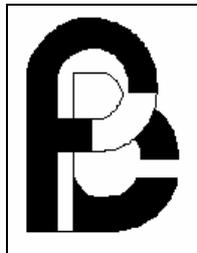


FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPLO

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

BILANCIO ESERCIZIO 2007

ANNO 66



INDICE

<u>1 - ORGANI DEL FONDO</u>	Pag.	3
<u>2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE</u>	Pag.	4
<u>3 - STATO PATRIMONIALE</u>	Pag.	24
<u>4 - CONTO ECONOMICO</u>	Pag.	25
<u>5 – RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO</u>	Pag.	26
<u>6 - NOTA INTEGRATIVA</u>	Pag.	29
<u>6.1 – Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita</u>	Pag.	37
6.1.1 - Stato Patrimoniale	Pag.	37
6.1.2 - Conto Economico	Pag.	39
6.1.3 - Nota Integrativa	Pag.	40
6.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	Pag.	40
6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	Pag.	57
<u>6.2 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u>	Pag.	64
6.2.1 - Stato Patrimoniale	Pag.	64
6.2.2 - Conto Economico	Pag.	66
6.2.3 - Nota Integrativa	Pag.	67
6.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	Pag.	67
6.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	Pag.	87
<u>6.3 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita – Comparto Garantito</u>	Pag.	95
6.3.1 – Stato Patrimoniale	Pag.	95
6.3.2 – Conto Economico	Pag.	97
6.3.3 – Nota Integrativa – fase di accumulo	Pag.	98
6.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	Pag.	98
6.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo	Pag.	102
<u>7 – ALLEGATI</u>	Pag.	104
<u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</u>	Pag.	132
<u>DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</u>	Pag.	134
<u>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</u>	Pag.	135

1 – ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

BOSELLI Gr. Uff. Cav. Lav. Mario

Vice Presidente

DALLERA Rag. Siro

Consiglieri

BRAMBILLA Dr. Roberto

CONTI Sig.ra Adele

DI MASI Avv. Giuseppe

FONTANA Prof. Elio

FUMAGALLI ROMARIO Ing. Aldo

GILBERTI Dr. Ludovico Maria

MARTIGNONI Rag. Adriano

MEARDI Rag. Faustino

PELLEGRINI Dr. Aurelio

SACCHI Rag. Giorgio

Collegio Sindacale

Presidente

MICCIO Dr. Giuseppe

Sindaci effettivi

CHIDINI Dr. Carlo

FORLONI Dr. Daniele

TORIO Avv. Livio

Segretario

BURANI Dr. Eugenio

Società di revisione

Deloitte & Touche

2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 CONSIDERAZIONI GENERALI

2.1.1 Lo scenario economico

L'andamento dell'economia mondiale nel 2007 ha sostanzialmente rispettato le previsioni di modesto rallentamento formulate alla fine del 2006. Globalmente la crescita a livello mondiale si è attestata ad un livello pari al 5,2% medio annuo, rispetto al precedente 5,8%. L'evoluzione del sistema finanziario ha però evidenziato criticità imprevedibili, che hanno progressivamente eroso il clima di fiducia degli investitori sulle prospettive economiche. La sottovalutazione del rischio di credito è stata diffusa presso il sistema finanziario internazionale. La crescita dell'esposizione creditizia ha avuto come base l'elevato apprezzamento degli immobili negli Stati Uniti, favorito da un lungo periodo di tassi di interesse insolitamente bassi. Le turbolenze finanziarie iniziate ad agosto 2007 hanno conseguentemente rappresentato la reazione all'eccessiva esposizione creditizia ed alla profonda crisi del settore immobiliare americano sostanziata in una drastica regressione degli investimenti residenziali, un forte incremento delle insolvenze sui mutui cosiddetti subprime ed un aumento delle sofferenze anche in altri comparti del credito. Ciò ha generato un forte rallentamento dell'attività dei mercati finanziari, aumentando la propensione delle istituzioni finanziarie a detenere liquidità a scopi precauzionali, con alcune grandi istituzioni finanziarie mondiali che hanno subito pesantissime perdite, in un clima di sfiducia che ha spinto verso l'alto i tassi interbancari su tutte le principali divise.

La crescita dell'economia americana è stata sostenuta per tutto l'anno dai consumi e dal miglioramento della bilancia commerciale, con una crescita media annua del PIL pari al 2,2%.

Fino all'esplosione della crisi sul mercato interbancario della liquidità, negli Stati Uniti la Federal Reserve ha mantenuto un cauto orientamento restrittivo, motivato dalle pressioni inflazionistiche superiori alle attese. Da settembre ha tagliato i tassi di complessivi 300 punti base, portando l'obiettivo sui federal funds al 2,25%. I mercati scontano nuovi tagli dei tassi ufficiali nel corso del 2008.

L'economia europea ha mostrato un rallentamento minore rispetto alle previsioni di fine 2006: l'espansione media annua del PIL è stata del 2,6%, contro il 2,9% dell'anno precedente. La crescita è stata sostenuta dall'andamento positivo degli investimenti fissi, mentre il cambio forte e il rallentamento della domanda mondiale hanno ridotto il contributo

del commercio estero. Prima che esplodessero le turbolenze sul mercato europeo della liquidità, la Banca Centrale Europea aveva innalzato il tasso sulle operazioni principali di rifinanziamento al 4% e aveva preannunciato un'ulteriore restrizione delle condizioni monetarie. In seguito, la BCE si è astenuta da nuovi interventi, ma ha anche escluso tagli dei tassi ufficiali come risposta alla crisi finanziaria. Nel 2008, con il peggioramento delle condizioni del credito, il mercato ha iniziato a incorporare un allentamento della politica monetaria fra la fine dell'anno in corso e la prima parte del 2009. La crescita dovrebbe rallentare significativamente, ma le proiezioni di inflazione per il prossimo biennio restano elevate.

In Giappone è proseguita la fase di rallentamento del ciclo economico e la crescita si è attestata attorno all'1,3% medio annuo. La Banca Centrale del Giappone dopo un iniziale incremento del tasso overnight di 25 b.p., nel gennaio 2007, si è astenuta da ulteriori interventi restrittivi per non compromettere il già fragile andamento dell'economia.

Le economie emergenti hanno continuato a conseguire un tasso medio di crescita reale, stimato attorno all'8%, superiore a quello medio dell'economia mondiale. L'espansione è stata particolarmente sostenuta in Asia (Cina ed India su tutti), in Russia, nelle repubbliche ex-sovietiche ed in alcuni paesi dell'Est Europa. In America Latina ha frenato significativamente il Messico, che ha risentito della debolezza della congiuntura statunitense, mentre le altre grandi economie (Brasile ed Argentina) hanno continuato a registrare un passo sostenuto.

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

A seguito dell'entrata in vigore del decreto legislativo n. 252/2005 e la successiva emanazione della Direttiva COVIP 23 maggio 2007, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha approvato il nuovo testo di Statuto. Il testo è stato, così come previsto dalle vigenti disposizioni, trasmesso alla COVIP in data 28 settembre 2007.

Le modifiche non riguardano il regime a prestazione definita, ma invece offrono agli iscritti alla sezione a contribuzione definita nuove possibilità in materia di contribuzione, diritto alle prestazioni, permanenza nella forma pensionistica complementare e cessazione dei requisiti di partecipazione e portabilità della posizione previdenziale. E' stata inoltre prevista la possibilità per gli iscritti di conferire al Fondo il trattamento di fine rapporto anche mediante il meccanismo del "silenzio/assenso" con costituzione, in tale caso della linea "garantita" stabilita dalle vigenti disposizioni normative. Per maggiori dettagli si rimanda al testo dello Statuto che è reperibile nel sito Internet www.fondopensionicariplo.it.

Il risultato della gestione si attesta anche per il 2007 su livelli largamente positivi.

In particolare la componente finanziaria ha contribuito con un risultato positivo per € 65,6 mln (- € 9,4 mln rispetto al risultato del 2006), con un rendimento medio del 4,01%.

La scomposizione di tale aggregato vede un risultato positivo nei dividendi ed interessi per € 42,6 mln (contro € 38,6 mln dell'anno precedente) ed anche nei profitti e perdite da operazioni finanziarie per € 25,6 mln (pur fortemente diminuiti rispetto ad € 38,6 mln dell'anno precedente) ed oneri di gestione per € 2,6 mln (€ 2,6 anche nel 2006).

Per quanto concerne dividendi ed interessi il confronto con l'anno precedente fa rilevare un incremento negli interessi sui titoli di stato passati a € 13,2 da € 10,7, nei dividendi sui titoli di capitale quotati incrementati di circa € 1,2 mln (da € 5,1 mln a € 6,3 mln) e nei dividendi sui titoli di capitale non quotati incrementati di circa € 1 mln (da € 4 mln a € 5).

Si sono ridotti gli interessi sui titoli di debito quotati passati da € 14,9 a € 8,2.

In ordine ai profitti e perdite da operazioni finanziarie l'aggregato di € 25,6 mln è dovuto principalmente al risultato dei differenziali sui cambi per un risultato positivo di oltre € 22,9 mln (+ € 2,3 mln rispetto all'anno precedente), mentre il risultato dei titoli di capitale quotati che pure ha un andamento negativo di oltre € 8,7 mln è notevolmente peggiorato rispetto al 2006 (- € 35,6mln). L'andamento dei tassi ha invece comportato conseguenze negative sul comparto obbligazionario. I titoli di Stato hanno infatti complessivamente realizzato un risultato negativo per € 5,9 mln (migliorando comunque il risultato del 2006 - € 11 mln); analogo andamento hanno avuto i titoli di debito quotati il cui risultato è stato negativo complessivamente per circa € 19,5 mln (risultato 2006 - € 15,3 mln).

Positivo è stato invece l'andamento dei titoli di debito non quotati per € 6,8 mln (+ € 2,1 mln rispetto all'anno precedente) e quello degli OICR (+ € 2,5 mln) a fronte di un risultato nell'anno precedente di € 0,8 mln. Buono anche il risultato dei titoli di capitale non quotati pari a € 20 mln, superiore di € 8,6 mln rispetto a quello registrato nell'anno precedente. Favorevole anche l'andamento delle operazioni in derivati pari a € 1,1 mln. Si evidenzia inoltre che il risultato positivo include anche la sopravvenienza attiva (€ 7 mln) riveniente dagli interessi riconosciuti al Fondo a seguito del rimborso del credito verso l'Erario per IRPEG e ILOR 1995 ed acconti IRPEG e ILOR 1996.

Gli oneri di gestione sono restati stabili a € 2,6 mln.

La componente immobiliare ha portato anche quest'anno a risultati eccellenti, in linea con quelli dell'anno scorso con un margine positivo di oltre € 102 mln, al netto delle imposte e tasse (contro € 106 mln dell'anno 2006). Il risultato è ascrivibile a plusvalenze di valutazione pari a € 58,4 mln (- 6,4 mln sul 2006) e a un risultato della gestione ordinaria di € 46,8 (+ 1,9 mln rispetto all'anno precedente).

Sono diminuite le spese amministrative che sono passate da € 4,4 mln a € 3,4 mln.

In conclusione la gestione determina, per l'esercizio 2007, 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 € 157,2 mln (- € 10,8 mln rispetto al 2006) e fa registrare un *return ratio* del 6,60% circa.

Tale performance, inferiore rispetto a quella rilevabile con analogo criterio di calcolo per il 2006 (7,18%), può peraltro ancora una volta costituire motivo di soddisfazione, anche tenendo conto del rendimento medio conseguito dal comparto dei Fondi Pensione Aperti (- 0,4%, Fonte Covip) o dal comparto dei soli Fondi Pensione Negoziali (+ 2,1%, Fonte Covip).

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 definite (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 4.585 pensionati, sono ammontate ad € 77, 2 mln.

Nel mese di gennaio 2007 si è provveduto ad applicare la perequazione automatica delle pensioni nella misura del 2% a scaglioni, in conformità al disposto del Decreto Ministeriale 29/11/2005 ed ai sensi dell'art. 34 della legge 448/1998, che ha previsto il computo della perequazione sul cumulo dei trattamenti pensionari, con aumenti proporzionali tra le diverse componenti del trattamento pensionistico complessivo.

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 indicata dal Collegio è stato ampiamente discusso ed esaminato e viene considerato congruo.

Il patrimonio della Sezione I di fine anno copre ampiamente l'importo della riserva calcolata dal Collegio.

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 2007 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 dagli Enti previdenziali, di prassi entro il mese di febbraio di ogni anno, i dati elementari, con l'obbligo di ritornare agli stessi un'elaborazione complessiva degli

elementi di calcolo in parola, correlandola con le istruzioni necessarie per la tassazione e la perequazione automatica da applicare con proporzionalità sui singoli trattamenti.

Nel campo fiscale è continuata l'opera di assistenza fiscale finalizzata alla dichiarazione dei redditi (mod. 730/2006), assistenza alla quale la categoria ricorre sempre più numerosa, mentre per quanto concerne il divieto di cumulo della pensione con altri redditi di lavoro, che vede interessati una quarantina di pensionati, sono proseguiti gli interventi, concertati con l'Inps, mirati ad effettuare le riduzioni previste dalle disposizioni di legge.

Durante l'esercizio 2007 è proseguita la collaborazione con le società esterne, che da tempo hanno messo a disposizione due applicativi informatici, utili al pagamento delle pensioni del Fondo.

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

- per quanto riguarda la citata convenzione sono un centinaio le posizioni che attendono di essere ricalcolate dagli uffici Inps, e con esse devono ancora essere messe a punto le procedure relative alla rendicontazione di pagamenti e riaccrediti. E' opportuno segnalare che la previdenza opera mensilmente anche ricalcoli di posizioni variare;
- 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 44 unità;
- le pratiche di ricongiunzione nel Fondo di periodi assicurativi ante Cariplo, anche se nel corso del 2007 è proseguita l'attività di definizione, valutati i tempi Inps, con particolare riguardo agli iscritti in prossimità della quiescenza.

In particolare, con riferimento alla Sezione II, si è provveduto ad aggiornare le 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 dal service amministrativo Previnet S.p.a.

Inoltre, sempre con riguardo alla Sezione II, sono stati gestiti 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 2007 – si è provveduto a definire complessivamente 371 posizioni per un esborso totale di € 76 mln.

In campo fiscale gli Uffici hanno altresì sostenuto un impegnativo lavoro di consulenza a favore di circa 1500 iscritti cessati dal servizio, che si sono visti recapitare dall'Amministrazione Finanziaria avvisi di errata determinazione d'imposta per effetto di ricalcoli effettuati e connessi alla tassazione separata applicata dal sostituto d'imposta.

L'attività del Fondo, mirata a dimostrare l'esattezza delle determinazioni eseguite in sede di liquidazione del capitale e successivamente condivisa dagli stessi Uffici fiscali, ha comportato un gravoso impegno, rivelatosi poi fruttuoso e gratificante.

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;
- la gestione di diverse trattenute notificate al Fondo a seguito di sentenze di Tribunali;
- la gestione di 124 nuclei superstiti, con obblighi inerenti all'accertamento del diritto a pensione di figli studenti ed inabili;
- la liquidazione, con relativa certificazione, a n. 223 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 659 modelli di dichiarazione fiscale (730/2007) 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

La crisi dei mercati, sviluppatasi prevalentemente nella seconda parte del 2007, ha creato un inusitato clima di sfiducia disattendendo in buona parte le previsioni che erano state ipotizzate all'inizio dell'anno.

Nel mercato obbligazionario USA i rendimenti sulla scadenza decennale hanno iniziato il 2007 al livello del 4,7% e l'hanno chiuso attestandosi attorno al livello del 4%, praticamente sui livelli minimi dell'anno. Il movimento al ribasso nasconde in realtà una elevata volatilità: all'inizio dell'anno, infatti, i tassi hanno riportato una decisa risalita, supportata dai timori inflazionistici, raggiungendo il livello massimo di oltre il 5,20% per la scadenza decennale. Successivamente, a partire dalla seconda metà dell'anno, hanno iniziato una correzione praticamente quasi ininterrotta, per i timori sempre più consistenti di una recessione con l'acuirsi della crisi del settore creditizio. Il fenomeno, imputabile in particolare agli strascichi della crisi dei mutui ad alto rischio, ha innescato un processo di rivalutazione del rischio, molto evidente nella seconda parte dell'anno soprattutto sul mercato dei titoli a breve termine, in una affannosa corsa verso il "fly to quality". A fine 2006 lo spread tra dieci e due anni era pari a -10 b.p. mentre a fine 2007, complice i drastici tagli posti in essere dalla Federal Reserve, si è attestato attorno al livello di +100 b.p..

L'andamento dei tassi europei ha parzialmente seguito quanto accaduto negli Stati Uniti, attestandosi ad un livello superiore rispetto a quello di fine 2006. Nella prima parte dell'anno si è assistito ad un deciso incremento dei tassi, passati per il decennale tedesco dal 3,95% di inizio gennaio ad un massimo di oltre il 4,60% a metà anno, quasi in concomitanza col picco dei rendimenti del mercato americano. A fine anno, dopo un periodo di ampia volatilità, il decennale tedesco si è attestato attorno al livello di 4,30%. Il calo dei rendimenti europei nella seconda metà dell'anno è stato però inferiore a quello sperimentato negli USA e lo spread USA - Germania, sulla scadenza decennale, è passato nell'anno da +75 b.p. a -30 b.p.. La curva europea, analogamente a quella americana, ma con un movimento di assai minor ampiezza, nell'anno ha subito un progressivo irripidimento, e lo spread dieci-due anni infatti è passato da un livello pari a soli 5 b.p. alla fine del 2006 a 35 b.p. registrati a fine 2007.

L'aumento dell'avversione al rischio e le tensioni che hanno caratterizzato lo scenario politico domestico hanno penalizzato il debito della Repubblica italiana. Dopo aver toccato in febbraio un minimo di 14 b.p., il differenziale di rendimento rispetto al Bund è salito sulla scadenza decennale fino a un massimo di 38 b.p. a novembre, recedendo comunque fino a 31 b.p. a fine anno.

Nel 2007 il mercato dei titoli corporate Investment Grade ha riportato un notevole allargamento degli spread. Ciò a cagione della già citata crisi dei mutui ad alto rischio americani che si è riverberata su tutto il mercato dei titoli corporate con una progressiva crisi di fiducia degli investitori che ha generato una riduzione del livello di liquidità per tutto il settore. Allargamenti diffusi si sono avuti anche per i diversi settori dei corporate non finanziari e hanno interessato sia il segmento cash sia i derivati. Il movimento è stato guidato principalmente dalla debole impostazione del comparto finanziario (+67 b.p. contro +36 b.p. dei Corporate Non Finanziari), che ha maggiormente risentito degli effetti delle svalutazioni legate ai titoli Residential Mortgage Backed Securities (RMBS) collegati ai mutui subprime. Ovviamente la crisi del settore creditizio ha investito in misura consistente i titoli High Yield con un incremento degli spread durante l'anno mediamente di oltre 180 b.p. e situazioni di pesante illiquidità. Anche i titoli dei paesi emergenti non sono rimasti immuni dal peggioramento delle condizioni di mercato e conseguentemente gli spread hanno registrato un allargamento (circa 70 b.p. di incremento dello spread dell'indice Embi+ nell'anno).

Nell'aggregato, i mercati azionari mondiali hanno conseguito risultati modesti, non paragonabili al brillante andamento degli ultimi anni, registrando nel corso del 2007 due fasi correttive, in aprile e successivamente a luglio-agosto. L'indice MSCI World ha riportato un guadagno pari a circa il 9,6%, se espresso in dollari, ma addirittura pari a -0,8% se espresso in Euro, per il forte deprezzamento della valuta americana.

La performance è stata trainata soprattutto dai mercati emergenti, che nel corso del 2007 sono saliti ben più che sui mercati maturi. L'indice MSCI Emergenti (in dollari) si è infatti apprezzato di oltre il 30% nel corso del 2007. Cina (+97%), India (+47%) e Brasile (+44%) guidano la classifica delle performance. A partire da metà novembre, il clima di fiducia ha iniziato a deteriorarsi in modo più marcato, in particolare sulla piazza americana. L'indice S&P500 ha chiuso il 2007 con un modesto rialzo del 3,5%, pur sperimentando una forte disomogeneità a livello settoriale. Mentre infatti i comparti Energia (+32,4%), Materiali (+20,0%) e Utility (+15,8%) hanno messo a segno importanti rialzi, il settore Finanziario, che pesa per il 17% sull'indice aggregato, ha registrato una discesa del 20,8%, segnando il 2007 come l'anno della crisi dei subprime. Le tensioni sul mercato dei crediti, scoppiate

durante l'estate, si sono, infatti, scaricate sia sul mercato monetario, sia su quello azionario. In Europa nel corso del 2007, il rendimento dell'indice Euro Stoxx è stato leggermente positivo, pari al 4,9%, con una prima metà dell'anno che ha visto una tendenza sostanzialmente rialzista, parzialmente scalfita a partire dall'estate con l'esplosione della questione relativa ai mutui subprime e alle turbolenze che questi hanno indotto. Negli ultimi tre mesi dell'anno è infatti salita notevolmente la volatilità. In termini settoriali Chimici, Auto, Utility, Telefonici e Industriali hanno registrato performance superiori alla media di mercato, mentre Assicurativi, Viaggi e divertimenti, Banche e Finanziari sono stati penalizzati dalle ripercussioni della crisi dei mutui americani e della debolezza dei comparti più direttamente legati ai consumi.

In Italia l'indice Mibtel ha subito nel 2007 una discesa del 7,8%. Principale responsabile di questo risultato negativo è stato il settore finanziario, che nella dimensione italiana ha un peso più rilevante nella composizione dell'indice di Borsa.

Parimenti il mercato giapponese si è rivelato assai deludente e dopo i primi mesi di crescita, invero moderata, ha subito una pesante correzione nei mesi di luglio-agosto, e successivamente non è stato in grado di recuperare, mostrando un trend in discesa, evidente in particolare nell'ultima parte dell'anno. La performance in yen da inizio anno è pari a circa il -11%, che diventa leggermente più negativa (-15,8%) se misurata in euro, a causa del lieve calo registrato dallo yen.

I mercati valutari si sono caratterizzati per una diffusa debolezza del dollaro, che ha ceduto terreno su tutti i fronti. Il cambio euro/dollaro si è mantenuto su un trend di crescita fino a conseguire il massimo storico di 1,4966 in novembre. A fine anno è stato rilevato a 1,4589, il 10,5% sopra la quotazione di fine 2006.

Il peggioramento della crisi del credito negli Stati Uniti ha determinato un ulteriore deprezzamento del dollaro nel corso dei primi mesi del 2008, con un cambio euro/dollaro che ha toccato nuovi massimi oltre 1,59. Il rafforzamento dell'euro ha interessato anche altri cambi bilaterali, come quelli contro franco svizzero, yen e sterlina. Nel corso del 2007, la caduta del dollaro, il consistente flusso di capitali dall'estero, alimentato sia da movimenti speculativi sia da investimenti diretti, e attivi nelle bilance dei pagamenti hanno determinato un generalizzato apprezzamento delle valute dei paesi emergenti, per lo più caratterizzate adesso da regimi di cambio fluttuanti, rispetto alla valuta USA. I rialzi maggiori si sono avuti per alcune valute dei paesi dell'Europa Centro-Orientale, sulla scia dell'euro forte, per le valute ad alto rendimento come la Lira Turca ed il Real Brasiliano (entrambe si sono apprezzate di oltre il 17%) e per alcune valute asiatiche.

Come già accaduto negli scorsi anni è proseguita anche nel 2007 la corsa al rialzo delle materie prime, a cagione del forte incremento della domanda delle economie emergenti (indice C.R.B. in ulteriore incremento di oltre il 16% in dollari su base annua), con un sensibile incremento delle quotazioni dell'oro (anch'esso con una variazione su base annua in dollari di oltre il 30%). Medesimo trend per l'andamento delle quotazioni dei prodotti petroliferi, che hanno avuto una crescita praticamente ininterrotta per tutto il corso dell'anno. Sostanzialmente invariato rispetto alla fine del 2006 il prezzo del greggio e nuovi livelli di massimo assoluto vicino alla soglia dei 100 dollari del Brent, in prossimità di fine anno, limite che poi è stato più volte oltrepassato nei primi mesi del 2008.

In questo quadro di riferimento, piuttosto contrastato, è proseguita la politica del Fondo orientata verso una prudente attività di gestione del patrimonio, in un'ottica di diversificazione dell'asset allocation tra le due Sezioni, accomunate, soprattutto in questa particolare fase di mercato, da un attento monitoraggio del rischio assunto attraverso le diverse scelte di investimento.

Globalmente, a cagione delle più volte citate difficoltà di mercato, che hanno ripercussioni negative sui risultati di portafoglio soprattutto nella seconda parte dell'anno, la performance complessiva della gestione finanziaria del Fondo nel 2007 è stata, come già detto, pari al 4,02% (al lordo della tassazione ed al netto degli oneri di gestione), ma, ove calcolato al netto delle componenti straordinarie e dell'incidenza dei titoli di capitale non quotati, si riduce al 2,18%.

Da tale situazione di generale difficoltà non possono considerarsi immuni gli investimenti del Fondo, che in misura pressoché generalizzata non hanno conseguito performance in linea con l'andamento dei rispettivi indici di riferimento, con alcune situazioni di underperformance piuttosto marcate.

Verso la fine dell'anno il Fondo, ha provveduto a un parziale rinnovo della compagine gestoria del comparto azionario area euro affidando un mandato a WestLB – Mellon.

In conformità a quanto disposto dalla normativa, avendo deliberato il Consiglio di Amministrazione di consentire il conferimento del TFR mediante modalità "tacita", dal primo luglio è stata attivata la cosiddetta linea garantita conferendo il mandato a Montepaschi Vita con delega a Mps A.M. per la gestione finanziaria.

Si riportano, di seguito, i dettagli relativi ai mandati assegnati a gestori professionali.

Mandati di gestione Sezione I

Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/07(€)
State Street Global Adv. Ltd	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	42.955.617
Schroder Invest. Man.Ltd.	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	13.577.028
WestLB Mellon A.M.	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	12.735.982
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	29.134.978
Clay Finlay Europe Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	29.059.073
Totali			127.462.678

Mandati di gestione Sezione II

Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/07(€)
S.G. A.M. (Societe Generale)	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	71.306.367
Allianz Sgr-Subdel. Pimco Eur.	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	78.233.969
Schroder Invest. Man.Ltd	Enhanced cash/ Azion. Area €	JPM EMU Cash 3 m.	108.083.665
Goldman Sachs A.M. Int.	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	118.480.164
Crédit Agricole A.M.	Obblig. Globale	JPM GBI Hedged in €	160.508.163
Credit Suisse A.M. Fund Sgr	Obblig. Globale	JPM GBI Hedged in €	71.715.894
State Street Global Adv. Ltd	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	32.122.544
WestLB Mellon A.M.	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	23.422.157
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	29.232.225
Clay Finlay Europe Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	45.611.254
Montepaschi Vita Sub.MPS A.M.	Linea Garantita	95% obbl. – 5% azionario	207.660
Totali			738.924.062

Giova ricordare che a seguito della crisi intervenuta nella seconda parte dell'anno sui titoli Residential Mortgage Backed Securities (RMBS) collegati ai mutui subprime, la Covip ha chiesto ai fondi pensione una serie di dati relativi alla suddetta tipologia di titoli.

A tale riguardo il Fondo ha provveduto a dar corso alle segnalazioni del caso, con riferimento al portafoglio della sezione a contribuzione definita, per due mandati (su dodici), mandati che hanno realizzato comunque una performance annua di segno positivo.

L'incidenza complessiva sul patrimonio della Sezione a contribuzione definita dei c.d. "subprime" era pari rispettivamente all'1,75% (Euro 23,1 mln - dati luglio 2007), all'1,51% (Euro 20,0 mln - dati settembre 2007) e all'1,19% (Euro 16,4 mln - dati a fine dicembre 2007).

Resta inteso che anche i "subprime" in quanto titoli di debito non quotati 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 e pertanto hanno già scontato nei valori di bilancio perdite e minusvalenze verificatesi entro il 31 dicembre 2007.

Il Fondo ha inoltre deliberato di non rinnovare il mandato focalizzato sul mercato dei mortgage nel quale i subprime erano maggiormente presenti. Al fine di evitare che la vendita delle posizioni in un periodo di sostanziale scarsa liquidabilità delle stesse potesse provocare perdite in capo al Fondo, è stata prevista una breve proroga di sei mesi del mandato condizionata alla modifica delle linee di indirizzo della gestione (divieto di nuovi investimenti; messa a disposizione del Fondo della liquidità tempo per tempo generata; graduale liquidazione delle posizioni secondo le scelte professionali del gestore a condizione che il complesso di tali operazioni non generi rendimenti negativi in capo al Fondo).

2.3.2 Titoli di capitale non quotati

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 194,8 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 2007 ed ha evidenziato una plusvalenza di € 20 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 2007 risulta concluso con un risultato positivo di € 440.268.

Fondo Pensioni Cariplo – 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 commercializzazione del patrimonio immobiliare e sulla sua valorizzazione in vista di future cessioni. Il bilancio 2007 chiude con un utile di € 932.307.

Fondo Pensioni Cariplo – 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 commercializzazione del patrimonio immobiliare e sulla sua valorizzazione in vista di future cessioni. Il bilancio 2007 chiude con un utile di € 7.575.452.

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 98%.

Il bilancio 2007 si è chiuso con un utile netto pari a \$ 5,548,975 (contro \$ 4,136,153 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 2007 chiude con una perdita di € 41.849 (perdita di € 26.097 nel 2006).

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 2007 chiude con una perdita di € 8.615 (perdita di € 27.871 nel 2006).

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 2007 chiude con una perdita di € 63.402 (perdita di € 25.461 nel 2006).

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 2007 chiude con una perdita di € 9.154 (perdita di € 65.598 nel 2006).

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 2007.

2.3.3 La Gestione immobiliare

La gestione del patrimonio immobiliare ha richiesto nell'anno un particolare impegno tanto per la prosecuzione dei progetti già avviati per la valorizzazione di immobili di pregio nel centro urbano del capoluogo lombardo, quanto per l'ampliamento dei piani di dismissione varati dal Consiglio di Amministrazione in relazione sia alle favorevoli opportunità di mercato sia ai fabbisogni finanziari dell'Ente.

Gli investimenti immobiliari diretti coprono circa il 31,12% del totale delle attività del Fondo. Si riportano qui di seguito le informazioni salienti in merito allo scenario in cui ha operato la struttura e gli interventi realizzati.

2.3.3.1 Il mercato immobiliare

Chi scommetteva su una possibile entrata in recessione del mercato immobiliare lombardo, si è dovuto ricredere. Secondo i dati forniti negli ultimi rapporti dalle società più accreditate il mercato immobiliare lombardo prosegue la crescita anche nel 2007 dove si è registrato un incremento dell'1,2% delle compravendite e un aumento del fatturato nell'ordine del 3,5%.

Anche il mercato delle locazioni abitative registra una lenta ripresa, con un aumento dei canoni in crescita dell'1%. Le previsioni per il 2008 sembrano allontanare i rischi di recessione del settore immobiliare, dove i prezzi dovrebbero aumentare di un ulteriore 3,5%, con un incremento delle compravendite nell'ordine del 2% e un aumento del fatturato intorno al 4%.

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. 75 (Sezione I n. 54.; Sezione II n. 21) nel comparto residenziale, n. 14 (Sezione I n. 4; Sezione II n. 10) nel comparto terziario/commerciale e n. 55 (Sezione I n.

35; Sezione II n. 20) 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.

Dal 1° gennaio 2007 l'attività di property e facility management è stata svolta internamente dagli Uffici.

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

Così come da tempo deliberato dal Consiglio del Fondo è proseguita al fine di pervenire all'adeguamento del modello gestionale dell'Ente a quelli previsti dalla legge per i nuovi fondi, anche mediante conferimento, la progressiva dismissione del patrimonio immobiliare gestito direttamente.

In particolare sono state condotte direttamente dal Fondo numerose trattative che si sono tradotte in proficui accordi di compravendita, molti dei quali già perfezionati ed altri da finalizzare nell'anno in corso.

Complessivamente nel 2007 sono state alienate n. 337 unità immobiliari, sulle quali è stata realizzata una plusvalenza complessiva pari a € 25,6 mln.

Al 31/12/2007 la situazione delle unità immobiliari opzionate/alienate, risulta essere la seguente:

Sezione I	Milano – Via Cesana, 6	70,74%
	Milano – Via Bari, 28	88,75%
	Milano – Via B. Gozzoli, 160	82,46%
	Bergamo – V.le G.Cesare, 52	93,90%
	Pessano Con Bornago – Via Europa, 16	97,50%
	Vedano al Lambro – Via Battisti, 25	96,49%
Sezione II	Milano – Via Albini, 3	85,18%

Milano – Via Amedeo d’Aosta, 9	93,67%
Milano – Piazza Monte Falterona	60,65%
Milano – Via Solari, 19	81,00%
Milano – Via Zuretti, 25	53,57%
Bergamo – Via Goisis, 1	76,31%
Bergamo – Via Goisis, 5	77,27%
Bergamo – Via M. Cefalonia, 3/5	80,00%
Bollate - Via Degli Alpini, 1	76,92%
Cologno Monzese – Via Vespucci, 11	82,03%
Como – Salita Capuccini, 20	71,71%
Desenzano Del Garda – Via Allende	94,23%
Gessate – Piazza Corte Grande	66,34%
Gessate – Via Aldo Moro, 21	77,58%
Liscate – Via Don Sturzo, 1/3	98,25%
Meda – Via Solferino, 3	77,77%
Monza – Via Ambrosini, 3	53,70%
Novara – Via Monte S. Gabriele, 25	35,29%
Paderno Dugnano – Via Aurora, 21	95,20%
Peschiera Borromeo – Via F.lli Cervi, 14	98,63%
Roma - Via Pelizzi, 31	91,66%
Trezzano Sul Naviglio – Via Monteverdi, 13	90,62%
Trezzano Sul Naviglio – Via Colombo, 17	95,29%
Vimercate – Via Cremagnani, 15	81,08%
Milano - Via Popoli Uniti, 2	30,00%
Milano – Via Birolli - Villaggio Maggiolina	44,64%
Brescia – Via Corsica, 30	0,80%
Busto Arsizio – Via Galilei, 1	16,22%
Cesate - Via Romanò, 32	42,85%
Monza - Via Don Sturzo, 3/5	60,38%
Oggiono – Piazza Sironi, 8	10,52%

Al 31/12/2007 l’ammontare complessivo degli immobili urbani a valori di mercato è valutato pari a € 751,9 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 € 3,9 mln.

Le risultanze economiche

Nell'esercizio trascorso il risultato corrente della gestione, è stato pari a € 44 mln. Il predetto risultato si traduce in un rendimento del 6,27% del patrimonio immobiliare. Il rendimento si riduce al 2,84% se si esclude la componente straordinaria delle plusvalenze da vendite.

L'incidenza dello sfritto nel settore residenziale è pari al 2,11% (contro il 2,04% del 2006) ed è conseguenza del normale avvicendamento degli inquilini ed all'arco temporale necessario per il riordino degli alloggi in vista della ricollocazione a reddito. Nel settore terziario-commerciale sono state intraprese idonee iniziative volte alla tempestiva rimessa a reddito degli immobili con contratti in scadenza. La percentuale dello sfritto, pari al 18,97% (nel 2006 era pari al 12,79%) è determinato oltre che dal permanere della mancata rilocazione di fabbricati destinati ad uffici per i quali sono peraltro in corso iniziative per l'alienazione, da recenti nuovi rilasci per i quali sono in corso trattative con possibili conduttori, nonché da una difficoltà di locare box e posti auto in talune specifiche località.

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

L'ammontare dei crediti verso inquilini è pari a € 4,8 mln e si è ridotto di oltre il 20% rispetto all'anno scorso per effetto, oltre che di una più incisiva azione di recupero anche per la sistemazione contabile di svariate situazioni non più recuperabili che erano state peraltro già accantonate nell'apposito fondo del passivo. L'utilizzo del fondo accantonamento affitti nell'anno è stato pari ad € 1 mln circa.

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 € 3,4 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 € 102 mln circa.

Tale risultato onnicomprensivo permette di misurare un rendimento del 13,74% sul valore complessivo degli immobili urbani gestiti direttamente.

2.4 EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE

Nella prosecuzione della fase di rinnovo dei mandati giunti a scadenza il Fondo, ha provveduto ad inserire nel comparto azionario area euro il gestore Pictet e nel comparto enhanced cash il gestore BlackRock.

A fine febbraio 2008 la presenza di titoli c.d "subprime" nel portafoglio dei gestori del Fondo si è ridotta a circa € 15,5 mln (1,17% del patrimonio complessivo della Sezione a contribuzione definita). I due mandati nel cui patrimonio sono presenti ancora titoli "subprime" hanno realizzato complessivamente nei primi due mesi del 2008 un risultato negativo di € 1,4 mln (poco più dello 0,10% del patrimonio complessivo della Sezione).

2.5 CONSIDERAZIONI FINALI

A conclusione della disamina condotta in merito agli eventi gestionali del Fondo per il 2007, può esprimersi soddisfazione per i risultati conseguiti.

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

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

Si sottopone pertanto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione il seguente bilancio relativo all'esercizio 2007, corredato della Nota Integrativa e sottoposto a revisione contabile della Società di revisione Deloitte & Touche.

TOTALE ATTIVITA'	€	2.431.093.642
TOTALE PASSIVITA'	€	35.784.402
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	2.395.309.240

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente
MARIO BOSELLI

3 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2007		31.12.2006
10 Investimenti diretti mobiliari	803.774.221		826.176.121
11 Investimenti diretti immobiliari	755.550.876		782.082.032
20 Investimenti in gestione	866.386.740		777.481.421
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40 Attività della gestione amministrativa	5.381.805		23.742.196
50 Crediti di imposta	-		-
TOTALE ATTIVITA'	2.431.093.642		2.409.481.770
PASSIVITA'	31.12.2007		31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	13.740.228		8.053.912
20 Passività della gestione finanziaria	2.982.078		9.650.626
21 Passività della gestione immobiliare	9.076.556		13.229.913
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40 Passività della gestione amministrativa	2.597.182		3.421.377
50 Debiti di imposta	7.388.358		9.100.260
TOTALE PASSIVITA'	35.784.402		43.456.088
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.395.309.240		2.366.025.682
Conti d'ordine	6.178.287		6.304.797

4 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2007		31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	- 127.770.520	-	115.347.061
15 Risultato della gestione immobiliare	102.333.859		106.480.362
20 Risultato della gestione finanziaria	68.224.878		77.674.592
40 Oneri di gestione	- 2.629.479	-	2.637.357
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	65.595.399		75.037.235
60 Saldo della gestione amministrativa	- 3.373.998	-	4.381.112
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	36.784.740		61.789.424
80 Imposta sostitutiva	- 7.501.182	-	9.159.122
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	29.283.558		52.630.302

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2007	31.12.2006
10 Investimenti diretti mobiliari	803.774.221	826.176.121
a) Depositi bancari	78.396.931	85.761.502
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	289.109.979	228.256.349
d) Titoli di debito quotati	65.120.157	94.292.899
e) Titoli di capitale quotati	293	280
f) Titoli di debito non quotati	84.418.500	100.067.809
g) Titoli di capitale non quotati	194.764.307	162.528.507
h) Quote di O.I.C.R.	49.270.793	139.512.572
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.377.896	4.549.638
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	38.315.365	11.206.565
11 Investimenti diretti immobiliari	755.550.876	782.082.032
a) Cassa e depositi bancari	1.809.423	3.492.024
b) Investimenti in immobili	745.574.965	764.894.760
c) Altre attività della gestione immobiliare	8.166.488	13.695.248
20 Investimenti in gestione	866.386.740	777.481.421
a) Depositi bancari	99.978.932	68.008.004
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	210.437.588	141.184.620
d) Titoli di debito quotati	77.082.600	205.676.669
e) Titoli di capitale quotati	264.762.061	254.593.222
f) Titoli di debito non quotati	84.166.113	1.275.663
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	118.486.533	96.345.250
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.643.075	2.730.221
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	1.480.967	2.497.856
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	7.348.871	5.169.916
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	5.381.805	23.742.196
a) Cassa e depositi bancari	5.088.460	6.528.140
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	49.910	50.676
d) Altre attività della gestione amministrativa	243.435	17.163.380
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	2.431.093.642	2.409.481.770

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	13.740.228	8.053.912
a) Debiti della gestione previdenziale	9.340.737	3.875.994
b) Altre passività della gestione previdenziale	4.399.491	4.177.918
20 Passività della gestione finanziaria	2.982.078	9.650.626
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.666.508	8.601.850
e) Debiti su operazioni future / forward	1.315.570	1.048.776
21 Passività della gestione immobiliare	9.076.556	13.229.913
a) Debiti della gestione immobiliare	9.076.556	13.229.913
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	2.597.182	3.421.377
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.597.182	3.421.377
50 Debiti di imposta	7.388.358	9.100.260
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	3.418.295	4.243.084
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	3.970.063	4.857.176
TOTALE PASSIVITA'	35.784.402	43.456.088
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.395.309.240	2.366.025.682
CONTI D'ORDINE	6.178.287	6.304.797
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	2.105.519	2.105.519
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	140.667	140.667
Titoli e valori - cauzioni inquilini	3.843.270	3.969.780
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Conto Economico

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	- 127.770.520	- 115.347.061
a) Contributi per le prestazioni	26.323.035	18.300.271
b) Anticipazioni	- 15.159.548	- 21.356.569
c) Trasferimenti e riscatti	- 24.774.854	- 19.452.762
d) Trasformazioni in rendita	- -	- -
e) Erogazioni in forma di capitale	- 36.307.603	- 13.497.391
f) Premi per prestazioni accessorie	- 663.733	- 662.494
g) Prestazioni periodiche	- 77.187.817	- 78.678.116
15 Risultato della gestione immobiliare	102.333.859	106.480.362
a) Risultato di gestione	46.658.024	44.880.314
b) Plusvalenze da valutazione immobili	58.373.205	64.792.080
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- -	- -
d) Imposte e tasse	- 2.697.370	- 3.192.032
20 Risultato della gestione finanziaria	68.224.878	77.674.592
a) Dividendi e interessi	42.603.353	38.619.444
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	25.621.525	39.055.148
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	- -	- -
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	- -	- -
40 Oneri di gestione	- 2.629.479	- 2.637.357
a) Società di gestione	- 2.243.883	- 2.266.023
b) Banca Depositaria	- 181.596	- 152.334
c) Altri oneri di gestione	- 204.000	- 219.000
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	65.595.399	75.037.235
60 Saldo della gestione amministrativa	- 3.373.998	- 4.381.112
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- -	- -
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 212.593	- 877.785
c) Spese generali ed amministrative	- 1.017.636	- 1.272.785
d) Spese per il personale	- 2.356.810	- 2.303.507
e) Ammortamenti	- 20.366	- 37.912
f) Oneri e proventi diversi	- 233.407	- 110.877
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	36.784.740	61.789.424
80 Imposta sostitutiva	- 7.501.182	- 9.159.122
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	- 3.970.063	- 4.243.084
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 3.531.119	- 4.916.038
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	29.283.558	52.630.302

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 2007 è assoggettato a revisione contabile volontaria.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensioni Cariplo, in attuazione delle previsioni del D.Lgs. 124/93 ed a seguito di accordi negoziali fra le Organizzazioni Sindacali e Banca Intesa (dal 1° gennaio 2007 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 a contribuzione definita è dedicata alla gestione delle posizioni individuali degli iscritti in attività di servizio ed all'erogazione dei capitali maturati, in base alle vigenti norme statutarie. Le posizioni individuali sono alimentate, oltre che dalla rivalutazione del patrimonio, dai flussi contributivi a carico del datore di lavoro e dei lavoratori. La liquidazione dei capitali inerisce alle posizioni previdenziali individuali di coloro che cessano dalla qualifica di iscritto per qualsivoglia causa (quiescenza, trasferimento della posizione previdenziale individuale ad altro fondo, riscatto, ecc.). Al momento dell'accesso alla prestazione pensionistica, l'intero montante maturato è messo a disposizione dell'iscritto che può ritirarlo interamente, ovvero commutarlo in tutto o in parte in rendita erogata ad opera di compagnia di assicurazione con cui il Fondo ha stipulato apposita convenzione. Nel caso di riscatto, il montante maturato è pagato direttamente all'iscritto cessato, mentre nel caso di trasferimento è bonificato direttamente al fondo pensione indicato dallo stesso.

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

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

Gestione delle risorse finanziarie

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

Sezione 1 a prestazione definita

Clay Finlay (Europe) Limited
Franklin Templeton Investment Management Limited
WestLB Mellon A.M.
Schroders Investment Management Limited
State Street Global Advisors Limited

Sezione 2 a contribuzione definita

Clay Finlay (Europe) Limited
Crédit Agricole Asset Management
Credit Suisse Asset Management Funds
Franklin Templeton Investment Management Limited
Goldman Sachs Asset Management International
RAS Asset Management
WestLB Mellon A.M.
Schroders Investment Management Limited
Société Generale Asset Management
State Street Global Advisors Limited

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

Banca Depositaria

Le risorse del Fondo sono depositate presso la Depositaria Intesa SanPaolo 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 Lloyd Adriatico S.p.A.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2007 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 Savills Italy S.r.l..

Quote di O.I.C.R.

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

Contratti *forward*

Sono stati valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione 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 Savills Italy S.r.l. sulla base dei criteri fissati dalla Banca d'Italia nel Regolamento pubblicato sulla G.U. n. 230 del 30/09/99.

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 7 unità, per un totale di 7.184 dipendenti attivi iscritti al Fondo:

FASE DI ACCUMULO (Sezione 2 a contribuzione definita)

	ANNO 2007	ANNO 2006
Aderenti attivi	6.948	7.184
Aziende	7	7

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA (Sezione 1 a prestazione definita)

	ANNO 2007	ANNO 2006
Aderenti pensionati	4.585	4.675

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

	ANNO 2007	ANNO 2006
Aderenti pensionati	7	7

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 2007 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese:

	ANNO 2007	ANNO 2006
SINDACI	121.288	103.599

I componenti il Consiglio di Amministrazione non percepiscono alcun compenso.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,50 % del capitale, corrispondente a n. 1.000 azioni, nel rispetto di quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società.

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

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

6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2007	31.12.2006
10 Investimenti diretti mobiliari	580.366.646	616.577.212
a) Depositi bancari	34.924.120	73.680.899
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	289.109.979	228.256.349
d) Titoli di debito quotati	65.120.157	94.292.899
e) Titoli di capitale quotati	118	114
f) Titoli di debito non quotati	33.767.400	40.137.109
g) Titoli di capitale non quotati	70.768.373	52.513.061
h) Quote di O.I.C.R.	48.778.347	117.154.717
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.377.896	4.549.638
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	33.520.256	5.992.426
11 Investimenti diretti immobiliari	307.011.641	312.797.735
a) Cassa e depositi bancari	512.694	1.662.996
b) Investimenti in immobili	303.219.477	307.138.160
c) Altre attività della gestione immobiliare	3.279.470	3.996.579
20 Investimenti in gestione	127.462.678	98.986.251
a) Depositi bancari	3.284.905	3.590.183
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	122.757.953	93.443.165
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	369.911	1.572.466
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	1.049.909	380.437
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.418.272	18.597.832
a) Cassa e depositi bancari	1.395.394	1.425.369
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	24.955	25.338
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.997.923	17.147.125
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	1.018.259.237	1.046.959.030

6.1 Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	1.550.000	2.200.930
a) Debiti della gestione previdenziale	1.550.000	2.200.930
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	547.562	3.525.637
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	503.714	3.484.702
e) Debiti su operazioni future / forward	43.848	40.935
21 Passività della gestione immobiliare	2.888.359	4.109.923
a) Debiti della gestione immobiliare	2.888.359	4.109.923
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	2.502.033	1.262.344
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.502.033	1.262.344
50 Debiti di imposta	-	-
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
TOTALE PASSIVITA'	7.487.954	11.098.834
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.010.771.283	1.035.860.196
CONTI D'ORDINE	2.576.822	2.631.925
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	860.568	860.568
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	43.211	43.211
Titoli e valori - cauzioni inquilini	1.673.042	1.728.146
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-

6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.2 - Conto Economico

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	- 76.763.063	- 77.879.046
a) Contributi per le prestazioni	650.930	799.070
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 226.176	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	- 77.187.817	- 78.678.116
15 Risultato della gestione immobiliare	24.435.470	22.835.263
a) Risultato di gestione	10.564.983	10.801.281
b) Plusvalenze da valutazione immobili	14.993.690	13.293.526
c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	-
d) Imposte e tasse	- 1.123.203	- 1.259.544
20 Risultato della gestione finanziaria	29.256.899	27.198.162
a) Dividendi e interessi	20.754.704	19.129.112
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.502.195	8.069.050
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 539.979	- 559.668
a) Società di gestione	- 461.992	- 488.491
b) Banca Depositaria	- 55.394	- 49.277
c) Altri oneri di gestione	- 22.593	- 21.900
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	28.716.920	26.638.494
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1.478.240	- 1.996.165
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 42.585	- 432.293
c) Spese generali ed amministrative	- 461.410	- 590.392
d) Spese per il personale	- 1.031.812	- 1.061.686
e) Ammortamenti	- 10.183	- 18.956
f) Oneri e proventi diversi	- 67.750	- 107.162
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 25.088.913	- 30.401.454
80 Imposta sostitutiva	-	-
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 25.088.913	- 30.401.454

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 2007 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Gestione diretta a cura del Fondo	580.366.646
Clay Finlay (Europe) Limited	29.059.073
Franklin Templeton Investment Management Limited	29.134.978
Schroders Investment Management Limited	13.577.028
State Street Global Advisors Limited	42.955.617
Westlb Mellon	12.735.982
Totale investimenti mobiliari	707.829.324

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	% sull' attivo
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	IT0003625909	TStato quotati IT	60.458.816	5,94%
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	TStato quotati IT	33.848.500	3,32%
3	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3	FR0000188013	TStato quotati UE	22.520.017	2,21%
4	New Millennium Estates Ltd - N.Y.		TCapitale non quotati OCSE	21.848.400	2,15%
5	Val. e Sviluppo Imm.re - Sezione 1 Srl		TCapitale non quotati IT	19.941.307	1,96%
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	IT0004085244	TStato quotati IT	17.410.750	1,71%
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2008 5	IT0001224309	TStato quotati IT	17.088.184	1,68%
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4,25	IT0001338612	TStato quotati IT	15.031.500	1,48%
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	IT0004008121	TStato quotati IT	14.824.950	1,46%
10	MAN IP 220 EUR SERIES C	XS0129832399	TDebito non quotati UE	14.215.200	1,40%
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	IT0003413892	TStato quotati IT	12.498.000	1,23%
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2008 3,5	IT0003532097	TStato quotati IT	12.457.750	1,22%
13	DEUTSCHE BANK AG 2/7/2029 FLOATING	DE0003088704	TDebito quotati UE	11.592.134	1,14%
14	MAN MULTI STRATEGY ZC	XS0140903047	TDebito non quotati UE	10.492.800	1,03%
15	HELLENIC RAILWAY ORG 3/4/2008 6,25	XS0085281011	TDebito quotati UE	10.363.947	1,02%
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2035 2,35	IT0003745541	TStato quotati IT	10.316.389	1,01%
17	Senato 14/16 Immobiliare Srl - Milano		TCapitale non quotati IT	10.280.886	1,01%
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	TStato quotati IT	9.892.000	0,97%
19	LODH INVEST-EUR CORP BND-A	LU0095725387	O.I.C.R. UE	9.852.531	0,97%
20	WESTAM-EURO CORP BOND-A	LU0145975065	O.I.C.R. UE	9.798.450	0,96%
21	FIDELITY FND II-EUR CRP BD-A	LU0159167450	O.I.C.R. UE	9.755.155	0,96%
22	FORTIS L FUND-BD CORP EUR-I	LU0153627582	O.I.C.R. UE	9.720.908	0,95%
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	TStato quotati IT	9.685.000	0,95%
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	TStato quotati IT	9.593.000	0,94%
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	TStato quotati IT	9.569.000	0,94%
26	GARTMORE-STER CORP BD-A	LU0276080867	O.I.C.R. UE	9.252.123	0,91%
27	QUADRIGA ZEUS GUAR FD 12	XS0140813568	TDebito non quotati UE	9.059.400	0,89%
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	TStato quotati IT	9.010.000	0,88%
29	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	TStato quotati UE	8.217.200	0,81%
30	Trequanda Srl		TCapitale non quotati IT	7.592.724	0,75%
31	Pucciarella Srl		TCapitale non quotati IT	5.136.802	0,50%
32	DEUTSCHE BANK AG 4/6/2019 FLOATING	DE0003083358	TDebito quotati UE	4.396.000	0,43%
33	INTESABCI MEDIOCREDITO 30/4/2014 FLOATING	XS0096374359	TDebito quotati IT	4.197.600	0,41%
34	Le Rene Srl		TCapitale non quotati IT	3.987.333	0,39%
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	TStato quotati IT	3.929.200	0,39%
36	MONTE DEI PASCHI DI SIEN 1/6/2008 FLOATING	IT0001230843	TDebito quotati IT	3.056.645	0,30%
37	LEHMAN BROS HOLDINGS PLC 4/8/2008 ZERO COUPON	XS0078877528	TDebito quotati UE	2.895.393	0,28%
38	FIAT FINANCE & TRADE 25/5/2011 6,75	XS0129648621	TDebito quotati UE	2.578.104	0,25%
39	INT BK RECON & DEVELOP 26/3/2018 ZERO COUPON	IT0006523556	TStato quotati OCSE	2.576.806	0,25%
40	REPUBLIC OF ARGENTINA 31/12/2033 7,82	XS0205545840	TStato quotati AS	2.464.746	0,24%
41	TOTAL SA	FR0000120271	TCapitale quotati UE	2.353.842	0,23%
42	GOLDMAN SACHS GROUP LP 19/2/2008 VARIABLE	XS0083780618	TDebito quotati OCSE	2.270.127	0,22%
43	NOKIA OYJ	FI0009000681	TCapitale quotati UE	2.224.789	0,22%
44	PETROLEOS MEXICANOS 4/3/2008 VARIABLE	XS0084575496	TDebito quotati OCSE	2.077.190	0,20%
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	TStato quotati IT	2.066.400	0,20%
46	ENI SPA 9/6/2010 6,125	XS0112278303	TDebito quotati IT	2.062.900	0,20%
47	DEPFA PFANDBRIEFBANK 15/7/2011 5,25	DE0003510541	TDebito quotati UE	2.050.200	0,20%
48	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	TCapitale quotati UE	2.002.581	0,20%
49	Riservo Srl		TCapitale non quotati IT	1.980.922	0,19%
50	SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	TCapitale quotati UE	1.961.575	0,19%

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	247.813.161	32.512.440	3.606.842	5.177.537	289.109.980
Titoli di debito quotati	13.130.771	41.602.844	7.064.859	3.321.683	65.120.157
Titoli di capitale quotati	5.463.377	76.186.517	39.126.355	1.981.821	122.758.070
Titoli di debito non quotati	-	33.767.400	-	-	33.767.400
Titoli di capitale non quotati	48.919.973	21.848.400	-	-	70.768.373
Quote di O.I.C.R.	399.181	48.379.166	-	-	48.778.347
Depositi bancari	38.209.025	-	-	-	38.209.025
Totale	353.935.488	254.296.767	49.798.056	10.481.041	668.511.352

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	288.423.141	97.896.259	188.391.394	37.267.850	611.978.644
USD	686.838	991.298	28.714.564	603.892	30.996.592
JPY	-	-	6.575.607	92.249	6.667.856
GBP	-	-	12.658.035	91.154	12.749.189
CHF	-	-	3.634.953	11.827	3.646.780
SEK	-	-	198.560	114.906	313.466
DKK	-	-	-	-	-
NOK	-	-	489.211	13.030	502.241
CZK	-	-	-	-	-
CAD	-	-	470.741	-	470.741
AUD	-	-	-	-	-
HKD	-	-	705.584	-	705.584
SGD	-	-	466.144	14.116	480.260
NZD	-	-	-	-	-
Altre valute	-	-	-	-	-
Totale	289.109.979	98.887.557	242.304.793	38.209.024	668.511.353

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

Si segnala quanto segue:

Posizioni creditorie

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore
1	CITIGROUP INC	US1729671016	VENDITA A CONTANTI	28/12/2007	03/01/2008	7.000	USD	1,4569	140.987
2	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JP3890350006	VENDITA A CONTANTI	28/12/2007	08/01/2008	32	JPY	166,2995	161.906
3	ROLLS-ROYCE GROUP PLC	GB0032836487	ABBATTIMENTO CAPITALE	10/10/2007	03/01/2008		GBP	1,3636	2.964
	Totale vendite <i>pending</i>								305.857

Posizioni debitorie

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore
1	BECTON DICKINSON & CO	US0758871091	ACQUISTO A CONTANT	28/12/2007	03/01/2008	400	USD	1,4569	23.224
2	CHEVRON CORP	US1667641005	ACQUISTO A CONTANT	28/12/2007	03/01/2008	700	USD	1,4569	44.731
Totale acquisti <i>pending</i>									67.955

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

Alla data del 31 dicembre 2007 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti *forward* stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CAD	CORTA	761.000	1,4449	526.680
CHF	CORTA	5.949.809	1,6547	3.595.703
GBP	CORTA	9.741.741	0,7334	13.283.890
HKD	CORTA	7.807.000	11,4800	680.052
JPY	CORTA	1.096.190.900	164,9300	6.646.401
NOK	CORTA	4.804.250	7,9580	603.701
SEK	CORTA	1.803.000	9,4415	190.965
SGD	CORTA	962.700	2,1163	454.898
USD	CORTA	41.964.125	1,4721	28.506.301
Totale posizioni corte				54.488.591
CAD	LUNGA	146.000	1,4449	101.045
CHF	LUNGA	201.000	1,6547	121.472
GBP	LUNGA	260.000	0,7334	354.537
NOK	LUNGA	1.127.000	7,9580	141.619
SEK	LUNGA	281.000	9,4415	29.762
USD	LUNGA	1.100.000	1,4721	747.232
Totale posizioni lunghe				1.495.667

Durata media finanziaria

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

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,42300	3,73600	7,95100	13,14100
Titoli di debito quotati	9,97300	0,97000	0,52400	0,87700
Titoli di debito non quotati	-	6,79600	-	-

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	82.588.227	2.415.412	80.172.815	85.003.639
Titoli di debito quotati	-	5.691.745	- 5.691.745	5.691.745
Titoli di capitale quotati	93.939.501	59.216.982	34.722.519	153.156.483
Titoli di debito non quotati	-	8.977.410	- 8.977.410	8.977.410
Quote di O.I.C.R.	-	52.207.297	- 52.207.297	52.207.297
Totale	176.527.728	128.508.846	48.018.882	305.036.574

Commissioni di negoziazione

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

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	85.003.639	0,00%
Titoli di debito quotati	-	-	-	5.691.745	0,00%
Titoli di capitale quotati	77.874	58.902	136.776	153.156.483	0,09%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	8.977.410	0,00%
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	52.207.297	0,00%
Totale	77.874	58.902	136.776	305.036.574	0,04%

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

10 – Investimenti diretti mobiliari € 580.366.646

a) Depositi bancari € 34.924.120

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca Depositaria Intesa SanPaolo S.p.a.. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari diretti; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare indiretta e la gestione amministrativa trovano collocazione rispettivamente alle voci 11 "Investimenti diretti immobiliari", 20 "Investimenti in gestione" e 40 "Attività della gestione amministrativa".

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 289.109.979

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	247.813.160
Titoli di Stato altri Paesi UE	32.512.440
Titoli di Stato Paesi OCSE	3.606.842
Titoli di Stato Paesi non OCSE	5.177.537
Totale	289.109.979

d) Titoli di debito quotati € 65.120.157

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	13.130.771
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	41.602.844
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	7.064.859
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	3.321.683
Totale	65.120.157

e) Titoli di capitale quotati € 118

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	2
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	88
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	28
Totale	118

f) Titoli di debito non quotati € 33.767.400

Si espone di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	33.767.400
Totale	33.767.400

g) Titoli di capitale non quotati € 70.768.373

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

Descrizione	Importo
LE RENE S.r.l.	3.987.333
PUCCIARELLA S.r.l.	5.136.802
RISERVO S.r.l.	1.980.922
TREQUANDA S.r.l.	7.592.723
Valore società agricole (A)	18.697.780
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	10.280.886
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione I S.r.l.	19.941.307
NEW MILLENNIUM ESTATES Ltd – New York	21.848.400
Valore società immobiliari (B)	52.070.593
Totale titoli di capitale non quotati (A + B)	70.768.373

h) Quote di O.I.C.R. € 48.778.347

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. Italia	399.181
Quote di O.I.C.R. altri Paesi UE	48.379.166
Totale	48.778.347

l) Ratei e risconti attivi € 4.377.986

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 € 33.520.256

La voce risulta composta come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Certificati di deposito	30.261.772
Crediti verso Senato 14/16 Immobiliare S.r.l. per restituzione capitale	2.560.373
Crediti per liquidazione Crystal Palace 2 S.r.l.	623.260
Crediti verso Le Rene S.r.l. per finanziamento	74.851
Totale	33.520.256

11 - Investimenti diretti immobiliari € 307.011.641**a) Cassa e depositi bancari € 512.694**

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

Descrizione	Importo
Depositi bancari	512.679
Cassa	15
Totale	512.694

b) Investimenti in immobili € 303.219.477

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

Descrizione	Importo
Valore beni immobili	309.565.847
Fondo oscillazione beni immobili	- 6.346.370
Totale	303.219.477

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

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

Beni immobili - fabbricati urbani

Codice	Comune	Indirizzo	VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI
			2006	2007	2007	2007
502	Milano	P.le Accursio, 20 (conferimento)	11.650.000,00		-11.650.000,00	0,00
509	Milano	Via Bari, 28	2.010.000,00		-595.236,80	1.425.470,00
511	Trequanda (% comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	423.000,00			558.000,00
513	Milano	Via Botta, 7	6.980.000,00			7.439.090,00
516	Milano	Via Marinetti, 2	50.000,00		-50.000,00	0,00
517	Milano	Via Benozzo Gozzoli, 160	2.930.000,00		-997.525,55	2.209.932,00
518	Milano	Via Cesana, 6	7.560.000,00		-1.249.347,26	7.598.440,00
520	Milano	Via Frua, 21/10	16.540.000,00			16.260.032,00
522	Rozzano-Milanofiori	Via Gr.San Bernardo-imm. B1	18.980.000,00			19.249.100,00
524	Trequanda (% comp.)	Via Matteotti	545.100,00			551.000,00
525	Porlezza	Via Ferrovia, 2 ang Via Mazzi	500.000,00			525.105,00
526	Rozzano-Milanofiori	Via Gr.San Bernardo	11.970.000,00			11.849.720,00
529	Pessano con Bornago	V.le Europa, 16	780.000,00		-460.742,53	419.962,00
533	Basiglio-Milano 3	Residenza "I Faggi"	9.530.000,00			10.101.105,00
536	Monza	Via Braille, 4/6	6.590.000,00			8.627.569,00
537	Milano	V.le Monte Nero, 6	18.870.000,00			19.709.494,00
538	Milano	V.le Monte Nero, 8	5.900.000,00			6.240.500,00
541	Milano	V.le Monza, 43/a-b	1.200.000,00		-271.766,63	762.499,00
544	Milano	P.za Napoli, 35	9.350.000,00			9.981.316,00
546	Sesto San Giovanni	P.za IV Novembre, 15	2.350.000,00			2.439.100,00
547	Milano	Via V. G. Orsini, 18	5.600.000,00			6.072.887,00
554	Peschiera Borromeo	Via della Liberazione, 27/29	13.960.000,00			14.598.340,00
558	Sesto San Giovanni	Via Marelli - Via Cavallotti	4.340.000,00			4.425.400,00
559	Bergamo	Via G. Cesare, 52	1.630.000,00		-1.163.909,21	563.770,00
560	Milano	Via S.Francesco d'Assisi, 17	6.500.000,00			6.674.966,00
563	Milano	C.so S.Gottardo 1-Via T. Franche	19.320.000,00			20.328.539,00
564	Basiglio-Milano 3	Residenza "Il Giunco" 2° stabile	18.500.000,00			19.093.797,00
565	Milano	Via Santa Maria Segreta, 5	15.880.000,00			16.009.500,00
569	Pioltello	Via Rivoltana, 65	6.660.000,00			6.771.430,00
570	Sesto San Giovanni	Via Marelli 165	16.460.000,00			17.091.327,00
578	Azzate	V.le Piave, 83	1.380.000,00			1.460.190,00
586	Casalmaggiore	P.za Garibaldi - Via Porzio	850.000,00			903.050,00
588	Cinisello Balsamo	Via Libertà	3.830.000,00			4.023.175,00
589	Como	Via Rubini, 6	12.670.000,00			13.477.268,00
590	Como	P.za Camerlata, 1	850.000,00			899.650,00
594	Vedano al Lambro	V.le Cesare Battisti, 25	940.000,00		-859.580,51	59.400,00
596	Peschiera Borromeo	Via Giovanni XXIII, 15-Fraz. Bettola	1.580.000,00			1.685.238,00
597	Sesto San Giovanni	Via Fratelli Bandiera, 9	7.030.000,00			7.349.176,00
665	Milano	Via Manuzio, 7	18.110.000,00			19.563.473,00
1051	Milano	Via Michelino da Besozzo, 16	5.070.000,00			5.025.344,00
1062	Milano	P.le Oberdan, 4	11.310.000,00			11.829.759,00
1608	Milano	Via Colombo, 24	2.650.000,00			2.788.744,00
693	Pisa (% comp)	Podere La Casina	18.600,00			18.600,00
693	Pisa (% comp)	Complesso Poderale e Magazzino	121.400,00		-66.030,00	121.400,00
695	Magione (% comp)	Terreni edificabili mq. 36.795	48.600,00			585.290,00
695	Magione (% comp)	Poderi Oliveta e Macerone	80.900,00			102.000,00
697	Trequanda (% comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	604.900,00			364.500,00
697	Trequanda (% comp.)	Campo sportivo	8.100,00			10.100,00
697	Trequanda (% comp.)	Casali sparsi	361.100,00			816.300,00
697	Trequanda (% comp.)	Via Taverne (ristorante)	195.800,00		-404,60	203.800,00
697	Trequanda (% comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	669.200,00			702.000,00
			311.936.700,00	0,00	-17.364.543,09	309.565.847,00

Beni immobili – distribuzione geografica

Ubicazione	Numero unità immobiliari	Metri quadrati	% Mq. effettivi su totale
Milano città	815	52.177	34,14%
Milano provincia	947	91.865	60,11%
Alessandria e provincia			
Bergamo e provincia	12	388	0,25%
Brescia e provincia			
Como e provincia	70	6.722	4,40%
Cremona e provincia	3	546	0,36%
Lecco e provincia			
Novara e provincia			
Roma e provincia			
Varese e provincia	19	1.123	0,73%
Verbania			
Totali	1.866	152.821	100,00%

Beni immobili – destinazione d'uso

Voci	Numero unità immobiliari	
	Totale	Sezione I
Appartamenti	1.393	657
Negozi	142	47
Sottonegozi	81	29
Uffici	329	118
Uffici bancari	24	14
Magazzini	119	54
Laboratori	10	1
Box	1.427	702
Posti macchina coperti	227	77
Posti macchina scoperti	147	89
Vari	64	19
Portinerie - locali uso comune	87	59
Totali	4.050	1866

c) Altre attività della gestione immobiliare € 3.279.470

Il saldo della voce si compone secondo il dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso Politecnico (via La Masa)		2.758.592
<i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i>	1.875.271	
<i>Fondo affitti inesigibili</i>	- 1.557.694	
Credito netto verso inquilini per affitti e spese		317.577
Crediti verso inquilini cessati ante 2004		114.727
Crediti verso acquirenti per vendita immobili		66.030
Ratei attivi		22.544
Totale		3.279.470

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 € 127.462.678

a) Depositi bancari € 3.284.905

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

e) Titoli di capitale quotati € 122.757.953

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	5.463.375
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	76.186.430
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	39.126.327
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	1.981.821
Totale	122.757.953

n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 369.911

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	305.857
Crediti per dividendi <i>pending</i>	63.725
Altre attività	329
Totale	369.911

o) Margini e crediti su operazioni future / forward € 1.049.909

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

40 - Attività della gestione amministrativa € 3.418.272**a) Cassa e depositi bancari € 1.395.394**

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

Descrizione	Importo
Intesa SanPaolo n. 615232025807 – nuovo conto pensioni	77.693
Intesa SanPaolo n. 9180870/03/08 – conto spese amministrative	1.302.387
Competenze bancarie maturate e non liquidate	15.178
Cassa	136
Totale	1.395.394

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	32.178	32.178	-
Software	8.283	8.283	-
Totale	40.461	40.461	-

c) Immobilizzazioni materiali € 24.955

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	50.913	25.958	24.955

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore al 31 dicembre 2006	-	25.338
INCREMENTI da acquisti	-	9.800
DECREMENTI da ammortamenti	-	10.183
Valore al 31 dicembre 2007	-	24.955

d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.997.923

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Sezione 2	1.876.553
Crediti verso società agricole	97.251
Risconti attivi	22.364
Altre attività	1.755
Totale	1.997.923

I crediti verso Erario, che al 31 dicembre 2006 erano pari a € 14.825.260, erano rappresentati da somme chieste a rimborso all'Amministrazione Finanziaria, con istanza ex art. 38 DPR 29/09/73, per IRPEG e ILOR '95 ed acconti IRPEG e ILOR '96 versati ma non dovuti, come da chiarimenti ministeriali intervenuti successivamente alle scadenze previste per i versamenti. L'importo richiesto a rimborso è stato interamente incassato nell'esercizio.

I risconti attivi riguardano la quota di competenza dell'esercizio 2007 dei seguenti costi:

Descrizione	Importo
Spese assistenza software	14.769
<i>Provider</i> quotazioni titoli	4.892
Servizi MEFOP	1.748
Abbonamenti	955
Totale	22.364

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 la capienza dell'attivo netto rispetto alle prestazioni future della Sezione I.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 1.550.000

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.550.000

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

Fondo accantonamento riserve ex art. 15 L.55/1958		
Consistenza al 31/12/2006		1.500.000
Incremento 2007 in base a stima effettivi esborsi	26.176	
Utilizzo anno 2007 (4 posizioni)	- 226.176	
44 posizioni da regolarizzare con una stima pari ad € =		1.300.000
Fondo accantonamento adeguamento prestazioni (°)		
Consistenza al 31/12/2006		700.930
Incremento 2007 in base a stima effettivi esborsi	-	
Utilizzo anno 2007 (282 posizioni)	- 450.930	
134 posizioni in attesa di riliquidazione INPS pari ad €		250.000
Totale		1.550.000

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

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 2007 e precedenti. Anche in questo caso la stima è stata operata dagli uffici del Fondo, secondo criteri prudenziali.

20 - Passività della gestione finanziaria € 547.562**d) Altre passività della gestione finanziaria € 503.714**

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	190.471
Debiti per commissioni di <i>performance</i>	237.123
Debiti per commissioni Banca Depositaria	3.065
Debiti per consulenze finanziarie	5.100
Debiti per operazioni di acquisto titoli da regolare	67.955
Totale	503.714

e) Debiti su operazioni future / forward € 43.848

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

21 – Passività della gestione immobiliare € 2.888.359**a) Debiti della gestione immobiliare € 2.888.359**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	265.083
Depositi cauzionali in contanti inquilini	1.620.042
Anticipi su vendite immobiliari	311.945
Debiti verso gestione immobiliare Sezione 2	374.042
Fondo TFR custodi	283.409
Debiti verso Erario per ritenute	508
Altre passività – ratei passivi	33.330
Totale	2.888.359

40 - Passività della gestione amministrativa € 2.502.033

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	119.002
Debiti verso fornitori per personale distaccato	1.688.772
Fatture da ricevere	207.128
Debiti verso Sindaci	35.706
Debiti verso collaboratori	3.460
Debiti verso Erario per ritenute lavoratori autonomi	501
Debiti verso Erario per ritenute collaboratori e Sindaci	22.056
Debiti verso Erario per addizionali regionali	2.355
Debiti verso Erario per addizionali comunali	242
Debiti verso Enti Previdenziali e Assicurativi	8.349
Debiti verso gestione immobiliare	163.200
Debiti verso Sezione 2	85.996
Altri debiti	165.266
Totale	2.502.033

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

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

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.010.771.283

La voce è data dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 1, pari a € 1.018.259.237, ed il totale delle passività, ammontante a € 7.487.954.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	860.568
Impegni di firma – fidejussioni passive per oneri di costruzione e urbanizzazione	43.211
Titoli e valori – cauzioni inquilini	1.673.043
Totale	2.576.822

6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 76.763.063

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

a) Contributi per le prestazioni € 650.930

Il saldo della voce risulta così composto:

Descrizione	Importo
Utilizzo fondo adeguamento prestazioni	450.930
Utilizzo riserva ex art. 15 L. 55/58	226.176
Accantonamento alla riserva ex art. 15 L. 55/58	- 26.176
Totale	650.930

c) Trasferimenti e riscatti € 226.176

L'importo si riferisce alle regolarizzazioni INPS ex. art. 15 L. 55/58 effettuate nell'esercizio 2007.

g) Prestazioni periodiche € 77.187.817

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

15 - Risultato della gestione immobiliare € 24.435.470

Il saldo positivo della gestione immobiliare è così composto:

a) Risultato di gestione € 10.564.983

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione	13.260.224
Interessi da ritardato pagamento	40.677
Interessi attivi su conti correnti bancari	99.597
Recuperi spese da inquilini	2.418.163
Recuperi spese legali	18.857
Rimborsi assicurativi	60.745
Plusvalenze da vendite e conferimento immobili	2.019.210
Sopravvenienze attive	14.195
Spese ordinarie recuperabili	- 2.576.274
Costi del personale recuperabili	- 451.001
Spese straordinarie non recuperabili	- 1.149.001
Spese ordinarie non recuperabili	- 572.594
Costi del personale non recuperabili	- 17.947
Accantonamento TFR portieri	- 31.582
Accantonamento affitti inesigibili	- 209.069
Spese condominiali	- 506.176
Sopravvenienze passive	- 49.731
Spese legali non recuperabili	- 141.849
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	- 69.969
Spese e commissioni bancarie	- 11.137
Interessi su depositi cauzionali	- 32.526
Accantonamento oscillazione beni immobili	- 1.547.830
Totale	10.564.982

b) Plusvalenze da valutazione immobili € 14.993.690

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 € 1.123.203

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
ICI	846.253
Imposta di registro	275.828
Tassa occupazione suolo pubblico	710
Imposta di bollo e altre	412
Totale	1.123.203

20 - Risultato della gestione finanziaria € 29.256.899

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

a) Dividendi e interessi € 20.754.704

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	9.028.858
Titoli di debito quotati	4.016.930
Titoli di capitale quotati	2.793.724
Titoli di debito non quotati	2.775
Titoli di capitale non quotati	2.034.872
Depositi bancari	2.943.183
Ritenute d'imposta subite	- 65.638
Totale	20.754.704

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

Descrizione	Importo
Dividendi New Millennium	1.870.699
Dividendi Valore e Sviluppo Immobiliare	164.173
Totale	2.034.872

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 8.502.195

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

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato o organismi internazionali	- 2.015.870
Titoli di debito quotati	- 3.706.084
Titoli di capitale quotati	- 4.588.103
Titoli di debito non quotati	2.791.013
Titoli di capitale non quotati	6.055.311
Quote di O.I.C.R.	- 617.375
Risultato gestione cambi	3.861.882
Retrocessione commissioni	119.467
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	- 64.612
Commissioni di negoziazione	- 136.776
Altri proventi	6.857.085
Altri oneri	- 53.743
Totale	8.502.195

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

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	553.357
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	5.501.954
Totale	6.055.311

Gli "altri proventi" si riferiscono in massima parte agli interessi maturati sul credito verso l'Erario per IRPEG e ILOR '95 ed acconti IRPEG e ILOR '96 versati ma non dovuti, che l'Amministrazione Finanziaria ha rimborsato nel corso dell'esercizio 2007.

40 - Oneri di gestione € 539.979**a) Società di gestione € 461.993**

Si espone il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Gestore	Commissioni di base	Commissioni di <i>overperformance</i>
Clay Finlay (Europe) Limited	83.857	- 37.031
Franklin Templeton Investment Management Limited	95.001	40.927
Rothschild Asset Management	60.115	-
Schroders Investment Management Limited	55.568	-
State Street Global Advisors Limited	85.237	78.290
Westlb Mellon	29	-
Totale	379.807	82.186

b) Banca Depositaria € 55.394

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

c) Altri oneri di gestione € 22.593

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 € 1.492.928

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € 42.585

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

Descrizione	Importo
Previnet S.p.a. – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	42.585
Totale	42.585

c) Spese generali ed amministrative € 461.410

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

Descrizione	Importo
Spese telefoniche	19.215
Prestazioni professionali	190.629
Contributo INPS collaboratori esterni	4.243
Compensi ad attuari	36.934
Spese ricerca personale	5.256
Spese grafiche e tipografiche	5.685
Spese per sistemi informatici	52.084
Contratto fornitura servizi	4.666
Assicurazioni	12.599
<i>Provider</i> quotazioni titoli	9.346
Consulenze tecniche	6.304
Compensi e rimborsi spese Sindaci	58.462
Compensi Società di Revisione	25.392
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	8.220
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	1.997
Spese generali varie	13.316
Viaggi e trasferte	1.732
Quota associazioni di categoria - ASSOPREVIDENZA	657
Contributo annuale Covip	3.686
Valori bollati	987
Totale	461.410

d) Spese per il personale € 1.031.812

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato da Intesa SanPaolo	990.145
Compensi e rimborsi collaboratori	37.651
Contributi previdenziali e assistenziali collaboratori	4.016
Totale	1.031.812

e) Ammortamenti € 10.183

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	10.183
Totale	10.183

g) Oneri e proventi diversi € 67.750

La voce si compone come segue:

Proventi

Interessi attivi bancari	64.108
Sopravvenienze attive	17.732
Differenze su cambi, altri proventi	239
Totale	82.079

Oneri

Oneri bancari	5.042
Sopravvenienze passive	9.287
Totale	14.329

Le altre sopravvenienze attive sono costituite principalmente dal recupero di oneri sostenuti nell'esercizio precedente per la gestione amministrativa in outsourcing degli immobili di proprietà.

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2007	31.12.2006
10 Investimenti diretti mobiliari	223.407.575	209.598.909
a) Depositi bancari	43.472.811	12.080.603
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	175	166
f) Titoli di debito non quotati	50.651.100	59.930.700
g) Titoli di capitale non quotati	123.995.934	110.015.446
h) Quote di O.I.C.R.	492.446	22.357.855
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	4.795.109	5.214.139
11 Investimenti diretti immobiliari	448.913.277	469.284.297
a) Cassa e depositi bancari	1.296.729	1.829.028
b) Investimenti in immobili	442.355.488	457.756.600
c) Altre attività della gestione immobiliare	5.261.060	9.698.669
20 Investimenti in gestione	738.716.402	678.495.170
a) Depositi bancari	96.689.178	64.417.821
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	210.304.668	141.184.620
d) Titoli di debito quotati	77.082.600	205.676.669
e) Titoli di capitale quotati	142.004.108	161.150.057
f) Titoli di debito non quotati	84.166.113	1.275.663
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	118.476.397	96.345.250
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.640.412	2.730.221
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	1.053.964	925.390
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	6.298.962	4.789.479
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.911.394	5.144.364
a) Cassa e depositi bancari	3.693.066	5.102.771
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	24.955	25.338
d) Altre attività della gestione amministrativa	193.373	16.255
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	1.414.948.648	1.362.522.740

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	12.190.228	5.852.982
a) Debiti della gestione previdenziale	7.790.737	1.675.064
b) Altre passività della gestione previdenziale	4.399.491	4.177.918
20 Passività della gestione finanziaria	2.434.419	6.124.989
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.162.697	5.117.148
e) Debiti su operazioni future / forward	1.271.722	1.007.841
21 Passività della gestione immobiliare	6.562.239	9.119.990
a) Debiti della gestione immobiliare	6.562.239	9.119.990
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	2.043.010	2.159.033
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.043.010	2.159.033
50 Debiti di imposta	7.388.251	9.100.260
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	3.418.188	4.243.084
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	3.970.063	4.857.176
TOTALE PASSIVITA'	30.618.147	32.357.254
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.384.330.501	1.330.165.486
CONTI D'ORDINE	3.601.466	3.672.872
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	1.244.951	1.244.951
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	97.456	97.456
Titoli e valori - cauzioni inquilini	2.170.228	2.241.634
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.2 – Conto Economico

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	- 51.214.048	- 37.468.015
a) Contributi per le prestazioni	25.465.514	17.501.201
b) Anticipazioni	- 15.159.548	- 21.356.569
c) Trasferimenti e riscatti	- 24.548.678	- 19.452.762
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 36.307.603	- 13.497.391
f) Premi per prestazioni accessorie	- 663.733	- 662.494
g) Prestazioni periodiche	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	77.898.389	83.645.099
a) Risultato di gestione	36.093.041	34.079.033
b) Plusvalenze da valutazione immobili	43.379.515	51.498.554
c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	-
d) Imposte e tasse	- 1.574.167	- 1.932.488
20 Risultato della gestione finanziaria	38.966.910	50.476.430
a) Dividendi e interessi	21.847.302	19.490.332
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	17.119.608	30.986.098
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 2.089.403	- 2.077.689
a) Società di gestione	- 1.781.800	- 1.777.532
b) Banca Depositaria	- 126.196	- 103.057
c) Altri oneri di gestione	- 181.407	- 197.100
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	36.877.507	48.398.741
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1.895.758	- 2.384.947
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 170.008	- 445.492
c) Spese generali ed amministrative	- 556.226	- 682.393
d) Spese per il personale	- 1.324.998	- 1.241.821
e) Ammortamenti	- 10.183	- 18.956
f) Oneri e proventi diversi	- 165.657	- 3.715
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	61.666.090	92.190.878
80 Imposta sostitutiva	- 7.501.075	- 9.159.122
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	- 3.970.063	- 4.243.084
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 3.531.012	- 4.916.038
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	54.165.015	83.031.756

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 2007 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Gestione diretta a cura del Fondo	223.407.575
Clay Finlay (Europe) Limited	45.611.254
Crédit Agricole Asset Management	160.508.163
Credit Suisse Asset Management Funds	71.715.894
Franklin Templeton Investment Management Limited	29.232.225
Goldman Sachs Asset Management International	118.480.164
Allianz Asset Management	78.233.969
Schroders Investment Management Limited (Mandato Azionario Area Euro)	16.801.987
Schroders Investment Management Limited (Mandato Enhanced Cash)	91.281.678
Société Generale Asset Management	71.306.367
State Street Global Advisors Limited	32.122.544
Westlb Mellon	23.422.157
Totale investimenti mobiliari	962.123.977

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	% sull' attivo
1	BUONI ORDINARI DEL TES 16/06/2008 ZERO COUPON	IT0004235799	I.G - TStato Org.Int Q IT	108.064.000	7,64
2	GOLDMAN SACHS GLB DIV STR=-I	IE00B01HMV40	I.G - OICVM UE	106.311.610	7,51
3	MAN IP 220 EUR SERIES C	XS0129832399	I.G - TDebito NQ UE	21.322.800	1,51
4	MAN MULTI STRATEGY ZC	XS0140903047	I.G - TDebito NQ UE	15.739.200	1,11
5	QUADRIGA ZEUS GUAR FD 12	XS0140813568	I.G - TDebito NQ UE	13.589.100	0,96
6	GOLDMAN SACHS = LIQ RSRV-IA	IE0031295938	I.G - OICVM UE	12.164.787	0,86
7	FEDERAL HOME LOAN BANK 12/06/2009 5,25	US3133XFLG98	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.408.791	0,74
8	FEDERAL HOME LOAN BANK 18/01/2008 4,625	US3133XE5K15	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.223.875	0,51
9	AMERICAN INTL GROUP 04/10/2010 5,95	XS0324672889	I.G - TDebito Q OCSE	6.794.164	0,48
10	REPUBLIC OF ITALY 23/2/2010 1,8	XS0108238543	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.951.418	0,35
11	GOLDMAN SACHS GROUP LP 19/2/2008 VARIABLE	XS0083780618	I.G - TDebito Q OCSE	3.415.432	0,24
12	BELGIUM KINGDOM 28/03/2035 5	BE0000304130	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.371.550	0,24
13	DEPFA ACS BANK 20/12/2016 1,65	XS0207954412	I.G - TDebito Q UE	3.226.195	0,23
14	MPS CAPITAL TRUST I VARIABLE	XS0121342827	I.G - TDebito Q OCSE	3.147.424	0,22
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.102.000	0,22
16	AHMA 2006-3 1A125/07/36 N Ap 5,682	US02660UAA88	I.G - TDebito NQ OCSE	3.098.557	0,22
17	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.036.300	0,21
18	ITALY 20/3/2009 0,65	XS0190428713	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.028.997	0,21
19	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	ES0000012916	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.017.073	0,21
20	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.853.000	0,20
21	MORGAN GUARANTY TRUST CO 15/4/2014 FLOATING	XS0096100226	I.G - TDebito Q OCSE	2.844.900	0,20
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.617.160	0,18
23	AHMA 2006-2 1A1 25/09/2046 FLOATING	US02660XAA28	I.G - TDebito NQ OCSE	2.584.602	0,18
24	INTESA BANK OVERSEAS LTD 10/6/2008 FLOATING	XS0087975958	I.G - TDebito Q AS	2.491.316	0,18
25	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	2.486.830	0,18
26	MUENCHENER HYPOTHEKENBNK 15/1/2009 5	DE0001015527	I.G - TDebito Q UE	2.414.585	0,17
27	FN 256247 01/05/2026 6	US31371MTC19	I.G - TDebito NQ OCSE	2.414.522	0,17
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.398.250	0,17
29	FH 1L1443 01/08/2034 FLOATING	US3128Q3S859	I.G - TStato Org.Int NQ OCSE	2.353.310	0,17
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.352.600	0,17
31	SWEDISH GOVERNMENT 08/10/2012 5,5	SE0000909640	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.234.745	0,16
32	TSY INFL IX N/B 15/01/2011 3,5	US9128276R87	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.193.690	0,16
33	SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	2.062.217	0,15
34	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.054.632	0,15
35	KFW 16/02/2026 2,05	US500769BN36	I.G - TDebito Q UE	1.995.043	0,14
36	BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2008 ZERO COUPON	IT0004200587	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.985.060	0,14
37	MERRILL LYNCH & CO 24/09/2010 5,125	XS0176802428	I.G - TDebito Q OCSE	1.981.171	0,14
38	PHILIPS ELECTRONICS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	1.971.287	0,14
39	CWALT 2005-51 3A2A #N/A N Ap FLOATING	US12668ACY91	I.G - TDebito NQ OCSE	1.945.571	0,14
40	CWALT 2006-J1 1A6 25/02/2036 5,5	US12668BKC62	I.G - TDebito NQ OCSE	1.890.602	0,13
41	FN 928112 01/02/2027 6	US31412LDR87	I.G - TStato Org.Int NQ OCSE	1.885.468	0,13
42	CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.819.558	0,13
43	DEXIA MUNICIPAL AGENCY 21/05/2012 0,8	FR0010197822	I.G - TDebito Q UE	1.787.907	0,13
44	NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	1.775.010	0,13
45	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055 4	FR0010171975	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.771.800	0,13
46	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.755.696	0,12
47	TSY 4 1/4% 2032 7/6/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.738.323	0,12
48	AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	1.707.602	0,12
49	US TREASURY N/B 31/10/2012 3,875	US912828HG84	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.662.931	0,12
50	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	1.631.367	0,12

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	131.584.995	21.793.365	35.053.463	-	188.431.823
Titoli di debito quotati	5.536.312	34.934.338	32.865.851	3.746.099	77.082.600
Titoli di capitale quotati	5.674.641	80.739.150	52.670.704	2.919.788	142.004.283
Titoli di Stato non quotati	-	-	21.872.845	-	21.872.845
Titoli di debito non quotati	3.402.212	67.621.379	63.566.612	227.010	134.817.213
Titoli di capitale non quotati	91.844.334	-	32.151.600	-	123.995.934
Quote di O.I.C.R.	492.446	118.476.397	-	-	118.968.843
Depositi bancari	140.161.989	-	-	-	140.161.989
Totale	378.696.929	323.564.629	238.181.075	6.892.897	947.335.530

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	138.650.388	242.136.799	190.841.911	124.665.798	696.294.896
USD	51.939.260	72.234.600	38.469.837	14.674.674	177.318.371
JPY	12.541.833	11.243.501	8.775.013	256.330	32.816.677
GBP	3.638.332	10.280.846	14.752.048	174.414	28.845.640
CHF	-	-	4.675.053	89.246	4.764.299
SEK	3.109.227	-	197.892	34.859	3.341.978
DKK	-	-	-	20	20
NOK	-	-	708.491	34.712	743.203
CZK	-	-	-	-	-
CAD	425.630	-	620.851	66.685	1.113.166
AUD	-	-	-	61.039	61.039
HKD	-	-	1.193.571	23.996	1.217.567
SGD	-	-	738.459	8.410	746.869
NZD	-	-	-	39.395	39.395
Altre valute	-	-	-	32.410	32.410
Totale	210.304.670	335.895.746	260.973.126	140.161.988	947.335.530

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

Si segnala quanto segue:

Posizioni creditorie

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio op.	Controvalore
1	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268741073	VENDITA A CONTANTI	27/12/07	02/01/08	1.000	USD	1,457849	40.415
2	APACHE CORP	US0374111054	VENDITA A CONTANTI	27/12/07	02/01/08	1.000	USD	1,457849	73.253
3	CITIGROUP INC	US1729671016	VENDITA A CONTANTI	28/12/07	03/01/08	11.400	USD	1,456851	232.011
4	FH 1L1443 01/08/2034 FLOATING	US3128Q3S859	RIMBORSO NOMINALE	15/12/07	15/01/08	212.566	USD	1,4509	146.506
	TOTALE VENDITE PENDIG								492.185

Posizioni debitorie

1	NIKE INC -CL B	US6541061031	VENDITA A CONTANTI	27/12/07	02/01/08	1.000	USD	1,457849	45.223
2	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	VENDITA A CONTANTI	27/12/07	02/01/08	1.100	GBP	0,732575	43.553
3	STATOIL ASA	NO0010096985	VENDITA A CONTANTI	27/12/07	03/01/08	2.450	NOK	7,98676	50.616
4	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JP3890350006	VENDITA A CONTANTI	28/12/07	08/01/08	54	JPY	166,299539	270.966
5	TEXAS INSTRUMENTS INC	US8825081040	VENDITA A CONTANTI	27/12/07	02/01/08	1.000	USD	1,457849	23.335
6	TULLOW OIL PLC	GB0001500809	VENDITA A CONTANTI	27/12/07	02/01/08	5.600	GBP	0,732575	49.307
	TOTALE VENDITE PENDIG								394.224

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

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

Posizioni corte

Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa	Controvalore
EURO-SCHATZ FUT Mar08	CORTA	EUR	- 9.508.660
US LONG BOND(CBT) Mar08	CORTA	USD	- 4.506.063
Totale posizioni corte			-14.014.723

Posizioni lunghe

Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa	Controvalore
EURO BUXL 30Y BND Mar08	LUNGA	EUR	3.618.400
EURO-BOBL FUTURE Mar08	LUNGA	EUR	3.885.840
EURO-BUND FUTURE Mar08	LUNGA	EUR	24.431.760
JPN 10Y BOND(TSE) Mar08	LUNGA	JPY	4.147.517
LONG GILT FUTURE Mar08	LUNGA	GBP	3.006.204
US 10YR NOTE FUT Mar08	LUNGA	USD	21.644.425
US 5YR NOTE (CBT) Mar08	LUNGA	USD	7.940.913
Totale posizioni lunghe			68.675.059

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

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CAD	CORTA	37.495.000	1,4449	25.949.893
CHF	CORTA	7.847.194	1,6547	4.742.367
GBP	CORTA	17.434.811	0,7334	23.774.202
HKD	CORTA	13.206.200	11,4800	1.150.366
JPY	CORTA	7.722.585.300	164,9300	46.823.412
NOK	CORTA	6.806.050	7,9580	855.246
PLN	CORTA	17.000.000	3,5935	4.730.764
SEK	CORTA	31.360.000	9,4415	3.321.506
SGD	CORTA	1.525.200	2,1163	720.692
USD	CORTA	259.129.695	1,4721	176.027.237
Totale posizioni corte				288.095.685
AUD	LUNGA	19.900.000	1,6757	11.875.634
CAD	LUNGA	65.000	1,4449	44.986
CHF	LUNGA	4.800.000	1,6547	2.900.828
GBP	LUNGA	592.000	0,7334	807.254
JPY	LUNGA	13.300.000	164,9300	80.640
NOK	LUNGA	20.987.000	7,9580	2.637.220
NZD	LUNGA	15.800.000	1,9024	8.305.299
SEK	LUNGA	39.545.000	9,4415	4.188.423
USD	LUNGA	45.358.000	1,4721	30.811.766
Totale posizioni lunghe				61.652.050

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	1,2970	10,4582	4,3264	-
Titoli di Stato non quotati	-	-	3,0275	-
Titoli di Debito quotati	1,1879	3,1344	1,3863	0,58080
Titoli di Debito non quotati	-	5,2086	2,7300	-

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Di seguito si espone il riepilogo degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	- 457.731.913	271.415.314	- 186.316.599	729.147.227
Titoli di Debito quotati	- 22.655.582	5.880.653	- 16.774.929	28.536.235
Titoli di capitale quotati	- 95.987.969	110.022.610	14.034.641	206.010.579
Titoli di Stato non quotati	- 57.163.397	42.750.181	- 14.413.216	99.913.578
Titoli di Debito non quotati	- 31.866.099	33.516.997	1.650.898	65.383.096
Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
Quote di OICR	- 20.500.000	-	- 20.500.000	20.500.000
Opzioni	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-
Totale	-685.904.960	463.585.755	- 222.319.205	1.149.490.715

Commissioni di negoziazione

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

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	729.147.227	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	28.536.235	-
Titoli di capitale quotati	103.055	106.285	209.340	206.010.579	0,1020
Titoli di Stato non quotati	-	-	-	99.913.578	-
Titoli di debito non quotati	-	-	-	65.383.096	-
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	20.500.000	-
Totale	103.055	106.285	209.340	1.149.490.715	0,1020

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

10 - Investimenti diretti mobiliari € 223.407.575

a) Depositi bancari € 43.472.811

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

e) Titoli di capitale quotati € 175

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	3
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	131
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	41
Totale	175

f) Titoli di debito non quotati € 50.651.100

Si espone di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	51.651.100
Totale	51.651.100

g) Titoli di capitale non quotati € 123.995.934

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.	5.867.667
PUCCIARELLA S.r.l.	7.559.198
RISERVO S.r.l.	2.915.078
TREQUANDA S.r.l.	11.173.277
Valore società agricole (A)	27.515.220
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	15.129.114
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione I S.r.l.	49.200.000
NEW MILLENNIUM ESTATES Ltd – New York	32.151.600
Valore società immobiliari (B)	96.480.714
Totale titoli di capitale non quotati (A + B)	123.995.934

h) Quote di O.I.C.R. € 492.446

Si espone di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. Italia	492.446
Totale	492.446

m) Altre attività della gestione finanziaria € 4.795.109

La voce risulta composta come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Senato 14/16 Immobiliare S.r.l. per restituzione capitale	3.767.786
Crediti per liquidazione Crystal Palace 2 S.r.l.	917.174
Crediti verso Le Rene S.r.l. per finanziamento	110.149
Totale	4.795.109

11 - Investimenti diretti immobiliari € 448.913.277**a) Cassa e depositi bancari € 1.296.729**

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

Descrizione	Importo
Depositi bancari	1.296.204
Cassa	525
Totale	1.296.729

b) Investimenti in immobili € 442.355.488

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

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

Beni immobili - fabbricati urbani

Codice	Comune	Indirizzo	VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI
			2006	2007	2007	2007
503	Milano	Via Agnello, 2	16.000.000,00			17.468.960,00
504	Milano	Via Pinerolo, 72	8.140.000,00			8.651.923,00
506	Milano	Via A. D'Aosta, 9	6.570.000,00		-897.104,17	7.340.240,00
508	Milano	Via Andegari, 18	23.400.000,00			26.980.492,00
510	Milano	Via Borromei, 9	9.520.000,00			9.271.850,00
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troschie	621.500,00			827.950,00
512	Milano	Via Brera, 10	10.480.000,00			11.220.780,00
514	Milano	Via Comelico, 39/41	11.740.000,00			12.122.091,00
515	Peschiera Borromeo	Via Fratelli Cervi, 14-Loc. Bellaria	550.000,00		-121.886,00	441.825,00
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	802.200,00			810.600,00
527	Milano	Via Manara, 15/17	28.240.000,00			30.912.060,00
528	Monza	Via Ambrosini, 3	5.100.000,00		-1.744.954,67	4.186.973,00
531	Milano	Via Meda, 41	4.200.000,00			4.362.742,00
534	Milano	Falterona-Vodice-Fonzasco	7.130.000,00		-1.527.350,59	7.103.320,00
539	Desenzano	Via S. Allende, 4	730.000,00		-267.395,00	696.007,00
540	Milano	Via F. Albini, 3	4.810.000,00		-2.778.849,94	2.204.772,00
542	Seregno	P.za Prealpi, 7	1.830.000,00			2.050.060,00
545	Trezzano sul Naviglio	Via Colombo, 17	180.000,00		-8.521,83	208.540,00
548	Bollate	Via degli Alpini, 1	2.840.000,00		-865.160,78	2.344.684,00
549	Legnano	Via Guerriciotti, 27/29	2.310.000,00			2.351.196,00
551	Milano	Via Barrella, 6	14.620.000,00			15.035.400,00
552	Novara	Via Monte S. Gabriele, 25D-2	4.210.000,00		-411.937,39	4.401.856,00
553	Milano	Papa-Birolli-De Grada	46.040.000,00		-13.021.742,88	39.487.268,00
556	Milano	Via Popoli Uniti, 2	7.160.000,00		-2.898.975,73	3.958.136,00
557	Milano	Via Riva di Villasanta, 3	7.890.000,00			7.960.450,00
561	Bergamo	Via Goisis, 1- fabbricato A	160.000,00			204.100,00
562	Bergamo	Via Goisis, 5- fabbricato C	570.000,00		-15.383,02	604.420,00
566	Paderno Dugnano	Via Aurora, 21	760.000,00		-204.698,15	798.430,00
567	Milano	Via Solari 19-Montevideo 9	28.300.000,00		-14.633.586,72	16.396.116,00
568	Milano	Via Venezia G. 5/A-Bolivia	6.880.000,00			7.232.680,00
571	Milano	C.so Vercelli 23/25	40.110.000,00			36.151.719,00
572	Milano	Via A.Mauri, 6				5.994.484,00
573	Trezzano sul Naviglio	Via Monteverdi, 13	1.360.000,00		-1.044.209,89	427.560,00
574	Monza	Via Don Sturzo, 3	17.620.000,00		-7.541.048,33	12.943.245,00
575	Milano	Via Zuretti, 25	5.820.000,00		-285.967,53	7.015.440,00
576	Vimercate	Via Cremagnani, 15/4	1.460.000,00		-667.033,91	1.068.720,00
577	Roma	Via Bruno Pelizzi, 31-Pal. A7	220.000,00			393.600,00
579	Cologno Monzese	Via Amerigo Vespucci, 11	7.770.000,00		-4.390.533,49	4.379.760,00
580	Bergamo	Via Martiri di Cefalonia-Tabajani	10.550.000,00		-2.663.365,82	10.831.450,00
581	Castelverde	S/S 415 - Loc. S. Abramo	4.460.000,00			4.705.750,00
582	Varese	P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella	10.820.000,00			11.612.741,00
583	Brescia	Via Corsica, 305	20.400.000,00			21.637.125,00
584	Como	Salita Cappuccini, 20	5.480.000,00		-886.438,36	5.236.604,00
585	Busto Arsizio	Via Galileo Galilei, 1	7.010.000,00			7.218.376,00
587	Cesate	Via Romano, 32	1.360.000,00		-251.191,26	1.390.805,00
591	Cesano Boscone	Via Roma ang. Via Milano	830.000,00			900.515,00
592	Figino Serenza	Via Crocefisso, 20	630.000,00			654.072,00
593	Lecco	Vle Turati, 98	2.370.000,00			2.636.199,00
595	Oggiono	P.za Sironi, 8	2.280.000,00			2.501.575,00
598	San Sebastiano Curone	Via Anselmi	450.000,00			443.320,00
660	Salò-Fraz. Campoverde	Via del Panorama	1.600.000,00			1.708.200,00
661	Gessate	Via Aldo Moro, 21	2.310.000,00		-1.331.437,44	1.064.736,00
662	Liscate	Via Don Sturzo	50.000,00			43.200,00
666	Lecco	Via Amendola	10.990.000,00			10.720.200,00
667	Gessate	P.za Corte Grande, 3/6/18/20/23/27	2.920.000,00		-224.089,05	2.954.310,00
669	Varedo	Via Umberto I	1.650.000,00			1.651.357,00
670	Verbania	C.so Cobianchi	5.010.000,00			5.035.159,00
1042	Milano	P.za Medaglie d'Oro, 4	18.890.000,00			19.857.195,00
1075	Milano	Via Pirelli, 16/a-16/b	2.860.000,00			3.096.160,00
1084	Milano	Boito, 7-Verdi, 9 11 14-Dell'Orso, 1	5.130.000,00			5.696.000,00
1311	Meda	Via Solferino, 3	460.000,00			452.400,00
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	27.400,00			27.400,00
693	Pisa (%comp)	Complesso Poderale e Magazzino	178.600,00		-97.170,00	178.600,00
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq. 36.795	71.400,00			859.870,00
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	119.100,00			149.850,00
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	890.100,00			535.500,00
697	Trequanda (%comp.)	Campo sportivo	11.900,00			14.900,00
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	531.400,00			1.199.400,00
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	288.200,00		-595,40	299.570,00
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	984.800,00			1.032.500,00
			457.756.600,00	0,00	-58.780.627,35	442.355.488,00

Beni immobili - Distribuzione geografica

Ubicazione	Numero unità immobiliari	Metri quadrati	Mq. effettivi su totale
Milano città	956	93.581	53,00%
Milano Provincia	408	22.955	13,00%
Alessandria e provincia	4	521	0,30%
Bergamo e provincia	59	5.356	3,03%
Brescia e provincia	274	18.649	10,56%
Como e provincia	50	2.821	1,60%
Cremona e provincia	4	5.142	2,91%
Lecco e provincia	114	8.348	4,73%
Novara e provincia	102	3.245	1,84%
Roma e provincia	4	176	0,10%
Varese e provincia	171	13.021	7,38%
Verbania	38	2.738	1,55%
Totali	2.184	176.552	100%

Beni immobili – destinazione d'uso

Voci	Numero unità immobiliari	
	Totale	Sezione II
Appartamenti	1.393	736
Negozi	142	95
Sottonegozi	81	52
Uffici	329	211
Uffici bancari	24	10
Magazzini	119	65
Laboratori	10	9
Box	1.427	725
Posti macchina coperti	227	150
Posti macchina scoperti	147	58
Vari	64	45
Portinerie - locali uso comune	87	28
Totali	4.050	2.184

c) Altre attività della gestione immobiliare € 5.261.060

Il saldo della voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso Politecnico (via La Masa)		4.059.480
<i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i>	2.901.935	
<i>Fondo affitti inesigibili</i>	- 2.397.795	
Credito netto verso inquilini per affitti e spese		504.140
Crediti verso inquilini cessati ante 2004		170.909
Crediti verso acquirenti per vendita immobili		98.820
Crediti verso Sezione 1		374.042
Ratei attivi		53.669
Totale		5.261.060

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 € 738.716.402

a) Depositi bancari € 96.689.178

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 210.304.668

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	131.584.995
Titoli di Stato altri Paesi UE	21.793.365
Titoli di Stato Paesi OCSE	35.053.463
Titoli di Stato non quotati Paesi OCSE	21.872.845
Totale	210.304.668

d) Titoli di debito quotati € 77.082.599

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	5.536.311
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	34.934.337
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	32.865.851
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	3.746.100
Totale	77.082.599

e) Titoli di capitale quotati € 142.004.108

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	5.674.638
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	80.739.019
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	52.670.662
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	2.919.789
Totale	142.004.108

f) Titoli di debito non quotati € 84.166.113

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati Italia	3.402.212
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	16.970.279
Titoli di debito non quotati Paesi OCSE	63.566.612
Titoli di debito non quotati Paesi non OCSE	227.010
Totale	84.166.113

h) Quote di O.I.C.R. € 118.476.397

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. altri Paesi UE	118.476.397
Totale	118.476.397

l) Ratei e risconti attivi € 2.640.412

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 € 1.053.964

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	974.213
Crediti per dividendi <i>pending</i>	79.751
Totale	1.053.964

o) Margini e crediti su operazioni *future* / *forward* € 6.298.962

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

Descrizione	Importo
Margini positivi su operazioni <i>future</i>	3.192.619
Crediti su operazioni <i>forward pending</i>	3.106.343
Totale	6.298.962

40 - Attività della gestione amministrativa € 3.911.394**a) Cassa e depositi bancari € 3.693.066**

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

Descrizione	Importo
Intesa SanPaolo n. 6152373148/96 – nuovo conto ricongiunzioni	158.216
Intesa SanPaolo n. 6152373150/50 – nuovo conto afflussi	3.157.535
Intesa SanPaolo n. 918087103 – conto prestazioni c/capitale	227.086
Intesa SanPaolo n. 918087104 – conto spese amministrative	118.576
Competenze bancarie maturate e non liquidate	31.653
Totale	3.693.066

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:

Descrizione	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore residuo
Licenze	32.180	32.180	-
Software	8.283	8.283	-
Totale	40.463	40.463	-

c) Immobilizzazioni materiali € 24.955

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

Descrizione	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore residuo
Macchine d'ufficio	50.913	25.958	24.955

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore al 31 dicembre 2006	-	25.338
INCREMENTI da acquisti		9.800
DECREMENTI da ammortamenti		10.183
Valore al 31 dicembre 2007		24.955

d) Altre attività della gestione amministrativa € 193.373

La voce risulta composta unicamente da crediti verso la Sezione 1, per € 85.996, e da crediti verso aziende, per € 107.377, riferiti a contributi del mese di dicembre 2007 versati nei primi giorni di gennaio 2008.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 12.190.228

a) Debiti della gestione previdenziale € 7.790.737

La voce è composta come da dettaglio riportato nella tabella:

Descrizione	Importo	
<i>Fondo accantonamento rivalutazione prestazioni in c/capitale</i>		40.596
Consistenza al 31/12/2006	40.596	
Incremento anno 2007	-	
Utilizzo anno 2007	-	
Consistenza al 31/12/2007	40.596	
<i>Debiti per prestazioni in c/capitale</i>		7.749.002
Debiti verso Erario per ritenute su erogazioni c/capitale	7.749.002	
<i>Debiti per erario su rendite erogate</i>		84
<i>Contributi da rimborsare</i>		1.055
Totale		7.790.737

I debiti verso l'Erario si riferiscono alle ritenute operate sulle anticipazioni e liquidazioni pagate nel mese di dicembre. Tali ritenute sono state versate alla scadenza di legge.

b) Altre passività della gestione previdenziale € 4.399.491

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

Descrizione	Importo	
Consistenza al 31/12/2006	4.177.918	
Incremento anno 2007	221.573	
Utilizzo anno 2007	-	
Consistenza al 31/12/2007		4.399.491

20 - Passività della gestione finanziaria € 2.434.419**d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.162.697**

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	729.452
Debiti per commissioni di <i>performance</i>	384.140
Debiti verso Eurizion Capital S.g.r per consulenze	45.900
Debiti per ritenute d'imposta subite	2.916
Debiti per commissioni Banca Depositaria	289
Totale	1.162.697

e) Debiti su operazioni future / forward € 1.271.722

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

21 – Passività della gestione immobiliare € 6.562.239**a) Debiti della gestione immobiliare € 6.562.239**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Anticipi su vendite immobiliari	3.965.020
Depositi cauzionali in contanti inquilini	2.106.746
Debiti verso fornitori	249.969
Fondo TFR custodi	150.755
Altre passività – ratei passivi	38.298
Debiti verso istituti Previdenziali e Assicurativi	33.402
Debiti verso Erario per ritenute	18.049
Totale	6.562.239

40 - Passività della gestione amministrativa € 2.043.010

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso Sezione 1	1.876.554
Debiti verso fornitori	98.259
Debiti verso comparto TFR – contributi da investire	57.061
Fatture da ricevere	11.136
Totale	2.043.010

50 – Debiti di imposta € 7.388.251

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2007 dei debiti per l'imposta sostitutiva gravante sulla Sezione 2. L'importo si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare – voce 50-a	3.970.063
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare – voce 50-b	3.418.188
Totale	7.388.251

Entrambe le imposte sono state versate alla scadenza di legge.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.384.330.501

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 2, pari a € 1.414.948.648, ed il totale delle passività, pari a € 30.618.147.

La voce è comprensiva della riserva prevista dall'art.49 dello Statuto determinata in € 6.711.811,60.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	1.244.951
Impegni di firma – fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	97.456
Titoli e valori – cauzioni inquilini	2.170.228
Imprese costruzione – garanzie diverse	88.831
Totale	3.601.466

6.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale - € 51.214.048

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

a) Contributi per le prestazioni € 25.465.514

Il saldo della voce risulta così composto:

Descrizione	Importo
Contributo ordinario a carico dipendenti	8.794.114
Contributo ordinario a carico azienda	13.622.327
Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti I.N.P.S.	2.101.287
Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti diretti	284.052
Contributi per coperture accessorie (invalidità e premorienza)	885.307
Accantonamento contributi al fondo invalidità e premorienza	- 221.573
Totale	25.465.514

b) Anticipazioni € 15.159.548

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

c) Trasferimenti e riscatti € 24.548.678

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	10.222.632
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti agevolati	9.341.389
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti	3.345.871
Trasferimento posizioni individuali in uscita	1.627.060
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	11.726
Totale	24.548.678

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 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.

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

e) Erogazioni in forma di capitale € 36.307.604

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 € 663.733

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

15 - Risultato della gestione immobiliare € 77.898.389**a) Risultato di gestione € 36.093.041**

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Plusvalenze da vendite immobili	23.569.486
Canoni di locazione	16.793.483
Recuperi spese da inquilini	2.764.562
Interessi attivi su conti correnti bancari	264.139
Rimborsi assicurativi	79.774
Interessi da ritardato pagamento	77.017
Recuperi spese legali	32.274
Sopravvenienze attive	14.030
Spese e commissioni bancarie	- 16.413
Accantonamento TFR portieri	- 20.424
Costi del personale non recuperabili	- 28.866
Interessi depositi cauzionali	- 37.600
Spese legali non recuperabili	- 207.363
Sopravvenienze passive	- 240.591
Costi del personale recuperabili	- 321.237
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	- 817.468
Spese straordinarie non recuperabili	- 838.275
Spese condominiale	- 1.217.848
Spese ordinarie recuperabili	- 1.876.805
Spese straordinarie non recuperabili	- 1.878.834
Totale	36.093.041

b) Plusvalenze da valutazione immobili € 43.379.515

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 € 1.574.167

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
ICI	1.254.268
Imposta di registro	306.599
Imposta di bollo e altre	13.300
Totale	1.574.167

20 - Risultato della gestione finanziaria € 38.966.910

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

a) Dividendi e interessi € 21.847.302

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	3.017.891
Titoli di Stato o organismi internazionali non quotati	1.166.591
Titoli di debito quotati	4.188.722
Titoli di capitale quotati	3.550.280
Titoli di debito non quotati	5.228.235
Titoli di capitale non quotati	2.972.793
Depositi bancari	2.764.262
Ritenute d'imposta subite	- 1.041.472
Totale	21.847.302

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

Descrizione	Importo
Dividendi New Millennium	2.752.172
Dividendi Senato Immobiliare	220.621
Totale	2.972.793

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 17.119.608

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

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato o organismi internazionali	- 3.903.734
Titoli di debito quotati	- 15.776.507
Titoli di capitale quotati	- 4.075.115
Titoli di debito non quotati	3.998.829
Titoli di capitale non quotati	13.980.488
Quote di O.I.C.R.	3.094.958
Future	1.112.330
Risultato gestione cambi	19.024.228
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	- 59.971
Commissioni di negoziazione	- 209.340
Altri proventi	12.533
Altri oneri	- 79.091
Totale	17.119.608

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

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	814.308
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	13.166.180
Totale	13.980.488

40 - Oneri di gestione € 2.098.403**a) Società di gestione € 1.781.800**

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

Gestore	Commissioni di base	Commissioni di performance
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A..	154.207	-
Clay Finlay (Europe) Limited	140.021	-
Crédit Agricole Asset Management	330.250	-
Credit Suisse Asset Management Funds	124.258	-
Franklin Templeton Investment Management Limited	111.953	117.989
Goldman Sachs Asset Management International	209.609	-
Rothschild Asset Management	110.506	-
Schroders Investment Management Limited (Mandato Azionario Area Euro)	88.479	-
Schroders Investment Management Limited (Mandato Enhanced Cash)	210.332	-
Société Generale Asset Management	37.448	10.327
State Street Global Advisors Limited	81.050	75.974
WestLB Mellon Asset Management Kapitalanlagengesellschaft mbH	50	
Totale	1.598.163	183.636

b) Banca Depositaria € 126.197

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

c) Altri oneri di gestione € 181.407

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 € 1.895.758

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € 170.008

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

Descrizione	Importo
Previnet S.p.a. – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	170.008
Totale	170.008

c) Spese generali ed amministrative € 556.227

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

Descrizione	Importo
Prestazioni professionali	255.932
Compensi e rimborsi Sindaci	75.074
Spese per sistemi informatici	66.884
Compensi Società di Revisione	32.607
Spese telefoniche	24.674
Spese generali varie	17.100
Assicurazioni	16.179
<i>Provider</i> quotazioni titoli	12.002
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	10.556
Consulenze tecniche	8.095
Spese grafiche e tipografiche	7.301
Spese ricerca personale	6.749
Contratto fornitura servizi	5.992
Contributo INPS collaboratori esterni	5.449
Contributo annuale Covip	4.733
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	2.565
Viaggi e trasferte	2.225
Valori bollati	1.267
Quota associazioni di categoria - ASSOPREVIDENZA	843
Totale	556.227

d) Spese per il personale € 1.324.998

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

Descrizione	Importo
Personale distaccato da Intesa SanPaolo	1.271.492
Compensi e rimborsi collaboratori	48.349
Contributi previdenziali e assistenziali collaboratori	5.157
Totale	1.324.998

e) Ammortamenti € 10.183

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	10.183
Totale	10.183

g) Oneri e proventi diversi € 165.657

La voce si compone come segue:

Proventi

Interessi attivi bancari	158.988
Altre sopravvenienze attive	23.832
Totale	182.820

Oneri

Oneri bancari	5.173
Rettifiche su imposte esercizi precedenti	11.990
Totale	17.163

80 – Imposta sostitutiva € 7.501.075

L'ammontare della voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare	3.970.063
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare	3.531.012
Totale	7.501.075

6.3 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

Comparto GARANTITO

6.3.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2007	31.12.2006
10 Investimenti diretti mobiliari	-	-
a) Depositi bancari	-	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	-	-
11 Investimenti diretti immobiliari	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Investimenti in immobili	-	-
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-
20 Investimenti in gestione	207.660	-
a) Depositi bancari	4.849	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	132.920	-
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.	10.136	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.663	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	57.092	-
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	207.660	-

6.3.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2007	31.12.2006
10 Passività della gestione previdenziale	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	97	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	97	-
e) Debiti su operazioni future / forward	-	-
21 Passività della gestione immobiliare	-	-
a) Debiti della gestione immobiliare	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
50 Debiti di imposta	107	-
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	107	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
TOTALE PASSIVITA'	204	-
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	207.456	-
CONTI D'ORDINE	-	-
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	-	-
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	-	-
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-

6.3.2 – Conto Economico

	31.12.2007	31.12.2006
10 Saldo della gestione previdenziale	206.591	-
a) Contributi per le prestazioni	206.591	-
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	-	-
a) Risultato di gestione	-	-
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	-
c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	-
d) Imposte e tasse	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	1.069	-
a) Dividendi e interessi	1.347	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 278	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 97	-
a) Società di gestione	- 91	-
b) Banca Depositaria	- 6	-
c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	972	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Oneri e proventi diversi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	207.563	-
80 Imposta sostitutiva	- 107	-
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 107	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	207.456	-

6.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-		-
a) Quote emesse	20.490,123	206.591	
b) Quote annullate			
c) Variazione valore quote		865	
Variazione dell'attivo netto = (a+b+c)			
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.490,123		207.456

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 01 luglio 2007 è pari a € 10,000.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2007 è pari a € 10,125.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 206.591, 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 € 207.660

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:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Monte Paschi Vita S.p.A.	207.508
TOTALE	207.508

L'importo a disposizione dei gestori si scosta dal valore complessivo degli investimenti in gestione in quanto è indicato al netto di € 63.012 relativi al credito per gli interessi attivi maturati sul conto

corrente di transito nel quarto trimestre e di € 10.995 relativi a debiti per commissioni spettanti agli stessi, i quali sono compresi nella voce 20-d Altre passività della gestione finanziaria.

Depositi bancari € 4.849

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria per € 4.849.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 13/03/2009 3,75	DE0001137172	I.G - TStato Org.Int Q UE	74.723	36,02
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	58.197	28,05
BRIGHT OAK-GEO EUROPE-A	IE0007999117	I.G - OICVM UE	10.136	4,89
		Totale	143.056	68,96

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:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	58.197	74.723	-	132.920
Quote di OICR	-	10.136	-	10.136
Depositi bancari	4.849	-	-	4.849
Totale	63.046	84.859	-	147.905

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	Depositi bancari	TOTALE
EUR	132.920	-	10.136	4.849	147.905
Totale	132.920	-	10.136	4.849	147.905

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	0,500	1,118

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	- 134.405	-	- 134.405	134405
Quote di OICR	- 10.440	-	- 10.440	10440
Totali	- 144.845	-	- 144.845	144.845

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione

Ratei e risconti attivi € 2.663

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

Altre attività della gestione finanziaria € 57.092

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria comprende i crediti per commissioni di retrocessione di € 31 e i crediti per i contributi di Dicembre da girocontare al gestore.

20 - Passività della gestione finanziaria € 97

d) Altre passività della gestione finanziaria € 97

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

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	57
Debiti per commissioni di gestione	34
Debiti per commissioni di Banca Depositaria	6
Totale	97

50 - Debiti d'imposta € 107

Si tratta del debito d'imposta da versare al termine dell'esercizio, calcolato secondo la normativa vigente sul risultato fiscale positivo.

6.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 206.591

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni € 206.591

Tale voce si riferisce ai contributi incassati ed investiti nel corso del 2007.

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2007, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	-
Azienda	-
TFR	206.591
TOTALE	206.591

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.069

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.117	60
Quote di OICR	-	- 304
Depositi bancari	229	-
Altri costi	-	- 74
Altri ricavi	-	40
Totale	1.346	- 278

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 74) e da oneri bancari. Gli altri ricavi sono riferiti a retrocessione commissioni (€ 40).

40 - Oneri di gestione € 97

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di garanzia	Totale
Monte Paschi Vita S.p.A.	34	57	91
Totale	34	57	91

La voce b) Banca depositaria (€ 6) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2007.

80 – Imposta sostitutiva € 107

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 € 194.764.307 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 plusvalenza di € 20.035.799 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 31/12/2007:

Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.

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

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

Azienda agricola Le Rene S.r.l.

Azienda agricola Pucciarella S.r.l.

Azienda agricola Riservo S.r.l.

Azienda agricola Trequanda S.r.l.

New Millennium Estates Ltd.

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 31/12/2007

ATTIVO AL		31/12/2006	31/12/2007
A	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
	- decimi richiamati	0	0
	- decimi non richiamati	0	0
<i>Totale crediti verso soci - "A"</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
B	IMMOBILIZZAZIONI		
I	Immobilizzazioni immateriali		
1	costi di impianto e di ampliamento	7.612	5.709
2	costi di ricerca di sviluppo e di pubblicità	0	0
3	diritti di brevetto industriale e diritti di utilizz.opere dell'ingegno	0	0
4	concessioni licenze marchi e diritti simili	0	0
5	avviamento	0	0
6	immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0
7	altre	0	0
Totale		7.612	5.709
II	Immobilizzazioni materiali		
1	fabbricati	16.361.236	18.405.050
1	terreni	4.860.447	2.232.874
2	impianti e macchinari	0	0
3	attrezzature industriali e commerciali	0	0
4	altri beni	0	0
5	immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0
Totale		21.221.683	20.637.924
III	Immobilizzazioni finanziarie		
1	partecipazioni in:		
a	imprese controllate	0	0
b	imprese collegate	0	0
c	imprese controllanti	0	0
d	altre imprese	0	0
2	crediti:		
a	verso imprese controllate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
b	verso imprese collegate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0

	c	verso imprese controllanti		
		- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
		- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	d	verso altri		
		- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
		- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	3	altri titoli	0	0
	4	azioni proprie	0	0
		Totale	0	0
		<i>Totale Immobilizzazioni - "B"</i>	<i>21.229.295</i>	<i>20.643.633</i>

C		ATTIVO CIRCOLANTE		
	I	Rimanenze		
	1	materie prime sussidiarie e di consumo	0	0
	2	prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
	3	lavori in corso e su ordinazione	0	0
	4	prodotti finiti e merci	0	0
	5	acconti	0	0
		Totale	0	0
	II	Crediti		
	1	Verso clienti		
		- importi scadenti entro 12 mesi	29.985	145.048
		- 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	15.294	0
		- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	4 ^{te} _r	Imposte anticipate		
		- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
		- importi scadenti oltre 12 mesi	5.321	0
	5	Verso altri		
		- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
		- importi scadenti oltre 12 mesi	1.392	1.392
		Totale	51.992	146.440
	III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
	1	Partecipazioni in imprese controllate	0	0
	2	Partecipazioni in imprese collegate	0	0
	3	Partecipazioni in imprese controllanti	0	0

4	Altre partecipazioni	0	0
5	Azioni proprie (numero azioni possedute 0 valore nominale € 0,00)	0	0
6	Altri titoli	0	0
		Totale	0
IV	Disponibilità liquide		
1	Depositi bancari e postali	1.278.670	1.316.452
2	Assegni	0	0
3	Denaro e valori in cassa	123	371
		Totale	1.278.793
		Totale attivo circolante "C"	1.330.785
			1.463.263
D	RATEI E RISCONTI ATTIVI		
	- vari	6.806	6.834
	- disaggi su prestiti	0	0
		Totale ratei e risconti attivi "D"	6.806
			6.834
		TOTALE ATTIVO	22.566.886
			22.113.730

PASSIVO AL		31/12/2006	31/12/2007
------------	--	------------	------------

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	500.000	519.503
V	Riserve statutarie	0	0
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII	Altre riserve	0	0
VII	Utili (Perdite) portati a nuovo	0	0
I			
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	390.046	440.268
		Totale patrimonio netto - "A"	15.390.046
			15.459.771
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
			0
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	26.736	30.963
		Totale trattamento di fine rapporto lavoro subordinato - "C"	26.736
			30.963
D	DEBITI		
1	Obbligazioni ordinarie		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
2	Obbligazioni convertibili		

	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
3	Debiti verso soci per finanziamenti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
4	Debiti verso banche		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
5	Debiti verso altri finanziatori		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
6	Acconti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	198.546
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
7	Debiti verso fornitori		
	- importi scadenti entro 12 mesi	184.704	32.839
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
8	Debiti rappresentati da titoli di credito		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
9	Debiti verso imprese controllate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
10	Debiti verso imprese collegate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
11	Debiti verso imprese controllanti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
12	Debiti tributari		
	- importi scadenti entro 12 mesi	2.935	20.037
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
13	Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza		
	- importi scadenti entro 12 mesi	2.677	2.021
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
14	Altri debiti scadenti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	6.957.616	6.368.159
<i>Totale debiti - "D"</i>		7.147.932	6.621.602
E	RATEI E RISCONTI PASSIVI		
	- vari	2.172	1.394
	- aggi sui prestiti	0	0
<i>Totale ratei e risconti passivi "E"</i>		2.172	1.394
TOTALE PASSIVO		22.566.886	22.113.730

CONTI D'ORDINE		31/12/2006	31/12/2007
III	ALTRI CONTI D'ORDINE:		
	- fidejussioni da inquilini	795.067	478.588
<i>Totale conti d'ordine</i>		<i>795.067</i>	<i>478.588</i>

CONTO ECONOMICO AL		31/12/2006	31/12/2007
A	VALORE DELLA PRODUZIONE		
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.250.764	1.652.400
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	3.581	6.926
	- contributi in conto esercizio	0	0
	- contributi in conto capitale	0	0
<i>Totale valore della produzione "A"</i>		<i>1.254.345</i>	<i>1.659.326</i>
B	COSTI DELLA PRODUZIONE		
6	Per materie prime sussidiarie di consumo e di merci	0	0
7	Per servizi	-253.201	-356.947
8	Per godimento beni di terzi	0	0
9	Per il personale		
a	salari e stipendi	-51.311	-51.493
b	oneri sociali inps	-14.228	-14.331
b	oneri sociali inail	-873	-897
c	trattamento di fine rapporto	-4.017	-4.330
d	trattamento di quiescenza e simili	0	0
e	altri costi	0	0
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	-87.487	-75.179
<i>Totale costi della produzione "B"</i>		<i>-996.777</i>	<i>-1.088.837</i>
<i>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</i>		<i>257.568</i>	<i>570.489</i>

C	PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
15	Proventi da partecipazioni		
	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- altri	0	0
16	Altri proventi finanziari		
a	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- da imprese controllanti	0	0
	- da altre imprese	0	0
b	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni (non partecipazioni)	0	0
c	da titoli iscritti nell'attivo circolante (non partecipazioni)	218.878	0
d	proventi diversi dai precedenti		
	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- da imprese controllanti	0	0
	- da altre imprese	74.214	67.851
17	Interessi passivi ed altri oneri finanziari		
	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- da imprese controllanti	0	0
	- da altre imprese	-284	-36
17 bis	Utili e perdite su cambi	0	0
<i>Totale proventi ed oneri finanziari "C"</i>		<i>292.808</i>	<i>67.815</i>
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18	Rivalutazioni		
a	di partecipazioni	0	0
c	di immobilizzazioni finanziarie non costituenti partecipazioni	0	0
d	di titoli iscritti nell'attivo circolante non costituenti partecipazioni	0	0
19	Svalutazioni		
a	di partecipazioni	0	0
c	di immobilizzazioni finanziarie (non partecipazioni)	0	0
d	di titoli iscritti nell'attivo circolante (non partecipazioni)	0	0
<i>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie "D"</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
E	PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20	Proventi		
	- plusvalenze da alienazioni	0	0
	- altri proventi	4.180	14.744
21	Oneri		
	- minusvalenze da alienazioni	0	0
	- imposte esercizi precedenti	0	0
	- altri oneri	-3.134	-15.755
<i>Totale proventi ed oneri straordinari "E"</i>		<i>1.046</i>	<i>-1.011</i>

	<i>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</i>	<i>551.422</i>	<i>637.293</i>
22	Imposte sul reddito di esercizio		
a	imposte correnti	-156.055	-191.704
b	imposte differite	0	0
c	imposte anticipate	-5.321	-5.321
	<i>Totale imposte sul reddito di esercizio</i>	<i>-161.376</i>	<i>-197.025</i>
23	Utile (perdita) dell'esercizio	390.046	440.268

Il presente bilancio è conforme alle risultanze contabili

L'Amministratore Unico
Dottor Eugenio Burani

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

Società unipersonale
Sede in Milano - Via Brera, 10
Capitale Sociale versato Euro 6.687.000
Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese di Milano 03947610964
Partita Iva: 03947610964 - N. Rea: 1714136

Bilancio al 31/12/2007

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2007	31/12/2006
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>	2.527	5.054
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
Totale immobilizzazioni (B)	2.527	5.054
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>I - Rimanenze</i>	-	-
<i>II - Crediti, ratei e risconti</i>		
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	181.326	112.473
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		
- ratei e risconti	17.995	7.532
Totale crediti, ratei e risconti (II)	199.321	120.005
<i>III - Attività finanziarie non immobilizzate</i>	6.700.000	6.900.000
<i>IV - Disponibilità liquide</i>	13.609.971	71.605
Totale attivo circolante (C)	20.509.292	7.091.610
TOTALE ATTIVO	20.511.819	7.096.664
PASSIVO	31/12/2007	31/12/2006
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	6.687.000	5.672.000
II - Riserva da sovrapprezzo quote sociali	10.980.000	-

III - Riserve di rivalutazione	-	-
IV - Riserva legale	1.342.000	1.137.000
V - Riserve statutarie	-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII - Altre riserve	-	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	932.307	164.173
Totale patrimonio netto (A)	19.941.307	6.973.173
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	-	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPP. DI LAVORO SUB.	-	-
D DEBITI, RATEI E RISCONTI		
- debiti esigibili entro l'esercizio successivo	570.512	86.413
- debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	-	37.078
- ratei e risconti	-	-
Totale debiti, ratei e risconti (D)	570.512	123.491
TOTALE PASSIVO	20.511.819	7.096.664

CONTO ECONOMICO

	31/12/2007	31/12/2006
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.500.000	-
2), 3) var rim prod in lav, semi, fin, lav corso	-	-
5) altri ricavi e proventi	-	334
Totale valore della produzione (A)	13.500.000	334
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussid., di cons. e di merci	12.229.129	-
7) per servizi	30.738	49.030
8) per godimenti di beni di terzi	-	-
9) per il personale	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni	2.527	31.591

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

14) Oneri diversi di gestione	46.332	1.221
Totale costi della produzione (B)	12.308.726	81.842
Differenza tra valore e costi della produz. (A - B)	1.191.274	- 81.508
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari	294.916	328.389
17) interessi e altri oneri finanziari	-	1.157
Totale prov. e oneri finan. (C) (15+16-17+-17-bis)	294.916	327.232
D) RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE		
Totale delle rettifiche (D) (18-19)	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi straordinari	-	-
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	-	-
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)	1.486.190	245.724
22) Imposte correnti	553.883	81.551
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	932.307	164.173

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dr. Aurelio Pellegrini

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

Società unipersonale
Sede in Milano - Via Brera, 10
Capitale Sociale versato Euro 3.475.000,00
Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese di Milano 03947640961
Partita Iva: 03947640961 - N. Rea: 1714138

Bilancio al 31/12/2007

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2007	31/12/2006
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>	7.582	10.109
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>	-	-
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>	-	-
Totale immobilizzazioni (B)	7.582	10.109
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>I - Rimanenze</i>	9.850.000	41.650.000
<i>II - Crediti, ratei e risconti</i>		
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	185.347	7.583
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		-
- ratei e risconti	155.530	
Totale crediti, ratei e risconti (II)	340.877	7.583
<i>III - Attività finanziarie non immobilizzate</i>	43.000.000	-
<i>IV - Disponibilità liquide</i>	471.539	20.411
Totale attivo circolante (C)	53.662.416	41.677.994
TOTALE ATTIVO	53.669.998	41.688.103
PASSIVO		
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	3.475.000	3.475.000
II - Riserva da sovrapprezzo quote sociali	37.485.000	37.485.000

III - Riserve di rivalutazione	-	-
IV - Riserva legale	700.000	700.000
V - Riserve statutarie	-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII - Altre riserve	-	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-76.131	-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	7.575.452	- 76.131
Totale patrimonio netto (A)	49.159.321	41.583.869
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	-	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPP. DI LAVORO SUB.	-	-
D DEBITI, RATEI E RISCONTI		
- debiti esigibili entro l'esercizio successivo	4.510.677	44.839
- debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	-	59.395
- ratei e risconti	-	-
Totale debiti, ratei e risconti (D)	4.510.677	104.234
TOTALE PASSIVO	53.669.998	41.688.103

CONTO ECONOMICO

	31/12/2007	31/12/2006
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	41.350.000	-
2), 3) var rim prod in lav, semi, fin, lav corso	-31.800.000	41.650.000
5) altri ricavi e proventi	1.634.420	
Totale valore della produzione (A)	11.184.420	41.650.000
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussid., di cons. e di merci	-	41.650.000
7) per servizi	245.071	53.284
8) per godimenti di beni di terzi	31.202	-
9) per il personale	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni	2.527	2.527

a), b), c), delle immobilizz. immater. e materiali	2.527	2.527
14) Oneri diversi di gestione	72.411	20.461
Totale costi della produzione (B)	351.211	41.726.272
Differenza tra valore e costi della produz. (A - B)	10.833.209	-76.272
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari	1.290.065	141
17) interessi e altri oneri finanziari	85.194	-
Totale prov. e oneri finan. (C) (15+16-17+-17-bis)	1.204.871	141
D) RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE		
Totale delle rettifiche (D) (18-19)	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi straordinari	-	-
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	-	-
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)	12.038.080	- 76.131
22) Imposte correnti	4.462.628	
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	7.575.452	- 76.131

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dr. Roberto Brambilla

AZIENDA AGRICOLA LE RENE SRL

Sede in MILANO, VIA BRERA N. 10

Capitale sociale Euro 2.700.000 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 01/01/2007 al 31/12/2007*

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

STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2007	31/12/2006
B) IMMOBILIZZAZIONI		
II Immobilizzazioni immateriali		
1 Valore netto immobilizzazioni immateriali	212.283	1.816
Totale II	212.283	1.816
II Immobilizzazioni materiali		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	9.062.447	8.664.165
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(149.502)	(18.555)
Totale II	8.912.945	8.645.610
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	9.125.229	8.647.426
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze		
Totale I	487.694	496.055
II Crediti		
Totale II	421.657	401.573
IV Disponibilità liquide		
Totale IV	12.879	1.979.548
TOT. ATTIVO CIRCOLANTE	922.230	2.877.175

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	46.328	24.046
TOTALE ATTIVITA'	10.093.787	11.548.647
PASSIVO	31/12/2007	31/12/2006
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	2.700.000	2.700.000
IV Riserva legale	540.000	540.000
VII Altre riserve	6.626.393	5.641.393
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	(21.960)	0
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(41.849)	(26.097)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	9.802.584	8.855.296
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	52.226	45.922
D) DEBITI	225.696	2.636.181
TOTALE DEBITI	225.696	2.636.181
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	13.281	11.247
TOTALE PASSIVITA'	10.093.787	11.548.647

CONTO ECONOMICO

	31/12/2007	31/12/2006
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	813.264	128.393
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	133.224	12.425
TOT.VALORE DELLA PRODUZIONE	946.488	140.818
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(389.201)	(63.117)
07 Prestazioni di servizi	(129.542)	(13.875)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi	(256.792)	(44.288)
b) oneri sociali	(2.873)	(4.286)
c) trattamento di fine rapporto	(8.034)	(1.360)
d) altri	0	(19.767)
Totale 09	(267.699)	(69.700)

10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(35.508)	(17)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(130.746)	(18.608)
Totale 10	(166.254)	(18.625)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(8.361)	501
14 Oneri diversi di gestione	(37.896)	(5.560)
TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	(998.953)	(170.377)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	(52.465)	(29.558)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	17.217	4.163
Totale 16	17.217	4.163
17 Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso altre imprese	(5)	0
Totale 17	(5)	0
TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	17.212	4.163
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	2.637	665
Totale 20	2.637	665
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(50)	0
Totale 21	(50)	0
TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	2.587	665
RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE	(32.666)	(24.731)
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(9.183)	(1.366)
Totale 22	(9.183)	(1.366)
23 UTILE (PERDITA)	(41.849)	(26.097)

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
ADRIANO MARTIGNONI

AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA SRL

Sede in MILANO, VIA BRERA N. 10

Capitale sociale Euro 3.700.000 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 01/01/2007 al 31/12/2007*

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

STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2007	31/12/2006
B) IMMOBILIZZAZIONI		
II Immobilizzazioni immateriali		
1 Valore netto immobilizzazioni immateriali	80.337	2.658
Totale II	80.337	2.658
II Immobilizzazioni materiali		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	11.701.822	11.517.339
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(236.129)	(29.489)
Totale II	11.465.693	11.487.850
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	11.546.030	11.490.507
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze		
Totale I	618.551	587.476
II Crediti		
Totale II	197.463	494.276
IV Disponibilità liquide		
Totale IV	32.706	4.430.253

TOT. ATTIVO CIRCOLANTE	848.719	5.512.005
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	61.237	46.152
TOTALE ATTIVITA'	12.455.985	17.048.664
PASSIVO	31/12/2007	31/12/2006
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	3.700.000	3.700.000
IV Riserva legale	740.000	740.000
VII Altre riserve	7.788.436	7.788.436
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	(23.735)	0
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(8.615)	(27.871)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	12.196.086	12.200.565
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	35.568	39.570
D) DEBITI	217.827	4.801.182
TOTALE DEBITI	217.827	4.801.182
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	6.505	7.348
TOTALE PASSIVITA'	12.455.985	17.048.664

CONTO ECONOMICO

	31/12/2007	31/12/2006
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	144.601	142.888
02 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	665.211	0
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	268.339	33.010
TOT.VALORE DELLA PRODUZIONE	1.078.151	175.898
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(475.743)	(74.279)
07 Prestazioni di servizi	(114.650)	(14.300)
09 Per il personale a) salari e stipendi	(262.373)	(40.437)

b) oneri sociali	0	(1.695)
c) trattamento di fine rapporto	(15.097)	(2.707)
d) altri	0	(5.970)
Totale 09	(277.470)	(50.809)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(21.633)	(81)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(205.485)	(29.572)
Totale 10	(227.118)	(29.653)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0	(34.897)
14 Oneri diversi di gestione	(9.340)	(8.072)
TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.104.321)	(211.964)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	(26.170)	(36.066)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	32.338	8.481
Totale 16	32.338	8.481
TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	32.338	8.481
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(57)	0
Totale 21	(57)	0
TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	(57)	0
RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE	6.111	(27.585)
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(14.726)	(287)
Totale 22	(14.726)	(287)
23 UTILE (PERDITA)	(8.615)	(27.871)

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
SIRO DALLERA

AZIENDA AGRICOLA RISERVO SRL

Sede in MILANO, VIA BRERA N. 10

Capitale sociale Euro 1.350.000 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 01/01/2007 al 31/12/2007*

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

STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2007	31/12/2006
B) IMMOBILIZZAZIONI		
II Immobilizzazioni immateriali		
1 Valore netto immobilizzazioni immateriali	66.574	1.910
Totale II	66.574	1.910
II Immobilizzazioni materiali		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	4.332.599	4.228.397
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(82.314)	(11.171)
Totale II	4.250.285	4.217.226
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	4.316.860	4.219.136
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze		
Totale I	267.508	297.046
II Crediti		
Totale II	246.062	183.148
IV Disponibilità liquide		
Totale IV	82.854	284.286
TOT. ATTIVO CIRCOLANTE	596.425	764.480

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	60.171	35.118
-----------------------------------	---------------	---------------

TOTALE ATTIVITA'	4.973.455	5.018.733
-------------------------	------------------	------------------

PASSIVO	31/12/2007	31/12/2006
----------------	------------	------------

A) PATRIMONIO NETTO

I Capitale	1.350.000	1.350.000
IV Riserva legale	270.000	270.000
VII Altre riserve	3.243.267	2.839.131
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	(25.461)	0
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(63.402)	(25.461)

TOTALE PATRIMONIO NETTO	4.774.404	4.433.670
--------------------------------	------------------	------------------

**C) TRATTAMENTO DI FINE
RAPPORTO DI LAVORO
SUBORDINATO**

87.256	76.634
---------------	---------------

D) DEBITI	101.511	497.492
------------------	----------------	----------------

TOTALE DEBITI	101.511	497.492
----------------------	----------------	----------------

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	10.285	10.936
------------------------------------	---------------	---------------

TOTALE PASSIVITA'	4.973.455	5.018.733
--------------------------	------------------	------------------

CONTO ECONOMICO

	31/12/2007	31/12/2006
--	------------	------------

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	520.239	109.378
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	107.107	18.573

TOT.VALORE DELLA PRODUZIONE	627.346	127.952
------------------------------------	----------------	----------------

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(244.891)	(28.546)
07 Prestazioni di servizi	(82.988)	(14.363)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi	(215.466)	(52.392)
b) oneri sociali	(2.856)	0
c) trattamento di fine rapporto	(13.047)	(1.944)
Totale 09	(231.369)	(54.336)
10 Ammortamenti e svalutazioni		

a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(16.824)	(22)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(71.143)	(11.224)
Totale 10	(87.967)	(11.246)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(29.538)	(37.123)
14 Oneri diversi di gestione	(4.647)	(7.836)
TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	(681.400)	(153.449)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	(54.054)	(25.498)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	4.898	922
Totale 16	4.898	922
TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	4.898	922
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20 Proventi		
b) altri proventi straordinari	1.545	0
Totale 20	1.545	0
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(7.526)	0
Totale 21	(7.526)	0
TOTALE PARTITE STRAORDINARIE	(5.981)	0
RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE	(55.137)	(24.575)
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(8.265)	(886)
Totale 22	(8.265)	(886)
23 UTILE (PERDITA)	(63.402)	(25.461)

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
ALDO FUMAGALLI ROMARIO

AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA SRL

Sede in MILANO, VIA BRERA N. 10

Capitale sociale Euro 5.350.000 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 01/01/2007 al 31/12/2007*

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

STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2007	31/12/2006
B) IMMOBILIZZAZIONI		
II Immobilizzazioni immateriali		
1 Valore netto immobilizzazioni immateriali	91.646	4.612
Totale II	91.646	4.612
II Immobilizzazioni materiali		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	16.658.188	16.452.291
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(297.080)	(35.508)
Totale II	16.361.108	16.416.783
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	16.452.755	16.421.395
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze		
Totale I	1.462.313	1.362.882
II Crediti		
Totale II	501.723	554.860
IV Disponibilità liquide		
Totale IV	328.461	444.054
TOT. ATTIVO CIRCOLANTE	2.292.498	2.361.796

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	180.995	99.836
TOTALE ATTIVITA'	18.926.247	18.883.027
PASSIVO	31/12/2007	31/12/2006
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	5.350.000	5.350.000
IV Riserva legale	1.070.000	1.070.000
VII Altre riserve	11.932.882	11.428.745
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	(65.598)	0
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(9.154)	(65.598)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	18.278.130	17.783.147
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	156.730	153.255
D) DEBITI	469.202	928.896
TOTALE DEBITI	469.202	928.896
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	22.184	17.729
TOTALE PASSIVITA'	18.926.247	18.883.027

CONTO ECONOMICO

	31/12/2007	31/12/2006
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.699.822	415.487
02 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	99.432	0
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	406.808	37.280
TOT.VALORE DELLA PRODUZIONE	2.206.062	452.767
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(1.043.465)	(121.411)
07 Prestazioni di servizi	(217.677)	(87.034)
08 Godimento di beni di terzi	(57.295)	0
09 Per il personale		
a) salari e stipendi	(544.955)	(119.726)
c) trattamento di fine rapporto	(28.655)	(4.059)

Totale 09	(573.610)	(123.785)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(24.220)	(77)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(261.571)	(35.622)
Totale 10	(285.791)	(35.699)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0	(126.954)
14 Oneri diversi di gestione	(7.288)	(22.592)
TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	(2.185.126)	(517.474)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	20.936	(64.707)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	4.790	996
Totale 16	4.790	996
17 interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti	(205)	(15)
TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	4.585	981
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	685	300
Totale 20	685	30
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(164)	0
Totale 21	(164)	0
TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	521	300
RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE	26.042	(63.427)
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(35.196)	(2.171)
Totale 22	(35.196)	(2.171)
23 UTILE (PERDITA)	(9.154)	(65.598)

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
ELIO FONTANA

NEW MILLENNIUM ESTATES LTD.

STATEMENTS OF INCOME

Years Ended December 31, 2007 and 2006

(in USD)

	2007	2006
Revenues:		
Rental income	15,525,327	14,889,688
Escalation income	2,463,804	2,629,377
Income distributions from limited partnerships	205,654	174,336
Income distributions from sales of properties by limited partnerships	6,272,109	2,103,425
Interest income	86,506	26,979
Other income	65,062	65,370
	<u>24,618,462</u>	<u>19,889,175</u>
Expenses:		
Utilities	2,006,806	1,821,320
Cleaning	795,554	801,840
Maintenance labor	321,354	339,878
Repairs and maintenance	417,062	511,977
Insurance	142,127	138,099
Security	210,806	210,557
Management fees	463,008	457,890
General and administrative	183,873	204,364
Real estate taxes	3,728,560	3,772,143
Amortization of leasing and legal fees	206,299	162,528
Professional fees	143,506	161,611
Loss on vacated premises	99,748	-
Interest expense	2,308,880	2,717,871
Depreciation and amortization	1,414,322	1,449,657
	<u>12,441,905</u>	<u>12,749,735</u>
Income before provision for income taxes	<u>12,176,557</u>	<u>7,139,440</u>
Provision for Income Taxes:		
Current	5,817,614	4,074,844
Deferred	(845,000)	(936,000)
	<u>4,972,614</u>	<u>3,138,844</u>
Net income	<u><u>7,203,943</u></u>	<u><u>4,000,596</u></u>

NEW MILLENNIUM ESTATES LTD.

BALANCE SHEETS

December 31, 2007 and 2006

(in USD)

	2007	2006
ASSETS		
Real estate, net	46,962,748	47,685,480
Cash and cash equivalents	120,342	58,368
Cash – security deposits	738,485	395,426
Investments in limited partnerships	2,724,400	6,484,426
Deferred rent receivable	7,117,584	6,949,518
Due from tenants	128,879	52,617
Other assets	<u>1,146,298</u>	<u>964,926</u>
	<u>58,938,736</u>	<u>62,590,761</u>
LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY		
Liabilities:		
Mortgage note payable	38,000,000	44,500,000
Loans payable to bank	5,000,000	1,630,000
Accounts payable and accrued expenses	482,786	975,450
Current taxes payable	268,639	-
Deferred income taxes	3,488,000	4,333,000
Tenants' security deposits	<u>738,485</u>	<u>395,426</u>
Total liabilities	47,977,910	51,833,876
Shareholder's Equity	<u>10,960,828</u>	<u>10,756,885</u>
	<u>58,938,736</u>	<u>62,590,761</u>

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

Signori Consiglieri,

il Bilancio consuntivo al 31/12/2007 - composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Nota integrativa e relativi allegati - è stato redatto in conformità alle vigenti norme di legge in materia di bilancio di esercizio dei fondi pensione, tenuto conto della deliberazione del 17 giugno 1998 della COVIP, integrate dai principi contabili e di comportamento del Collegio dei revisori enunciati dai Consigli nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri.

Lo stato patrimoniale può essere così sintetizzato:

ATTIVITA'	2.431.093.642
PASSIVITA'	35.784.402
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.395.309.240

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

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	- 127.770.520
RISULTATO DELLA GESTIONE IMMOBILIARE	102.333.859
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	65.595.399
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	- 3.373.998
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	
PRIMA DELLE IMPOSTE	36.784.740
IMPOSTA SOSTITUTIVA	- 7.501.182
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	29.283.558

il Collegio dà atto che l'aumento del totale dell'attivo netto per €. 29.283.558 si è verificato avendo dovuto il Fondo provvedere, oltre al pagamento di pensioni ordinarie per €. 77.187.817, alla liquidazione di prestazioni in conto capitale che, per l'esercizio in esame, è stata di €. 76.015.829.

Dal raffronto dei dati del presente bilancio con quelli dell'anno precedente si accerta che la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni risultante dal conto economico si è tradotta in un aumento di eguale misura del totale attivo netto risultante dallo stato patrimoniale 2007 rispetto alla relativa consistenza all'inizio dell'esercizio.

Consistenza patrimonio del Fondo al 31/12/2006	2.366.025.682
Aumento delle riserve al 31/12/2007	29.283.558
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2007	<u>2.395.309.240</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 assenso sui criteri seguiti in sede di iscrizione in bilancio dei ratei attivi e passivi, che sono stati determinati secondo il principio dell'effettiva competenza temporale;
- riteniamo corretta la consistenza degli accantonamenti: per affitti inesigibili, ex art. 15 Legge 55/1958, adeguamento prestazioni previdenziali, rivalutazione prestazioni in conto capitale, oscillazione valore beni immobili, e degli ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali.

La Relazione sulla gestione dell'esercizio 2007 contiene esaurienti informazioni sull'andamento dell'attività svolta.

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

Il Collegio Sindacale, nel corso del 2007, ha svolto le attività di vigilanza di competenza, partecipando alle sedute del Consiglio di Amministrazione (n. 11 riunioni) ed alle riunioni delle diverse Commissioni istituite, ed effettuando regolarmente le verifiche periodiche (n. 6 riunioni), nel corso delle quali ha proceduto alle ispezioni ed ai controlli ritenuti utili ed opportuni per accertare la tempestività degli adempimenti e la correttezza dello svolgimento della gestione.

Il Collegio prende atto che anche per l'esercizio 2007 il bilancio del Fondo è stato sottoposto volontariamente alla revisione da parte della Società Deloitte & Touche, la quale presenterà la certificazione di propria competenza.

Premesso quanto sopra, l'Organo di controllo esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2007, 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, 18/4/2008

Il Collegio dei revisori

Dr. Giuseppe Miccio - Presidente

Dr. Carlo Chidini

Dr. Daniele Forloni

Avv. Livio Torio

”

DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Seduta del 24 aprile 2008

IL CONSIGLIO: udita la relazione riguardante il bilancio relativo all'esercizio 2007, preso atto della relazione del Collegio Sindacale, e di tutto quanto emerso nel corso della discussione, all'unanimità,

delibera

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

ATTIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	2.431.093.642
PASSIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	<u>35.784.402</u>
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	2.395.309.240 =====
Patrimonio del Fondo al 31/12/2006	€	2.366.025.682
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	<u>29.283.558</u>
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI AL 31/12/2007	€	2.395.309.240 =====

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

* * *

IL PRESIDENTE
MARIO BOSELLI

IL SEGRETARIO
EUGENIO BURANI

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPL0 chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che il Fondo Pensioni per il personale CARIPL0 ha conferito l'incarico per il controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 maggio 2007.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPL0 al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.

Milano, 9 maggio 2008

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio