

# FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPLO

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

---

## BILANCIO ESERCIZIO 2006

ANNO 65°

---



---

# INDICE

<b><u>1 - ORGANI DEL FONDO</u></b>	<b>Pag. 3</b>
<b><u>2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE</u></b>	<b>Pag. 4</b>
<b><u>3 - STATO PATRIMONIALE</u></b>	<b>Pag. 23</b>
<b><u>4 - CONTO ECONOMICO</u></b>	<b>Pag. 24</b>
<b><u>5 – RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO</u></b>	<b>Pag. 25</b>
<b><u>6 - NOTA INTEGRATIVA</u></b>	<b>Pag. 28</b>
<b><u>6.1 – Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita</u></b>	<b>Pag. 37</b>
<b>6.1.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>Pag. 37</b>
<b>6.1.2 - Conto Economico</b>	<b>Pag. 39</b>
<b>6.1.3 - Nota Integrativa</b>	<b>Pag. 40</b>
<b>6.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>Pag. 40</b>
<b>6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>Pag. 59</b>
<b><u>6.2 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u></b>	<b>Pag. 66</b>
<b>6.2.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>Pag. 66</b>
<b>6.2.2 - Conto Economico</b>	<b>Pag. 68</b>
<b>6.2.3 - Nota Integrativa</b>	<b>Pag. 69</b>
<b>6.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>Pag. 69</b>
<b>6.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>Pag. 90</b>
<b><u>7 – ALLEGATI</u></b>	<b>Pag. 97</b>
<b><u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</u></b>	<b>Pag. 132</b>
<b><u>DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</u></b>	<b>Pag. 135</b>
<b><u>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</u></b>	<b>Pag. 136</b>

## **1 – ORGANI DEL FONDO**

Il rinnovo degli Organi amministrativi del Fondo è intervenuto in data 26 maggio 2006.

### **Consiglio di Amministrazione**

#### **Presidente**

BOSELLI Gr. Uff. Cav. Lav. Mario

#### **Vice Presidente**

DALLERA Rag. Siro

#### **Consiglieri**

ABBONDIO Rag. Angelo (fino al 25/05/2006)

ARCUCCI Prof. Francesco (fino al 25/05/2006)

BASSANO Rag. Giovanni (fino al 25/05/2006)

BRAMBILLA Dr. Roberto

CONTI Sig.ra Adele

DI MASI Avv. Giuseppe (dal 26/05/2006)

FONTANA Prof. Elio (dal 26/05/2006)

FUMAGALLI ROMARIO Ing. Aldo

GILBERTI Dr. Ludovico Maria (dal 26/05/2006)

MAGRI Rag. Giuseppe (fino al 25/05/2006)

MARTIGNONI Rag. Adriano

MASINI Prof. Mario (fino al 25/05/2006)

MEARDI Rag. Faustino (dal 26/05/2006)

PELLEGRINI Dr. Aurelio (dal 26/05/2006)

SACCHI Rag. Giorgio (dal 26/05/2006)

TURATI Rag. Rodolfo (fino al 25/05/2006)

### **Collegio Sindacale**

#### **Presidente**

DEL SORDO Dr. Ernesto (fino al 25/05/2006)

MICCIO Dr. Giuseppe (dal 26/05/2006)

#### **Sindaci effettivi**

ANGHINONI Dr. Mario (fino al 25/05/2006)

CHIDINI Dr. Carlo

FORLONI Dr. Daniele (dal 26/05/2006)

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**

Il 2006 è stato un anno di crescita sostenuta per l'economia mondiale: nello specifico la crescita della zona euro è risultata in accelerazione rispetto al 2005 mentre si è registrato un rallentamento dell'economia USA a partire dal secondo trimestre dell'anno. Globalmente la crescita a livello mondiale si è attestata ad un livello pari al 5,1% medio annuo, rispetto al precedente 4,5%.

L'attività economica ha continuato a beneficiare di condizioni finanziarie favorevoli. Dopo un iniziale deciso rialzo dell'inflazione, si è osservato un suo successivo contenimento, conseguentemente alla riduzione del prezzo del petrolio, pertanto la dinamica complessiva è rimasta pressoché ovunque sotto controllo.

Negli Stati Uniti la crescita media del 2006 si è attestata sugli stessi livelli del 2005 (3.2%), ma questo sarà ricordato come un anno di rallentamento per l'economia. Infatti dopo una forte crescita nel corso del I trimestre, l'economia americana è cresciuta sotto il potenziale per il resto dell'anno. Il rallentamento è stato confinato ai settori immobiliare ed industriale, mentre l'andamento dei consumi è rimasto ben supportato dalla crescita del reddito disponibile e dell'occupazione. L'inflazione, che aveva chiuso il 2005 oltre il 3% su base annua, è rimasta molto elevata per larga parte dell'anno, con un massimo al 4,3% su base annua in giugno. Successivamente, grazie al già citato ridimensionamento del prezzo del petrolio, l'inflazione ha subito un brusco calo, chiudendo l'anno attorno al 2% su base annua. Per ciò che attiene la politica monetaria la Federal Reserve, osservando una crescita positiva ed una continua accelerazione dei prezzi, inizialmente ha continuato con i rialzi moderati dei tassi, intrapresi a partire da giugno 2004 (livello iniziale del 2006 pari al 4,25%). I movimenti si sono interrotti ad agosto, con un livello di tasso ufficiale al 5,25% in seguito alla moderazione dell'inflazione ed al peggioramento delle condizioni del mercato immobiliare.

Nell'area dell'Euro il tasso di crescita dell'economia è stato pari al 2,7%, in decisa accelerazione rispetto ai livelli dell'anno precedente ove si era registrata una crescita del Pil pari all'1,4%. La crescita economica è stata determinata in particolare dal segmento industriale, mentre solo verso la conclusione dell'anno i consumi hanno dato segnali di vivacità. Anche per l'area euro si sono osservati i benefici effetti della riduzione del prezzo del

petrolio sul livello di inflazione: per larga parte dell'anno la crescita dell'inflazione è stata superiore al 2% su base annua, raggiungendo il 2,5% tra aprile e giugno, successivamente ha iniziato un calo che l'ha portata ad attestarsi attorno all'1,9%. Per ciò che riguarda la politica monetaria, dall'iniziale livello del 2,25%, la Banca Centrale Europea ha effettuato graduali manovre di rialzo dei tassi ufficiali, per contrastare l'incremento dell'inflazione. Nonostante la moderazione del prezzo del petrolio nella seconda metà del 2006, sono proseguiti i rialzi, dato che le condizioni monetarie apparivano ancora espansive. Il tasso ufficiale ha chiuso l'anno al livello del 3,5%.

In Giappone la crescita è rimasta attorno al 2% medio annuo, ma a partire dalla seconda metà dell'anno si sono osservati segnali di rallentamento, in particolare nei consumi. L'inflazione, sebbene positiva, risulta ancora molto bassa. Nel mese di luglio la Banca Centrale del Giappone ha deciso di concludere la lunga politica monetaria espansiva di tassi a zero, iniziata nel 2001, incrementando il tasso overnight di 25 p.b., in seguito ai segnali positivi dati dall'economia e dall'uscita dalla deflazione. La prima manovra restrittiva non è però stata seguita da alcun altro movimento, in quanto la crescita economica ha dimostrato segnali di rallentamento e l'inflazione è rimasta su livelli molto contenuti.

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

Il risultato della gestione si attesta anche per il 2006 su livelli largamente positivi.

In particolare la componente finanziaria ha contribuito con un risultato positivo per € 75 mln (- € 14,4 mln rispetto al peraltro del tutto eccezionale risultato del 2005), con un rendimento medio del 4,75%.

La scomposizione di tale aggregato vede un risultato positivo nei dividendi ed interessi per € 38,6 mln (contro i € 39,4 mln dell'anno precedente) ed anche nei profitti e perdite da operazioni finanziarie per € 39 mln (€ 51,8 dell'anno precedente) ed oneri di gestione per € 2,6 mln (€ 1,8 nel 2005).

Per quanto concerne dividendi ed interessi il confronto con l'anno precedente fa rilevare un decremento negli interessi sui titoli di stato ridottisi da € 14,7 a € 10,7, sostanzialmente compensato dall'incremento degli interessi sui titoli di debito quotati passati da € 11,9 a € 14,9 e dai dividendi sui titoli di capitale quotati incrementati di circa € 1 mln (da € 4 mln a € 5,1).

Per quanto concerne profitti e perdite da operazioni finanziarie l'aggregato di € 39 mln è dovuto principalmente al risultato dei titoli di capitale quotati che hanno prodotto complessivamente un risultato positivo di oltre € 26,9 mln (- € 0,4 mln rispetto al 2005) e dei differenziali sui cambi per un risultato positivo di oltre € 20,6 mln (+ € 30 mln rispetto all'anno precedente). L'andamento dei tassi ha invece comportato conseguenze negative sul comparto obbligazionario. I titoli di Stato hanno infatti complessivamente realizzato un risultato negativo per oltre € 11 mln (a fronte di un risultato positivo nel 2005 di oltre € 4 mln); analogo andamento hanno avuto i titoli di debito quotati il cui risultato è stato negativo complessivamente per oltre € 15,3 mln (- € 20,6 mln rispetto al 2005).

Positivo è stato invece l'andamento dei titoli di debito non quotati per € 4,7 mln (+ € 1,4 mln rispetto all'anno precedente). Sostanzialmente in pareggio l'andamento degli OICR (+ € 0,8 mln) a fronte di un risultato positivo nell'anno precedente per oltre € 10 mln. Buono anche il risultato dei titoli di capitale non quotati il cui risultato è stato di oltre € 11,4 mln, di poco superiore rispetto a quello registrato nell'anno precedente ed il risultato da operazioni in derivati pari a € 0,8 mln.

A fronte delle maggiori somme affidate ai gestori gli oneri di gestione sono passati da € 1,8 mln a € 2,6 mln.

La componente immobiliare ha portato anche quest'anno a risultati eccellenti con un margine positivo di oltre € 106 mln, al netto delle imposte e tasse (contro € 110 mln dell'anno 2005). Il risultato è ascrivibile prevalentemente a plusvalenze di valutazione pari ad oltre € 64,8 mln, oltre che ad un risultato della gestione ordinaria comunque positivo per oltre € 44,9 mln.

Sono aumentate le spese amministrative che sono passate da € 3,5 mln a € 4,3 per il combinato effetto del venir meno di sopravvenienze attive (recupero imposte) rilevate l'anno precedente e per un incremento di prestazioni professionali richieste a consulenti.

In conclusione la gestione determina, per l'esercizio 2006, 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 € 168 mln (- € 19 mln rispetto al 2005) e fa registrare un *return ratio* del 7,18% circa.

Tale performance, inferiore rispetto a quella rilevabile con analogo criterio di calcolo per il 2005 (8,15%), può peraltro ancora una volta costituire motivo di soddisfazione, anche tenendo conto del rendimento medio conseguito dal comparto dei Fondi Pensione Negoziali ed Aperti (3,4%, Fonte Covip) o dal comparto dei soli Fondi Pensione Negoziali (3,8%, 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 4.675 pensionati, sono ammontate ad € 78.678.115,92.

Nel mese di gennaio 2006 si è provveduto ad applicare la perequazione automatica delle pensioni nella misura dell'1,7% 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 l'importo della riserva fornita dal Collegio che ammonta a circa 981,3 mln di Euro.

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 2006 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. A fine 2006 le pratiche regolarizzate sono salite a 5.624, pari all' 89,34% del totale.

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 2006 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 circa 260 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 variate,
- 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 45 unità,
- le pratiche di riconsunzione nel Fondo di periodi assicurativi ante Cariplo, anche se nel corso del 2006 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 riconsunzione per periodi assicurativi prestati ante assunzione ed è proseguito l'intervento volto all'aggiornamento – per le situazioni già definite – delle posizioni individuali che ha comportato il ricalcolo complessivo di ogni singola posizione. Tutti gli aggiornamenti sono stati oggetto di controlli e successiva verifica del ricalcolo effettuato dalla società di service amministrativo Previnet S.p.a.

Inoltre, sempre con riguardo alla Sezione II, 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 2006 – si è provveduto a definire complessivamente 294 posizioni per un esborso totale di € 54,3 mln.

Tutte queste attività hanno inoltre comportato il continuo monitoraggio del lavoro svolto dal centro servizi esterno, che cura l'amministrazione delle posizioni individuali.

Il Fondo ha inoltre trattato:

- l'istruzione e l'inoltro di n. 45 domande all'Inps per il riconoscimento della pensione supplementare per conto di pensionati già in essere e di n. 94 domande alla gestione speciale dell'Inps per il riconoscimento delle pensioni di cat. VO, IO ed SO, per conto dei nuovi pensionati, con conseguente aggiornamento dell'archivio delle posizioni relative agli iscritti cessati dal servizio;
- il riconoscimento a n. 38 posizioni della pensione Inps, il cui diritto è sorto nel corso del 2006, anche per effetto di periodi figurativi (servizio militare e laurea);
- la gestione di diverse trattenute notificate al Fondo a seguito di sentenze di Tribunali;
- la gestione di 127 nuclei superstiti, con obblighi inerenti all'accertamento del diritto a pensione di figli studenti ed inabili;
- la liquidazione, con relativa certificazione, a n. 335 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 Banca Intesa (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 775 modelli di dichiarazione fiscale (730/2006) 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**

L'anno 2006 e le dinamiche macroeconomiche hanno solo parzialmente confermato le previsioni che erano state ipotizzate all'inizio dell'anno.

Nel mercato obbligazionario USA i rendimenti sulla scadenza decennale hanno iniziato il 2006 al livello del 4.4% e l'hanno chiuso attestandosi attorno al livello di 4.70%. Il modesto movimento al rialzo 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 5.24% per la scadenza decennale. Successivamente, a partire dalla seconda metà dell'anno, hanno iniziato una correzione, sostenuta dalla moderazione della crescita e dalla riduzione dei timori di inflazione persistente, portandosi a sfiorare il minimo dell'anno al livello del 4.30%. La tendenza del decennale è stata seguita anche dai titoli con scadenza a due anni ma l'ampiezza del loro movimento complessivo è stata di dimensione maggiore, tanto che la curva dei tassi si è progressivamente invertita. A fine 2005 lo spread tra dieci e due anni era pari a -1p.b. mentre a fine 2006 si è attestato attorno al livello di -10 p.b..

Anche i rendimenti europei si sono portati ad un livello superiore rispetto a quello del 2005. Nella prima parte dell'anno si è assistito ad un deciso incremento dei tassi, passati per il decennale tedesco dal 3.30% di inizio gennaio ad un massimo raggiunto a 4.14% nel mese di maggio. Il movimento è stato in parte recuperato a partire dalla seconda metà dell'anno in seguito alla riduzione delle preoccupazioni inflazionistiche: a fine 2006, il decennale tedesco si è attestato attorno al livello di 3.95%. 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 108 p.b. a 75 p.b. La curva europea, nell'anno, ha subito un progressivo appiattimento, causato dall'aumento dei tassi a breve. Lo spread dieci-due anni infatti è passato da un livello pari a 45 p.b. alla fine del 2005 a soli 5 p.b. registrati a fine 2006.

Per i titoli corporate Investment Grade i rendimenti si sono mossi coerentemente con i titoli governativi sia negli USA sia nella zona euro, tanto che gli spread si sono mantenuti sugli stessi livelli di inizio anno. Per i titoli High Yield si è sperimentata una decisa riduzione degli spread, pari a circa 86pb nell'anno. Per i titoli dei paesi emergenti gli spread hanno registrato una riduzione (circa -60 pb nell'anno). Il mercato ha sperimentato un importante storno nei mesi di maggio e giugno, causato da temporanei e diffusi timori di peggioramento dei fondamentali. Successivamente si è avuta una inversione di tendenza con un movimento in calo, iniziato a partire dalla seconda metà dell'anno, che ha più che recuperato le perdite subite.

Per ciò che riguarda i mercati azionari il 2006 è da archiviarsi come un altro anno con ottimi risultati, al di sopra delle più ottimistiche previsioni, anche in considerazione dei consistenti rialzi già realizzati negli anni precedenti. L'indice MSCI World ha riportato un guadagno pari a circa il 13,5%, se espresso in dollari, solo il 5,5% se espresso in Euro, per il deprezzamento della valuta americana.

Il mercato azionario USA ha riportato un'ottima performance, con un guadagno espresso in dollari pari a circa il 14% (che scende però all'1,9% se misurata in Euro). Dopo il graduale rialzo dei primi mesi dell'anno, il mercato ha subito una severa correzione di circa l'8%, nel periodo maggio-giugno caratterizzato dall'acuirsi dei timori inflazionistici. La moderazione dei rischi di inflazione nell'economia USA e la fine dei rialzi dei tassi Fed ha permesso quindi, a partire dal mese di giugno, una decisa risalita del mercato, proseguita senza interruzioni.

In Europa un simile andamento è stato quello riportato dall'indice Eurostoxx che ha guadagnato nel corso del 2006 circa il 20%: la correzione di maggio-giugno ha portato l'indice al di sotto dei livelli di inizio anno, ma il migliorato contesto economico ha riportato fiducia, consentendo alle borse di intraprendere una crescita decisa.

Il mercato giapponese ha inizialmente sperimentato un andamento simile a quello dei mercati azionari USA e della zona euro: dopo i primi mesi di crescita ha subito una pesante correzione nei mesi di maggio-giugno, concomitante con gli storni dei principali mercati. Successivamente non è stato in grado di recuperare, al contrario degli altri mercati, e si è mosso lateralmente, mostrando solo un modesto trend in crescita, evidente in particolare nell'ultimo mese dell'anno. La performance in yen da inizio anno è pari a circa il 2%, che

diventa però fortemente negativa (-9.4%) se misurata in euro, a causa del forte calo registrato dallo yen.

Nei mercati valutari il 2006 ha visto un progressivo apprezzamento dell'euro nei confronti del dollaro, concentrato in particolare negli ultimi mesi dell'anno. Tra gennaio ed aprile si è osservato infatti solo un lieve apprezzamento dell'euro, causato dal progressivo deterioramento della fiducia delle imprese e del settore immobiliare in USA. A partire da maggio, con la stabilizzazione degli indicatori di fiducia, il dollaro ha iniziato un movimento laterale all'interno dello stretto canale 1.25-1.29, continuato sino alla fine di novembre. Nell'ultimo mese dell'anno, le indicazioni di rallentamento dell'economia USA (in particolare l'ulteriore calo della fiducia delle imprese) e la riduzione del differenziale di interesse con la zona euro, hanno determinato un apprezzamento più rapido della moneta unica che l'ha portata a sfiorare il livello di 1.34. In chiusura d'anno il cambio euro/dollaro si è attestato al livello di 1.32.

L'euro ha riportato importanti guadagni nel corso del 2006 anche contro yen e franco svizzero. Tra le principali valute, la sterlina britannica è stata invece l'unica a registrare un rafforzamento nei confronti dell'euro, sostenuta dai rialzi dei tassi ufficiali effettuati dalla BoE.

E' proseguita anche nel 2006 la corsa al rialzo delle materie prime (indice C.R.B. in ulteriore incremento di oltre il 21% 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 23%). Sostanzialmente invariato rispetto alla fine del 2005 il prezzo del greggio, con una dinamica di grande volatilità e nuovi livelli di massimo assoluto vicino agli 80 dollari del Brent.

In questo quadro di riferimento, piuttosto contrastante in rapporto alle scelte di investimento operate, 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 però nelle strategie da un alto grado di avversione al rischio.

In tale ottica si inquadrano infatti le scelte relative agli obiettivi strategici approvati dal Consiglio di Amministrazione del Fondo, da perseguire nel prossimo triennio.

Globalmente, alla luce della buona performance del mercato azionario globale, ed europeo in particolare, ma anche a cagione del deciso rialzo dei tassi di interesse per i principali mercati obbligazionari, per tutte le scadenze, la performance complessiva della gestione finanziaria del Fondo nel 2006 è stata pari al 4,88% (al lordo della tassazione ed al netto degli oneri di gestione).

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 31/12/06(€)
State Street Global Adv. Ltd	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	23.734.986
L.C.F.R. (Rothschild)	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	12.610.170
Schroder Invest. Man.Ltd	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	13.301.818
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	20.304.208
Clay Finlay Europe Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	29.035.069
<b>Totali</b>			<b>98.986.251</b>

### Mandati di gestione Sezione II

Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/06(€)
S.G. A.M. (Societe Generale)	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	56.827.485
Ras A.M. Sgr-Subdel. Pimco Eur.	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	79.292.978
Schroder Invest. Man.Ltd	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	90.613.653
Goldman Sachs A.M. Int.	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	116.862.419
Crédit Agricole A.M.	Obblig. Globale	JPM GBI Hedged in €	114.408.668
Credit Suisse A.M. Fund Sgr	Obblig. Globale	JPM GBI Hedged in €	54.214.263
State Street Global Adv. Ltd	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	30.084.679
L.C.F.R. (Rothschild)	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	23.199.299
Schroder Invest. Man.Ltd	Azion. Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	30.736.046
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	37.006.584
Clay Finlay Europe Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	45.249.096
<b>Totali</b>			<b>678.495.170</b>

### 2.3.2 Titoli di capitale non quotati

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 162,5 mln 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.

#### 2.3.2.1 Le Partecipazioni nelle società immobiliari

La valutazione delle quattro società immobiliari del Fondo, complessivamente ammontante a € 117.683.173 è basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da Savills Italy Srl, nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2006 ed ha evidenziato una plusvalenza di € 2.856.885 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 2006 risulta concluso con un risultato positivo di € 390.046.

### **Crystal Palace 2 S.r.l. in liquidazione**

Al 31 dicembre 2006 la società, già posta in liquidazione, ha cessato la propria attività. I crediti del socio unico sono pari a € 687.820 per la Sezione I a prestazione definita e pari a € 1.012.180 per la Sezione II a contribuzione definita.

### **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 2006 chiude con un utile di € 164.173.

### **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 2006 chiude con una perdita di € 76.131.

### **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 2006 si è chiuso con un utile netto pari a \$ 4,000,596 (contro \$ 4,764,385 dell'esercizio precedente).

La politica gestionale è orientata all'obiettivo di consolidamento degli attuali livelli di redditività. Il livello di occupazione dello stabile registrato nell'ultimo quadrimestre del 2006 è

pari al 98%; per contro, nella città di New York, il locale tasso di "vacancy rate" si è attestato attorno al 6,50%.

Per la valutazione delle quattro società immobiliari, totalmente controllate, si rinvia al paragrafo "Valore dei titoli di capitale non quotati", mentre negli "Allegati" vengono riportati i bilanci 2006.

### **2.3.2.2 L'esercizio dell'attività agricola e le altre società**

L'annata agraria 2006 è stata caratterizzata da un andamento climatico sfavorevole, con incessanti piogge nel periodo autunno-invernale e gelate tardive che hanno comportato per il comparto produzioni vegetali una contrazione delle produzioni fortunatamente compensata dalla positiva dinamica dei prezzi agricoli dei cereali (+ 30%).

Il settore viti-vinicolo è stato condizionato dalla programmata riduzione delle produzioni vitivinicole al fine di conseguire un significativo miglioramento qualitativo di tutti i vini prodotti e che verranno commercializzati a partire dal 2007. In tale contesto, peraltro, il 7 luglio a Trequanda si è abbattuta una forte grandinata che ha ulteriormente ridotto la produzione di uva (- 1.500 quintali in confronto al 2005) per la quale la compagnia assicurativa ha accordato un rimborso di oltre € 56.000.

Gli allevamenti di Le Rene, Trequanda e Riservo presentano un miglioramento dei principali indicatori tecnici/produttivi e economici. In particolare l'allevamento di pecore dell'Azienda Riservo ha prodotto oltre lt. 245.000 di latte (+25%) interamente trasformato nel caseificio aziendale.

L'annata 2006 peraltro è stata contrassegnata dal conferimento con decorrenza 1° novembre 2006 delle attività agricole in quattro S.r.l. appositamente costituite interamente possedute dal Fondo Pensioni. In tale frangente, le valutazioni peritali hanno fatto emergere plusvalenze totali da conferimento per complessivi € 8.939.442.

Il bilancio complessivo delle quattro S.r.l. per il periodo 1/11/2006 - 31/12/2006 configura una perdita prima delle imposte di € 145.027, che risulta scarsamente significativo per il ridotto periodo preso in esame.

### **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 2006 chiude con una perdita di € 26.097 (perdita di € 4.814 nel 2005).

#### **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 2006 chiude con una perdita di € 27.871 (perdita di € 4.814 nel 2005).

#### **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 2006 chiude con una perdita di € 25.461 (perdita di € 4.814 nel 2005).

#### **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 2006 chiude con una perdita di € 65.598 (perdita di € 4.814 nel 2005).

Per la valutazione delle quattro società, totalmente controllate, si rinvia al paragrafo "Valore dei titoli di capitale non quotati", mentre negli "Allegati" vengono riportati i bilanci 2006.

### **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 32,34% del totale delle attività del Fondo. Si riportano qui di seguito le informazioni più salienti in merito allo scenario in cui ha operato la struttura e gli interventi realizzati.

#### **2.3.3.1 Il mercato immobiliare**

L'andamento del mercato immobiliare in Lombardia, territorio nel quale si trova ubicata la maggior parte del patrimonio del Fondo, ha fatto rilevare anche per il 2006 adeguati

incrementi di valore che peraltro, mentre per il comparto residenziale possono essere considerati indipendentemente dalla localizzazione specifica, per gli immobili di impresa hanno privilegiato le aree centrali a danno delle periferiche.

Secondo le previsioni per il nuovo anno dovrebbe registrarsi un andamento connotato da una generale tenuta dei valori per tutti i settori, con una leggera flessione nel numero delle transazioni che segnala minor vivacità del mercato.

### **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 n. 80 (Sezione I n. 59; Sezione II n. 21) nel comparto residenziale, di n. 35 (Sezione I n. 12; Sezione II n. 23) nel comparto terziario/commerciale e di n. 65 (Sezione I n. 42; Sezione II n. 23) 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. Si è inoltre proceduto al rinnovo di n. 25 (Sezione I n. 22; Sezione II n. 3) contratti in scadenza.

Anche nel 2006 l'attività di property e facility management è stata svolta da due Società esterne incaricate (Aler e Siram/Nuova Ciemme).

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 2006 sono state alienate n. 347 unità immobiliari, sulle quali è stata realizzata una plusvalenza complessiva pari a € 20.548.867 (Sezione I pari a € 2.280.452 e Sezione II pari a € 18.268.415).

Al 31/12/2006 la situazione delle unità immobiliari opzionate/alienate, risulta essere la seguente:

Sezione I	Milano – Via Cesana, 6	68,61%
	Milano – Via Bari, 28	86,25%
	Milano – Via B. Gozzoli, 160	77,27%
	Bergamo – V.le G.Cesare, 52	75,60%
	Pessano Con Bornago – Via Europa, 16	87,50%
	Vedano al Lambro – Via Battisti, 25	96,49%
Sezione II	Milano – Via Albini, 3	55,55%
	Milano – Via Amedeo d'Aosta, 9	79,74%
	Milano – Piazza Monte Falterona	55,73%
	Milano – Via Solari, 19	69,09%
	Milano – Via Zuretti, 25	42,85%
	Bergamo – Via Goisis, 1	71,05%
	Bergamo – Via Goisis, 5	75,00%
	Bergamo – Via M. Cefalonia, 3/5	65,90%
	Bollate - Via Degli Alpini, 1	66,15%
	Cologno Monzese – Via Vespucci, 11	53,12%
	Como – Salita Capuccini, 20	68,42%
	Desenzano Del Garda – Via Allende	88,46%
	Gessate – Piazza Corte Grande	64,42%
	Gessate – Via Aldo Moro, 21	53,44%
	Liscate – Via Don Sturzo, 1/3	98,25%
	Meda – Via Solferino, 3	77,77%
	Monza – Via Ambrosini, 3	23,63%

Novara – Via Monte S. Gabriele, 25	33,61%
Paderno Dugnano – Via Aurora, 21	94,40%
Peschiera Borromeo – Via F.lli Cervi, 14	98,63%
Roma - Via Pelizzi, 31	91,66%
Trezzano Sul Naviglio – Via Monteverdi, 13	85,41%
Trezzano Sul Naviglio – Via Colombo, 17	92,94%
Vimercate – Via Cremagnani, 15	75,67%

Sono stati inoltre conferiti alla Società “Fondo Pensioni Cariplo – Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione II S.r.l.” tre immobili.

Al 31/12/2006 l'ammontare complessivo degli immobili urbani a valori di mercato è valutato pari a € 769.693.300. La valutazione è stata effettuata da società indipendente tenendo conto dei criteri indicati dalla Banca d'Italia, e previsti per i fondi comuni immobiliari ai fini della determinazione dell'imponibile per il pagamento dell'imposta patrimoniale sostitutiva.

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

Nel corso dell'anno, si è proseguito nel programma pluriennale di manutenzione del patrimonio immobiliare nell'ambito del quale il Consiglio di Amministrazione ha deliberato interventi di ristrutturazione a carattere conservativo e di adeguamento ed ammodernamento degli impianti, che hanno interessato diversi stabili per un investimento complessivo di € 2.636.000.

### **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 5,87% del patrimonio immobiliare. Il rendimento si riduce al 3,18% se si esclude la componente straordinaria delle plusvalenze da vendite.

L'incidenza dello sfitto nel settore residenziale è pari al 2,04% (contro l'1,89% del 2005) 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 sfitto, pari al 12,79% (nel 2005 era pari al 17,67%) è determinata dalla mancata rilocazione di due interi fabbricati destinati ad uffici per i quali sono peraltro in corso iniziative per l'alienazione.

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 € 6.159.854 e si è incrementato dell' 1,1% rispetto al dato dell'anno precedente. L'invio a perdite nel corso dell'anno è stato pari a € 31.829.

Concludendo, ove si tenga conto, oltre che dei proventi realizzati, anche delle plusvalenze da valutazione (pari ad oltre € 64 mln), il rendimento complessivo del comparto immobiliare, al lordo dell'imposta sostitutiva (pari a oltre € 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 € 106 mln circa.

Tale risultato onnicomprensivo permette di misurare un rendimento del 13,83% sul valore complessivo degli immobili urbani gestiti direttamente.

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

Nei primi mesi del 2007 è stato deliberato di adeguare lo Statuto del Fondo alle disposizioni di cui al decreto legislativo n. 252/2005.

Inoltre dal 1° gennaio 2007 è stata riaffidata al personale interno al Fondo la gestione del patrimonio immobiliare.

#### **2.5 CONSIDERAZIONI FINALI**

A conclusione della disamina condotta in merito agli eventi gestionali del Fondo per il 2006, 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 2006, corredato della Nota Integrativa e sottoposto a revisione contabile della Società di revisione Deloitte & Touche.

---

TOTALE ATTIVITA'	€	2.409.481.770
TOTALE PASSIVITA'	€	43.456.088
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	2.366.025.682

---

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
Il Presidente  
MARIO BOSELLI

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2006</b>		<b>31.12.2005</b>
<b>10</b> Investimenti diretti mobiliari	826.176.121		844.745.324
<b>11</b> Investimenti diretti immobiliari	782.082.032		802.057.272
<b>20</b> Investimenti in gestione	777.481.421		712.301.905
<b>30</b> Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
<b>40</b> Attività della gestione amministrativa	23.742.196		20.819.309
<b>50</b> Crediti di imposta	-		-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.409.481.770</b>		<b>2.379.923.810</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2006</b>		<b>31.12.2005</b>
<b>10</b> Passività della gestione previdenziale	8.053.912		13.064.875
<b>20</b> Passività della gestione finanziaria	9.650.626		31.816.287
<b>21</b> Passività della gestione immobiliare	13.229.913		10.646.615
<b>30</b> Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
<b>40</b> Passività della gestione amministrativa	3.421.377		2.264.314
<b>50</b> Debiti di imposta	9.100.260		8.736.339
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>43.456.088</b>		<b>66.528.430</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.366.025.682</b>		<b>2.313.395.380</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>6.304.797</b>		<b>7.536.075</b>

### **3 – STATO PATRIMONIALE**

#### **4 – CONTO ECONOMICO**

	<b>31.12.2006</b>		<b>31.12.2005</b>
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	- 115.347.061		- 153.729.858
<b>15</b> Risultato della gestione immobiliare	106.480.362		110.190.793
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria	77.674.592		91.222.317
<b>40</b> Oneri di gestione	- 2.637.357		- 1.825.845
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)</b>	<b>75.037.235</b>		<b>89.396.472</b>
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	- 4.381.112		- 3.584.352
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	<b>61.789.424</b>		<b>42.273.055</b>
<b>80</b> Imposta sostitutiva	- 9.159.122		- 8.747.670
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>52.630.302</b>		<b>33.525.385</b>



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

### **Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>10 Investimenti diretti mobiliari</b>	<b>826.176.121</b>	<b>844.745.324</b>
a) Depositi bancari	85.761.502	49.058.677
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	228.256.349	226.623.019
d) Titoli di debito quotati	94.292.899	132.722.973
e) Titoli di capitale quotati	280	2.065.332
f) Titoli di debito non quotati	100.067.809	95.517.340
g) Titoli di capitale non quotati	162.528.507	192.355.260
h) Quote di O.I.C.R.	139.512.572	141.004.034
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.549.638	5.263.545
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	11.206.565	135.144
<b>11 Investimenti diretti immobiliari</b>	<b>782.082.032</b>	<b>802.057.272</b>
a) Cassa e depositi bancari	3.492.024	18.421.366
b) Investimenti in immobili	764.894.760	769.911.360
c) Altre attività della gestione immobiliare	13.695.248	13.724.546
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>777.481.421</b>	<b>712.301.905</b>
a) Depositi bancari	68.008.004	66.213.639
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	141.184.620	102.942.907
d) Titoli di debito quotati	205.676.669	224.187.764
e) Titoli di capitale quotati	254.593.222	205.213.906
f) Titoli di debito non quotati	1.275.663	1.485.010
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	96.345.250	104.186.408
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.730.221	3.122.702
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	2.497.856	3.811.712
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	5.169.916	1.137.857
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>23.742.196</b>	<b>20.819.309</b>
a) Cassa e depositi bancari	6.528.140	5.924.282
b) Immobilizzazioni immateriali	-	21.466
c) Immobilizzazioni materiali	50.676	31.598
d) Altre attività della gestione amministrativa	17.163.380	14.841.963
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.409.481.770</b>	<b>2.379.923.810</b>

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

### **Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>8.053.912</b>	<b>13.064.875</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	3.875.994	9.152.238
b) Altre passività della gestione previdenziale	4.177.918	3.912.637
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>9.650.626</b>	<b>31.816.287</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	8.601.850	29.237.424
e) Debiti su operazioni future / forward	1.048.776	2.578.863
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>	<b>13.229.913</b>	<b>10.646.615</b>
a) Debiti della gestione immobiliare	13.229.913	10.646.615
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>3.421.377</b>	<b>2.264.314</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	3.421.377	2.264.314
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>9.100.260</b>	<b>8.736.339</b>
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	4.243.084	4.114.991
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	4.857.176	4.621.348
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>43.456.088</b>	<b>66.528.430</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.366.025.682</b>	<b>2.313.395.380</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>6.304.797</b>	<b>7.536.075</b>
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	2.105.519	2.818.635
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	140.667	147.397
Titoli e valori - cauzioni inquilini	3.969.780	4.481.212
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831

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

### **Conto Economico**

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>- 115.347.061</b>	<b>- 153.729.858</b>
a) Contributi per le prestazioni	18.300.271	23.015.746
b) Anticipazioni	- 21.356.569	- 26.073.386
c) Trasferimenti e riscatti	- 19.452.762	- 37.309.308
d) Trasformazioni in rendita	-	891.895
e) Erogazioni in forma di capitale	- 13.497.391	- 32.325.291
f) Premi per prestazioni accessorie	- 662.494	- 668.538
g) Prestazioni periodiche	- 78.678.116	- 79.477.186
<b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>	<b>106.480.362</b>	<b>110.190.793</b>
a) Risultato di gestione	44.880.314	96.784.413
b) Plusvalenze da valutazione immobili	64.792.080	19.973.832
c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	3.021.480
d) Imposte e tasse	- 3.192.032	- 3.545.972
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>77.674.592</b>	<b>91.222.317</b>
a) Dividendi e interessi	38.619.444	39.380.863
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	39.055.148	51.841.454
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 2.637.357</b>	<b>- 1.825.845</b>
a) Società di gestione	- 2.266.023	- 1.492.508
b) Banca Depositaria	- 152.334	- 93.337
c) Altri oneri di gestione	- 219.000	- 240.000
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)</b>	<b>75.037.235</b>	<b>89.396.472</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 4.381.112</b>	<b>- 3.584.352</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 877.785	- 984.909
c) Spese generali ed amministrative	- 1.272.785	- 1.031.754
d) Spese per il personale	- 2.303.507	- 2.219.764
e) Ammortamenti	- 37.912	- 25.526
f) Oneri e proventi diversi	110.877	677.601
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	<b>61.789.424</b>	<b>42.273.055</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 9.159.122</b>	<b>- 8.747.670</b>
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	- 4.243.084	- 4.114.991
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 4.916.038	- 4.632.679
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>52.630.302</b>	<b>33.525.385</b>

## **6 - NOTA INTEGRATIVA**

### **INFORMAZIONI GENERALI**

#### **Premessa**

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

È composto dai seguenti documenti:

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

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

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

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 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
Rothschild Asset Management
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
Rothschild Asset Management
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 2006 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.

#### 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 7.180 dipendenti attivi iscritti al Fondo:

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

	<b>ANNO 2006</b>	<b>ANNO 2005</b>
Aderenti attivi	7.180	7.296
Aziende	7	6

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

	<b>ANNO 2006</b>	<b>ANNO 2005</b>
Aderenti pensionati	4.657	4.757

#### **Riserve matematiche al 31 dicembre 2006 (Sezione 1 a prestazione definita)**

<b>Tipi di pensione</b>	<b>Numero</b>	<b>Riserve parziali</b>	<b>Riserve totali</b>
<u>Dirette</u>			
Maschi	2.989	710.012.349,73	
Femmine	173	22.610.473,48	
Totale dirette	3.162		732.622.823,21
<u>Superstiti</u>			
Vedove/i	1.439	238.968.587,66	
Figli/e	73	9.660.756,84	
Altri	1	93.509,35	
Totale superstiti	1.513		248.722.853,85
<b>Totale</b>	<b>4.675</b>		<b>981.345.677,06</b>

Come illustrato nella relazione sulla gestione anche per il corrente anno il Fondo ha affidato l'incarico ad un Collegio di due attuari esterni per la valutazione della riserva matematica al 31 dicembre 2006 necessaria per erogare direttamente le prestazioni in forma di rendita alle condizioni previste dallo Statuto. Il bilancio tecnico predisposto dall'attuario all'uopo

incaricato evidenzia un'eccedenza dell'attivo netto destinato alle prestazioni della Sezione I rispetto alla riserva tecnica per Euro 54.514.519. La riserva matematica è stata calcolata considerando implicitamente anche l'accantonamento per gli oneri futuri di gestione.

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

	<b>ANNO 2006</b>	<b>ANNO 2005</b>
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 2006 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese:

	<b>ANNO 2006</b>	<b>ANNO 2005</b>
SINDACI	103.599	76.115

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**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>10 Investimenti diretti mobiliari</b>	<b>616.577.212</b>	<b>682.698.739</b>
a) Depositi bancari	73.680.899	42.252.170
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	228.256.349	226.623.019
d) Titoli di debito quotati	94.292.899	132.281.596
e) Titoli di capitale quotati	114	875.070
f) Titoli di debito non quotati	40.137.109	38.400.940
g) Titoli di capitale non quotati	52.513.061	118.549.108
h) Quote di O.I.C.R.	117.154.717	118.345.551
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.549.638	5.262.030
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	5.992.426	109.255
<b>11 Investimenti diretti immobiliari</b>	<b>312.797.735</b>	<b>306.735.533</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.662.996	3.899.529
b) Investimenti in immobili	307.138.160	297.992.560
c) Altre attività della gestione immobiliare	3.996.579	4.843.444
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>98.986.251</b>	<b>68.790.660</b>
a) Depositi bancari	3.590.183	1.583.189
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	93.443.165	67.136.012
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	1.572.466	42.311
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	380.437	29.148
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>18.597.832</b>	<b>18.144.331</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.425.369	1.610.865
b) Immobilizzazioni immateriali	-	10.733
c) Immobilizzazioni materiali	25.338	15.799
d) Altre attività della gestione amministrativa	17.147.125	16.506.934
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.046.959.030</b>	<b>1.076.369.263</b>

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

### **6.1.1 - Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.200.930</b>	<b>3.000.000</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	2.200.930	3.000.000
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>3.525.637</b>	<b>609.825</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.484.702	461.012
e) Debiti su operazioni future / forward	40.935	148.813
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>	<b>4.109.923</b>	<b>4.164.108</b>
a) Debiti della gestione immobiliare	4.109.923	4.164.108
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.262.344</b>	<b>2.333.680</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.262.344	2.333.680
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>11.098.834</b>	<b>10.107.613</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.035.860.196</b>	<b>1.066.261.650</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>2.631.925</b>	<b>2.818.387</b>
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	860.568	1.128.127
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	43.211	45.934
Titoli e valori - cauzioni inquilini	1.728.146	1.644.326
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-

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

### **6.1.2 - Conto Economico**

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>- 77.879.046</b>	<b>- 79.797.403</b>
a) Contributi per le prestazioni	799.070	-
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	320.217
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	- 78.678.116	- 79.477.186
<b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>	<b>22.835.263</b>	<b>48.071.586</b>
a) Risultato di gestione	10.801.281	43.832.982
b) Plusvalenze da valutazione immobili	13.293.526	6.348.380
c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	673.247
d) Imposte e tasse	- 1.259.544	- 1.436.529
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>27.198.162</b>	<b>41.319.923</b>
a) Dividendi e interessi	19.129.112	20.173.218
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.069.050	21.146.705
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 559.668</b>	<b>- 276.072</b>
a) Società di gestione	- 488.491	- 213.206
b) Banca Depositaria	- 49.277	- 38.866
c) Altri oneri di gestione	- 21.900	- 24.000
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)</b>	<b>26.638.494</b>	<b>41.043.851</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 1.996.165</b>	<b>- 1.765.932</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 432.293	- 501.232
c) Spese generali ed amministrative	- 590.392	- 545.337
d) Spese per il personale	- 1.061.686	- 1.030.858
e) Ammortamenti	- 18.956	- 12.763
f) Oneri e proventi diversi	- 107.162	- 324.258
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	<b>- 30.401.454</b>	<b>7.552.102</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>- 30.401.454</b>	<b>7.552.102</b>

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

### **6.1.3 - Nota Integrativa**

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

##### **Attività**

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

Al 31 dicembre 2006 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

<b>Gestore</b>	<b>Importo gestito</b>
Gestione diretta a cura del Fondo	616.577.212
Clay Finlay (Europe) Limited	29.035.069
Franklin Templeton Investment Management Limited	20.304.208
Rothschild Asset Management	12.610.170
Schroders Investment Management Limited	13.301.818
Società State Street Global Advisors Limited	23.734.986
<b>Totale investimenti mobiliari</b>	<b>715.563.463</b>



## Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	% sull' attivo
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	IT0003625909	TStato Org.Int Q IT	59.717.856	5,70%
2	CAAM OBLIG INTERNATIONAL--I	FR0010032573	O.I.C.R. UE	43.095.103	4,12%
3	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3	FR0000188013	TStato Org.Int Q UE	22.339.293	2,13%
4	NEW MILLENNIUM ESTATES LTD	NQ0000000005	TCapitale NQ OCSE	18.611.600	1,78%
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	IT0004085244	TStato Org.Int Q IT	17.431.750	1,66%
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2008 5	IT0001224309	TStato Org.Int Q IT	17.281.717	1,65%
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4,25	IT0001338612	TStato Org.Int Q IT	15.136.500	1,45%
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	IT0004008121	TStato Org.Int Q IT	14.737.500	1,41%
9	MAN-IP 220 PLUS BONDS	XS0110189981	O.I.C.R. AS NQ	14.497.728	1,38%
10	DEUTSCHE BANK AG 2/7/2029 FLOATING	DE0003088704	TDebito Q UE	12.955.000	1,24%
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	IT0003413892	TStato Org.Int Q IT	12.458.625	1,19%
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2008 3,5	IT0003532097	TStato Org.Int Q IT	12.438.750	1,19%
13	MAN IP 220 EUR SERIES C	XS0129832399	TDebito NQ UE	11.884.800	1,14%
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2007 6,75	IT0001086559	TStato Org.Int Q IT	11.485.195	1,10%
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2035 2,35	IT0003745541	TStato Org.Int Q IT	11.019.122	1,05%
16	HELLENIC RAILWAY ORG 3/4/2008 6,25	XS0085281011	TDebito Q UE	10.584.496	1,01%
17	MAN MULTI STRATEGY ZC	XS0140903047	TDebito NQ UE	10.492.000	1,00%
18	BANK FUER ARBEIT & WIRT 22/10/2012 STEP CPN	XS0080753873	TDebito Q UE	10.423.970	1,00%
19	GARTMORE-STER CORP BD-A	LU0276080867	O.I.C.R. UE	10.035.910	0,96%
20	FIDELITY FND II-EUR CRP BD-A	LU0159167450	O.I.C.R. UE	10.008.591	0,96%
21	FORTIS L FUND-BD CORP EUR-I	LU0153627582	O.I.C.R. UE	9.910.669	0,95%
22	LODH INVEST-EUR CORP BND-A	LU0095725387	O.I.C.R. UE	9.895.483	0,95%
23	WESTAM-EURO CORP BOND-A	LU0145975065	O.I.C.R. UE	9.875.969	0,94%
24	QUADRIGA ZEUS GUAR FD 8	XS0140933119	TDebito NQ UE	8.944.800	0,85%
25	SENATO 14/16 IMMOBILIARE SRL	NQ0000000002	TCapitale NQ IT	8.783.866	0,84%
26	QUADRIGA ZEUS GUAR FD 12	XS0140813568	TDebito NQ UE	8.632.200	0,82%
27	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	TStato Org.Int Q UE	8.347.200	0,80%
28	TREQUANDA SRL	NQ0000000011	TCapitale NQ IT	7.355.341	0,70%
29	VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SRL	NQ0000000008	TCapitale NQ IT	6.973.173	0,67%
30	CAAM OBLIG ETAT EURO	FR0000296089	O.I.C.R. UE	6.108.245	0,58%
31	DEUTSCHE BANK AG 4/6/2019 FLOATING	DE0003083358	TDebito Q UE	4.995.000	0,48%
32	LA PUCCIARELLA SRL	NQ0000000009	TCapitale NQ IT	4.962.560	0,47%
33	INTESABCI MEDIOCREDITO 30/4/2014 FLOATING	XS0096374359	TDebito Q IT	4.391.200	0,42%
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	TStato Org.Int Q IT	4.009.760	0,38%
35	LE RENE SRL	NQ0000000012	TCapitale NQ IT	3.889.143	0,37%
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2007 6	IT0001170007	TStato Org.Int Q IT	3.400.863	0,32%
37	REPUBLIC OF ARGENTINA 31/12/2033 7,82	XS0205545840	TStato Org.Int Q AS	3.129.193	0,30%
38	MONTE DEI PASCHI DI SIEN 1/6/2008 FLOATING	IT0001230843	TDebito Q IT	3.114.488	0,30%
39	LEHMAN BROS HOLDINGS PLC 4/8/2008 ZERO COUPON	XS0078877528	TDebito Q UE	2.842.733	0,27%
40	FIAT FINANCE & TRADE 25/5/2011 6,75	XS0129648621	TDebito Q UE	2.684.302	0,26%
41	INT BK RECON & DEVELOP 26/3/2018 ZERO COUPON	IT0006523556	TStato Org.Int Q OCSE	2.600.498	0,25%
42	BANCO NAC DE DESEN ECONO 28/4/2010 STEP CPN	XS0086327581	TStato Org.Int Q AS	2.288.111	0,22%
43	GOLDMAN SACHS GROUP LP 19/2/2008 VARIABLE	XS0083780618	TDebito Q OCSE	2.276.160	0,22%
44	MPS CAPITAL TRUST I VARIABLE	XS0121342827	TDebito Q OCSE	2.249.395	0,21%
45	CAAM GLOBAL EMERGENTS-I	FR0007038708	O.I.C.R. UE	2.174.294	0,21%
46	PETROLEOS MEXICANOS 4/3/2008 VARIABLE	XS0084575496	TDebito Q OCSE	2.138.132	0,20%
47	ENI SPA 9/6/2010 6,125	XS0112278303	TDebito Q IT	2.126.000	0,20%
48	INTESABCI SPA 1/10/2008	IT0000022415	TDebito Q IT	2.111.832	0,20%
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	TStato Org.Int Q IT	2.106.200	0,20%
50	DEPFA PFANDBRIEFBANK 15/7/2011 5,25	DE0003510541	TDebito Q UE	2.099.200	0,20%

## 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	183.226.539	32.466.069	3.724.841	8.838.900	<b>228.256.349</b>
Titoli di debito quotati	21.944.821	57.262.777	9.654.746	5.430.555	<b>94.292.899</b>
Titoli di capitale quotati	3.819.300	52.811.220	34.716.658	2.096.101	<b>93.443.279</b>
Titoli di debito non quotati	183.309	39.953.800	-	-	<b>40.137.109</b>
Titoli di capitale non quotati	33.901.461	-	18.611.600	-	<b>52.513.061</b>
Quote di O.I.C.R.	494.232	102.162.757	-	14.497.728	<b>117.154.717</b>
Depositi bancari	77.271.082	-	-	-	<b>77.271.082</b>
<b>Totale</b>	<b>320.840.744</b>	<b>284.656.623</b>	<b>66.707.845</b>	<b>30.863.284</b>	<b>703.068.496</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	227.492.419	133.149.315	218.217.175	75.548.338	<b>654.407.247</b>
USD	763.929	1.280.693	27.454.895	1.433.607	<b>30.933.124</b>
JPY	-	-	5.130.742	15.630	<b>5.146.372</b>
GBP	-	-	7.891.190	103.237	<b>7.994.427</b>
CHF	-	-	2.012.798	1.315	<b>2.014.113</b>
SEK	-	-	204.917	- 101	<b>204.816</b>
DKK	-	-	-	- 18	<b>- 18</b>
NOK	-	-	474.275	- 454	<b>473.821</b>
CAD	-	-	174.684	13	<b>174.697</b>
AUD	-	-	387.686	169.473	<b>557.159</b>
HKD	-	-	814.216	47	<b>814.263</b>
SGD	-	-	348.480	- 5	<b>348.475</b>
<b>Totale</b>	<b>228.256.348</b>	<b>134.430.008</b>	<b>263.111.058</b>	<b>77.271.082</b>	<b>703.068.496</b>

## 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	Controvalore euro
1	AEON CREDIT SERVICE CO LTD	JP3131400008	VENDITA A CONTANTI	27/12/2006	04/01/2007	3.400	JPY	156,2473	49.951
2	DIRECTV GROUP INC/THE	US25459L1061	VENDITA A CONTANTI	28/12/2006	03/01/2007	2.658	USD	1,3188	50.224
3	ROLLS-ROYCE GROUP PLC	GB0032836487	VENDITA A CONTANTI				GBP	0,6715	1.966
4	SANTOS LTD	AU000000STO6	VENDITA A CONTANTI	28/12/2006	03/01/2007	25.600	AUD	1,6652	151.390
	<b>Totale vendite pending</b>								<b>253.531</b>

## Posizioni debitorie

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore euro
1	BELGACOM SA	BE0003810273	ACQUISTO A CONTANTI	20/12/2006	09/01/2007	1.807	EUR	1,0000	60.715
2	BP PLC	GB0007980591	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2006	02/01/2007	15.130	GBP	0,6712	129.514
3	CARRERE GROUP	FR0000044422	ACQUISTO A CONTANTI	21/12/2006	02/01/2007	797	EUR	1,0000	18.786
4	DELHAIZE GROUP	BE0003562700	ACQUISTO A CONTANTI	20/12/2006	09/01/2007	1.324	EUR	1,0000	82.973
5	FORTIS	BE0003801181	ACQUISTO A CONTANTI	20/12/2006	09/01/2007	3.974	EUR	1,0000	129.154
6	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2006	02/01/2007	4.700	GBP	0,6712	94.228
7	HBOS PLC	GB0030587504	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2006	02/01/2007	6.450	GBP	0,6712	109.582
8	MARSHALL & ILSLEY CORP	US5718341002	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2006	04/01/2007	3.800	USD	1,3189	139.311
9	NESTLE SA-REGISTERED	CH0012056047	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2006	03/01/2007	240	CHF	1,6025	64.796
10	NOMURA HOLDINGS INC	JP3762600009	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2006	04/01/2007	2.400	JPY	156,2474	34.335
11	NOVARTIS AG-REG SHS	CH0012005267	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2006	03/01/2007	2.300	CHF	1,6025	100.917
12	PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2006	02/01/2007	3.530	GBP	0,6712	37.327
13	RECKITT BENCKISER PLC	GB0007278715	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2006	02/01/2007	2.030	GBP	0,6712	71.478
14	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCH	CH0012032048	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2006	03/01/2007	880	CHF	1,6025	120.391
15	S.A. DIETEREN N.V.	BE0003669802	ACQUISTO A CONTANTI	20/12/2006	09/01/2007	114	EUR	1,0000	30.755
16	SAGE GROUP PLC (THE)	GB0008021650	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2006	02/01/2007	10.000	GBP	0,6712	40.773
17	SANTOS LTD	AU000000STO6	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2006	02/01/2007	7.735	AUD	1,6782	45.931
18	SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GB0007908733	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2006	02/01/2007	2.550	GBP	0,6712	59.561
19	SMITHS GROUP PLC	GB0008182700	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2006	02/01/2007	3.800	GBP	0,6712	55.938
20	SOLVAY SA	BE0003470755	ACQUISTO A CONTANTI	20/12/2006	09/01/2007	469	EUR	1,0000	53.810
21	STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2006	02/01/2007	3.830	GBP	0,6712	85.591
22	STATOIL ASA	NO0010096985	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2006	02/01/2007	4.000	NOK	8,1795	79.670
23	UBS AG-REG	CH0024899483	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2006	03/01/2007	1.500	CHF	1,6025	68.386
24	VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2006	02/01/2007	21.466	GBP	0,6712	45.615
<b>Totale acquisti pending</b>									<b>1.759.537</b>

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

Alla data del 31 dicembre 2006 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti *forward* stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	919.700	1,6691	551.016
CHF	CORTA	2.553.380	1,6069	1.589.010
GBP	CORTA	4.441.400	0,6715	6.614.147
HKD	CORTA	5.583.500	10,2409	545.216
JPY	CORTA	666.727.200	156,9300	4.248.564
NOK	CORTA	1.497.300	8,2380	181.755
SEK	CORTA	1.967.000	9,0404	217.579
SGD	CORTA	484.400	2,0202	239.778
USD	CORTA	27.962.700	1,3170	21.232.118
<b>Totale posizioni corte</b>				<b>35.419.183</b>
AUD	LUNGA	159.000	1,6691	95.261
JPY	LUNGA	44.300.000	156,9300	282.291
SEK	LUNGA	277.000	9,0404	30.640
<b>Totale posizioni lunghe</b>				<b>408.192</b>

### 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	4,57300	4,53600	8,78400	13,27200
Titoli di Stato non quotati	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	1,02400	2,20200	0,50500	1,39400
Titoli di debito non quotati	0,50000	6,62600	-	-

### 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	57.635.407	-	57.635.407	57.635.407
Titoli di debito quotati	-	221.880	- 221.880	221.880
Titoli di capitale quotati	49.985.604	33.308.089	16.677.515	83.293.693
Quote di O.I.C.R.	51.642.238	51.552.233	90.005	103.194.471
<b>Totale</b>	<b>159.263.249</b>	<b>85.082.202</b>	<b>74.181.047</b>	<b>244.345.451</b>

### Commissioni di negoziazione

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

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	57.635.407	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	221.880	-
Titoli di capitale quotati	62.146	50.635	112.781	83.293.693	0,1350%
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	103.194.471	-
<b>Totale</b>	<b>62.146</b>	<b>50.635</b>	<b>112.781</b>	<b>244.345.451</b>	<b>0,0462%</b>

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

## **10 – Investimenti diretti mobiliari € 826.179.851**

### **a) Depositi bancari € 73.680.899**

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 € 228.256.349**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di Stato Italia	183.226.539
Titoli di Stato altri Paesi UE	32.466.069
Titoli di Stato Paesi OCSE	3.724.841
Titoli di Stato Paesi non OCSE	8.838.900
<b>Totale</b>	<b>228.256.349</b>

### **d) Titoli di debito quotati € 94.292.899**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di debito quotati Italia	21.944.821
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	57.262.777
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	9.654.746
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	5.430.555
<b>Totale</b>	<b>94.292.899</b>

### **e) Titoli di capitale quotati € 114**

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di capitale quotati Italia	2
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	12
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	100
<b>Totale</b>	<b>114</b>

**f) Titoli di debito non quotati € 40.137.109**

Si espone di seguito il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di debito non quotati Italia	183.309
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	39.953.800
<b>Totale</b>	<b>40.137.109</b>

**g) Titoli di capitale non quotati € 52.513.061**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Azienda LE RENE	-
Azienda PUCCIARELLA	-
Azienda RISERVO	-
Azienda TREQUANDA	-
<b>Valore aziende agricole (A)</b>	<b>-</b>
LE RENE S.r.l.	3.889.143
PUCCIARELLA S.r.l.	4.962.560
RISERVO S.r.l.	1.937.378
TREQUANDA S.r.l.	7.355.341
<b>Valore società agricole (B)</b>	<b>18.144.422</b>
CRYSTAL PALACE 2 S.r.l. – Brescia	-
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	8.783.866
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione I S.r.l.	6.973.173
NEW MILLENNIUM ESTATES Ltd – New York	18.611.600
<b>Valore società immobiliari (C)</b>	<b>34.368.639</b>
<b>Totale titoli di capitale non quotati (A + B + C)</b>	<b>52.513.061</b>

Nel corso dell'esercizio ha avuto luogo il conferimento alle società agricole di cui al punto (A) delle aziende agricole Le Rene, Pucciarella, Riservo e Trequanda. Il valore delle aziende agricole al 31 dicembre 2006 è pertanto stato azzerato. I conferimenti hanno dato luogo a dei profitti da realizzo, il cui è dettaglio è fornito a commento della voce 20-b del Conto Economico "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

Per quanto concerne la società Crystal Palace 2 S.r.l., è stata posta in liquidazione in data 7 giugno 2006. Il credito relativo al valore da liquidazione della società è esposto alla voce 10-m "Altre attività della gestione finanziaria".

**h) Quote di O.I.C.R. € 117.154.717**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Quote di O.I.C.R. Italia	494.232
Quote di O.I.C.R. altri Paesi UE	102.162.757
Quote di O.I.C.R. Paesi non OCSE	14.497.728
<b>Totale</b>	<b>117.154.717</b>

**l) Ratei e risconti attivi € 4.549.638**

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 € 5.992.426**

La voce risulta composta come da dettaglio seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso Senato 14/16 Immobiliare S.r.l. per restituzione capitale	2.815.051
Crediti verso società agricole	2.390.822
Crediti per liquidazione Crystal Palace 2 S.r.l.	687.820
Crediti per cedole staccate da incassare	61.655
Crediti verso Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione 1 S.r.l.	37.078
<b>Totale</b>	<b>5.992.426</b>

I crediti verso le società agricole si riferiscono ai versamenti effettuati a favore di Le Rene S.r.l. e Pucciarella S.r.l. in relazione agli immobili sottoposti a vincolo artistico-culturale (art. 10 D. Lgs. 42/2004). In data 5 febbraio 2007 tali crediti sono stati restituiti al Fondo a seguito del mancato esercizio del diritto di prelazione da parte del competente Ministero, in conformità agli atti di avveramento della condizione sospensiva ( rogito Dr. Miserochi di pari data).

## **11 - Investimenti diretti immobiliari € 312.797.735**

### **a) Cassa e depositi bancari € 1.662.996**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Depositi bancari	1.662.596
Cassa	400
<b>Totale</b>	<b>1.662.996</b>

### **b) Investimenti in immobili € 307.138.160**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Valore beni immobili	311.936.700
Fondo oscillazione beni immobili	- 4.798.540
<b>Totale</b>	<b>307.138.160</b>

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



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

Codice	Comune	Indirizzo	VALUTAZIONI 2005	ACQUISTI 2006	VENDITE 2006	VALUTAZIONI 2006
502	Milano	P.le Accursio, 20	11.610.000	-	-	11.650.000
509	Milano	Via Bari, 28	2.290.000	-	671.605	2.010.000
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	419.600	-	-	423.000
513	Milano	Via Botta, 7	6.410.000	-	-	6.980.000
516	Milano	Via Marinetti, 2	117.000	-	67.000	50.000
517	Milano	Via Benozzo Gozzoli, 160	2.670.000	-	513.746	2.930.000
518	Milano	Via Cesana, 6	7.200.000	-	1.424.873	7.560.000
520	Milano	Via Frua, 21/10	15.820.000	-	-	16.540.000
522	Rozzano-Milanofiori	Via Gr.San Bernardo-imm. B1	18.740.000	-	-	18.980.000
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	464.500	-	-	545.100
525	Porlezza	Via Ferrovia, 2 ang Via Mazzi	490.000	-	-	500.000
526	Rozzano-Milanofiori	Via Gr.San Bernardo	11.970.000	-	-	11.970.000
529	Pessano con Bornago	V.le Europa, 16	520.000	-	-	780.000
533	Basiglio-Milano 3	Residenza "I Faggi"	9.060.000	-	-	9.530.000
536	Monza	Via Braille, 4/6	6.130.000	-	-	6.590.000
537	Milano	V.le Monte Nero, 6	18.310.000	-	-	18.870.000
538	Milano	V.le Monte Nero, 8	5.560.000	-	-	5.900.000
541	Milano	V.le Monza, 43/a-b	1.640.000	-	602.804	1.200.000
544	Milano	P.za Napoli, 35	8.910.000	-	-	9.350.000
546	Sesto San Giovanni	P.za IV Novembre, 15	2.320.000	-	-	2.350.000
547	Milano	Via V. G. Orsini, 18	5.320.000	-	-	5.600.000
554	Peschiera Borromeo	Via della Liberazione, 27/29	13.650.000	-	-	13.960.000
558	Sesto San Giovanni	Via Marelli - Via Cavallotti	4.310.000	-	-	4.340.000
559	Bergamo	Via G. Cesare, 52	2.660.000	-	1.289.022	1.630.000
560	Milano	Via S.Francesco d'Assisi, 17	6.250.000	-	-	6.500.000
563	Milano	C.so S.Gottardo 1-Via T. Frasche	18.300.000	-	-	19.320.000
564	Basiglio-Milano 3	Residenza "Il Giunco" 2° stabile	18.040.000	-	-	18.500.000
565	Milano	Via Santa Maria Segreta, 5	15.710.000	-	-	15.880.000
569	Pioltello	Via Rivoltana, 65	6.550.000	-	-	6.660.000
570	Sesto San Giovanni	Via Marelli 165	16.140.000	-	-	16.460.000
578	Azzate	V.le Piave, 83	1.380.000	-	-	1.380.000
586	Casalmaggiore	P.za Garibaldi - Via Porzio	830.000	-	-	850.000
588	Cinisello Balsamo	Via Libertà	3.580.000	-	-	3.830.000
589	Como	Via Rubini, 6	12.530.000	-	-	12.670.000
590	Como	P.za Camerlata, 1	820.000	-	-	850.000
594	Vedano al Lambro	V.le Cesare Battisti, 25	790.000	-	-	940.000
596	Peschiera Borromeo	Via Giovanni XXIII, 15-Fraz. Bettola	1.530.000	-	-	1.580.000
597	Sesto San Giovanni	Via Fratelli Bandiera, 9	6.860.000	-	-	7.030.000
665	Milano	Via Manuzio, 7	17.290.000	-	-	18.110.000
1051	Milano	Via Michelino da Besozzo, 16	4.670.000	-	-	5.070.000
1062	Milano	P.le Oberdan, 4	10.760.000	-	-	11.310.000
1608	Milano	Via Colombo, 24	2.610.000	-	-	2.650.000
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	-	18.612	-	18.600
693	Pisa (%comp)	Complesso Poderale e Magazzino	-	121.380	-	121.400
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq. 36.795	-	48.552	-	48.600
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	-	80.920	-	80.900
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	-	604.900	-	604.900
697	Trequanda (%comp.)	Campo sportivo	-	8.069	-	8.100
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	-	361.106	-	361.100
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	-	167.086	-	195.800
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	-	570.500	-	669.200
			<b>301.231.100</b>	<b>1.981.124</b>	<b>- 4.569.050</b>	<b>311.936.700</b>

### Beni immobili - fabbricati urbani

### Beni immobili – distribuzione geografica

Ubicazione	Numero unità immobiliari	Metri quadrati	% Mq. effettivi su totale
Milano città	938	66.331	38,17
Milano provincia	955	97.684	56,21
Alessandria e provincia			
Bergamo e provincia	25	1.382	0,80
Brescia e provincia			
Como e provincia	70	6.722	3,87
Cremona e provincia	3	546	0,31
Lecco e provincia			
Novara e provincia			
Roma e provincia			
Varese e provincia	19	1.123	0,64
Verbania			
<b>Totali</b>	<b>2.010</b>	<b>173.788</b>	<b>100,00</b>

### Beni immobili – destinazione d'uso

Voci	Numero unità immobiliari	
	Totale	Sezione I
Appartamenti	1.644	706
Negozi	145	50
Sottonegozi	92	32
Uffici	399	138
Uffici bancari	25	14
Magazzini	177	81
Laboratori	8	1
Box	1.672	747
Posti macchina coperti	233	76
Posti macchina scoperti	266	102
Vari	31	14
Portinerie - locali uso comune	153	49
<b>Totali</b>	<b>4.845</b>	<b>2.010</b>

### c) Altre attività della gestione immobiliare € 3.996.579

Il saldo della voce si compone secondo il dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso Politecnico (via La Masa)		3.258.950
<i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i>	2.008.137	
<i>Fondo affitti inesigibili</i>	- 1.573.986	
Credito netto verso inquilini per affitti e spese		434.151
Altre attività della gestione immobiliare		303.478
<b>Totale</b>		<b>3.996.579</b>

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

## **20 – Investimenti in gestione € 98.986.251**

### **a) Depositi bancari € 3.590.183**

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 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 € 93.443.165**

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di capitale quotati Italia	3.819.298
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	52.811.208
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	34.716.558
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	2.096.101
<b>Totale</b>	<b>93.443.165</b>

### **n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 1.572.466**

La voce risulta composta come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	253.531
Crediti per operazioni vendita divisa da regolare	1.270.369
Crediti per dividendi <i>pending</i>	48.566
<b>Totale</b>	<b>1.572.466</b>

### **o) Margini e crediti su operazioni future / forward € 380.437**

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

#### **40 - Attività della gestione amministrativa € 18.597.832**

##### **a) Cassa e depositi bancari € 1.425.369**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Intesa SanPaolo n. 616423195 – vecchio conto pensioni	-
Intesa SanPaolo n. 615232025807 – nuovo conto pensioni	284.681
Intesa SanPaolo n. 9180870/03/08 – conto spese amministrative	1.132.109
Competenze bancarie maturate e non liquidate	8.099
Cassa	480
<b>Totale</b>	<b>1.425.369</b>

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

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

<b>Descrizione</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore residuo</b>
Licenze	32.178	32.178	-
Software	8.283	8.283	-
<b>Totale</b>	<b>40.461</b>	<b>40.461</b>	-

##### **c) Immobilizzazioni materiali € 25.338**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore residuo</b>
Macchine d'ufficio	41.113	15.775	25.338

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Valore al 31 dicembre 2005</b>	<b>10.733</b>	<b>15.799</b>
INCREMENTI da acquisti	-	17.762
DECREMENTI da ammortamenti	10.733	- 8.223
<b>Valore al 31 dicembre 2006</b>	<b>-</b>	<b>25.338</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 17.147.125**

La composizione della voce è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso Erario	14.825.260
Crediti verso Sezione 2	1.993.836
Crediti verso aziende agricole	306.000
Risconti attivi	22.029
<b>Totale</b>	<b>17.147.125</b>

I crediti verso Erario sono rappresentati dalle 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.

I risconti attivi riguardano la quota di competenza dell'esercizio 2006 dei seguenti costi:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Spese assistenza software	14.960
<i>Provider</i> quotazioni titoli	5.327
Servizi MEFOP	1.742
<b>Totale</b>	<b>22.029</b>

**Bilancio tecnico**

La Sezione I opera in regime di prestazione definita, di conseguenza, anche in questo esercizio, si è proceduto ad una verifica attuariale per la quantificazione delle riserve necessarie a fronteggiare il debito previdenziale verso gli iscritti in regime di "prestazione definita". Il bilancio tecnico predisposto dall'attuario esterno evidenzia una riserva matematica di Euro 981.345.677; tale riserva tiene implicitamente conto

dell'accantonamento di oneri di gestione per Euro 9,1 milioni ed è inferiore all'attivo netto destinato alle prestazioni della Sezione I per circa Euro 54,5 milioni.

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale € 2.200.930**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale € 2.200.930**

La voce è costituita dai fondi accantonamento riportati nelle seguenti tabelle:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<i>Fondo accantonamento riserve ex art. 15 L. 55/1958</i>	
Consistenza al 31/12/2005	1.500.000
Incremento anno 2006 in base a stima esborsi futuri	-
Utilizzo anno 2006	-
<b>Consistenza al 31/12/2006</b>	<b>1.500.000</b>

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<i>Fondo accantonamento adeguamento prestazioni</i>	
Consistenza al 31/12/2005	1.500.000
Incremento anno 2006 in base a stima esborsi futuri	-
Utilizzo anno 2006	-799.070
<b>Consistenza al 31/12/2006</b>	<b>700.930</b>
<b>Totale fondi accantonamento</b>	<b>2.200.930</b>

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 2006 e precedenti. Anche in questo caso la stima è stata operata dagli uffici del Fondo, secondo criteri prudenziali.

## 20 - Passività della gestione finanziaria € 3.525.637

### d) Altre passività della gestione finanziaria € 3.484.702

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	164.408
Debiti per commissioni di <i>performance</i>	278.348
Debiti per commissioni Banca Depositaria	4.148
Debiti per consulenze finanziarie	5.100
Debiti per operazioni di acquisto titoli da regolare	1.759.537
Debiti per operazioni di acquisto divisa da regolare	1.273.161
<b>Totale</b>	<b>3.484.702</b>

### e) Debiti su operazioni future / forward € 40.935

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

## 21 – Passività della gestione immobiliare € 4.109.923

### a) Debiti della gestione immobiliare € 4.109.923

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	142.406
Depositi cauzionali in contanti inquilini	1.675.146
Anticipi su vendite immobiliari	668.316
Debiti verso Erario per ritenute	23.374
Debiti verso Enti Previdenziali e Assicurativi	32.041
Fondo TFR custodi	268.369
Altre passività e partite sospese	1.300.271
<b>Totale</b>	<b>4.109.923</b>

La voce "Altre passività e partite sospese" è costituita quanto ad € 660.618 da anticipi su affitti e quanto ad € 604.987 da fatture da ricevere.



**40 - Passività della gestione amministrativa € 1.262.344**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso fornitori	55.750
Debiti verso fornitori per personale distaccato	342.375
Fatture da ricevere	597.932
Debiti verso Sindaci	7.523
Debiti verso Erario per ritenute lavoratori autonomi	51.680
Debiti verso Erario per ritenute collaboratori e Sindaci	21.828
Debiti verso Erario per addizionali regionali	976
Debiti verso Erario per addizionali comunali	23
Debiti verso Enti Previdenziali e Assicurativi	5.451
Debiti verso Sezione 2	13.540
Altri debiti	165.266
<b>Totale</b>	<b>1.262.344</b>

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 € 1.035.860.196**

La voce è data dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 1, pari a € 1.046.959.030, ed il totale delle passività, ammontante a € 11.098.834.

### **Conti d'ordine**

Sono costituiti dalle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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	1.728.146
<b>Totale</b>	<b>2.631.925</b>

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

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale € 77.879.046**

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

##### **a) Contributi per le prestazioni € 779.070**

Il saldo della voce risulta così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Utilizzo fondo adeguamento prestazioni	779.070
<b>Totale</b>	<b>779.070</b>

##### **g) Prestazioni periodiche € 78.678.116**

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

#### **15 - Risultato della gestione immobiliare € 22.835.263**

Il saldo positivo della gestione immobiliare è così composto:

##### **a) Risultato di gestione € 10.801.281**

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Canoni di locazione	13.322.180
Interessi da ritardato pagamento	64.339
Interessi attivi su conti correnti bancari	60.461
Recuperi spese da inquilini	2.605.603
Recuperi spese legali	45.904
Rimborsi assicurativi	111.984
Plusvalenze da vendite e conferimento immobili	2.280.452
Sopravvenienze attive	18.129
Altri proventi	10
Spese ordinarie recuperabili	-2.777.208
Costi del personale recuperabili	-447.051
Spese ordinarie non recuperabili	-1.818.229
Costi del personale non recuperabili	-5.753

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Accantonamento TFR portieri	-30.033
Accantonamento affitti inesigibili	-978.898
Accantonamento oscillazione beni immobili	-1.560.000
Interessi passivi su depositi cauzionali	-34.338
Spese e commissioni bancarie	-14.550
Sopravvenienze passive	-41.721
<b>Totale</b>	<b>10.801.281</b>

**b) Plusvalenze da valutazione immobili € 13.293.526**

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 € 1.259.544**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
ICI	902.688
Imposta di registro	356.856
<b>Totale</b>	<b>1.259.544</b>

## 20 - Risultato della gestione finanziaria € 27.198.162

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

### a) Dividendi e interessi € 19.129.112

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	7.238.465
Titoli di debito quotati	5.326.254
Titoli di capitale quotati	1.686.414
Titoli di debito non quotati	7.012
Titoli di capitale non quotati	1.562.135
Depositi bancari	3.389.103
Ritenute d'imposta subite	- 80.271
<b>Totale</b>	<b>19.129.112</b>

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

Descrizione	Importo
Dividendi New Millennium	1.167.231
Dividendi Valore e Sviluppo Immobiliare	394.904
<b>Totale</b>	<b>1.562.135</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 8.069.050**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato o organismi internazionali	- 4.260.903
Titoli di debito quotati	- 3.696.938
Titoli di capitale quotati	9.138.191
Titoli di debito non quotati	1.875.777
Titoli di capitale non quotati	3.951.578
Quote di O.I.C.R.	- 1.280.838
Operazioni <i>forward</i>	2.473.606
Risultato della gestione cambi	- 372.949
Retrocessione commissioni	244.803
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	- 29.374
Altri proventi	26.161
Altri oneri	- 64
<b>Totale</b>	<b>8.069.050</b>

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Profitti realizzati da conferimento azienda agricola Le Rene a Le Rene S.r.l.	1.059.094
Profitti realizzati da conferimento azienda agricola Pucciarella a Pucciarella S.r.l.	1.264.936
Profitti realizzati da conferimento azienda agricola Riservo a Riservo S.r.l.	341.151
Profitti realizzati da conferimento azienda agricola Trequanda a Trequanda S.r.l.	951.717
Adeguamento valore commerciale società agricole	- 149.767
Profitti da messa in liquidazione Crystal Palace 2 S.r.l.	8.092
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	476.535
<b>Totale</b>	<b>3.951.758</b>

**40 - Oneri di gestione € 559.668****a) Società di gestione € 488.491**

Si espone il dettaglio della voce nella tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di base</b>	<b>Commissioni di <i>overperformance</i></b>
Clay Finlay (Europe) Limited	50.417	22.330
Franklin Templeton Investment Management Limited	63.961	102.292
Rothschild Asset Management	52.887	-
Schroders Investment Management Limited	47.849	-
Società State Street Global Advisors Limited	37.334	108.521
<b>Totale</b>	<b>252.448</b>	<b>233.143</b>

**b) Banca Depositaria € 49.277**

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

**c) Altri oneri di gestione € 21.900**

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 € 1.996.165**

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

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € 432.293**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Previnet S.p.a. – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	44.898
ASSET ALER MILANO – gestione immobili di proprietà	387.395
<b>Totale</b>	<b>432.293</b>

**c) Spese generali ed amministrative € 590.392**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Compensi ad attuari	37.025
Spese valutazione immobili	81.413
Altre prestazioni professionali	257.438
Compensi e rimborsi spese Sindaci	53.410
Compensi e rimborsi spese società di revisione	26.731
<i>Provider</i> quotazioni titoli	10.225
Spese di assistenza e manutenzione	48.595
Spese per sistemi informatici	21.945
Spese telefoniche	18.145
Altre spese generali amministrative	35.465
<b>Totale</b>	<b>590.392</b>

**d) Spese per il personale € 1.061.686**

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Personale distaccato da Intesa SanPaolo	985.055
Compensi e rimborsi collaboratori	69.575
Contributi previdenziali e assistenziali collaboratori	7.056
<b>Totale</b>	<b>1.061.686</b>



**e) Ammortamenti € 18.956**

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento licenze	6.438
Ammortamento software	4.295
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	8.223
<b>Totale</b>	<b>18.956</b>

**g) Oneri e proventi diversi € 107.162**

La voce si compone come segue:

*Proventi*

Interessi attivi bancari	27.740
Sopravvenienze attive per recupero imposte indebitamente versate	776
Altre sopravvenienze attive	80.089
Differenze su cambi, altri proventi	117
<b>Totale</b>	<b>108.722</b>

*Oneri*

Oneri bancari	1.348
Differenze su cambi, altri oneri	212
<b>Totale</b>	<b>1.560</b>

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**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>10 Investimenti diretti mobiliari</b>	<b>209.598.909</b>	<b>162.049.276</b>
a) Depositi bancari	12.080.603	6.806.507
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	441.377
e) Titoli di capitale quotati	166	1.190.262
f) Titoli di debito non quotati	59.930.700	57.116.400
g) Titoli di capitale non quotati	110.015.446	73.806.152
h) Quote di O.I.C.R.	22.357.855	22.658.483
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	1.515
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	5.214.139	28.580
<b>11 Investimenti diretti immobiliari</b>	<b>469.284.297</b>	<b>495.334.897</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.829.028	14.521.837
b) Investimenti in immobili	457.756.600	471.918.800
c) Altre attività della gestione immobiliare	9.698.669	8.894.260
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>678.495.170</b>	<b>643.511.245</b>
a) Depositi bancari	64.417.821	64.630.450
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	141.184.620	102.942.907
d) Titoli di debito quotati	205.676.669	224.187.764
e) Titoli di capitale quotati	161.150.057	138.077.894
f) Titoli di debito non quotati	1.275.663	1.485.010
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	96.345.250	104.186.408
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.730.221	3.122.702
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	925.390	3.769.401
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	4.789.479	1.108.709
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>5.144.364</b>	<b>4.607.135</b>
a) Cassa e depositi bancari	5.102.771	4.313.417
b) Immobilizzazioni immateriali	-	10.733
c) Immobilizzazioni materiali	25.338	15.799
d) Altre attività della gestione amministrativa	16.255	267.186
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.362.522.740</b>	<b>1.305.502.553</b>

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

### **6.2.1 - Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>5.852.982</b>	<b>10.064.875</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.675.064	6.152.238
b) Altre passività della gestione previdenziale	4.177.918	3.912.637
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>6.124.989</b>	<b>31.209.153</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	5.117.148	28.779.103
e) Debiti su operazioni future / forward	1.007.841	2.430.050
<b>21 Passività della gestione immobiliare</b>	<b>9.119.990</b>	<b>6.495.665</b>
a) Debiti della gestione immobiliare	9.119.990	6.495.665
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>2.159.033</b>	<b>1.862.791</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.159.033	1.862.791
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>9.100.260</b>	<b>8.736.339</b>
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	4.243.084	4.114.991
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	4.857.176	4.621.348
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>32.357.254</b>	<b>58.368.823</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.330.165.486</b>	<b>1.247.133.730</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>3.672.872</b>	<b>4.717.688</b>
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	1.244.951	1.690.508
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	97.456	101.463
Titoli e valori - cauzioni inquilini	2.241.634	2.836.886
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**

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>- 37.468.015</b>	<b>- 73.932.455</b>
a) Contributi per le prestazioni	17.501.201	23.015.746
b) Anticipazioni	- 21.356.569	- 26.073.386
c) Trasferimenti e riscatti	- 19.452.762	- 36.989.091
d) Trasformazioni in rendita	- -	- 891.895
e) Erogazioni in forma di capitale	- 13.497.391	- 32.325.291
f) Premi per prestazioni accessorie	- 662.494	- 668.538
g) Prestazioni periodiche	- -	- -
<b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>	<b>83.645.099</b>	<b>62.119.207</b>
a) Risultato di gestione	34.079.033	52.951.431
b) Plusvalenze da valutazione immobili	51.498.554	13.625.452
c) Minusvalenze da valutazione immobili	- -	- 2.348.233
d) Imposte e tasse	- 1.932.488	- 2.109.443
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>50.476.430</b>	<b>49.902.394</b>
a) Dividendi e interessi	19.490.332	19.207.645
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	30.986.098	30.694.749
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	- -	- -
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	- -	- -
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 2.077.689</b>	<b>- 1.549.773</b>
a) Società di gestione	- 1.777.532	- 1.279.302
b) Banca Depositaria	- 103.057	- 54.471
c) Altri oneri di gestione	- 197.100	- 216.000
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)</b>	<b>48.398.741</b>	<b>48.352.621</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 2.384.947</b>	<b>- 1.818.420</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- -	- -
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 445.492	- 483.677
c) Spese generali ed amministrative	- 682.393	- 486.417
d) Spese per il personale	- 1.241.821	- 1.188.906
e) Ammortamenti	- 18.956	- 12.763
f) Oneri e proventi diversi	- 3.715	- 353.343
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)</b>	<b>92.190.878</b>	<b>34.720.953</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 9.159.122</b>	<b>- 8.747.670</b>
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	- 4.243.084	- 4.114.991
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 4.916.038	- 4.632.679
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>83.031.756</b>	<b>25.973.283</b>

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

### **6.2.3 – Nota Integrativa**

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

##### **Attività**

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

Al 31 dicembre 2006 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

<b>Gestore</b>	<b>Importo gestito</b>
Gestione diretta a cura del Fondo	209.598.909
Clay Finlay (Europe) Limited	45.249.096
Crédit Agricole Asset Management	114.408.668
Credit Suisse Asset Management Funds	54.214.263
Franklin Templeton Investment Management Limited	37.006.584
Goldman Sachs Asset Management International	116.862.419
RAS Asset Management	79.292.978
Rothschild Asset Management	23.199.299
Schroders Investment Management Limited (Mandato Azionario Area Euro)	30.736.046
Schroders Investment Management Limited (Mandato Enhanced Cash)	90.613.653
Société Generale Asset Management	56.827.485
State Street Global Advisors Limited	30.084.679
<b>Totale investimenti mobiliari</b>	<b>888.094.079</b>

## Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	% sull' attivo
1	GOLDMAN SACHS GLB DIV STR=-I	IE00B01HVM40	O.I.C.R. UE	86.697.748	6,36%
2	VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SRL	NQ0000000008	TCapitale NQ IT	43.000.000	3,16%
3	FRENCH DISCOUNT T-BILL 02/08/2007 ZERO COUPON	FR0109136061	TStato Org.Int Q UE	35.718.654	2,62%
4	NEW MILLENNIUM ESTATES LTD	NQ0000000005	TCapitale NQ OCSE	27.388.400	2,01%
5	FRENCH DISCOUNT T-BILL 15/03/2007 ZERO COUPON	FR0108354756	TStato Org.Int Q UE	22.344.894	1,64%
6	MAN-IP 220 PLUS BONDS	XS0110189981	O.I.C.R. AS NQ	21.748.152	1,60%
7	MAN IP 220 EUR SERIES C	XS0129832399	TDebito NQ UE	17.827.200	1,31%
8	MAN MULTI STRATEGY ZC	XS0140903047	TDebito NQ UE	15.738.000	1,16%
9	QUADRIGA ZEUS GUAR FD 8	XS0140933119	TCapitale NQ UE	13.417.200	0,98%
10	QUADRIGA ZEUS GUAR FD 12	XS0140813568	TDebito NQ UE	12.948.300	0,95%
11	SENATO 14/16 IMMOBILIARE SRL	NQ0000000002	TCapitale NQ IT	12.926.134	0,95%
12	TREQUANDA SRL	NQ0000000011	TCapitale NQ IT	10.823.949	0,79%
13	GOLDMAN SACHS = LIQ RSRV-IA	IE0031295938	O.I.C.R. UE	9.647.502	0,71%
14	US TREASURY N/B 15/2/2007 6,25	US9128272J08	TStato Org.Int Q OCSE	7.603.692	0,56%
15	LA PUCCIARELLA SRL	NQ0000000009	TCapitale NQ IT	7.302.789	0,54%
16	LE RENE SRL	NQ0000000012	TCapitale NQ IT	5.723.172	0,42%
17	REPUBLIC OF ITALY 23/2/2010 1,8	XS0108238543	TStato Org.Int Q IT	5.219.009	0,38%
18	AHMA 2006-3 1A125/07/36 N Ap 5,682	US02660UAA88	TDebito Q OCSE	4.150.067	0,30%
19	AHMA 2006-2 1A1 25/09/2046 FLOATING	US02660XAA28	TDebito Q OCSE	3.728.262	0,27%
20	BELGIUM KINGDOM 28/03/2035 5	BE0000304130	TStato Org.Int Q UE	3.709.550	0,27%
21	US TREASURY N/B 15/2/2026 6	US912810EW46	TStato Org.Int Q OCSE	3.444.381	0,25%
22	GOLDMAN SACHS GROUP LP 19/2/2008 VARIABLE	XS0083780618	TDebito Q OCSE	3.414.240	0,25%
23	MPS CAPITAL TRUST I VARIABLE	XS0121342827	TDebito Q OCSE	3.374.092	0,25%
24	TOTAL SA	FR0000120271	TCapitale Q UE	3.364.964	0,25%
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	TStato Org.Int Q UE	3.329.100	0,24%
26	ITALY 20/3/2009 0,65	XS0190428713	TStato Org.Int Q IT	3.172.691	0,23%
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	TStato Org.Int Q IT	3.165.600	0,23%
28	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	ES0000012916	TStato Org.Int Q UE	3.086.860	0,23%
29	EUROCLEAR FINANCE SA VARIABLE	XS0117892264	TDebito Q UE	3.059.253	0,22%
30	FNCL 5,5 1/07 11/01/2037 5,5	US01F0526156	TStato Org.Int Q OCSE	3.002.563	0,22%
31	TREASURY CERTIFICATES 15/02/2007 ZERO COUPON	BE0312616825	TStato Org.Int Q UE	2.987.490	0,22%
32	FRENCH DISCOUNT T-BILL 22/02/2007 ZERO COUPON	FR0109419897	TStato Org.Int Q UE	2.985.630	0,22%
33	MORGAN GUARANTY TRUST CO 15/4/2014 FLOATING	XS0096100226	TDebito Q OCSE	2.954.475	0,22%
34	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	TStato Org.Int Q UE	2.901.600	0,21%
35	ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	TCapitale Q UE	2.874.901	0,21%
36	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	TCapitale Q UE	2.866.223	0,21%
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	TStato Org.Int Q IT	2.856.100	0,21%
38	RISERVO SRL	NQ0000000010	TCapitale NQ IT	2.851.001	0,21%
39	CWALT 2006-J1 1A6 25/02/2036 5,5	US12668BKC62	TDebito Q OCSE	2.684.133	0,20%
40	BNP PARIBAS	FR0000131104	TCapitale Q UE	2.562.481	0,19%
41	FN 885947 01/07/2036 FLOATING	US31410DHY94	TStato Org.Int Q OCSE	2.493.838	0,18%
42	INTESA BANK OVERSEAS LTD 10/6/2008 FLOATING	XS0087975958	TDebito Q AS	2.493.331	0,18%
43	MUENCHENER HYPOTHEKENBNK 15/1/2009 5	DE0001015527	TDebito Q UE	2.446.181	0,18%
44	TSY INFL IX N/B 15/01/2011 3,5	US9128276R87	TStato Org.Int Q OCSE	2.291.809	0,17%
45	MERRILL LYNCH & CO 24/09/2010 5,125	XS0176802428	TDebito Q OCSE	2.202.923	0,16%
46	INDX 2006-AR9 3A1 #N/A N Ap VARIABLE	US45661EGG35	TDebito Q OCSE	1.999.684	0,15%
47	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055 4	FR0010171975	TStato Org.Int Q UE	1.976.000	0,15%
48	VIVENDI SA	FR0000127771	TCapitale Q UE	1.966.341	0,14%
49	JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	TCapitale Q OCSE	1.907.428	0,14%
50	BELGACOM SA	BE0003810273	TCapitale Q UE	1.902.390	0,14%

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

<b>Voci / Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	15.886.278	86.820.424	38.477.918	-	<b>141.184.620</b>
Titoli di debito quotati	13.424.550	60.565.467	126.549.429	5.137.222	<b>205.676.668</b>
Titoli di capitale quotati	6.553.888	90.477.349	60.546.658	3.572.328	<b>161.150.223</b>
Titoli di debito non quotati	274.963	60.931.400	-	-	<b>61.206.363</b>
Titoli di capitale non quotati	82.627.046	-	27.388.400	-	<b>110.015.446</b>
Quote di O.I.C.R.	609.703	96.345.250	-	21.748.153	<b>118.703.106</b>
Depositi bancari	76.498.424	-	-	-	<b>76.498.424</b>
<b>Totale</b>	<b>195.874.852</b>	<b>395.139.890</b>	<b>252.962.405</b>	<b>30.457.703</b>	<b>874.434.850</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

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

<b>Voci / Valute</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di debito</b>	<b>Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	88.618.103	157.264.135	311.290.122	67.175.781	<b>624.348.141</b>
USD	32.968.976	100.360.300	47.821.004	8.110.145	<b>189.260.425</b>
JPY	13.096.645	5.267.561	8.918.710	227.866	<b>27.510.782</b>
GBP	3.562.688	3.991.036	14.112.267	198.552	<b>21.864.543</b>
CHF	-	-	3.518.192	2.359	<b>3.520.551</b>
SEK	2.134.210	-	375.755	70.389	<b>2.580.354</b>
DKK	-	-	-	753	<b>753</b>
NOK	-	-	832.475	12.081	<b>844.556</b>
CAD	803.998	-	319.717	74.895	<b>1.198.610</b>
AUD	-	-	713.153	465.091	<b>1.178.244</b>
HKD	-	-	1.374.962	91.903	<b>1.466.865</b>
SGD	-	-	592.417	14.480	<b>606.897</b>
NZD	-	-	-	54.129	<b>54.129</b>
<b>Totale</b>	<b>141.184.620</b>	<b>266.883.032</b>	<b>389.868.774</b>	<b>76.498.424</b>	<b>874.434.850</b>

## 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	Controvalore euro
1	AEON CREDIT SERVICE CO LTD	JP3131400008	VENDITA A CONTANTI	27/12/2006	04/01/2007	3.400	JPY	156,2473	88.148
2	CWL 2006-SD2 1A1 25/11/2036 FLOATING	US23242TAH95	VENDITA A CONTANTI	27/12/2006	02/01/2007	199.577	USD	1,3159	151.730
3	DIRECTV GROUP INC/THE	US25459L1061	VENDITA A CONTANTI	28/12/2006	03/01/2007	2.658	USD	1,3188	91.568
4	ROLLS-ROYCE GROUP PLC	GB0032836487	VENDITA A CONTANTI				GBP	0,6715	3.605
5	SANTOS LTD	AU000000STO6	VENDITA A CONTANTI	28/12/2006	03/01/2007	25.600	AUD	1,6652	256.654
<b>Totale vendite pending</b>									<b>591.705</b>

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore euro
1	FNCL 5.5 1/07 11/01/2037 5,5	US01F0526156	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2006	11/01/2007	4.000.000	USD	1,2984	3.002.088
2	MARSHALL & ILSLEY CORP	US5718341002	ACQUISTO A CONTANTI	29/12/2006	04/01/2007	6.500	USD	1,3189	238.293
3	NOMURA HOLDINGS INC	JP3762600009	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2006	04/01/2007	4.400	JPY	156,2473	62.948
<b>Totale vendite pending</b>									<b>3.303.329</b>

### Posizioni debitorie

## 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-BOBL FUTURE Mar07	CORTA	EUR	6.746.840
EURO-SCHATZ FUT Mar07	CORTA	EUR	15.519.750
US LONG BOND(CBT) Mar07	CORTA	USD	4.992.265
<b>Totale posizioni corte</b>			<b>27.258.855</b>

### Posizioni lunghe

Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa	Controvalore
EURO-BUND FUTURE Mar07	LUNGA	EUR	8.006.070
JPN 10Y BOND(TSE) Mar07	LUNGA	JPY	4.271.013
US 5YR NOTE (CBT) Mar07	LUNGA	USD	10.450.408
<b>Totale posizioni lunghe</b>			<b>22.727.491</b>



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

<b>Divisa</b>	<b>Tipo posizione</b>	<b>Nominale</b>	<b>Cambio</b>	<b>Valore posizione</b>
AUD	CORTA	1.824.200	1,6691	1.088.315
CAD	CORTA	9.924.000	1,5281	6.631.740
CHF	CORTA	5.548.700	1,6069	3.473.192
GBP	CORTA	16.216.900	0,6715	24.070.130
HKD	CORTA	13.555.200	10,2409	1.323.259
JPY	CORTA	5.851.680.600	156,9300	38.850.397
NOK	CORTA	3.654.700	8,2380	445.478
SEK	CORTA	24.244.000	9,0404	2.656.807
SGD	CORTA	1.176.400	2,0202	580.165
USD	CORTA	233.282.348	1,3170	177.243.257
<b>Totale posizioni corte</b>				<b>256.362.740</b>
AUD	LUNGA	5.220.000	1,6691	3.104.156
CAD	LUNGA	1.090.000	1,5281	720.325
GBP	LUNGA	2.550.000	0,6715	3.792.893
JPY	LUNGA	845.800.000	156,9300	5.462.379
NOK	LUNGA	19.900.000	8,2380	2.446.253
NZD	LUNGA	5.900.000	1,8725	3.051.524
SEK	LUNGA	22.100.000	9,0404	2.441.324
USD	LUNGA	15.188.000	1,3170	11.461.121
<b>Totale posizioni lunghe</b>				<b>32.479.975</b>

### **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.

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>
Titoli di Stato quotati	5,70700	3,12100	4,11900	-
Titoli di Stato non quotati	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	0,87500	1,47000	3,13200	1,90400
Titoli di debito non quotati	0,50000	6,52500	-	-

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo acquisti – vendite</b>	<b>Volume negoziato</b>
Titoli di Stato	245.722.606	148.055.036	97.667.570	393.777.642
Titoli di debito quotati	131.242.383	39.022.242	92.220.141	170.264.625
Titoli di capitale quotati	72.708.864	67.858.448	4.850.416	140.567.312
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
Quote di O.I.C.R.		10.000.000	- 10.000.000	10.000.000
<b>Totale</b>	<b>449.673.853</b>	<b>264.935.726</b>	<b>184.738.127</b>	<b>714.609.579</b>

### Commissioni di negoziazione

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

	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Volume negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	393.777.642	
Titoli di debito quotati	-	-	-	170.264.625	
Titoli di capitale quotati	114.876	106.703	221.579	140.567.312	0,1580 %
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	10.000.000	-
<b>Totale</b>	<b>114.876</b>	<b>106.703</b>	<b>221.579</b>	<b>714.609.579</b>	<b>0,0310 %</b>

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

## **10 - Investimenti diretti mobiliari € 209.598.909**

### **a) Depositi bancari € 12.080.603**

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 € 166**

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di capitale quotati Italia	3
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	18
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	145
<b>Totale</b>	<b>166</b>

### **f) Titoli di debito non quotati € 59.930.700**

Si espone di seguito il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	59.930.700
<b>Totale</b>	<b>59.930.700</b>

**g) Titoli di capitale non quotati € 110.015.446**

Nella voce in esame è inserito il valore delle aziende agricole e delle società interamente controllate dal Fondo, come da prospetto seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Azienda LE RENE	-
Azienda PUCCIARELLA	-
Azienda RISERVO	-
Azienda TREQUANDA	-
<b>Valore aziende agricole (A)</b>	<b>-</b>
LE RENE S.r.l.	5.723.172
PUCCIARELLA S.r.l.	7.302.789
RISERVO S.r.l.	2.851.002
TREQUANDA S.r.l.	10.823.949
<b>Valore società agricole (B)</b>	<b>26.700.912</b>
CRYSTAL PALACE 2 S.r.l. – Brescia	-
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	12.926.134
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione II S.r.l.	43.000.000
NEW MILLENNIUM ESTATES Ltd – New York	27.388.400
<b>Valore società immobiliari (C)</b>	<b>83.314.534</b>
<b>Totale titoli di capitale non quotati (A + B + C)</b>	<b>110.015.446</b>

Nel corso dell'esercizio ha avuto luogo il conferimento alle società agricole di cui al punto (A) delle aziende agricole Le Rene, Pucciarella, Riservo e Trequanda. Il valore delle aziende agricole al 31 dicembre 2006 è pertanto stato azzerato. I conferimenti hanno dato luogo a dei profitti da realizzo, il cui è dettaglio è fornito a commento della voce 20-b del Conto Economico "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

Per quanto concerne la società Crystal Palace 2 S.r.l., è stata posta in liquidazione in data 7 giugno 2006. Il credito relativo al valore da liquidazione della società è esposto alla voce 10-m "Altre attività della gestione finanziaria".

**h) Quote di O.I.C.R. € 22.357.855**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Quote di O.I.C.R. Italia	609.703
Quote di O.I.C.R. Paesi non OCSE	21.748.152
<b>Totale</b>	<b>22.357.855</b>

**m) Altre attività della gestione finanziaria diretta € 5.214.139**

La voce risulta composta come da dettaglio seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso Senato 14/16 Immobiliare S.r.l. per restituzione capitale	4.142.565
Crediti per liquidazione Crystal Palace 2 S.r.l.	1.012.180
Crediti verso Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione 2 S.r.l.	59.394
<b>Totale</b>	<b>5.214.139</b>

## **11 - Investimenti diretti immobiliari € 469.284.297**

### **a) Cassa e depositi bancari € 1.829.028**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Depositi bancari	1.826.253
Cassa	2.775
<b>Totale</b>	<b>1.829.028</b>

### **b) Investimenti in immobili € 457.756.600**

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.

Codice	Comune	Indirizzo	VALUTAZIONI 2005	ACQUISTI 2006	VENDITE 2006	VALUTAZIONI 2006
503	Milano	Via Agnello, 2	14.970.000			16.000.000
504	Milano	Via Pinerolo, 72	7.730.000			8.140.000
506	Milano	Via A. D'Aosta, 9	7.450.000		- 1.871.473	6.570.000
507	Milano	Via Nervesa, 21	25.490.000		- 25.490.000	-
508	Milano	Via Andegari, 18	23.130.000			23.400.000
510	Milano	Via Borromei, 9	7.210.000			9.520.000
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	617.200			621.500
512	Milano	Via Brera, 10	10.290.000			10.480.000
514	Milano	Via Comelico, 39/41	11.480.000			11.740.000
515	Peschiera Borromeo	Via Fratelli Cervi, 14-Loc. Bellaria	880.000		- 359.772	550.000
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	683.600			802.200
527	Milano	Via Manara, 15/17	26.380.000			28.240.000
528	Monza	Via Ambrosini, 3	4.880.000		- 1.050.925	5.100.000
531	Milano	Via Meda, 41	3.660.000			4.200.000
532	Legnano	Via Podgora	9.730.000		- 9.730.000	-
534	Milano	Falterona-Vodice-Fonzasco	6.970.000		- 1.379.307	7.130.000
539	Desenzano	Via S. Allende, 4	1.920.000		- 1.242.327	730.000
540	Milano	Via F. Albini, 3	4.620.000		- 879.327	4.810.000
542	Seregno	P.za Prealpi, 7	1.810.000			1.830.000
543	Agrate Brianza	Vle Colleoni, 21	6.020.000		- 6.020.000	-
545	Trezzano sul Naviglio	Via Colombo, 17	570.000		- 380.622	180.000
548	Bollate	Via degli Alpini, 1	2.450.000		- 178.039	2.840.000
549	Legnano	Via Guerriciotti, 27/29	2.350.000			2.310.000
551	Milano	Via Barrella, 6	14.100.000			14.620.000
552	Novara	Via Monte S. Gabriele, 25D-2	4.180.000		- 625.420	4.210.000
553	Milano	Papa-Birilli-De Grada	36.530.000			46.040.000
556	Milano	Via Popoli Uniti, 2	5.730.000			7.160.000
557	Milano	Via Riva di Villasanta, 3	7.690.000			7.890.000
561	Bergamo	Via Goisis, 1- fabbricato A	320.000		- 182.217	160.000
562	Bergamo	Via Goisis, 5- fabbricato C	430.000		-	570.000
566	Paderno Dugnano	Via Aurora, 21	1.030.000		- 420.355	760.000
567	Milano	Via Solari 19-Montevideo 9	31.900.000		- 9.220.452	28.300.000
568	Milano	Via Venezia G. 5/A-Bolivia	6.320.000			6.880.000
571	Milano	C.so Vercelli 23/25	38.070.000			40.110.000
573	Trezzano sul Naviglio	Via Monteverdi, 13	1.470.000		- 211.032	1.360.000
574	Monza	Via Don Sturzo, 3	13.930.000			17.620.000
575	Milano	Via Zuretti, 25	5.870.000		- 1.166.513	5.820.000
576	Vimercate	Via Cremagnani, 15/4	1.720.000		- 535.408	1.460.000
577	Roma	Via Bruno Pelizzi, 31-Pal. A7	920.000		- 706.221	220.000
579	Cologno Monzese	Via Amerigo Vespucci, 11	8.720.000		- 3.120.429	7.770.000
580	Bergamo	Via Martiri di Cefalonia-Tabajani	10.620.000		- 1.278.449	10.550.000
581	Castelverde	S/S 415 - Loc. S. Abramo	2.310.000			4.460.000
582	Varese	P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella	10.460.000			10.820.000
583	Brescia	Via Corsica, 305	17.210.000			20.400.000
584	Como	Salita Cappuccini, 20	5.430.000		- 815.316	5.480.000
585	Busto Arsizio	Via Galileo Galilei, 1	5.900.000			7.010.000
587	Cesate	Via Romano, 32	1.310.000			1.360.000
591	Cesano Boscone	Via Roma ang. Via Milano	830.000			830.000
592	Figino Serenza	Via Crocefisso, 20	620.000			630.000
593	Lecco	Vle Turati, 98	2.340.000			2.370.000
595	Oggiono	P.za Sironi, 8	1.780.000			2.280.000
598	San Sebastiano Curone	Via Anselmi	440.000			450.000
660	Salò-Fraz. Campoverde	Via del Panorama	1.600.000			1.600.000
661	Gessate	Via Aldo Moro, 21	3.100.000		- 1.264.686	2.310.000
662	Liscate	Via Don Sturzo	50.000		-	50.000
664	Peschiera Borromeo	Via Fratelli Cervi, 16	18.000		- 18.000	-
666	Lecco	Via Amendola	11.390.000			10.990.000
667	Gessate	P.za Corte Grande, 3/6/18/20/23/27	3.520.000		- 429.762	2.920.000
669	Varedo	Via Umberto I	1.640.000			1.650.000
670	Verbania	C.so Cobianchi	4.950.000			5.010.000
1042	Milano	P.za Medaglie d'Oro, 4	18.130.000			18.890.000
1075	Milano	Via Pirelli, 16/a-16/b	2.860.000			2.860.000
1084	Milano	Boito, 7-Verdi, 9 11 14-Dell'Orso, 1	4.800.000			5.130.000
1311	Meda	Via Solferino, 3	390.000		-	460.000
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	-	27.388		27.400
693	Pisa (%comp)	Complesso Poderale e Magazzino	-	178.620		178.600
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq. 36.795	-	71.448		71.400
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	-	119.080		119.100
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	-	890.100		890.100
697	Trequanda (%comp.)	Campo sportivo	-	11.931		11.900
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	-	531.395		531.400
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	-	245.914		288.200
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	-	839.500		984.800
			<b>471.918.800</b>	<b>2.915.376</b>	<b>- 68.576.054</b>	<b>457.756.600</b>

### Beni immobili - fabbricati urbani

### Beni immobili - Distribuzione geografica

Ubicazione	Numero unità immobiliari	Metri quadrati	% Mq. effettivi su totale
Milano città	1.108	113.447	52,13
Milano Provincia	839	38.751	17,80
Alessandria e provincia	4	521	0,23
Bergamo e provincia	82	7.893	3,62
Brescia e provincia	276	18.783	8,63
Como e provincia	58	4.049	1,86
Cremona e provincia	1	5.142	2,36
Lecco e provincia	114	8.348	3,83
Novara e provincia	143	4.727	2,17
Roma e provincia	4	176	0,08
Varese e provincia	168	13.021	5,98
Verbania	38	2.738	1,25
<b>Totali</b>	<b>2.835</b>	<b>217.596</b>	<b>100</b>

### Beni immobili – destinazione d'uso

Voci	Numero unità immobiliari	
	Totale	Sezione II
Appartamenti	1.644	938
Negozi	145	95
Sottonegozi	92	60
Uffici	399	261
Uffici bancari	25	11
Magazzini	177	96
Laboratori	8	7
Box	1.672	925
Posti macchina coperti	233	157
Posti macchina scoperti	266	164
Vari	31	17
Portinerie - locali uso comune	153	104
<b>Totali</b>	<b>4.845</b>	<b>2.835</b>



**c) Altre attività della gestione immobiliare € 9.698.669**

Il saldo della voce si compone come da dettaglio seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>	
Crediti verso Politecnico (via La Masa)		4.795.796
<i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i>	4.151.719	
<i>Fondo affitti inesigibili</i>	- 3.202.048	
Credito netto verso inquilini per affitti e spese		949.671
Crediti verso società agricole		3.518.278
Altre attività gestione immobiliare		434.924
<b>Totale</b>		<b>9.698.669</b>

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

I crediti verso le società agricole si riferiscono ai versamenti effettuati a favore di Le Rene S.r.l. e Pucciarella S.r.l. in relazione agli immobili sottoposti a vincolo artistico-culturale (art. 10 D. Lgs. 42/2004). In data 5 febbraio 2007 tali crediti sono stati restituiti al Fondo a seguito del mancato esercizio del diritto di prelazione da parte del competente Ministero, in conformità agli atti di avveramento della condizione sospensiva ( rogito Dr. Miserochi di pari data).

## **20 - Investimenti in gestione € 678.495.170**

### **a) Depositi bancari € 64.417.821**

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 € 141.184.620**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di Stato Italia	15.886.278
Titoli di Stato altri Paesi UE	86.820.424
Titoli di Stato Paesi OCSE	38.477.918
<b>Totale</b>	<b>141.184.620</b>

### **d) Titoli di debito quotati € 205.676.669**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di debito quotati Italia	13.424.550
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	60.565.468
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	126.549.429
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	5.137.222
<b>Totale</b>	<b>205.676.669</b>

### **e) Titoli di capitale quotati € 161.150.057**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di capitale quotati Italia	6.553.886
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	90.477.330
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	60.546.513
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	3.572.328
<b>Totale</b>	<b>161.150.057</b>

**f) Titoli di debito non quotati € 1.275.663**

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati Italia	274.963
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	1.000.700
<b>Totale</b>	<b>1.275.663</b>

**h) Quote di O.I.C.R. € 96.345.250**

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. altri Paesi UE	96.345.250
<b>Totale</b>	<b>96.345.250</b>

**l) Ratei e risconti attivi € 2.730.221**

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 € 925.390**

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	591.704
Crediti per operazioni vendita divisa da regolare	237.007
Crediti per dividendi <i>pending</i>	96.679
<b>Totale</b>	<b>925.390</b>

**o) Margini e crediti su operazioni € 4.789.479**

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

Descrizione	Importo
Margini positivi su operazioni <i>future</i>	1.787.288
Crediti su operazioni <i>forward pending</i>	3.002.191
<b>Totale</b>	<b>4.789.479</b>

#### **40 - Attività della gestione amministrativa € 5.144.364**

##### **a) Cassa e depositi bancari € 5.102.771**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Intesa SanPaolo n. 465811/46 – vecchio conto ricongiunzioni	-
Intesa SanPaolo n. 6152373148/96 – nuovo conto ricongiunzioni	140.997
Intesa SanPaolo n. 507881/79 – vecchio conto afflussi	-
Intesa SanPaolo n. 6152373150/50 – nuovo conto afflussi	4.665.294
Intesa SanPaolo n. 918087103 – conto prestazioni c/capitale	219.730
Intesa SanPaolo n. 918087104 – conto spese amministrative	51.474
Competenze bancarie maturate e non liquidate	25.276
<b>Totale</b>	<b>5.102.771</b>

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

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

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

##### **c) Immobilizzazioni materiali € 25.338**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore residuo</b>
Macchine d'ufficio	41.113	15.775	25.338

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Valore al 31 dicembre 2005</b>	<b>10.733</b>	<b>15.799</b>
INCREMENTI da acquisti	-	17.762
DECREMENTI da ammortamenti	10.733	- 8.223
<b>Valore al 31 dicembre 2006</b>	<b>-</b>	<b>25.338</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 16.255**

La voce risulta composta unicamente da crediti verso la Sezione 1, per € 13.540, e da crediti verso aziende, per € 2.715, riferiti a contributi del mese di dicembre 2006 versati nei primi giorni di gennaio 2007.

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale € 5.852.982**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale € 1.675.064**

La voce è composta come da dettaglio riportato nella tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>	
<i>Fondo accantonamento rivalutazione prestazioni in c/capitale</i>		
Consistenza al 31/12/2005	44.732	
Incremento anno 2006	-	
Utilizzo anno 2006	- 4.136	
Consistenza al 31/12/20056		40.596
<i>Debiti per prestazioni in c/capitale</i>		
Debiti verso Erario per ritenute su erogazioni c/capitale		1.634.468
<b>Totale</b>		<b>1.675.064</b>

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 € 4.177.918**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>	
Consistenza al 31/12/2005	3.912.637	
Incremento anno 2006	265.281	
Utilizzo anno 2006	-	
<b>Consistenza al 31/12/2006</b>		<b>4.177.918</b>

## 20 - Passività della gestione finanziaria € 6.124.989

### d) Altre passività della gestione finanziaria € 5.117.148

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	965.890
Debiti per commissioni di <i>performance</i>	425.230
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.119
Debiti per consulenze finanziarie	45.900
Debiti per operazioni di acquisto titoli da regolare	3.303.329
Debiti per operazioni di acquisto valute da regolare	237.666
Debiti per ritenute d'imposta subite	138.014
<b>Totale</b>	<b>5.117.148</b>

### e) Debiti su operazioni future / forward € 1.007.841

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

## 21 – Passività della gestione immobiliare € 9.119.990

### a) Debiti della gestione immobiliare € 9.119.990

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	704.594
Depositi cauzionali in contanti inquilini	2.178.153
Anticipi su vendite immobiliari	5.117.877
Debiti verso Erario per ritenute	943
Fondo TFR custodi	234.877
Altre passività e partite sospese	883.546
<b>Totale</b>	<b>9.119.990</b>

La voce "Altre passività e partite sospese" è costituita quanto ad € 476.822 da anticipi su affitti e quanto ad € 72.221 da fatture da ricevere, nonché € 196.846 da debiti verso l'altra Sezione Immobiliare.

**40 - Passività della gestione amministrativa € 2.159.033**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso fornitori	93.601
Fatture da ricevere	71.139
Debiti verso I.N.P.S. per versamenti da restituire	457
Debiti verso Sezione 1	1.993.836
<b>Totale</b>	<b>2.159.033</b>

**50 – Debiti di imposta € 9.100.260**

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2006 dei debiti per l'imposta sostitutiva gravante sulla Sezione 2. L'importo si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare – voce 50-a	4.243.084
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare – voce 50-b	4.857.176
<b>Totale</b>	<b>9.100.260</b>

Entrambe le imposte sono state versate alla scadenza di legge.

**100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.330.165.486**

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 2, pari a € 1.362.522.740, ed il totale delle passività, pari a € 32.357.254.

La voce è comprensiva della riserva prevista dall'art.49 dello Statuto determinata in € 14.511.656.



## **Conti d'ordine**

Sono costituiti dalle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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	2.241.634
Imprese costruzione – garanzie diverse	88.831
<b>Totale</b>	<b>3.672.872</b>

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

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale € 37.468.015**

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

#### **a) Contributi per le prestazioni € 17.501.201**

Il saldo della voce risulta così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Contributo ordinario a carico azienda	14.095.544
Contributo ordinario a carico dipendenti	2.209.589
Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti I.N.P.S.	267.974
Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti diretti	266.512
Versamenti ricongiunzioni ex art.1 favore I.N.P.S.	- 912
Contributi per coperture accessorie (invalidità e premorienza)	927.774
Accantonamento contributi al fondo invalidità e premorienza	- 265.280
<b>Totale</b>	<b>17.501.201</b>

#### **b) Anticipazioni € 21.356.569**

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

#### **c) Trasferimenti e riscatti € 19.452.762**

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti	5.117.352
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti agevolati	9.877.071
Trasferimento posizioni individuali in uscita	4.458.339
<b>Totale</b>	<b>19.452.762</b>

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

**e) Erogazioni in forma di capitale € 13.497.391**

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 € 662.494**

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 € 83.645.099**

**a) Risultato di gestione € 34.079.033**

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Canoni di locazione	20.587.543
Interessi da ritardato pagamento	115.487
Interessi attivi su conti correnti bancari	150.425
Recuperi spese da inquilini	3.437.571
Recuperi spese legali	30.560
Rimborsi assicurativi	125.926
Plusvalenze da vendite immobili	18.678.416
Sopravvenienze attive	130.852
Spese ordinarie recuperabili	- 4.154.692
Costi del personale recuperabili	- 432.763
Spese ordinarie non recuperabili	- 2.629.409
Costi del personale non recuperabili	- 44.201
Accantonamento TFR portieri	- 25.454
Accantonamento affitti inesigibili	- 1.820.352
Interessi depositi cauzionali	- 50.348
Spese e commissioni bancarie	- 15.938
Sopravvenienze passive	- 4.590

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale</b>	<b>34.079.033</b>

**b) Plusvalenze da valutazione immobili € 51.498.554**

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 € 1.932.488**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
ICI	1.452.636
Imposta di registro	479.852
<b>Totale</b>	<b>1.932.488</b>

## 20 - Risultato della gestione finanziaria € 50.476.430

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

### a) Dividendi e interessi € 19.490.332

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	3.518.242
Titoli di debito quotati	9.614.690
Titoli di capitale quotati	3.438.111
Titoli di debito non quotati	41.346
Titoli di capitale non quotati	1.717.710
Depositi bancari	1.413.267
Ritenute d'imposta subite	- 253.034
<b>Totale</b>	<b>19.490.332</b>

Gli introiti relativi ai titoli di capitale non quotati si riferiscono interamente a dividendi pagati dalla società New Millennium.

### b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 30.986.098

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	- 6.751.149
Titoli di debito quotati	- 11.576.265
Titoli di capitale quotati	17.838.026
Titoli di debito non quotati	2.808.364
Titoli di capitale non quotati	7.494.590
Quote di O.I.C.R.	1.858.215
Operazioni <i>future</i>	855.598
Operazioni <i>forward</i>	19.997.141
Risultato della gestione cambi	- 1.592.119
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	- 46.516
Altri proventi	102.906
Altri oneri	- 2.693
<b>Totale</b>	<b>30.986.098</b>

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Profitti realizzati da conferimento azienda agricola Le Rene a Le Rene S.r.l.	1.558.538
Profitti realizzati da conferimento azienda agricola Pucciarella a Pucciarella S.r.l.	1.861.451
Profitti realizzati da conferimento azienda agricola Riservo a Riservo S.r.l.	502.031
Profitti realizzati da conferimento azienda agricola Trequanda a Trequanda S.r.l.	1.400.524
Adeguamento valore commerciale società agricole	- 220.394
Profitti da messa in liquidazione Crystal Palace 2 S.r.l.	11.908
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	2.380.532
<b>Totale</b>	<b>7.494.590</b>

#### **40 - Oneri di gestione € 2.077.689**

##### **a) Società di gestione € 1.777.532**

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

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di base</b>	<b>Commissioni di performance</b>
Clay Finlay (Europe) Limited	126.452	- 20.658
Crédit Agricole Asset Management	211.056	-
Credit Suisse Asset Management Funds	139.176	-
Franklin Templeton Investment Management Limited	117.467	160.855
Goldman Sachs Asset Management International	176.210	-
RAS Asset Management	137.062	-
Rothschild Asset Management	96.614	-
Schroders Investment Management Limited (Mandato Azionario Area Euro)	110.640	-
Schroders Investment Management Limited (Mandato Enhanced Cash)	199.386	-
Société Generale Asset Management	43.377	16.436
State Street Global Advisors Limited	66.158	197.301
<b>Totale</b>	<b>1.423.598</b>	<b>353.934</b>

**b) Banca Depositaria € 103.057**

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

**c) Altri oneri di gestione € 197.100**

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 € 2.384.947**

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 € 445.492**

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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Previnet S.p.a. – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	166.145
NUOVA CIEMME – gestione immobili di proprietà	279.347
<b>Totale</b>	<b>445.492</b>

**c) Spese generali ed amministrative € 682.393**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Spese valutazione immobili	118.267
Altre prestazioni professionali	312.207
Compensi e rimborsi spese Sindaci	62.472
Compensi e rimborsi spese società di revisione	31.267
<i>Provider</i> quotazioni titoli	11.960
Spese di assistenza e manutenzione	56.841
Spese per sistemi informatici	25.668
Spese telefoniche	21.223
Altre spese generali amministrative	42.488
<b>Totale</b>	<b>682.393</b>

**d) Spese per il personale € 1.241.821**

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.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Personale distaccato da Intesa SanPaolo	1.152.187
Compensi e rimborsi collaboratori	81.380
Contributi previdenziali e assistenziali collaboratori	8.254
<b>Totale</b>	<b>1.241.821</b>

**e) Ammortamenti € 18.956**

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento licenze	6.438
Ammortamento software	4.295
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	8.223
<b>Totale</b>	<b>18.956</b>

**g) Oneri e proventi diversi € 3.715**

La voce si compone come segue:

*Proventi*

Interessi attivi bancari	72.109
Sopravvenienze attive per recupero imposte indebitamente versate	3.384
Altre sopravvenienze attive	362
<b>Totale</b>	<b>75.855</b>

*Oneri*

Oneri bancari	1.584
Rettifiche su imposte esercizi precedenti	70.556
<b>Totale</b>	<b>72.140</b>

**80 – Imposta sostitutiva € 9.159.122**

L'ammontare della voce si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare	4.243.084
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare	4.916.038
<b>Totale</b>	<b>9.159.122</b>



## **7 - ALLEGATI**

---

### **Informazioni sulle partecipazioni del Fondo**

#### **Partecipazioni nelle società immobiliari**

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 162.528.507 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 nove 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 FPD Savills S.r.l. nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare, ha evidenziato una plusvalenza di € 2.856.885 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 31/12/2006:

#### **Crystal Palace 2 S.r.l. in liquidazione**

#### **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.**

CRYSTAL PALACE 2 S.R.L. IN LIQUIDAZIONE - SOCIETA' UNIPERSONALE

SEDE: MILANO - VIA MONTE DI PIETA' 8

CAPITALE SOCIALE: € 46.800,00

CODICE FISCALE - NUMERO ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE DI MILANO: 03035870173

BILANCIO FINALE DI LIQUIDAZIONE DELL'ESERCIZIO AL 30/12/2006

ATTIVO AL		31/12/2005	30/12/2006
<b>A</b>	<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
	- decimi richiamati	0	0
	- decimi non richiamati	0	0
<i>Totale crediti verso soci - "A"</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
<b>B</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
1	costi di impianto e di ampliamento	0	0
2	costi di ricerca di sviluppo e di pubblicità	0	0
3	diritti di brevetto industriale e diritti di utilizz.opere dell'ingegno	0	0
4	concessioni licenze marchi e diritti simili	0	0
5	avviamento	0	0
6	immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0
7	altre	0	0
<i>Totale</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
<b>II</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
1	terreni e fabbricati	0	0
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
<i>Totale</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
<b>III</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1	partecipazioni in:		
a	imprese controllate	0	0
b	imprese collegate	0	0
c	imprese controllanti	0	0
d	altre imprese	0	0
2	crediti:		
a	verso imprese controllate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
b	verso imprese collegate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0

	c	verso imprese controllanti		
		- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
		- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	d	verso altri		
		- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
		- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	3	altri titoli	0	0
	4	azioni proprie	0	0
		<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		<b>Totale Immobilizzazioni - "B"</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C</b>		<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
	<b>I</b>	<b>Rimanenze</b>		
	1	materie prime sussidiarie e di consumo	0	0
	2	prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
	3	lavori in corso e su ordinazione	0	0
	4	prodotti finiti e merci	0	0
	5	acconti	0	0
		<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>II</b>	<b>Crediti</b>		
	1	<b>Verso clienti</b>		
		- importi scadenti entro 12 mesi	43.416	18.557
		- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	2	<b>Verso imprese controllate</b>		
		- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
		- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	3	<b>Verso imprese collegate</b>		
		- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
		- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	4	<b>Verso imprese controllanti</b>		
		- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
		- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	4 bis	<b>Crediti tributari</b>		
		- importi scadenti entro 12 mesi	31.542	2.765
		- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	4 ter	<b>Imposte anticipate</b>		
		- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
		- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	5	<b>Verso altri</b>		
		- importi scadenti entro 12 mesi	7.440	6.051
		- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
		<b>Totale</b>	<b>82.398</b>	<b>27.373</b>
	<b>III</b>	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
	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	890.899	104.121
	Totale	890.899	104.121
IV	Disponibilità liquide		
1	Depositi bancari e postali	1.503.560	1.865.789
2	Assegni	0	0
3	Denaro e valori in cassa	466	387
	Totale	1.504.026	1.866.176
	<b>Totale attivo circolante "C"</b>	<b>2.477.323</b>	<b>1.997.670</b>
D	<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		
	- vari	14.335	0
	- disaggi su prestiti	0	0
	<b>Totale ratei e risconti attivi "D"</b>	<b>14.335</b>	<b>0</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.491.658</b>	<b>1.997.670</b>

PASSIVO AL		31/12/2005	30/12/2006
------------	--	------------	------------

A	<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
I	Capitale sociale	46.800	46.800
II	Riserve da sovrapprezzo azioni	0	0
III	Riserve di rivalutazione	1.543.146	1.543.146
IV	Riserva legale	10.297	10.297
V	Riserve statutarie	0	0
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII	Altre riserve	0	0
VIII	Utili (Perdite) portati a nuovo	0	17.343
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	17.343	17.617
	<b>Totale patrimonio netto - "A"</b>	<b>1.617.586</b>	<b>1.635.203</b>
B	<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		
1	Per trattamento di quiescenza e oneri simili	0	0
2	Per imposte anche differite	858.733	0
3	Altri	4.565	0
	<b>Totale fondi per rischi ed oneri - "B"</b>	<b>863.298</b>	<b>0</b>
C	<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>	0	0
	<b>Totale trattamento di fine rapporto lavoro subordinato - "C"</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
D	<b>DEBITI</b>		
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
<b>3</b>	<b>Debiti verso soci per finanziamenti</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>4</b>	<b>Debiti verso banche</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>5</b>	<b>Debiti verso altri finanziatori</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>6</b>	<b>Acconti</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>7</b>	<b>Debiti verso fornitori</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	3.243	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>8</b>	<b>Debiti rappresentati da titoli di credito</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>9</b>	<b>Debiti verso imprese controllate</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>10</b>	<b>Debiti verso imprese collegate</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>11</b>	<b>Debiti verso imprese controllanti</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>12</b>	<b>Debiti tributari</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	1.990	362.260
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>13</b>	<b>Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	103	207
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>14</b>	<b>Altri debiti scadenti</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	5.438	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>Totale debiti - "D"</b>		<b>10.774</b>	<b>362.467</b>
<b>E</b>	<b>RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>		
	- vari	0	0
	- aggi sui prestiti	0	0
<b>Totale ratei e risconti passivi "E"</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>2.491.658</b>	<b>1.997.670</b>

CONTI D'ORDINE		31/12/2005	30/12/2006
<b>III</b>	<b>ALTRI CONTI D'ORDINE:</b>		
	- fidejussioni da inquilini	44.286	0
	- libretti al portatore per cauzioni su immobili	10.651	0
<i>Totale conti d'ordine</i>		<i>54.937</i>	<i>0</i>
CONTO ECONOMICO AL		31/12/2005	30/12/2006
<b>A</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	0
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	0	0
	- contributi in conto esercizio	0	0
	- contributi in conto capitale	0	0
<i>Totale valore della produzione "A"</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
<b>B</b>	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6	Per materie prime sussidiarie di consumo e di merci	0	0
7	Per servizi	-20.362	-18.580
8	Per godimento beni di terzi	0	0
9	Per il personale		
a	salari e stipendi	0	0
b	oneri sociali inps	0	0
b	oneri sociali inail	0	0
c	trattamento di fine rapporto	0	0
d	trattamento di quiescenza e simili	0	0
e	altri costi	0	0
10	Ammortamenti e svalutazioni		
a	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0	0
b	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	0	0
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	-5.121	-1.565
<i>Totale costi della produzione "B"</i>		<i>-25.483</i>	<i>-20.145</i>
<i>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE ( A-B)</i>		<i>-25.483</i>	<i>-20.145</i>
<b>C</b>	<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		
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)	67.785	53.450
d	proventi diversi dai precedenti		
	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- da imprese controllanti	0	0
	- da altre imprese	132.716	38.279
17	Interessi passivi ed altri oneri finanziari		
	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- da imprese controllanti	-186.850	0
	- da altre imprese	-1.956	-2
17 bis	Utili e perdite su cambi	0	0
<i>Totale proventi ed oneri finanziari "C"</i>		<i>11.695</i>	<i>91.727</i>
<b>D</b>	<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
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)	-5.469	0
<i>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie "D"</i>		<i>-5.469</i>	<i>0</i>
<b>E</b>	<b>PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>		
20	Proventi		
	- plusvalenze da alienazioni	0	0
	- altri proventi	61.292	9.967
21	Oneri		
	- minusvalenze da alienazioni	-11.612	0

	- imposte esercizi precedenti	0	0
	- altri oneri	-3.723	-52.639
<i>Totale proventi ed oneri straordinari "E"</i>		<i>45.957</i>	<i>-42.672</i>
<i>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</i>		<i>26.700</i>	<i>28.910</i>
22	Imposte sul reddito di esercizio		
a	imposte correnti	-723.850	-808.435
b	imposte differite	714.493	797.142
c	imposte anticipate	0	0
<i>Totale imposte sul reddito di esercizio</i>		<i>-9.357</i>	<i>-11.293</i>
23	Utile (perdita) dell'esercizio	17.343	17.617

Il presente bilancio è conforme alle risultanze contabili

Il Liquidatore  
Dottor Eugenio Burani



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

SEDE: MILANO, VIA MONTE DI PIETA' 8

CAPITALE SOCIALE: € 14.500.000,00

CODICE FISCALE - NUMERO ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE DI MILANO: 09741900154

BILANCIO DELL'ESERCIZIO AL 31/12/2006

ATTIVO AL		31/12/2005	31/12/2006
<b>A</b>	<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
	- decimi richiamati	0	0
	- decimi non richiamati	0	0
<i>Totale crediti verso soci - "A"</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
<b>B</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
1	costi di impianto e di ampliamento	0	7.612
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
<i>Totale</i>		<i>0</i>	<i>7.612</i>
<b>II</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
1	fabbricati	21.805.440	16.361.236
1	terreni	0	4.860.447
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
<i>Totale</i>		<i>21.805.440</i>	<i>21.221.683</i>
<b>III</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1	partecipazioni in:		
a	imprese controllate	0	0
b	imprese collegate	0	0
c	imprese controllanti	0	0
d	altre imprese	0	0
2	crediti:		
a	verso imprese controllate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
b	verso imprese collegate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0

	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
c	verso imprese controllanti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
d	verso altri		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
3	altri titoli	0	0
4	azioni proprie	0	0
	Totale	0	0
<b>Totale Immobilizzazioni - "B"</b>		<b>21.805.440</b>	<b>21.229.295</b>

**C ATTIVO CIRCOLANTE**

**I Rimanenze**

1	materie prime sussidiarie e di consumo	0	0
2	prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3	lavori in corso e su ordinazione	0	0
4	prodotti finiti e merci	0	0
5	acconti	0	0
	Totale	0	0

**II Crediti**

**1 Verso clienti**

- importi scadenti entro 12 mesi	32.857	29.985
- 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	46.049	15.294
- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0

**4 ter Imposte anticipate**

- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
- importi scadenti oltre 12 mesi	10.643	5.321

**5 Verso altri**

- importi scadenti entro 12 mesi	13.613	0
- importi scadenti oltre 12 mesi	1.392	1.392

Totale	<b>104.554</b>	<b>51.992</b>
--------	----------------	---------------

**III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

1	Partecipazioni in imprese controllate	0	0
2	Partecipazioni in imprese collegate	0	0
3	Partecipazioni in imprese controllanti	0	0

4	Altre partecipazioni	0	0
5	Azioni proprie (numero azioni possedute 0 valore nominale € 0,00)	0	0
6	Altri titoli	9.784.653	0
	<b>Totale</b>	<b>9.784.653</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>		
1	Depositi bancari e postali	381.902	1.278.670
2	Assegni	0	0
3	Denaro e valori in cassa	179	123
	<b>Totale</b>	<b>382.081</b>	<b>1.278.793</b>
	<b>Totale attivo circolante "C"</b>	<b>10.271.288</b>	<b>1.330.785</b>

<b>D</b>	<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		
	- vari	28.437	6.804
	- disaggi su prestiti	0	0
	<b>Totale ratei e risconti attivi "D"</b>	<b>28.437</b>	<b>6.804</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>32.105.165</b>	<b>22.566.884</b>

PASSIVO AL		31/12/2005	31/12/2006
------------	--	------------	------------

<b>A</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
I	Capitale sociale	34.575.450	14.500.000
II	Riserve da sovrapprezzo azioni	0	0
III	Riserve di rivalutazione	0	0
IV	Riserva legale	548.727	500.000
V	Riserve statutarie	0	0
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII	Altre riserve	0	0
VIII	Utili (Perdite) portati a nuovo	-3.425.125	0
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	258.564	390.046
	<b>Totale patrimonio netto - "A"</b>	<b>31.957.616</b>	<b>15.390.046</b>

<b>B</b>	<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		
1	Per trattamento di quiescenza e oneri simili	0	0
2	Per imposte anche differite	0	0
3	Altri	0	0
	<b>Totale fondi per rischi ed oneri - "B"</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>C</b>	<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>	22.788	26.736
	<b>Totale trattamento di fine rapporto lavoro subordinato - "C"</b>	<b>22.788</b>	<b>26.736</b>

<b>D</b>	<b>DEBITI</b>		
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
<b>3</b>	<b>Debiti verso soci per finanziamenti</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>4</b>	<b>Debiti verso banche</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>5</b>	<b>Debiti verso altri finanziatori</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>6</b>	<b>Acconti</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>7</b>	<b>Debiti verso fornitori</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	65.995	184.704
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>8</b>	<b>Debiti rappresentati da titoli di credito</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>9</b>	<b>Debiti verso imprese controllate</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>10</b>	<b>Debiti verso imprese collegate</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>11</b>	<b>Debiti verso imprese controllanti</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>12</b>	<b>Debiti tributari</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	8.764	2.935
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>13</b>	<b>Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	2.766	2.677
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>14</b>	<b>Altri debiti scadenti</b>		
	- importi scadenti entro 12 mesi	2.623	6.957.616
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
<b>Totale debiti - "D"</b>		<b>80.148</b>	<b>7.147.932</b>
<b>E</b>	<b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		
	- vari	44.613	2.170
	- aggi sui prestiti	0	0
<b>Totale ratei e risconti passivi "E"</b>		<b>44.613</b>	<b>2.170</b>

<b>TOTALE PASSIVO</b>		32.105.165	22.566.884
-----------------------	--	------------	------------

<b>CONTI D'ORDINE</b>		31/12/2005	31/12/2006
-----------------------	--	------------	------------

**III ALTRI CONTI D'ORDINE:**

- fidejussioni da inquilini	795.067	556.237
-----------------------------	---------	---------

<i>Totale conti d'ordine</i>		795.067	556.237
------------------------------	--	---------	---------

<b>CONTO ECONOMICO AL</b>		31/12/2005	31/12/2006
---------------------------	--	------------	------------

**A VALORE DELLA PRODUZIONE**

1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.216.202	1.250.764
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	0	3.581
- contributi in conto esercizio	0	0
- contributi in conto capitale	0	0

<i>Totale valore della produzione "A"</i>		1.216.202	1.254.345
---	--	-----------	-----------

**B COSTI DELLA PRODUZIONE**

6 Per materie prime sussidiarie di consumo e di merci	0	0
7 Per servizi	-238.498	-253.201
8 Per godimento beni di terzi	0	0
9 Per il personale		
a salari e stipendi	-50.490	-51.311
b oneri sociali inps	-14.561	-14.228
b oneri sociali inail	-877	-873
c trattamento di fine rapporto	-3.899	-4.017
d trattamento di quiescenza e simili	0	0
e altri costi	0	0
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0	-1.903
b ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-729.571	-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	-72.484	-87.487
		<b>Totale costi della produzione "B"</b>	<b>-1.110.380</b>
			<b>-996.777</b>
		<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE ( A-B)</b>	<b>105.822</b>
			<b>257.568</b>
<b>C</b>	<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		
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)	58.417	218.878
d	proventi diversi dai precedenti		
	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- da imprese controllanti	0	0
	- da altre imprese	157.037	74.214
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	-48	-284
17 bis	Utili e perdite su cambi	0	0
		<b>Totale proventi ed oneri finanziari "C"</b>	<b>215.406</b>
			<b>292.808</b>
<b>D</b>	<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
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
		<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie "D"</b>	<b>0</b>
			<b>0</b>
<b>E</b>	<b>PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>		
20	Proventi		
	- plusvalenze da alienazioni	0	0
	- altri proventi	48.843	4.180
21	Oneri		

	- minusvalenze da alienazioni	0	0
	- imposte esercizi precedenti	0	0
	- altri oneri	-16.860	-3.134
<i>Totale proventi ed oneri straordinari "E"</i>		<i>31.983</i>	<i>1.046</i>
<i>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</i>		<i>353.211</i>	<i>551.422</i>
22	Imposte sul reddito di esercizio		
a	imposte correnti	-89.326	-156.055
b	imposte differite	0	0
c	imposte anticipate	-5.321	-5.321
<i>Totale imposte sul reddito di esercizio</i>		<i>-94.647</i>	<i>-161.376</i>
23	Utile (perdita) dell'esercizio	258.564	390.046

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 5.672.000,00

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese di Milano 03947610964

Partita Iva: 03947610964 - N. Rea: 1714136

**Bilancio al 31/12/2006**

**STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVO</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>	5.054	12.922
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>5.054</b>	<b>12.922</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<i>I - Rimanenze</i>	-	-
<i>II - Crediti, ratei e risconti</i>		
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	112.473	
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		1.425
- ratei e risconti	7.532	142.726
Totale crediti, ratei e risconti (II)	120.005	144.151
<i>III - Attività finanziarie non immobilizzate</i>	6.900.000	67.991.503
<i>IV - Disponibilità liquide</i>	71.605	521.576
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>7.091.610</b>	<b>68.657.230</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>7.096.664</b>	<b>68.670.152</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - Capitale	5.672.000	5.672.000
II - Riserva da sovrapprezzo quote sociali	-	61.195.000
III - Riserve di rivalutazione	-	-



IV - Riserva legale	1.137.000	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	164.173	394.904
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>6.973.173</b>	<b>68.398.904</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	-	-
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPP. DI LAVORO SUB.</b>	-	-
<b>D DEBITI, RATEI E RISCONTI</b>		
- debiti esigibili entro l'esercizio successivo	86.413	234.170
- debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	37.078	37.078
- ratei e risconti	-	-
<b>Totale debiti, ratei e risconti (D)</b>	<b>123.491</b>	<b>271.248</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>7.096.664</b>	<b>68.670.152</b>

### CONTO ECONOMICO

	31/12/2006	31/12/2005
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	67.976.000
2), 3) var rim prod in lav, semi, fin, lav corso		-
5) altri ricavi e proventi	334	979
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>334</b>	<b>67.976.979</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) per materie prime, sussid., di cons. e di merci		67.554.000
7) per servizi	49.030	16.127
8) per godimenti di beni di terzi	-	-
9) per il personale	-	-

10) ammortamenti e svalutazioni	31.591	29.807
<i>a), b), c), delle immobilizz. immater. e materiali</i>		
14) Oneri diversi di gestione	1.221	9.164
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>81.842</b>	<b>67.609.098</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produz. (A - B)</b>	<b>- 81.508</b>	<b>367.881</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16) altri proventi finanziari	328.389	243.840
17) interessi e altri oneri finanziari	1.157	97
<b>Totale prov. e oneri finan. (C) (15+16-17+-17-bis)</b>	<b>327.232</b>	<b>243.743</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
		-
<b>Totale delle rettifiche (D) (18-19)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
	-	-
20) Proventi straordinari	-	1.673
<b>Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)</b>	<b>-</b>	<b>1.673</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)</b>	<b>245.724</b>	<b>613.297</b>
22) Imposte correnti, differite ed anticipate	81.551	218.393
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>164.173</b>	<b>394.904</b>

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 31/12/2006**

**STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVO</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>	10.109	12.636
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>	-	-
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>	-	-
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>10.109</b>	<b>12.636</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<i>I - Rimanenze</i>	41.650.000	-
<i>II - Crediti, ratei e risconti</i>		
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	7.583	2.888
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
- ratei e risconti		
Totale crediti, ratei e risconti (II)	7.583	2.887
<i>III - Attività finanziarie non immobilizzate</i>	-	-
<i>IV - Disponibilità liquide</i>	20.411	6.958
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>41.677.994</b>	<b>9.845</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>41.688.103</b>	<b>22.481</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - Capitale	3.475.000	10.000
II - Riserva da sovrapprezzo quote sociali	37.485.000	-

III - Riserve di rivalutazione	-	-
IV - Riserva legale	700.000	
V - Riserve statutarie	-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII - Altre riserve	-	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	- 76.131	- 3.729
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>41.583.869</b>	<b>6.271</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	-	-
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPP. DI LAVORO SUB.</b>	-	-
<b>D DEBITI, RATEI E RISCONTI</b>		
- debiti esigibili entro l'esercizio successivo	44.839	3.087
- debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	59.395	13.123
- ratei e risconti	-	
<b>Totale debiti, ratei e risconti (D)</b>	<b>104.234</b>	<b>16.210</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>41.688.103</b>	<b>22.481</b>

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2006	31/12/2005
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		
2), 3) var rim prod in lav, semi, fin, lav corso	41.650.000	-
5) altri ricavi e proventi		
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>41.650.000</b>	<b>-</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) per materie prime, sussid., di cons. e di merci	41.650.000	
7) per servizi	53.284	3.146
8) per godimenti di beni di terzi	-	-
9) per il personale	-	-

10) ammortamenti e svalutazioni	2.527		
<i>a), b), c), delle immobilizz. immater. e materiali</i>	2.527		
14) Oneri diversi di gestione	20.461		753
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>41.726.272</b>		<b>3.899</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produz. (A - B)</b>	<b>- 76.272</b>	<b>-</b>	<b>3.899</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
16) altri proventi finanziari	141		170
17) interessi e altri oneri finanziari	-		-
<b>Totale prov. e oneri finan. (C) (15+16-17+-17-bis)</b>	<b>141</b>		<b>170</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
	-		-
<b>Totale delle rettifiche (D) (18-19)</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
20) Proventi straordinari			
<b>Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)</b>	<b>- 76.131</b>	<b>-</b>	<b>3.729</b>
22) Imposte correnti, differite ed anticipate		-	
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>- 76.131</b>	<b>-</b>	<b>3.729</b>

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 01/01/2006 al 31/12/2006*

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

### STATO PATRIMONIALE

<b><u>ATTIVO</u></b>	31/12/2006	31/12/2005
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>II Immobilizzazioni immateriali</b>		
1 Valore netto immobilizzazioni immateriali	1.816	1.582
<b>Totale II</b>	<b>1.816</b>	<b>1.582</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	8.664.165	0
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(18.555)	0
<b>Totale II</b>	<b>8.645.610</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>8.647.426</b>	<b>1.582</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
<b>Totale I</b>	<b>496.055</b>	<b>0</b>
<b>II Crediti</b>		
<b>Totale II</b>	<b>401.573</b>	<b>1.002</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
<b>Totale IV</b>	<b>1.979.548</b>	<b>1.553</b>
<b>TOT. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>2.877.175</b>	<b>2.555</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>24.046</b>	<b>0</b>

<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>11.548.647</b>	<b>4.137</b>
-------------------------	-------------------	--------------

<b><u>PASSIVO</u></b>	31/12/2006	31/12/2005
-----------------------	------------	------------

**A) PATRIMONIO NETTO**

I Capitale	2.700.000	10.000
IV Riserva legale	540.000	0
VII Altre riserve	5.641.393	0
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	0	(1.361)
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(26.097)	(4.814)

<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>8.855.296</b>	<b>3.825</b>
--------------------------------	------------------	--------------

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

<b>45.922</b>	<b>0</b>
---------------	----------

<b>D) DEBITI</b>	<b>2.636.181</b>	<b>311</b>
------------------	------------------	------------

<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>2.636.181</b>	<b>311</b>
----------------------	------------------	------------

<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>11.247</b>	<b>0</b>
------------------------------------	---------------	----------

<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>11.548.647</b>	<b>4.137</b>
--------------------------	-------------------	--------------

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2006	31/12/2005
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	128.393	0
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	12.425	0
<b>TOT.VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>140.818</b>	<b>0</b>

**B) COSTI DELLA PRODUZIONE**

06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(63.117)	0
07 Prestazioni di servizi	(13.875)	(2.987)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi	(44.288)	0
b) oneri sociali	(4.286)	0
c) trattamento di fine rapporto	(1.360)	0
d) altri	(19.767)	0
Totale 09	(69.700)	0
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(70)	(527)

b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(18.555)	0
Totale 10	(18.625)	(527)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	501	0
14 Oneri diversi di gestione	(5.560)	(1.423)
<b>TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>170.377</b>	<b>(4.937)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>(29.558)</b>	<b>(4.937)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	4.163	124
Totale 16	4.163	124
<b>TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>4.163</b>	<b>124</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	665	0
Totale 20	665	0
<b>TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>	<b>665</b>	<b>0</b>
<b>RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(24.731)</b>	<b>(4.814)</b>
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(1.366)	0
Totale 22	(1.366)	0
<b>23 UTILE (PERDITA)</b>	<b>(26.097)</b>	<b>(4.814)</b>

*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 01/01/2006 al 31/12/2006*

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

## STATO PATRIMONIALE

<b><u>ATTIVO</u></b>	31/12/2006	31/12/2005
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>II Immobilizzazioni immateriali</b>		
1 Valore netto immobilizzazioni immateriali	2.658	1.582
<b>Totale II</b>	<b>2.658</b>	<b>1.582</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	11.517.339	0
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(29.489)	0
<b>Totale II</b>	<b>11.487.850</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>11.490.507</b>	<b>1.582</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
<b>Totale I</b>	<b>587.476</b>	<b>0</b>
<b>II Crediti</b>		
<b>Totale II</b>	<b>494.276</b>	<b>1.002</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
<b>Totale IV</b>	<b>4.430.253</b>	<b>1.553</b>
<b>TOT. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>5.512.005</b>	<b>2.555</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>46.152</b>	<b>0</b>

<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>17.048.664</b>	<b>4.137</b>
-------------------------	-------------------	--------------

<b><u>PASSIVO</u></b>	31/12/2006	31/12/2005
-----------------------	------------	------------

**A) PATRIMONIO NETTO**

I Capitale	3.700.000	10.000
IV Riserva legale	740.000	0
VII Altre riserve	7.788.436	0
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	0	(1.361)
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(27.781)	(4.814)

<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>12.200.565</b>	<b>3.825</b>
--------------------------------	-------------------	--------------

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

<b>39.570</b>	<b>0</b>
---------------	----------

<b>D) DEBITI</b>	<b>4.801.182</b>	<b>311</b>
------------------	------------------	------------

<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>4.801.182</b>	<b>311</b>
----------------------	------------------	------------

<b>E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>	<b>7.348</b>	<b>0</b>
-------------------------------------	--------------	----------

<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>17.048.664</b>	<b>4.137</b>
--------------------------	-------------------	--------------

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2006	31/12/2005
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	142.888	0
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	33.010	0
<b>TOT.VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>175.898</b>	<b>0</b>

**B) COSTI DELLA PRODUZIONE**

06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(74.279)	0
07 Prestazioni di servizi	(14.300)	(2.987)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi	(40.437)	0
b) oneri sociali	(1.695)	0
c) trattamento di fine rapporto	(2.707)	0
d) altri	(5.970)	0
Totale 09	(50.809)	0
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(119)	(527)

b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(29.489)	0
Totale 10	(29.608)	(527)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(34.897)	0
14 Oneri diversi di gestione	(8.072)	(1.423)
<b>TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(211.964)</b>	<b>(4.937)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>(36.066)</b>	<b>(4.937)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	8.481	124
Totale 16	8.481	124
<b>TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>8.481</b>	<b>124</b>
<b>RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(27.585)</b>	<b>(4.814)</b>
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(287)	0
Totale 22	(287)	0
<b>23 UTILE (PERDITA)</b>	<b>(27.871 )</b>	<b>(4.814)</b>

*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 01/01/2006 al 31/12/2006*

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

### STATO PATRIMONIALE

<b><u>ATTIVO</u></b>	31/12/2006	31/12/2005
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>II Immobilizzazioni immateriali</b>		
1 Valore netto immobilizzazioni immateriali	1.910	1.582
<b>Totale II</b>	<b>1.910</b>	<b>1.582</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	4.228.397	0
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(11.171)	0
<b>Totale II</b>	<b>4.217.226</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>4.219.136</b>	<b>1.582</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
<b>Totale I</b>	<b>297.046</b>	<b>0</b>
<b>II Crediti</b>		
<b>Totale II</b>	<b>183.148</b>	<b>1.006</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
<b>Totale IV</b>	<b>284.286</b>	<b>1.567</b>
<b>TOT. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>764.480</b>	<b>2.573</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>35.118</b>	<b>0</b>

<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>5.018.734</b>	<b>4.155</b>
-------------------------	------------------	--------------

<b><u>PASSIVO</u></b>	31/12/2006	31/12/2005
-----------------------	------------	------------

**A) PATRIMONIO NETTO**

I Capitale	1.350.000	10.000
IV Riserva legale	270.000	0
VII Altre riserve	2.839.131	0
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	0	(1.342)
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(25.461)	(4.814)

<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>4.433.670</b>	<b>(3.844)</b>
--------------------------------	------------------	----------------

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

<b>76.634</b>	<b>0</b>
---------------	----------

<b>D) DEBITI</b>	<b>497.492</b>	<b>311</b>
------------------	----------------	------------

<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>497.492</b>	<b>311</b>
----------------------	----------------	------------

<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>10.936</b>	<b>0</b>
------------------------------------	---------------	----------

<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>5.018.733</b>	<b>4.155</b>
--------------------------	------------------	--------------

## C O N T O E C O N O M I C O

	31/12/2006	31/12/2005
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	109.378	0
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	18.573	0
<b>TOT.VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>127.952</b>	<b>0</b>

**B) COSTI DELLA PRODUZIONE**

06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(28.546)	0
07 Prestazioni di servizi	(14.363)	(2.988)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi		0
b) oneri sociali		0
c) trattamento di fine rapporto		0
Totale 09	(54.336)	0
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(75)	(527)
b) ammortamento delle		

immobilizzazioni materiali	(11.171)	0
Totale 10	(11.246)	(527)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(37.123)	0
14 Oneri diversi di gestione	(7.836)	(1.423)
<b>TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(153.449)</b>	<b>(4.938)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>(25.498)</b>	<b>(4.938)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	922	125
Totale 16	922	125
<b>TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>922</b>	<b>125</b>
<b>RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(24.575)</b>	<b>(4.814)</b>
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(886)	0
Totale 22		
<b>23 UTILE (PERDITA)</b>	<b>(25.461)</b>	<b>(4.814)</b>

*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 01/01/2006 al 31/12/2006*

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

### STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2006	31/12/2005
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>II Immobilizzazioni immateriali</b>		
1 Valore netto immobilizzazioni immateriali	4.612	1.582
<b>Totale II</b>	<b>4.612</b>	<b>1.582</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	16.783.655	0
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(35.508)	0
<b>Totale II</b>	<b>16.748.147</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>16.752.758</b>	<b>1.582</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
<b>Totale I</b>	<b>1.311.766</b>	<b>0</b>
<b>II Crediti</b>		
<b>Totale II</b>	<b>554.860</b>	<b>1.002</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
<b>Totale IV</b>	<b>444.054</b>	<b>1.554</b>
<b>TOT. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>2.310.680</b>	<b>2.556</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>99.836</b>	<b>0</b>

<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>19.163.274</b>	<b>4.138</b>
-------------------------	-------------------	--------------

<b><u>PASSIVO</u></b>	31/12/2006	31/12/2005
-----------------------	------------	------------

**A) PATRIMONIO NETTO**

I Capitale	5.350.000	10.000
IV Riserva legale	1.070.000	0
VII Altre riserve	11.428.745	0
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	0	(1.359)
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(65.598)	(4.814)

<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>17.783.147</b>	<b>3.827</b>
--------------------------------	-------------------	--------------

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

<b>153.255</b>	<b>0</b>
----------------	----------

<b>D) DEBITI</b>	<b>1.209.142</b>	<b>311</b>
------------------	------------------	------------

<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>1.209.142</b>	<b>311</b>
----------------------	------------------	------------

<b>E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>	<b>17.729</b>	<b>0</b>
-------------------------------------	---------------	----------

<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>19.163.274</b>	<b>4.138</b>
--------------------------	-------------------	--------------

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2006	31/12/2005
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	415.487	0
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	37.280	0
<b>TOT.VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>452.767</b>	<b>0</b>

**B) COSTI DELLA PRODUZIONE**

06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(121.411)	0
07 Prestazioni di servizi	(87.034)	(2.988)
09 Per il personale		0
a) salari e stipendi	(102.114)	0
b) oneri sociali	(17.612)	0
c) trattamento di fine rapporto	(4.059)	0
Totale 09	(123.785)	0
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.145)	(527)
b) ammortamento delle		



immobilizzazioni materiali	(34.554)	0
Totale 10	(35.699)	(527)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(126.954)	0
14 Oneri diversi di gestione	(22.592)	(1.423)
<b>TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(517.474)</b>	<b>(4.938)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>(64.707)</b>	<b>(4.938)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	996	125
Totale 16		
17 interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti	(15)	0
<b>TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>981</b>	<b>125</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	300	0
Totale 20		
<b>TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>	<b>300</b>	<b>0</b>
<b>RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(63.427)</b>	<b>(4.814)</b>
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(2.171)	0
Totale 22	(2.171)	0
<b>23 UTILE (PERDITA)</b>	<b>(65.598)</b>	<b>(4.814)</b>

*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, 2006 and 2005

(in USD)

	2006	2005
Revenues:		
Rental income	14,889,688	14,701,083
Escalation income	2,629,377	2,398,935
Income distributions from limited partnerships	174,336	852,881
Income distributions from sales of properties by limited partnerships	2,103,425	2,223,518
Interest income	26,979	15,914
Other income	65,370	12,780
	<u>19,889,175</u>	<u>20,205,111</u>
Expenses:		
Utilities	1,821,320	1,964,121
Cleaning	801,840	753,251
Maintenance labor	339,878	298,203
Repairs and maintenance	511,977	362,713
Insurance	138,099	133,888
Security	210,557	209,921
Management fees	457,890	451,800
General and administrative	204,364	163,734
Real estate taxes	3,772,143	3,734,310
Amortization of leasing and legal fees	162,528	160,804
Professional fees	161,611	135,016
Interest expense	2,717,871	2,052,452
Depreciation and amortization	1,449,657	1,420,365
	<u>12,749,735</u>	<u>11,840,578</u>
Income before provision for income taxes	<u>7,139,440</u>	<u>8,364,533</u>
Provision for Income Taxes:		
Current	4,074,844	3,160,148
Deferred	(936,000)	440,000
	<u>3,138,844</u>	<u>3,600,148</u>
Net income	<u><u>4,000,596</u></u>	<u><u>4,764,385</u></u>

**NEW MILLENNIUM ESTATES LTD.**

## BALANCE SHEETS

December 31, 2006 and 2005

(in USD)

	2006	2005
<b>ASSETS</b>		
Real Estate, at cost less accumulated depreciation and amortization of \$ 19,508,366 and \$ 18,124,209	47,685,480	49,040,200
Cash and cash equivalents	58,368	300,162
Cash – security deposits	395,426	595,573
Investments in limited partnerships	6,484,426	14,700,768
Deferred rent receivable	6,949,518	6,866,280
Due from tenants	52,617	71,924
Other assets	964,926	913,958
	<u>62,590,761</u>	<u>72,488,865</u>
<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY</b>		
Liabilities:		
Mortgage note payable	44,500,000	44,500,000
Loans payable to bank	1,630,000	10,500,000
Accounts payable and accrued expenses	975,450	857,977
Current taxes payable	-	10,026
Deferred income taxes	4,333,000	5,269,000
Tenants' security deposits	395,426	595,573
	<u>51,833,876</u>	<u>61,732,576</u>
Total liabilities	51,833,876	61,732,576
Shareholder's Equity	<u>10,756,885</u>	<u>10,756,289</u>
	<u>62,590,761</u>	<u>72,488,865</u>

## RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

Signori Consiglieri,

il Bilancio consuntivo al 31/12/2006 - 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'	2.409.481.770
PASSIVITA'	43.456.088
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.366.025.682

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

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	- 115.347.061
RISULTATO DELLA GESTIONE IMMOBILIARE	106.480.362
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	75.037.235
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	- 4.381.112
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI PRIMA DELLE IMPOSTE	61.789.424
IMPOSTA SOSTITUTIVA	- 9.159.122
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	52.630.302

il Collegio dà atto che l'aumento del totale dell'attivo netto per €. 52.630.302 si è verificato pur avendo dovuto il Fondo provvedere, oltre al pagamento di pensioni ordinarie per €. 78.678.116, alla liquidazione di prestazioni in conto capitale per €. 54.306.722.

Il Collegio constata il raffronto dei dati del presente bilancio con quelli dell'anno precedente ed 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 2006 rispetto alla relativa consistenza all'inizio dell'esercizio.

Consistenza patrimonio del Fondo al 31/12/2005	2.313.395.380
Aumento delle riserve al 31/12/2006	52.630.302
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2006	<u>2.366.025.682</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 siano 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 2006 contiene esaurienti informazioni sull'andamento dell'attività svolta e, pertanto, in merito il Collegio non ha nulla da rilevare.

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, rinnovato nel corso del 2006, 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 2006 il bilancio del Fondo è stato sottoposto volontariamente alla revisione da parte della Società Deloitte & Touche.

Premesso quanto sopra, l'Organo di controllo esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2006, 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, 19/4/2007

Il Collegio dei revisori

Dr. Giuseppe Miccio - Presidente

Dr. Carlo Chidini

Dr. Daniele Forloni

Avv. Livio Torio

## DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

### Seduta del 20 aprile 2007

IL CONSIGLIO: udita la relazione riguardante il bilancio relativo all'esercizio 2006, 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)	€	2.409.481.770
PASSIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	<u>43.456.088</u>
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	2.366.025.682 =====
Patrimonio del Fondo al 31/12/2005	€	2.313.395.380
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	<u>52.630.302</u>
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI AL 31/12/2006	€	2.366.025.682 =====

- 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 CARIPLO

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPLO chiuso al 31 dicembre 2006. 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 CARIPLO 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 26 aprile 2006.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPLO al 31 dicembre 2006 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, 10 maggio 2007

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi  
Socio