

## Relazione della società di revisione

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPL0 chiuso al 31 dicembre 2010. 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 i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 maggio 2010.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPL0 al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Milano, 20 maggio 2011

BDO S.p.A.  
*Francesca Scelsi*  
Francesca Scelsi  
(Partner)

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

BDO S.p.A. - Sede Legale: Largo Augusto, 8 - 20122 Milano - Capitale Sociale Euro 100.000 i.v.  
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 01795620150 - R.E.A. Milano 779346 - Iscritta all'Albo Speciale CONSOB delle Società di Revisione

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