

FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPLO

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

BILANCIO ESERCIZIO 2011

ANNO 70



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

INDICE

<u>1 - ORGANI DEL FONDO</u>	Pag. 3
<u>2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE</u>	Pag. 4
<u>3 - STATO PATRIMONIALE</u>	Pag. 24
<u>4 - CONTO ECONOMICO</u>	Pag. 25
<u>5 – RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO</u>	Pag. 26
<u>6 - NOTA INTEGRATIVA</u>	Pag. 29
<u>6.1 – Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita</u>	Pag. 37
6.1.1 - Stato Patrimoniale	Pag. 37
6.1.2 - Conto Economico	Pag. 39
6.1.3 - Nota Integrativa	Pag. 40
6.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	Pag. 40
6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	Pag. 56
<u>6.2 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u>	Pag. 62
6.2.1 - Stato Patrimoniale	Pag. 62
6.2.2 - Conto Economico	Pag. 64
6.2.3 - Nota Integrativa	Pag. 65
6.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	Pag. 65
6.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	Pag. 81
<u>6.3 – Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita</u>	
<u>- Comparto Garantito</u>	Pag. 88
6.3.1 – Stato Patrimoniale	Pag. 88
6.3.2 – Conto Economico	Pag. 90
6.3.3 – Nota Integrativa – fase di accumulo	Pag. 91
6.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	Pag. 91
6.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo	Pag. 95
<u>7 – ALLEGATI</u>	Pag. 97
<u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</u>	Pag. 134
<u>DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</u>	Pag. 139
<u>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</u>	Pag. 140

1 – ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

BOSELLI Gr. Uff. Cav. Lav. Mario

Vice Presidente

COMOTTI Sig.ra Maria Angela

Consiglieri

BRAMBILLA Dr. Roberto

DE SARLO Ing. Pietro Francesco Maria

DI MASI Avv. Giuseppe

FONTANA Prof. Elio

GILBERTI Dr. Ludovico Maria

MARTIGNONI Rag. Adriano

PELLEGRINI Dr. Aurelio

SACCHI Rag. Giorgio

SORRENTINO Rag. Michele

VECCHI Dr.ssa Marisa

Collegio Sindacale

Presidente

TORIO Avv. Livio

Sindaci effettivi

ANGHINONI Dr. Mario

CHIDINI Dr. Carlo

FORLONI Dr. Daniele

Segretario

BURANI Dr. Eugenio

Società di revisione

BDO Spa

2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 CONSIDERAZIONI GENERALI

2.1.1 Lo scenario macroeconomico

I mercati finanziari hanno oscillato in un contesto difficile nel 2011. Nonostante la ripresa avviata all'inizio del 2009, l'anno è stato caratterizzato da un rallentamento della crescita globale. Gli eventi principali sono stati la crisi politica in diversi paesi del Medio Oriente, il terremoto seguito da un devastante tsunami in Giappone, e l'intensificazione della crisi del debito nella zona Euro.

Ed in effetti quest'ultimo è stato il tema guida dei mercati soprattutto a partire dall'estate.

Il contesto di mercato è stato generalmente avverso al rischio, nel timore che le difficoltà dell'Europa potessero, in ultima analisi, danneggiare la crescita dell'economia globale.

I due semestri del 2011 hanno però visto trend macroeconomici e performance dei mercati finanziari profondamente diversi tra loro.

Nel primo semestre la crescita economica globale si è mantenuta forte, registrando un riequilibrio tra gli USA e l'Europa, con l'area americana in parziale rallentamento e quella dell'Area Euro generalmente più forte, nonostante una crescita in Gran Bretagna parzialmente deludente. La tragedia nipponica ha provocato una revisione del PIL giapponese, mentre i livelli del tasso di sviluppo dei paesi emergenti si sono mantenuti forti nonostante i rischi legati all'effetto delle politiche monetarie restrittive. Al contempo, a fronte di questo scenario macroeconomico di sostegno, i mercati finanziari hanno visto performance generalmente positive delle classi di investimento rischiose ed un limitato rialzo dei rendimenti obbligazionari. Da registrare che in tale contesto la BCE ha deciso inizialmente due rialzi dei tassi (per complessivi 50 b.p., da 1.00 a 1.50) in aprile e in luglio.

Il secondo semestre, al contrario, è stato caratterizzato dal violento ritorno della crisi del debito sovrano innescando un circolo vizioso che, tramite i mercati finanziari ed i sistemi bancari, è arrivato a colpire l'economia reale. Il coinvolgimento dell'Italia ha reso sistemica la crisi in Europa, ma anche il declassamento del debito pubblico americano ha prodotto rilevanti effetti sulla propensione al rischio degli investitori, contribuendo ad accrescere l'incertezza degli operatori economici e la volatilità nei mercati. La tensione è aumentata in modo significativo a partire da luglio quando Spagna ed Italia sono risultate contagiate. La nuova fase di forte tensione è stata innescata da una combinazione di fattori tra cui la mancata soluzione del capitolo Grecia, la scarsa coesione politica a livello di governi europei

e l'incertezza politica in Italia nella presentazione della manovra fiscale. L'allargamento dei differenziali tra Germania e paesi periferici è stata molto rapida ed è di fatto durata fino ad inizio novembre. Nella fase più acuta anche i mercati dei paesi cosiddetti quasi-core, tra cui la Francia, sono stati sotto pressione. L'acutizzarsi delle difficoltà ha peraltro determinato un atteggiamento più attivo (anche se non risolutivo) nella ricerca di una soluzione alla crisi da parte di Germania e Francia. Da novembre la tensione si è parzialmente allentata ed i differenziali tra "periferici" e Germania sono scesi sulle scadenze più brevi, ma sono rimasti vicini ai massimi sulle scadenze più lunghe. Cruciale in questa fase l'atteggiamento più accomodante della BCE che ha riportato i tassi di interesse all'1% (con due tagli di 25 b.p. in novembre e dicembre) ed ha effettuato abbondanti iniezioni di liquidità a favore del sistema finanziario. Da segnalare l'operazione di finanziamento del 21 dicembre che ha fornito liquidità al sistema per ben 489 mld EUR per 3 anni al tasso dell'1% e l'annuncio di una seconda operazione di questo tipo per febbraio 2012.

Gli economisti hanno rivisto al ribasso le stime sull'Area Euro per il 2011 dall'1,9%, dell'agosto scorso, all'attuale 1,6%, ma gli effetti ritardati della crisi li hanno portati a rivedere maggiormente al ribasso le stime per il 2012, da un +1,6% ad una crescita sostanzialmente nulla. Al contempo, anche il consenso sugli Stati Uniti è stato modificato al ribasso: dal 2,6% all'1,8% sul 2011 e da + 3% a + 2% per il 2012.

L'inflazione, dopo aver chiuso il 2011 al rialzo nei paesi avanzati, trainata soprattutto dai prezzi del petrolio e delle materie prime, dovrebbe rientrare nel 2012, in linea con il sensibile deterioramento della crescita attesa per l'anno prossimo. La revisione al ribasso dell'andamento atteso di inflazione, insieme con il peggioramento del quadro macroeconomico per effetto della crisi finanziaria, hanno portato le banche centrali ad adottare politiche monetarie più espansive, soprattutto, come già citato, da parte della BCE dopo l'insediamento del nuovo governatore Mario Draghi.

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

Dal punto di vista strategico, la più forte assunzione in chiave prospettica adottata per entrambe le Sezioni, che riguardava le ipotesi di dismissione del patrimonio immobiliare, nel corso del 2011 è stata in parte disattesa, per la persistente crisi che ha coinvolto il mercato immobiliare domestico.

Guardando invece i risultati conseguiti dalla gestione complessiva del Fondo per l'anno 2011, si conferma un anno non particolarmente positivo.

In particolare la componente prettamente finanziaria ha segnato un risultato negativo per € 46,5 (- € 85,8 mln rispetto al risultato del 2010) con una performance complessiva della gestione pari al 4,23% (al lordo della tassazione ed al netto degli oneri di gestione).

Dall'aggregato del 2011 sono stati esclusi i risultati economici sui titoli di capitale non quotati, in quanto trattasi di società immobiliari il cui andamento a livello gestionale è da considerare come componente delle risultanze della gestione immobiliare.

La scomposizione di tale aggregato vede un risultato positivo nei dividendi ed interessi per € 33,3 mln (contro i 33,5 mln di € del 2010), una perdita netta nei profitti e perdite da operazioni finanziarie pari a - € 79,8 (€ 7,8 mln in negativo l'anno precedente) ed una sostanziale invarianza degli oneri di gestione pari a € 2,5 mln.

Per quanto concerne dividendi ed interessi nell'anno 2011 gli stessi si sono attestati, come già indicato, a € 33,3 mln. In particolare gli interessi su titoli di stato sono stati pari a € 16,9 mln, i dividendi sui titoli di capitale quotati sono stati € 5,5 mln.

Gli interessi sui titoli di debito quotati si sono attestati a € 10,1 mln e quelli sui titoli di debito non quotati € 0,1 mln mentre gli interessi sui depositi bancari sono stati di € 0,7 mln.

Come già sopra evidenziato, l'aggregato dei profitti e perdite da operazioni finanziarie (che comprende profitti e perdite realizzate e plusvalenze e minusvalenze non realizzate) mostra un segno negativo e pari a - € 79,8 mln.

Nella scomposizione di detto risultato i titoli di Stato ed organismi internazionali hanno apportato un risultato negativo e pari a - € 18,3 mln, i titoli di debito quotati hanno apportato ad un risultato negativo per - € 10,6 mln, mentre i titoli di debito non quotati hanno risentito negativamente ed hanno perso circa - € 0,2 mln ed a seguito dell'andamento negativo del mercato azionario, i titoli di capitale quotati hanno registrato una perdita di - € 42,8 mln.

Le quote di OICR hanno contribuito all'andamento della performance in modo positivo per € 2,0 mln.

Le operazioni in cambio hanno generato un risultato negativo pari a - € 4,6 mln.

Le operazioni in derivati hanno generato un risultato negativo pari a - € 5,0 mln.

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

Il risultato finanziario complessivamente inteso e cioè comprensivo dei titoli di capitale non quotati (società immobiliari del Fondo) è stato pari a - € 13,3 mln. Infatti, in corso d'anno il Fondo ha deciso di alienare la società di diritto americano New Millennium Estates Ltd, che è stata valutata, a bilancio, al prezzo di vendita contenuto nell'accordo sottoscritto con l'acquirente nel dicembre 2011 e poi corrisposto a chiusura dell'operazione nel febbraio 2012. Ciò ha portato ad una plusvalenza di valutazione di circa € 47,7 mln

La componente immobiliare ha portato anche quest'anno risultati positivi. Ovviamente il mutato contesto economico ha però inciso anche su questa asset class. Malgrado ciò il risultato positivo della gestione immobiliare si è mantenuto su buoni livelli ed è pari a € 39,0 mln (contro i 27,8 mln del 2010). Tale risultato, al lordo dell'imposta sostitutiva (pari ad oltre € 2,6 mln.), dovuta per la sola Sezione II, è comprensivo delle plusvalenze da vendite e conferimenti, delle minusvalenze da valutazione e delle imposte relative alla gestione immobiliare (Imposta Comunale sugli Immobili, Imposta di Registro e Imposta di Bollo).

Le spese amministrative sono sostanzialmente invariate rispetto all'esercizio precedente, e sono pari a € 1,7 mln (contro € 1,6 mln del 2010).

In conclusione la gestione determina, per l'esercizio 2011, 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 € 21,4 (€ 57,7 mln l'anno precedente) e fa registrare un *return ratio* del 1,1% circa.

Peraltro, la volatilità riscontrata nella finanza nel corso del 2011 ha fatto sì che l'andamento delle istituzioni previdenziali sia risultato assai ondivago. In particolare i dati Covip evidenziano infatti un rendimento medio dei fondi pensione negoziali per l'anno 2011 dello 0,1%.

2.2 LA GESTIONE PREVIDENZIALE

La gestione ordinaria delle due sezioni del Fondo, che si caratterizza rispettivamente per l'erogazione di prestazioni pensionistiche definite (Sezione I) e di prestazioni a contribuzione definita (Sezione II), ha come sempre richiesto un considerevole impiego di risorse tecnologiche ed umane.

Le prestazioni definite a carico della sezione I del Fondo nel corso dell'intero anno, riconosciute ad una popolazione di 4.209 pensionati, sono ammontate ad euro 70.447.452,84.

Nel mese di gennaio 2011 si è provveduto ad applicare la perequazione automatica delle pensioni nella misura del 1,4% a scaglioni, in conformità al disposto del Decreto Ministeriale 19/11/2010 ed ai sensi dell'art. 34 della legge 448/1998, che ha previsto il computo della perequazione sul cumulo dei trattamenti previdenziali, con aumenti proporzionali tra le diverse componenti del trattamento pensionistico complessivo.

Lo stesso decreto ha confermato in via definitiva la percentuale per il 2010 nella misura dello 0,7%.

Al fine di valutare l'entità delle riserve necessarie al Fondo per erogare direttamente le prestazioni in forma di rendita alle stesse condizioni previste dallo Statuto del Fondo in vigore dal primo maggio 2001 e valutare al tempo stesso l'equilibrio patrimoniale della sezione I, è stato conferito, come di consueto, apposito incarico ad un Collegio di due attuari esterni al Fondo che ha provveduto alla redazione di uno specifico bilancio tecnico. Il valore della riserva indicato dal Collegio è stato ampiamente discusso ed esaminato. Lo stesso viene considerato congruo.

Infatti l'attivo netto destinato a prestazioni della Sezione I risulta superiore all'importo della riserva matematica calcolata dal Collegio.

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 2011 è proseguita l'opera degli Uffici volta a definire l'importazione delle pensioni Inps ricalcolate, operazione complessa soprattutto se si tiene conto dei conguagli pluriennali.

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

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

perequazione automatica da applicare con proporzionalità sui singoli trattamenti.

Nel campo fiscale è continuata l'opera di assistenza tributaria finalizzata alla dichiarazione dei redditi (mod. 730/2011), assistenza alla quale la categoria ricorre sempre più numerosa, mentre, a seguito dell'abolizione del divieto di cumulo della pensione con altri redditi di lavoro, sono state interrotte le operazioni di taglio delle medesime.

Durante l'esercizio 2011 gli Uffici hanno proseguito la collaborazione con le società esterne, che da tempo hanno messo a disposizione due applicativi informatici, indispensabili al pagamento delle pensioni del Fondo.

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

- per quanto riguarda la citata convenzione si sono ridotte a poche unità le posizioni che attendono di essere riesaminate dagli uffici Inps, alle quali si aggiungono quelle variate e le nuove pensioni, il cui diritto è sorto recentemente.

Nel 2011 sono proseguite le attività connesse alla c.d. rendicontazione di pagamenti e riaccrediti, le cui risultanze vengono fornite alla Direzione Inps di Milano per gli opportuni controlli;

- la ricostituzione delle posizioni assicurative dei cessati dal servizio prima del 1991 senza diritto a pensione a carico del Fondo, le cui posizioni residue ammontano a 32 unità;
- per le pratiche di ricongiunzione nel Fondo di periodi assicurativi ante Cariplo, nel corso del 2011 è proseguita l'attività di definizione con particolare riguardo agli iscritti in prossimità della quiescenza.

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

Inoltre, sempre con riguardo alla Sezione II, gli Uffici sono stati chiamati a gestire tutti gli aspetti connessi alle richieste di riscatto, di trasferimento e di anticipazione delle posizioni individuali. In particolare – con riferimento alle pratiche evase nel corso dell'esercizio 2011 – si è provveduto a definire complessivamente 274 posizioni per un esborso totale di 32.604 milioni di euro. Inoltre si segnala che nel corso del 2011 sono state accese ulteriori tre

rendite a favore di iscritti, che in fase di erogazione, hanno chiesto la trasformazione in rendita di parte della prestazione previdenziale.

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

Il Fondo ha inoltre trattato:

- l'istruzione e l'inoltro di decine di domande all'Inps, per conto di pensionati fondo, al fine del riconoscimento di pensione a.g.o., con conseguente corretta imputazione degli oneri competenti;
- la gestione di situazioni debitorie su posizioni in essere, a seguito di sentenze di Tribunali notificate al Fondo, ovvero la gestione di cessione di un quinto del netto di pensione a favore di Società finanziarie riconosciute dall'Inps, presso le quali i pensionati interessati hanno stipulato formali contratti di finanziamento ai sensi della legge 80/2005;
- la gestione di 108 posizioni di figli appartenenti a nuclei superstiti, con obblighi inerenti all'accertamento del diritto a pensione di figli studenti ed inabili;
- la liquidazione, con relativa certificazione, a n. 30 eredi delle competenze di pensione agli stessi spettanti a titolo successorio;
- la corresponsione all'ex personale esattoriale, ausiliario ed infermieristico, titolare della pensione a.g.o., della quota di pensione integrativa;
- lo svolgimento per conto di Intesa Sanpaolo (sostituto d'imposta) di tutte le incombenze necessarie per una corretta imposizione fiscale con i relativi adempimenti: regolarizzazioni, conguagli, certificazioni e comunicazioni ai competenti organi ministeriali;
- la raccolta di 376 modelli di dichiarazione fiscale (730/2011) relativi a pensionati che si sono presentati direttamente agli sportelli della segreteria del Fondo;
- una serie di elaborazioni statistiche richieste periodicamente 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 e delle Organizzazioni Sindacali.

2.3 LA GESTIONE PATRIMONIALE

2.3.1 La gestione finanziaria: portafoglio mobiliare ed altre attività

L'anno si è aperto con un forte recupero delle classi d'investimento rischiose e soprattutto dell'azionario, che ha seguito i positivi segnali macro e microeconomici e gli effetti favorevoli prodotti dalle misure espansive di politica monetaria (allentamento quantitativo). Gli eventi geopolitici del mediterraneo, il rialzo del prezzo delle materie prime e la tragedia nipponica hanno prodotto una prima correzione temporanea, ma il recupero delle valutazioni azionarie è proseguito fino a quando si sono affacciati nuovi timori di rallentamento economico negli USA e nuove incertezze sulla condizione del debito greco. L'estate ha visto un vero e proprio crollo dei mercati azionari, la fuga degli investitori dalle classi di investimento rischiose per effetto dei nuovi apici raggiunti dalla crisi del debito sovrano. Nella parte finale dell'anno i mercati sono tornati a stabilizzarsi parzialmente ma la volatilità e l'incertezza continuano a caratterizzare gli scambi.

Nel mercato monetario nel corso degli ultimi dodici mesi il tasso obiettivo dei fondi federali americani è stato mantenuto nella forchetta in vigore dal dicembre 2008 (0% - 0,25%) e la Fed ha annunciato in agosto 2011 che sarà mantenuto a questo livello fino alla metà 2013. Per fronteggiare la crisi sovrana della zona euro, la Fed ha annunciato il 30 novembre, congiuntamente ad altre cinque banche centrali (BCE, Banca d'Inghilterra, Banca del Canada, Banca del Giappone, e Banca Nazionale Svizzera) alcune misure concertate per accrescere le capacità di fornire della liquidità al sistema finanziario mondiale per attenuare le tensioni e facilitare la distribuzione del credito alle famiglie ed alle imprese e questa cooperazione internazionale è stata ben accolta dagli investitori: essa riflette l'impegno delle banche centrali e la loro volontà di anticipare eventuali difficoltà supplementari.

In Europa, come già citato in precedenza, in un primo tempo la Banca Centrale Europea (BCE) ha rialzato il tasso di riferimento in due momenti (in aprile e in luglio) per portarlo a quota 1,50% rispetto a 1% da maggio 2009. Mentre l'economia europea accumulava segnali dell'entrata in recessione, la fine del 2011 è stata marcata da un cambiamento (previsto) del presidente della BCE e da un'evoluzione (più inattesa) della politica monetaria. A fine ottobre, Mario Draghi è succeduto a Jean Claude Trichet ed ha subito dato un segno del nuovo corso con l'abbassamento del tasso di riferimento da 1,505% a 1,25% il 3 novembre nell'ambito del suo primo Consiglio. D'altra parte l'inflazione dovrebbe attenuarsi nei prossimi mesi e questa situazione ha indotto la BCE ad abbassare di nuovo i tassi di riferimento di 25 b.p. l'8 dicembre riportando il tasso di riferimento a 1% ed ad annunciare delle nuove misure

eccezionali di rifinanziamento delle banche: introduzione di un LTRO a 3 anni, un ammorbidimento dei criteri di accettazione dei titoli come collaterale, ribasso dei tassi di riserva obbligatoria (dal 2% all'1%). Per contro, come prevedibile nelle dichiarazioni precedenti, la BCE ha annunciato che non acquisterà in modo massivo il debito pubblico degli stati sovrani e che a questo proposito i singoli stati dovranno fare la loro parte.

Per quanto riguarda il mercato obbligazionario, il 2011 ha registrato una forte divergenza tra i titoli di stato dei paesi ritenuti più stabili, come Germania e Stati Uniti, e paesi alle prese con crisi di fiducia.

L'andamento dei titoli governativi è stato determinato più da considerazioni sul merito di credito degli emittenti che dall'andamento delle variabili economiche. Il rendimento migliore è stato segnato, tra i mercati principali, dai titoli di Stati Uniti e Germania i cui tassi di interesse sono scesi in modo significativo rispetto a livelli che già ad inizio anno apparivano storicamente molto bassi. Su questi mercati si sono infatti riversati i flussi degli investitori in cerca di emittenti considerati a basso rischio. La discesa è stata particolarmente pronunciata dall'estate in poi e cioè da quando la crisi dell'Eurozona ha contagiato l'Italia e la Spagna facendo temere conseguenze di tipo sistemico. In dettaglio, rispetto a inizio anno, negli USA si sono mossi al ribasso sia il 2 anni, allo 0,2% (-35pb), che il 10 anni (-141pb) all'1,9%. Movimenti analoghi in Germania, dove il rendimento del 2 anni è sceso di 72 b.p. a 0,14% e quello del 10 anni di 113 b.p. (a 1,8%). Il saldo per i titoli italiani è stato negativo per le scadenze medio-lunghe, mentre i titoli più brevi sono riusciti a segnare un rendimento leggermente positivo grazie al recupero degli ultimi due mesi dell'anno, in un contesto che è stato però di volatilità fuori dalla norma per i titoli a breve. Lo spread Btp-Bund sulla scadenza a dieci anni è salito di 342 b.p. a 528 b.p. (prima del graduale restringimento avvenuto nel primo scorcio del 2012). In forte allargamento anche lo spread del Portogallo (+789 b.p. a quota 1.153 b.p.) e della Grecia (+2.362 b.p. a quota 3.313 b.p.). Hanno tenuto meglio la Spagna (+77 b.p. per lo spread decennale a 326 b.p., che ha recuperato soprattutto da novembre in poi) e l'Irlanda (+78 b.p. per lo spread sulla scadenza 9 anni, a 675 b.p., grazie alle misure di contenimento fiscale già varate nel 2010).

I corporate bonds hanno generato buone performance rispetto alle altre classi d'investimento nei primi sei mesi, ma sono stati coinvolti fortemente dalla rinnovata crisi finanziaria e dai suoi effetti sui rischi macroeconomici. Pertanto, pur generando performance assolute generalmente di segno positivo, se si escludono i titoli ad alto rendimento, i corporate bonds hanno sofferto un forte aumento degli spread contro i titoli di stato ritenuti più affidabili.

Per i titoli Investment Grade il differenziale rispetto ai titoli governativi è salito di 98 b.p. (a 257 b.p.), per gli High Yield +222 b.p. (a 781 b.p.). In rialzo anche lo spread per i titoli dei

paesi emergenti (di 133 b.p. a 391 b.p.). Il rendimento migliore, in aggregato, è stato fatto segnare dai titoli governativi dei paesi emergenti. Per quanto riguarda le obbligazioni emesse dalle società, gli indici aggregati nascondono una forte dispersione delle performance tra i vari emittenti. In particolare le obbligazioni europee hanno fatto generalmente meno bene di quelle USA ed all'interno dell'eurozona le obbligazioni emesse da società dei paesi "core" hanno fatto meglio di quelle dei paesi periferici, in linea con le divergenze tra titoli di stato degli stessi paesi. Infine, le obbligazioni delle aziende industriali hanno generalmente avuto performance migliori di quelle del settore bancario, che specie nella seconda parte dell'anno hanno sofferto del pessimo andamento del comparto, con spread in forte incremento ed estrema rarefazione degli scambi.

Nel mercati azionari l'andamento complessivo nel 2011 non è stato favorevole. L'indice MSCI World ha perso nell'anno il 7,6%, inclusi i dividendi pagati. Le perdite si sono accumulate soprattutto nella seconda metà d'anno quando l'intensificarsi della crisi in Eurozona ha fatto salire l'avversione al rischio. Tra i principali indici azionari solo la borsa USA ha messo a segno un risultato leggermente positivo. Il 2% di guadagno dell'S&P 500, comprensivo dei dividendi pagati, è tuttavia modesto se paragonato con una crescita dei profitti USA che lo scorso anno è stata pari a circa il 16%. Generalmente negativi gli andamenti degli altri indici. D'altra parte le prospettive di vedere la zona Euro entrare in recessione dalla fine del 2011 hanno pesato sui titoli industriali e ciclici. Le borse della zona Euro si sono mosse in ordine sparso, con un ribasso del 17% circa per l'indice Eurostoxx 50 e il CAC 40, resistenza del Dax tedesco (-15%) discesa del 27% della Spagna e del 60% della Grecia.

Il mercato azionario italiano dopo un avvio positivo nei primi mesi, ha chiuso l'esercizio 2011 con una performance fortemente negativa, con il Ftse Mib che ha conseguito un risultato negativo pari a -25,2%. Negativi i risultati anche delle borse emergenti (-12,5%) e del Giappone (-17,0%, indice Topix), quest'ultima penalizzata anche dal forte terremoto di marzo (entrambi i casi includendo i dividendi).

Ha registrato una pesante flessione anche il mercato azionario cinese, con l'indice SSE Composite, in flessione del 14,5%; analogo andamento hanno avuto le performance degli indici dei mercati azionari degli altri paesi "BRIC", (Brasile -18,1%, India -24,6%, Russia -12,1%).

I mercati valutari hanno visto anch'essi un andamento contrastante nei due semestri. Per quanto riguarda il dollaro, nei primi mesi dell'anno abbiamo assistito ad un suo forte indebolimento, determinato dall'apprezzamento dei prezzi delle materie prime, seguito da un breve periodo, durante l'estate, caratterizzato da un andamento laterale. Gli ultimi mesi

del 2011 però, insieme con l'acuirsi della crisi dell'Area Euro e l'avvio di manovre espansive della BCE, la moneta verde è tornata a rafforzarsi rispetto all'Euro, con il saldo complessivo dell'anno in leggero calo, passato da 1,34 a 1,29. Come già accennato, la fotografia sintetica nasconde un iniziale rafforzamento fino a quasi 1,50 seguito da una stabilizzazione e da un successivo indebolimento a partire dall'autunno quando la crisi in Eurozona si è accentuata spingendo, infine, la BCE ad una politica più accomodante. Movimento simile quello dell'Euro contro la sterlina: da 0,86 a 0,91 nella prima metà d'anno e calo a 0,83 nella seconda metà. Yen in rafforzamento contro dollaro (da 82 a 76) nonostante il terremoto giapponese in marzo. Il cambio Euro-Yen è quindi passato da 108,5 a 99,7. Da ricordare infine il rafforzamento del franco svizzero contro euro da 1,25 fino a raggiungere la parità ad agosto ed il successivo indebolimento, fino a chiudere l'anno a 1,22, dopo l'intervento della Banca Nazionale Svizzera a contrastare l'eccessiva forza della propria valuta.

Il corso dell'anno è stata caratterizzata da un ulteriore andamento contrastante delle materie prime. Con l'acuirsi delle tensioni politiche nel mediterraneo i prezzi dei prodotti petroliferi si sono incrementati, dai 94 dollari di inizio anno del prezzo del greggio (brent), fino a massimi di oltre 126 dollari ad aprile ed un successivo andamento laterale fino alla chiusura di fine anno intorno ai 107 dollari.

Analogo andamento hanno avuto le altre materie prime, sia i metalli che le soft commodities, con l'indice C.R.B. All Commodities in decremento di circa il 7% in dollari su base annua. In controtendenza le quotazioni dell'oro, per le quali si è assistito nel 2011 ad un ulteriore incremento su base annua; dal livello di inizio anno intorno ai 1.400 dollari, con l'acuirsi della crisi di fiducia, il prezzo è salito fin sopra i 1.900 dollari per oncia nel mese di agosto, prima di concludere l'anno a 1.565 dollari.

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

Malgrado ciò, il risultato della componente finanziaria è stato fortemente penalizzato, a partire dall'inizio del secondo semestre, dal cattivo andamento dei titoli di stato domestici e dei titoli di debito degli emittenti bancari.

Nel corso dell'anno è nel contempo proseguita l'attività di graduale adeguamento degli attivi

patrimoniali verso gli obiettivi strategici a suo tempo definiti.

L'indicatore di turnover annuale del portafoglio mobiliare globalmente considerato è stato pari a 0,53 per l'anno 2011.

Entro agosto 2011 è poi stato completato il processo triennale di revisione dei mandati, con la conferma dei gestori che hanno fornito buoni risultati e con le nuove selezioni che si sono rese necessarie per la ricerca di nuovi gestori di diverse asset class.

Di seguito è riportato lo schema riepilogativo dei mandati in essere al 31 dicembre 2011.

Mandati di gestione Sezione II e Comparto Garantito per il gestore Anima Sgr			
Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/11 (€)
Allianz Sgr - Subdel. Pimco Eur.	Obbligazionario Globale	JPM GBI Hedged in €	96.077.561
Allianz Sgr - Subdel. Allianz Inv. France Sgr	Euro Govt Inflation Linked	Barclays Euro Govt Inflat.	110.389.246
Amundi	Obbligazionario Globale	JPM GBI Hedged in €	161.405.085
Groupama Asset Management Sgr Spa	Enhanced cash	JPM EMU Cash 3 m.	57.269.612
State Street Global Adv. Ltd	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	23.261.156
Lazard Asset Management	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	27.519.252
Groupama Asset Management Sgr Spa	Euro Equity Small Cap	Msci Emu Tr.Net Dvd Small C.	25.044.473
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	25.073.926
Legg Mason	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	23.720.801
BNP Paribas Investments Partners	Euro Corp. Bond	Merr.Lynch Emu Larg. Cap Inv	38.110.082
Axa Vita - Subdel. Anima Sgr	Linea Garantita	95% obbl. – 5% azionario	1.856.600
Totali			589.727.794

Mandati di gestione Sezione I			
Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/11 (€)
State Street Global Adv. Ltd	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	8.091.946
Lazard Asset Management	Azionario Area €	Msci Emu Tr. Net Dvd	7.354.977
Franklin Templeton Inv. Man. Ltd	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	8.478.348
BNP Paribas Investments Partners	Euro Corp. Bond	Merr.Lynch Emu Larg. Cap Inv	36.550.806
Legg Mason	Azionario Globale	Msci World ex-Emu Tr.Net Dvd	8.642.594
Epsilon SGR Spa	Azionario Commodities	Morgan Stanley Commodity Equity Related Index	8.748.157
Epsilon SGR Spa	Azionario Paesi Emergenti	BNY Emerging Marktes 50 ADR Index	8.784.832
Totali			86.651.660

2.3.2 Titoli di capitale non quotati

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 297,9 mln e sono rappresentativi delle società immobiliari, ivi comprese quelle per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

2.3.2.1 Le Partecipazioni nelle società immobiliari

La valutazione delle società immobiliari del Fondo è basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da GVA Redilco S.r.l., nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2011. Per la sola New Millennium Estates Ltd la valutazione è stata effettuata al valore di vendita. Complessivamente la valutazione delle società immobiliari ha evidenziato una plusvalenza di € 35,7 mln circa rispetto ai valori del precedente esercizio.

Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita. E' proprietaria dell'immobile in Milano – Via Senato n. 14/16, composto di mq. 3.254 ad uso uffici ed archivi e da mq. 1.280 ad uso abitazioni. L'esercizio 2011 risulta concluso con un risultato positivo pari a € 503.401 (utile di € 497.099 nel 2010).

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 gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il bilancio 2011 chiude con una perdita di € 4.191.733 (utile di € 7.764 nel 2010).

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 gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il bilancio 2011 chiude con un risultato negativo di € 1.660.971 (utile di € 303.246 nel 2010).

New Millennium Estates Ltd.

La società è posseduta per il 40,46% dalla Sezione I a prestazione definita e per il 59,54% dalla Sezione II a contribuzione definita ed è soggetta alle norme del diritto americano ed è proprietaria di un immobile in New York, 10 East 53rd Street.

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

Come già detto la società è stata valutata al prezzo di vendita, vendita come già detto conclusasi il 17 febbraio 2012.

Informiamo che il precedente asset manager ha avviato una causa negli Stati Uniti contro New Millennium Estates Ltd e contro il Fondo. Il rischio trova capienza nella concessione della garanzia complessivamente rilasciata per l'operazione di tale alienazione.

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 2011 chiude con una perdita di € 238.242 (perdita di € 320.763 nel 2010).

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 2011 chiude con una perdita di € 98.188 (utile di € 13.499 nel 2010).

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 2011 chiude con una perdita di € 144.280 (perdita di € 120.615 nel 2010).

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 2011 chiude con una perdita di € 253.691 (perdita di € 387.975 nel 2010).

Per la valutazione delle società, totalmente controllate, si rinvia al paragrafo "Valore dei titoli di capitale non quotati", mentre negli "Allegati" vengono riportati i bilanci 2011.

2.3.3 La Gestione immobiliare

La gestione del patrimonio immobiliare ha richiesto nell'anno un particolare impegno tanto per la prosecuzione dei progetti già avviati per la valorizzazione di immobili di pregio nel centro urbano del capoluogo lombardo, quanto per la prosecuzione dei piani di dismissione varati dal Consiglio di Amministrazione. A ciò si aggiunge la difficile congiuntura economica che, proseguita per il settore immobiliare anche per tutto il 2011, ha reso necessario un costante monitoraggio della situazione dell'Ente.

Gli investimenti immobiliari diretti coprono circa il 30,11% del totale delle attività del Fondo. Malgrado lo sforzo effettuato la percentuale è ancora lontana rispetto a quella che il Fondo dovrebbe ai sensi della vigente normativa raggiungere nel 2012 (20%). Il Fondo comunque proseguirà anche nel 2012 a porre in vendita le unità ancora non alienate al fine di coniugare il rispetto delle disposizioni normative con il prioritario interesse reddituale volto ad assicurare agli iscritti un adeguato trattamento pensionistico.

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

2.3.3.1 Il mercato immobiliare

Il 2011 si chiude con un mercato in stagnazione in un contesto in cui gli indicatori immobiliari segnano una contrazione dei prezzi del mercato immobiliare residenziale e commerciale.

I segnali di risveglio registrati nel secondo semestre 2010 non hanno trovato conferma e il 2011 consegna un mercato caratterizzato da scarsa mobilità, ai limiti della stagnazione, con prezzi in calo (- 6,98% le abitazioni, - 9,09% i negozi, - 10,64% gli uffici, - 9,85% i capannoni) e una nuova contrazione del numero di compravendite rispetto all'anno precedente (- 5,94% le abitazioni, - 10,84% i negozi, - 11,07% gli uffici, - 10,30% i capannoni).

Da diversi report si evidenzia una diminuzione generale dei prezzi per le abitazioni in tutte le città (- 10% Milano). Ciò è dovuto ad una maggior offerta di immobili con un numero di compravendite concluse ancora minore alle attese di mercato, a causa di un prezzo degli immobili, che per molti proprietari è ancora fermo ai prezzi di mercato del 2006/2007. Ancora una volta si conferma come il tempo medio di vendita (periodo intercorrente tra la data di incarico vendita e la data di sottoscrizione del contratto preliminare di compravendita) degli immobili ad uso abitativo è tra i 6 e i 9 mesi.

Le previsioni per il 2012 indicano un miglioramento dell'andamento delle compravendite per gli immobili ad uso abitativo, con particolare attenzione alle aree centrali e semicentrali delle città dove il mercato potrebbe mantenersi stazionario. I dati raccolti, per il comparto

residenziale danno per il 2012 come previsione l'aumento dei tempi di vendita degli immobili in tutte le zone.

Il mercato delle locazioni indica nel 2011 una sostanziale stabilità ed un'offerta in leggera diminuzione rispetto al 2010, sebbene vi sia una domanda di abitazioni da locare in costante aumento. Nel 2011 si registra una lieve diminuzione del numero dei contratti di locazione rispetto allo stesso periodo del 2010. Il mercato delle locazione vede un rallentamento dei prezzi che rispetto al 2010 subiscono una flessione contenuta (- 3,65%) per il comparto abitativo mentre per il commerciale la diminuzione è valutata attorno al - 7/-7,5% circa. In calo anche i prezzi delle locazioni dei negozi che nel 2011 fanno registrare un - 3,35%. I contratti di locazione risultano in costante aumento del + 3,97% per gli affitti delle abitazioni, mentre per negozi si riscontra una flessione dei contratti (- 3,35%) che diventa più sensibile per le unità immobiliari ad uso direzionale uffici e capannoni.

Per quanto riguarda le previsioni per il 2012 per il mercato delle locazioni, è attesa la diminuzione degli affitti ad uso residenziale (- 7%) per le zone centrali, e del 10% per gli immobili situati nelle zone semicentrali e del 7% nelle aree periferiche delle città. Nel 2012 le rilevazioni prevedono una tempistica della conclusione dei contratti di locazione abitative sostanzialmente stazionaria rispetto al 2011, con un aumento nelle zone periferiche delle città.

L'incognita sull'applicazione delle aliquote, sulle seconde case, da parte dei Comuni – così come previsto dall'introduzione dell'IMU – potrebbe causare un forte aumento dei canoni nel secondo semestre 2012, se le amministrazioni locali dovessero applicare il massimo dell'aliquota. Conseguentemente il numero dei contratti di locazione potrebbe subire una contrazione al ribasso nel corso dell'anno.

Il difficile incontro tra domanda ed offerta, già riscontrato nel 2011, produrrà una stagnazione nel numero delle compravendite, almeno per il primo semestre 2012. Il primo semestre del 2012 dovrebbe caratterizzarsi per una stagnazione del volume degli scambi e da una continua pressione ribassisti essenzialmente da ascrivere al clima di sfiducia generalizzato da parte dei potenziali acquirenti. Soltanto nel secondo semestre, a condizione di un miglioramento delle prospettive economiche, il mercato dovrebbe riprendersi. Nel 2012 i prezzi delle abitazioni, pur mantenendosi al ribasso, continueranno a garantire, in un momento di volatilità dei mercati, il potere d'acquisto del capitale.

2.3.3.2 La gestione dei fabbricati urbani

Nel corso dell'esercizio in esame, l'operatività del comparto è stata rivolta, oltre che alle tradizionali attività gestionali in un'ottica di conservazione e valorizzazione del patrimonio,

anche ed in buona misura all'attuazione del piano di dismissioni in precedenza deliberato dal Consiglio, che negli ultimi esercizi ha subito un deciso impulso.

L'attività tradizionale, in particolare, ha concretato la definizione di numerosi nuovi contratti di locazione: n. 116 (Sezione I n. 66.; Sezione II n. 50) nel comparto residenziale, n. 27 (Sezione I n. 9; Sezione II n. 18) nel comparto terziario/commerciale e n. 33 (Sezione I n. 30; Sezione II n. 3) per box e posti auto, la cui messa a reddito è stata facilitata anche da mirati interventi di riordino e di recupero funzionale recentemente attuati che hanno consentito di far luogo ad adeguamenti dei canoni a livelli di mercato.

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

Complessivamente nel 2010 sono state alienate n. 247 (n. 139 Sezione I e n. 108 Sezione II) unità immobiliari, sulle quali è stata realizzata una plusvalenza complessiva pari a € 5,5 mln.

Al 31/12/2011 la situazione delle unità immobiliari opzionate/alienate, risulta essere la seguente:

Sezione I

Milano – Via Cesana, 6	86,17%
Milano – Via Bari, 28	91,25%
Milano – Via B. Gozzoli, 160	88,31%
Monza – Via Braille 4	40,79%
Peschiera Borromeo – Via Liberazione 27/29	55,50%
Pessano Con Bornago – Via Europa, 16	97,50%
Sesto San Giovanni Via Cavallotti – Viale Marelli	5,32%
Basiglio – Residenza I Faggi	2,38%
Basiglio – Residenza Il Giunco	14,29%

Sezione II

Milano – Via Albini, 3	98,15%
Milano – Via Amedeo d'Aosta, 9	97,47%
Milano – Piazza Monte Falterona	84,43%
Milano – Via Solari, 19	94,10%
Milano – Via Popoli Uniti, 2	52,50%
Milano – Via Meda 41	86,96%
Milano – Villaggio Maggiolina	67,86%

Milano – Via Zuretti, 25	42,86%
Bergamo – Via Goisis, 1	89,47%
Bergamo – Via Goisis, 5	93,18%
Bergamo – Via M. Cefalonia, 3/5	89,80%
Bollate - Via Degli Alpini, 1	95,38%
Brescia – Via Corsica, 305	13,77%
Busto Arsizio – Via G. Galilei, 1	37,84%
Cesate – Via Romanò	42,85%
Cologno Monzese – Via Vespucci, 11	92,19%
Como – Salita Capuccini, 20	84,21%
Gessate – Piazza Corte Grande	72,12%
Gessate – Via Aldo Moro, 21	89,66%
Lecco – Viale Turati	64,52%
Liscate – Via Don Sturzo, 1/3	96,43%
Meda – Via Solferino, 3	77,77%
Monza – Via Ambrosini, 3	85,19%
Monza – Via Don Sturzo, 1/3	92,16%
Novara – Via Monte S. Gabriele, 25	46,67%
Oggiono – Piazza Sironi, 8	10,52%
Paderno Dugnano – Via Aurora, 21	98,40%
Trezzano Sul Naviglio – Via Monteverdi, 13	96,88%
Trezzano Sul Naviglio – Via Colombo, 17	95,58%
Varese – Piazza Giovanni XXIII	35,24%
Verbania – Corso Cobianchi	2,63%
Vimercate – Via Cremagnani, 15	94,59%

Al 31/12/2011 l'ammontare complessivo degli immobili urbani a valori di mercato è valutato pari a € 574,5 mln. La valutazione è stata effettuata da società indipendente (GVA Redilco S.r.l.) tenendo conto dei criteri indicati dalla Banca d'Italia, e previsti per i fondi comuni immobiliari ai fini della determinazione dell'imponibile per il pagamento dell'imposta patrimoniale sostitutiva.

Gli interventi di straordinaria manutenzione

Nel corso dell'anno, si è proseguito nel programma pluriennale di manutenzione del patrimonio immobiliare nell'ambito del quale il Consiglio di Amministrazione ha deliberato interventi di ristrutturazione a carattere conservativo e di adeguamento ed ammodernamento degli impianti, che hanno interessato diversi stabili per un investimento complessivo di € 5,1 mln.

Le risultanze economiche

Nell'esercizio trascorso il risultato della gestione, è stato positivo per € 36,5 mln. Il predetto risultato si traduce in un rendimento del 5,67% del patrimonio immobiliare. Il rendimento si riduce al 3,14% se si esclude la componente straordinaria delle plusvalenze da vendite/conferimento.

L'incidenza dello sfritto nel settore residenziale (che non ricomprende la situazione degli stabili in vendite) è pari al 6,4% (contro il 9,5% del 2010). Nel settore terziario-commerciale sono state intraprese idonee iniziative volte alla tempestiva rimessa a reddito degli immobili con contratti in scadenza. La percentuale dello sfritto, pari al 24,95% (nel 2010 era pari al 30%) permane grave per l'effetto della difficile congiuntura economica. Per gli stabili interamente sfitti il Fondo sta verificando le possibilità di dismissione. Permane inoltre una difficoltà di locare box e posti auto in talune specifiche località.

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

L'ammontare dei crediti verso inquilini è pari a € 5,2 mln (€ 4,3 mln l'anno scorso) è attentamente monitorato in considerazione dell'aggravarsi della situazione economica generale. L'utilizzo dell'apposito fondo per affitti inesigibili è stato di soli € 0,2 mln.

Concludendo, ove si tenga conto, oltre che dei proventi realizzati, anche delle plusvalenze da valutazione, il rendimento complessivo del comparto immobiliare, al lordo dell'imposta sostitutiva (pari a oltre € 2,5 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 € 39 mln (contro i 29,5 mln circa dell'anno precedente).

Tale risultato onnicomprensivo permette di misurare un rendimento del 6,28% sul valore complessivo degli immobili urbani gestiti direttamente.

2.4 EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE

Il principale avvenimento dei primi mesi del 2012, come già detto è stata l'alienazione della società immobiliare americana New Millennium Estates.

2.5 CONSIDERAZIONI FINALI

A conclusione della disamina condotta in merito agli eventi gestionali del Fondo per il 2011 si rileva che l'andamento non particolarmente brillante della componente finanziaria, dovuta peraltro a condizioni di mercato del tutto eccezionali, è stato compensato dallo straordinario successo dell'operazione di vendita della società immobiliare americana, oltre che dai buoni risultati conseguiti dal comparto immobiliare consentendo di mantenere un adeguato livello delle riserve poste a garanzia degli impegni nei confronti degli iscritti della sezione a prestazione definita e di consolidare la posizione degli iscritti della sezione a contribuzione definita.

La gestione delle due Sezioni ha richiesto impegno e professionalità da parte di tutti gli addetti al Fondo, che anche per questo esercizio non hanno mai mancato di fornire adeguato supporto.

Si sottopone pertanto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione il seguente bilancio relativo all'esercizio 2011, corredato della Nota Integrativa e sottoposto a revisione contabile della Società di revisione BDO Spa.

TOTALE ATTIVITA'	€ 1.940.686.220
TOTALE PASSIVITA'	€ 36.515.418
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€ 1.904.170.802

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente

2 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2011		31.12.2010
10 Investimenti diretti mobiliari	674.661.363		585.770.347
11 Investimenti diretti immobiliari	573.480.070		629.809.367
20 Investimenti in gestione	686.664.069		769.627.782
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40 Attività della gestione amministrativa	5.880.718		8.495.914
50 Crediti di imposta	-		-
TOTALE ATTIVITA'	1.940.686.220		1.993.703.410
PASSIVITA'	31.12.2011		31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	7.864.457		7.360.072
20 Passività della gestione finanziaria	10.309.758		6.669.292
21 Passività della gestione immobiliare	9.815.771		8.288.877
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40 Passività della gestione amministrativa	5.911.095		4.203.728
50 Debiti di imposta	2.614.337		6.002.807
TOTALE PASSIVITA'	36.515.418		32.524.776
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.904.170.802		1.961.178.634
Conti d'ordine	249.625.851		3.533.817

4 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2011		31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	- 78.394.321		- 152.431.949
15 Risultato della gestione immobiliare	39.037.713		27.785.343
20 Risultato della gestione finanziaria	- 10.862.060		39.532.775
40 Oneri di gestione	- 2.451.382		- 2.084.648
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	- 13.313.442		37.448.127
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1.723.445		- 1.553.369
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 54.393.495		- 88.751.848
80 Imposta sostitutiva	- 2.614.337		- 6.002.807
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 57.007.832		- 94.754.655

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti mobiliari	674.661.363	585.770.347
a) Depositi bancari	58.806.273	24.326.023
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	281.221.743	323.185.641
d) Titoli di debito quotati	14.644.234	15.894.012
e) Titoli di capitale quotati	15	10
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	297.852.000	204.770.765
h) Quote di O.I.C.R.	18.256.036	8.483.294
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.811.129	3.195.762
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	1.069.933	5.914.840
11 Investimenti diretti immobiliari	573.480.070	629.809.367
a) Cassa e depositi bancari	1.091.895	2.114.006
b) Investimenti in immobili	569.518.706	623.652.993
c) Altre attività della gestione immobiliare	2.869.469	4.042.368
20 Investimenti in gestione	686.664.069	769.627.782
a) Depositi bancari	34.767.468	45.210.921
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	304.369.647	253.617.821
d) Titoli di debito quotati	147.604.590	192.222.294
e) Titoli di capitale quotati	171.474.136	246.551.351
f) Titoli di debito non quotati	4.201.962	7.982.118
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	55.581	59.551
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	7.389.351	7.119.531
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	2.089.462	2.461.761
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	14.711.872	14.402.434
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	5.880.718	8.495.914
a) Cassa e depositi bancari	949.096	5.749.308
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	46.128	65.626
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.885.494	2.680.980
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	1.940.686.220	1.993.703.410

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	7.864.457	7.360.072
a) Debiti della gestione previdenziale	2.180.873	2.066.677
b) Altre passività della gestione previdenziale	5.683.584	5.293.395
20 Passività della gestione finanziaria	10.309.758	6.669.292
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	4.190.387	2.468.935
e) Debiti su operazioni future / forward	6.119.371	4.200.357
21 Passività della gestione immobiliare	9.815.771	8.288.877
a) Debiti della gestione immobiliare	9.815.771	8.288.877
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	5.911.095	4.203.728
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	5.911.095	4.203.728
50 Debiti di imposta	2.614.337	6.002.807
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.569.046	2.702.395
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	45.291	3.300.412
TOTALE PASSIVITA'	36.515.418	32.524.776
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.904.170.802	1.961.178.634
CONTI D'ORDINE	249.625.851	3.533.817
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	1.824.446	1.944.844
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	55.629	140.667
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831
Impegno al pagamento di rendite	1.488.778	1.359.475
Contratti futures	20.813.375	-
Valute da regolare	225.354.792	-

5 - RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	- 78.394.321	- 152.431.949
a) Contributi per le prestazioni	25.042.737	25.197.660
b) Anticipazioni	- 15.580.478	- 16.764.592
c) Trasferimenti e riscatti	- 11.463.847	- 84.607.668
d) Trasformazioni in rendita	- 167.038	- 113.831
e) Erogazioni in forma di capitale	- 5.392.157	- 3.582.732
f) Premi per prestazioni accessorie	- 386.085	- 402.943
g) Prestazioni periodiche	- 70.447.453	- 72.155.115
h) Altre uscite previdenziali	-	2.728
i) Altre entrate previdenziali	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	39.037.713	27.785.343
a) Risultato di gestione	26.427.641	18.928.855
b) Plusvalenze da valutazione immobili	14.994.001	12.296.686
c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	848.793
d) Imposte e tasse	- 2.383.929	- 2.591.405
20 Risultato della gestione finanziaria	- 10.862.060	39.532.775
a) Dividendi e interessi	33.292.748	34.225.759
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 44.154.808	5.307.012
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	4
40 Oneri di gestione	- 2.451.382	2.084.648
a) Società di gestione	- 2.127.266	- 1.720.620
b) Banca Depositaria	- 152.366	- 143.960
c) Altri oneri di gestione	- 171.750	- 220.068
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	- 13.313.442	37.448.127
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1.723.445	1.553.369
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 194.076	- 235.858
c) Spese generali ed amministrative	- 667.932	- 604.737
d) Spese per il personale	- 869.780	- 801.789
e) Ammortamenti	- 19.496	- 26.600
f) Oneri e proventi diversi	- 27.839	- 115.615
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 54.393.495	88.751.848
80 Imposta sostitutiva	- 2.614.337	6.002.807
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	- 2.569.046	- 2.702.395
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 45.291	- 3.300.412
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 57.007.832	94.754.655

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 2011 è assoggettato a revisione contabile volontaria.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensioni Cariplo, in attuazione delle previsioni del D.Lgs. 124/93 ed a seguito di accordi negoziali fra le Organizzazioni Sindacali e Intesa SanPaolo, si è trasformato - con effetto dal 1° maggio 2001 - da fondo integrativo a prestazioni definite in fondo a regime complementare misto con la costituzione di una Sezione a prestazioni definite ed una a contribuzione definita. Esso è retto dallo Statuto approvato dai Consigli di Amministrazione rispettivamente del Fondo, nelle sedute del 18 febbraio 2000 e del 13 giugno 2000, e di Cariplo, nelle sedute del 27 gennaio 2000 e del 6 giugno 2000. Lo Statuto è stato successivamente sottoposto a referendum tra gli iscritti che lo hanno approvato con proclamazione dei risultati in data 6 novembre 2000 ed al vaglio della COVIP, che lo ha approvato con provvedimento del 26 aprile 2001. È iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti - con il numero 1185.

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

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

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

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

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

Gestione delle risorse finanziarie

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

Sezione 1 a prestazione definita

BNP Paribas Asset Management
Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Paesi Emergenti
Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Commodities
Legg Mason Investments (Europe Limited)
Franklin Templeton Investment Management Limited
State Street Global Advisors Limited
Lazard Frères Gestion SAS

Sezione 2 a contribuzione definita

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

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

Banca Depositaria

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

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

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

Erogazione delle prestazioni

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

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

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2011 è stata effettuata in osservanza dei principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

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

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

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

I criteri di valutazione adottati sono i seguenti:

Cassa e depositi bancari

Sono stati iscritti al valore nominale.

Titoli quotati

Titoli di debito

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

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

Titoli di capitale

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

Titoli non quotati

Titoli di debito

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

Titoli di capitale

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

Quote di O.I.C.R.

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

Contratti *forward*

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

Contratti *future*

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

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

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

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

Immobili urbani

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

Fondo oscillazione immobili

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

Immobilizzazioni materiali ed immateriali

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

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

Crediti

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

Debiti

Sono stati iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

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

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

Imposte del Fondo

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

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

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

Attivo netto destinato alle prestazioni

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

Poste del Conto Economico

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

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

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

Comparabilità con esercizi precedenti ed altre informazioni

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

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

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Criteri di riparto dei costi comuni

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

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 21 unità, per un totale di 5.970 dipendenti attivi iscritti al Fondo:

FASE DI ACCUMULO (Sezione 2 a contribuzione definita)

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti attivi	5.970	6.003
Aziende	21	17

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA (Sezione 1 a prestazione definita)

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti pensionati	4.209	4.313

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

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti pensionati	17	14

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 2011 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese:

	ANNO 2011	ANNO 2010
SINDACI	120.555	118.385

I componenti il Consiglio di Amministrazione non percepiscono alcun compenso.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

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

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

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

6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti mobiliari	435.663.863	411.246.210
a) Depositi bancari	29.158.586	8.650.216
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	281.221.743	323.185.641
d) Titoli di debito quotati	14.644.234	15.894.012
e) Titoli di capitale quotati	6	4
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	107.554.319	59.717.941
h) Quote di O.I.C.R.	168.733	218.244
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.811.129	3.195.762
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	105.113	384.390
11 Investimenti diretti immobiliari	269.198.269	306.359.635
a) Cassa e depositi bancari	573.663	1.023.914
b) Investimenti in immobili	267.398.424	303.585.502
c) Altre attività della gestione immobiliare	1.226.182	1.750.219
20 Investimenti in gestione	87.923.826	139.693.098
a) Depositi bancari	2.153.780	3.033.675
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.791.967	32.931.336
d) Titoli di debito quotati	16.878.707	17.999.635
e) Titoli di capitale quotati	49.770.481	83.164.961
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	767.302	1.144.754
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	117.455	995.809
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	444.134	422.928
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.807.331	3.063.922
a) Cassa e depositi bancari	512.940	1.358.320
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	23.064	32.813
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.271.327	1.672.789
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	796.593.289	860.362.865

6.1 Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	1.050.000	1.500.000
a) Debiti della gestione previdenziale	1.050.000	1.500.000
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	1.315.438	1.959.610
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	172.149	958.227
e) Debiti su operazioni future / forward	1.143.289	1.001.383
21 Passività della gestione immobiliare	4.868.623	4.089.980
a) Debiti della gestione immobiliare	4.868.623	4.089.980
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	2.621.668	2.567.993
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.621.668	2.567.993
50 Debiti di imposta	-	-
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
TOTALE PASSIVITA'	9.855.729	10.117.583
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	786.737.560	850.245.282
CONTI D'ORDINE	43.198.470	901.794
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	625.942	858.583
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	27.640	43.211
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
Contratti futures	2.196.520	-
Valute da regolare	44.741.408	-

6.1 - Rendiconto della Sezione 1 a prestazione definita

6.1.2 - Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	- 70.083.810	- 72.151.893
a) Contributi per le prestazioni	363.643	3.222
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	- 70.447.453	- 72.155.115
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	23.746.811	20.420.338
a) Risultato di gestione	16.646.992	9.493.066
b) Plusvalenze da valutazione immobili	8.393.772	12.296.686
c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	-
d) Imposte e tasse	- 1.293.953	- 1.369.414
20 Risultato della gestione finanziaria	- 16.005.273	5.172.744
a) Dividendi e interessi	13.627.815	13.857.609
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 29.633.088	- 8.684.865
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	- 445.529	- 572.638
a) Società di gestione	- 323.297	- 425.081
b) Banca Depositaria	- 51.578	- 48.812
c) Altri oneri di gestione	- 70.654	- 98.745
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	- 16.450.802	4.600.106
60 Saldo della gestione amministrativa	- 719.921	651.833
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 43.065	- 52.522
c) Spese generali ed amministrative	- 304.367	- 286.989
d) Spese per il personale	- 377.050	- 350.382
e) Ammortamenti	- 9.748	- 13.300
f) Oneri e proventi diversi	14.309	51.360
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	- 63.507.722	47.783.282
80 Imposta sostitutiva	-	-
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 63.507.722	47.783.282

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 2011 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Gestione diretta a cura del Fondo	328.109.544
BNP Paribas Asset Management	36.550.806
Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Paesi Emergenti	8.784.832
Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Commodities	8.748.157
Legg Mason Investments (Europe Limited)	8.642.594
Franklin Templeton Investment Management Limited	8.478.348
State Street Global Advisors Limited	8.091.946
Lazard Frères Gestion SAS	7.354.977
Totale investimenti mobiliari	414.761.204

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	71.799.429	9,01
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	52.820.409	6,63
3	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	20.881.990	2,62
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	18.857.576	2,37
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.210.436	1,78
6	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.932.025	1,75
7	DEUTSCHE BANK AG 02/07/2029 FLOATING	DE0003088704	I.G - TDebito Q UE	11.137.996	1,40
8	REPUBLIC OF ITALY 15/06/2033 5,375	US465410BG26	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.945.630	1,25
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.810.481	1,11
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.799.240	1,10
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.417.480	1,06
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.313.510	1,04
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.699.841	0,97
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.036.870	0,88
15	BUONI ORDINARI DEL TES 31/01/2012 ZERO COUPON	IT0004745094	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.494.391	0,82
16	BUONI ORDINARI DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004750813	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.479.915	0,81
17	TSY INFL IX N/B 15/01/2016 2	US912828ET33	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.915.856	0,62
18	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.825.120	0,61
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.261.000	0,53
20	MORGAN GUARANTY TRUST CO 15/04/2014 VARIABLE	XS0096100226	I.G - TDebito Q OCSE	2.000.900	0,25
21	REPUBLIC OF ARGENTINA 31/12/2033 7,82	XS0205545840	I.G - TStato Org.Int Q AS	1.795.311	0,23
22	CRED SUISSE FIRST BOST I 20/12/2014 ZERO COUPON	XS0054850531	I.G - TDebito Q UE	1.504.966	0,19
23	REPUBLIC OF ARGENTINA 15/12/2035 VARIABLE	XS0209139244	I.G - TStato Org.Int Q AS	1.259.881	0,16
24	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.129.782	0,14
25	REPUBLIC OF ARGENTINA 31/12/2038 STEP CPN	XS0205537581	I.G - TStato Org.Int Q AS	1.076.342	0,14
26	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	850.000	0,11
27	EUROPEAN UNION 04/06/2021 3,5	EU000A1GRVV3	I.G - TStato Org.Int Q UE	766.533	0,10
28	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - TCapitale Q AS	741.096	0,09
29	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	730.275	0,09
30	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES0000012273	I.G - TStato Org.Int Q UE	700.756	0,09
31	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	664.236	0,08
32	CAISSE REFINANCE LHABIT 25/10/2015 4,1	FR0010134379	I.G - TDebito Q UE	633.048	0,08
33	BARRICK GOLD CORP	CA0679011084	I.G - TCapitale Q OCSE	615.510	0,08
34	INTERNATIONAL PAPER CO	US4601461035	I.G - TCapitale Q OCSE	592.296	0,07
35	APACHE CORP	US0374111054	I.G - TCapitale Q OCSE	588.493	0,07
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	573.197	0,07
37	DEVON ENERGY CORPORATION	US25179M1036	I.G - TCapitale Q OCSE	556.980	0,07
38	FREISTAAT BAYERN 16/01/2017 4,125	DE0001053221	I.G - TStato Org.Int Q UE	555.300	0,07
39	TYSON FOODS INC-CL A	US9024941034	I.G - TCapitale Q OCSE	540.489	0,07
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	539.641	0,07
41	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	532.886	0,07
42	KFW 15/06/2018 3,125	DE000A1H36X9	I.G - TDebito Q UE	531.960	0,07
43	MARATHON OIL CORP	US5658491064	I.G - TCapitale Q OCSE	527.408	0,07
44	AMGEN INC	US0311621009	I.G - TCapitale Q OCSE	523.810	0,07
45	BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	516.300	0,06
46	ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR	US4655621062	I.G - TCapitale Q AS	515.331	0,06
47	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	I.G - TStato Org.Int Q UE	514.743	0,06
48	FREISTAAT BAYERN 21/01/2013 3,375	DE0001053205	I.G - TStato Org.Int Q UE	511.800	0,06
49	VALE SA-SP PREF ADR	US91912E2046	I.G - TCapitale Q AS	509.799	0,06
50	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	506.161	0,06

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	241.375.685	48.590.636	4.915.856	4.131.533	299.013.710
Titoli di Debito quotati	240.281	27.119.319	4.162.969	372	31.522.941
Titoli di Capitale quotati	911.257	17.459.348	23.512.546	7.887.336	49.770.487
Titoli di capitale non quotati	66.689.719	-	40.864.600	-	107.554.319
Quote di OICR	168.733	-	-	-	168.733
Depositi bancari	31.312.366	-	-	-	31.312.366
Totale	340.698.041	93.169.303	73.455.971	12.019.241	519.342.556

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	284.152.223	31.522.941	81.385.489	27.599.166	424.659.819
USD	14.861.487	-	69.566.035	3.679.751	88.107.273
JPY	-	-	782.678	12.398	795.076
GBP	-	-	3.132.960	15.236	3.148.196
CHF	-	-	1.086.051	-	1.086.051
SEK	-	-	640.895	-	640.895
DKK	-	-	138.045	-	138.045
NOK	-	-	167.169	-	167.169
CAD	-	-	200.648	-	200.648
AUD	-	-	192.895	4.257	197.152
Altre valute	-	-	200.674	1.558	202.232
Totale	299.013.710	31.522.941	157.493.539	31.312.366	519.342.556

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

Si segnala quanto segue:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
REPUBLIC OF ARGENTINA 31/12/2033	XS0205545840	31/12/2011	03/01/2012	2.973.156	EUR	1,00000	105.113
VOESTALPINE AG	AT0000937503	27/12/2011	02/01/2012	1.824	EUR	1,00000	39.926
Totale							145.039

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

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

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO-BOBL FUTURE Mar12	EUR	-1.501.320
EURO-BUND FUTURE Mar12	EUR	-695.200

Alla data del 31 dicembre 2011 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti *forward* stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
NOK	LUNGA	1.449.866	7,74730	187.145
AUD	CORTA	333.400	1,26620	263.308
AUD	LUNGA	73.200	1,26620	57.811
BRL	CORTA	1.538.000	2,42135	635.183
BRL	LUNGA	888.000	2,42135	366.738
CAD	CORTA	634.000	1,32185	479.631
CAD	LUNGA	185.300	1,32185	140.182
CHF	CORTA	2.213.735	1,21390	1.823.655
CHF	LUNGA	857.108	1,21390	706.078
DKK	CORTA	1.286.000	7,43235	173.027
DKK	LUNGA	291.000	7,43235	39.153
GBP	CORTA	4.541.800	0,83530	5.437.328
GBP	LUNGA	2.351.400	0,83530	2.815.037
JPY	CORTA	177.444.658	99,87970	1.776.584
JPY	LUNGA	89.278.380	99,87970	893.859
KRW	CORTA	517.686.000	1.495,46885	346.170
KRW	LUNGA	149.037.000	1.495,46885	99.659
MXN	CORTA	13.041.400	18,11615	719.877
MXN	LUNGA	5.767.900	18,11615	318.384
NOK	CORTA	2.680.692	7,74730	346.016
SEK	CORTA	1.534.084	8,89925	172.383
SEK	LUNGA	989.000	8,89925	111.133
TRY	CORTA	502.300	2,45170	204.878
TRY	LUNGA	290.000	2,45170	118.285
TWD	CORTA	5.905.700	39,30670	150.247
TWD	LUNGA	1.647.000	39,30670	41.901
USD	CORTA	22.599.396	1,29815	17.408.925
USD	LUNGA	11.565.000	1,29815	8.908.832

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	5,644	5,999	4,066	10,316
Titoli di debito quotati	4,231	2,716	2,467	0,500

Posizioni in conflitto di interessi

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

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
INTESA SANPAOLO SPA 23/11/2016 3,75	XS0467864160	100.000	EUR	90.171
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	12.551	EUR	16.241

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	-51.895.555	87.234.977	35.339.422	139.130.532
Titoli di debito quotati	-8.795.763	9.355.748	559.985	18.151.511
Titoli di capitale quotati	-68.119.156	85.517.876	17.398.720	153.637.032
Totale	-128.810.474	182.108.601	53.298.127	310.919.075

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	-	-	-	139.130.532	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	18.151.511	-
Titoli di capitale quotati	69.847	82.254	152.101	153.637.032	0,099
Totale	69.847	82.254	152.101	310.919.075	0,049

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

10 – Investimenti diretti mobiliari € 435.663.863

a) Depositi bancari € 29.158.586

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 281.221.743

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	237.360.339
Titoli di Stato altri Paesi UE	34.814.015
Titoli di Stato Paesi OCSE	4.915.856
Titoli di Stato Paesi non OCSE	4.131.533
Totale	281.221.743

d) Titoli di debito quotati € 14.644.234

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	12.642.962
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	2.000.900
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	372
Totale	14.644.234

e) Titoli di capitale quotati € 6

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	2
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	4
Totale	6

g) Titoli di capitale non quotati € 107.554.319

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

Descrizione	Importo
LE RENE S.r.l.	4.064.207
PUCCIARELLA S.r.l.	5.078.135
RISERVO S.r.l.	1.958.264
TREQUANDA S.r.l.	7.889.700
Valore società agricole (A)	18.990.306
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	11.699.413
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione I S.r.l.	36.000.000
NEW MILLENNIUM ESTATES Ltd – New York	40.864.600
Valore società immobiliari (B)	88.564.013
Totale titoli di capitale non quotati (A + B)	107.554.319

h) Quote di O.I.C.R. € 168.733

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. Italia	168.733
Totale	168.733

l) Ratei e risconti attivi € 2.811.129

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 € 105.113

La voce risulta composta come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	105.113
Totale	105.113

11 - Investimenti diretti immobiliari € 269.198.269**a) Cassa e depositi bancari € 573.663**

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

Descrizione	Importo
Depositi bancari	572.715
Cassa	948
Totale	573.663

b) Investimenti in immobili € 267.398.424

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

Descrizione	Importo
Valore beni immobili	272.412.127
Fondo oscillazione beni immobili	-5.013.703
Totale	267.398.424

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

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

Beni immobili - fabbricati urbani

SEZIONE	SEZIONE 1		VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI
Codice	Comune	Indirizzo	2010	2011	2011	2011
509	Milano	Via Bari, 28	704.254,00			700.458,00
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	514.347,00			506.407,00
513	Milano	Via Botta, 7	7.314.721,00			7.302.110,00
517	Milano	Via Benozzo Gozzoli, 160	1.517.675,00		-13.200,00	1.483.765,00
518	Milano	Via Cesana, 6	4.584.426,00		-1.058.336,00	3.464.985,00
520	Milano	Via Frua, 21/10	15.764.746,00			16.128.066,00
522	Rozzano-Milanofiori	Via Gr.San Bernardo-imm. B 1	18.814.075,00		-18.814.075,00	0,00
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	518.566,00			511.131,00
525	Porlezza	Via Ferrovia, 2 ang Via Mazzi	468.935,00			461.035,00
526	Rozzano-Milanofiori	Via Gr.San Bernardo	11.055.900,00		-11.055.900,00	0,00
529	Pessano con Bornago	V.le Europa, 16	5.000,00			5.000,00
533	Basiglio-Milano 3	Residenza "I Faggi"	12.426.653,00		-265.065,18	12.190.926,00
536	Monza	Via Braille, 4/6	7.535.135,00		-1.655.000,00	5.858.563,00
537	Milano	V.le Monte Nero, 6	19.630.325,00			19.700.833,00
538	Milano	V.le Monte Nero, 8	6.195.647,00			6.231.358,00
544	Milano	P.za Napoli, 35	9.432.038,00			12.395.649,00
546	Sesto San Giovanni	P.za IV Novembre, 15	2.149.305,00			2.132.883,00
547	Milano	Via V. G. Orsini, 18	5.466.461,00			5.412.161,00
554	Peschiera Borromeo	Via della Liberazione, 27/29	15.708.715,00		-6.944.368,11	8.209.871,00
558	Sesto San Giovanni	Via Marelli - Via Cavallotti	3.991.870,00		-117.490,00	3.920.092,00
559	Bergamo	Via G. Cesare,52	39.270,00		-39.270,00	0,00
560	Milano	Via S.Francesco d'Assisi, 17	9.555.835,00			9.752.052,00
563	Milano	C.so S.Gottardo 1-Via T. Frasche	19.734.125,00			19.714.447,00
564	Basiglio-Milano 3	Residenza "Il Giunco" 2° stabile	24.346.516,00		-3.223.291,40	21.127.030,00
565	Milano	Via Santa Maria Segreta, 5	14.929.981,00			15.091.681,00
569	Pioltello	Via Rivoltana, 65	6.559.715,00			6.404.095,00
570	Sesto San Giovanni	Via Marelli 165	17.066.796,00			16.842.609,00
578	Azzate	V.le Piave, 83	1.725.975,00			1.714.800,00
586	Casalmaggiore	P.za Garibaldi - Via Porzio	842.316,00			830.780,00
588	Cinisello Balsamo	Via Libertà	3.604.015,00			3.543.084,00
589	Como	Via Rubini, 6	13.121.285,00			14.377.537,00
590	Como	P.za Camerlata, 1	838.988,00			830.398,00
594	Vedano al Lambro	V.le Cesare Battisti, 25	22.000,00			19.800,00
596	Peschiera Borromeo	Via Giovanni XXIII, 15-Fraz. Bettola	1.645.705,00			1.714.275,00
597	Sesto San Giovanni	Via Fratelli Bandiera, 9	6.956.981,00			6.913.251,00
665	Milano	Via Manuzio, 7	19.495.390,00			19.830.955,00
1051	Milano	Via Michelino da Besozzo, 16	4.884.168,00			4.845.346,00
1062	Milano	P.le Oberdan, 4	11.839.160,00			16.368.343,00
1608	Milano	Via Colombo, 24	2.679.026,00			2.679.026,00
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	20.230,00			20.230,00
693	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	1.563.446,00			1.581.212,00
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq.	149.034,00		-32.792,83	27.549,00
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	84.472,00			80.633,00
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	294.872,00			233.325,00
697	Trequanda (%comp.)	Campo sportivo	10.115,00			10.115,00
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	815.583,00			776.947,00
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	195.943,00			195.943,00
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	417.408,00			271.371,00
			307.237.144,00	0,00	-43.218.788,52	272.412.127,00

Beni immobili – distribuzione geografica

Ubicazione	Numero unità immobiliari	Metri quadrati	% Mq. effettivi su totale
Milano città	745	51.463	34,78%
Milano provincia	723	85.554	57,83%
Monza e provincia	51	2.752	1,86%
Como e provincia	73	6.493	4,39%
Cremona e provincia	4	518	0,35%
Varese e provincia	19	1.170	0,79%
Totali	1.615	147.950	100,00%

Beni immobili – destinazione d'uso

Voci	Numero unità immobiliari	
	Totale	Sezione I
Appartamenti	1.011	568
Negozi	112	43
Sottonegozi	69	27
Uffici	253	110
Uffici bancari	22	14
Magazzini	59	43
Laboratori	8	1
Box	1.050	603
Posti macchina coperti	204	74
Posti macchina scoperti	100	71
Vari	119	47
Portinerie - locali uso comune	32	14
Totali	3.039	1.615

c) Altre attività della gestione immobiliare € 1.226.182

Il saldo della voce si compone secondo il dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso Politecnico (via La Masa)		352.672
<i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i>	<i>2.559.978</i>	-
<i>Fondo affitti inesigibili</i>	<i>-2.100.957</i>	-
Credito netto verso inquilini per affitti e spese		459.021
Crediti verso inquilini cessati ante 2004		24.254
Altre attività della gestione immobiliare diretta		105.104
Risconti attivi		280.956
Ratei attivi		4.175
Totale		1.226.182

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 € 87.923.826

a) Depositi bancari € 2.153.780

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 17.791.967

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	4.015.346
Titoli di Stato altri Paesi UE	13.776.621
Totale	17.791.967

d) Titoli di debito quotati € 16.878.707

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	240.281
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	14.476.357
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	2.162.069
Totale	16.878.707

e) Titoli di capitale quotati € 49.770.481

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	911.255
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	17.459.344
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	23.512.546
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	7.887.336
Totale	49.770.481

l) Ratei e risconti attivi € 767.302

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 € 117.455

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	39.926
Crediti per dividendi <i>pending</i>	77.529
Totale	117.455

o) Margini e crediti su operazioni future / forward € 444.134

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

Descrizione	Importo
Margini positivi su operazioni <i>future</i>	96.713
Crediti su operazioni <i>forward pending</i>	347.421
Totale	444.134

40 - Attività della gestione amministrativa € 3.807.331**a) Cassa e depositi bancari € 512.940**

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

Descrizione	Importo
State Street Bank S.p.A. n. 615232025807 – nuovo conto pensioni	93.283
State Street Bank S.p.A. n. 9180870/03/08 – conto spese amministr.	417.416
Cassa	601
Competenze bancarie maturate e non liquidate	1.640
Totale	512.940

b) Immobilizzazioni immateriali € -

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

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

c) Immobilizzazioni materiali € 23.064

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

Descrizione	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore residuo
Macchine d'ufficio	89.853	-66.789	23.064

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore al 31 dicembre 2010	-	32.813
INCREMENTI da acquisti/arrotondamenti	-	-
DECREMENTI da ammortamenti/arrotondamenti	-	-9.749
Valore al 31 dicembre 2011	-	23.064

d) Altre attività della gestione amministrativa € 3.271.327

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Sezione 2	3.186.700
Crediti verso società agricole	54.869
Risconti attivi	29.758
Totale	3.271.327

Bilancio tecnico

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

RISERVE MATEMATICHE AL 31/12/2011

tipi di pensione	numero	riserve parziali	riserve totali
<u>dirette</u>			
Maschi	2.551	527.259.893,89	
Femmine	152	16.955.105,57	544.214.999,46
	<u>2.703</u>		
<u>indirette</u>			
Vedove/i	285	49.058.278,45	
Figli/e	18	755.186,15	
Fratelli	0		
Genitori	0		
Altri	0		49.813.464,61
	<u>303</u>		
<u>superstiti</u>			
Vedove/i	1.168	185.815.402,45	
Figli/e	34	7.893.870,57	
Fratelli	1	73.572,43	
Genitori	0		
Altri	0		193.782.845,46
	<u>1.203</u>		
<u>totale</u>	<u>4.209</u>		<u>787.811.309,52</u>

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 1.050.000

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.050.000

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

Fondo accantonamento riserve ex art. 15 L.55/1958		
Consistenza al 31/12/2010		1.250.000
Decremento 2011 in base a stima effettivi esborsi futuri	-86.357	
Utilizzo anno 2011	-363.643	
posizioni da regolarizzare con una stima pari ad € =		800.000
Fondo accantonamento adeguamento prestazioni (°)		
Consistenza al 31/12/2010		250.000
Incremento 2011 in base a stima effettivi esborsi	42.725	
Utilizzo anno 2011	-42.725	
posizioni in attesa di riliquidazione INPS pari ad €		250.000
Totale		1.050.000

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

Il Fondo accantonamento adeguamento prestazioni è stato costituito per far fronte ai ricalcoli da parte dell'I.N.P.S. delle quote di pensioni per l'anno 2011 e precedenti. Anche in questo caso la stima è stata operata dagli uffici del Fondo secondo criteri prudenziali.

20 - Passività della gestione finanziaria € 1.315.438

d) Altre passività della gestione finanziaria € 172.149

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	128.876
Debiti per commissioni Banca Depositaria	5.284
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	37.989
Totale	172.149

e) Debiti su operazioni future / forward € 1.143.289

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

21 – Passività della gestione immobiliare € 4.868.623**a) Debiti della gestione immobiliare € 4.868.623**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	153.999
Debiti per fatture da ricevere	929.392
Depositi cauzionali in contanti inquilini	1.864.912
Anticipi su vendite immobiliari	649.080
Anticipi su affitti	753.710
Debiti verso gestione immobiliare Sezione 2	96.043
Fondo TFR custodi	300.102
Debiti verso erario	62.271
Altre passività – ratei passivi	20.704
Altre passività – risconti passivi	38.410
Totale	4.868.623

40 - Passività della gestione amministrativa € 2.621.668**b) Altre passività della gestione amministrativa € 2.621.668**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	156.372
Fatture da ricevere	485.422
Debiti verso fornitori per personale distaccato	173.877
Debiti verso altra sezione del Fondo	1.614.167
Debiti verso Sindaci	779
Debiti verso Erario	20.776
Debiti verso INPS	5.009
Altri debiti	165.266
Totale	2.621.668

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

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 786.737.560

La voce è data dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 1, pari a € 796.593.289, ed il totale delle passività, ammontanti a € 9.855.729.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	625.942
Impegni di firma – fidejussioni passive per oneri di costruzione e urbanizzazione	27.640
Contratti futures	-2.196.520
Valute da regolare	44.741.408
Totale	43.198.470

6.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -70.083.810

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

a) Contributi per le prestazioni € 363.643

Il saldo della voce risulta così composto:

Descrizione	Importo
Utilizzo fondo adeguamento prestazioni	-42.725
Utilizzo riserva ex art. 15 L. 55/58	363.643
Accantonamento fondo adeguamento prestazioni	42.725
Totale	363.643

g) Prestazioni periodiche € -70.447.453

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

15 - Risultato della gestione immobiliare € 23.746.811

Il saldo positivo della gestione immobiliare è così composto:

a) Risultato di gestione € 16.646.992

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione	13.430.322
Interessi da ritardato pagamento	63.828
Interessi attivi su conti correnti bancari	11.603
Recuperi spese da inquilini	2.586.001
Recuperi spese legali	52.510
Rimborsi assicurativi	56.415
Plusvalenze da vendite e conferimento immobili	10.375.287
Sopravvenienze attive	70.613
Spese ordinarie recuperabili	-1.940.766
Spese condominiali	-825.944
Perdite affitti inesigibili	-391.697
Spese straordinarie non recuperabili	-3.541.705
Spese ordinarie non recuperabili	-460.995
Costi del personale non recuperabili	-1.240.549
Sopravvenienze passive	-46.065

Descrizione	Importo
Spese generali da ripartire	-108.044
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-44.440
Spese e commissioni bancarie	-13.437
Interessi su depositi cauzionali	-23.509
Minusvalenze su vendite immobiliari	-375
Accantonamento oscillazione beni immobili	-1.362.061
Totale	16.646.992

b) Plusvalenze da valutazione immobili € 8.393.772

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 € -1.293.953

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
ICI	-927.359
Imposta di registro	-356.382
Imposta di bollo e altre	-10.212
Totale	-1.293.953

20 - Risultato della gestione finanziaria € -16.005.273

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

a) Dividendi e interessi € 13.627.815

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	9.939.479
Titoli di debito quotati	1.508.406
Titoli di capitale quotati	1.937.043
Titoli di debito non quotati	-
Titoli di capitale non quotati	3.934
Depositi bancari	238.953
Totale	13.627.815

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

Descrizione	Importo
Interessi TREQUANDA S.r.l.	2.338
Interessi LE RENE S.r.l.	803
Interessi RISERVO S.r.l.	710
Interessi PUCCIARELLA S.r.l.	83
Totale	3.934

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € -29.633.088

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	-22.703.453
Titoli di debito quotati	-1.123.204
Titoli di capitale quotati	-15.563.039
Titoli di debito non quotati	-
Titoli di capitale non quotati	9.646.719
Quote di O.I.C.R.	-49.511
Future	-149.305
Opzioni	-23.050
Risultato gestione cambi	359.625
Retrocessione commissioni	-
Commissioni di negoziazione	-152.921
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-15.076
Altri proventi	140.151
Altri oneri	-24
Totale	-29.633.088

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

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	-603.259
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	10.249.978
Totale	9.646.719

40 - Oneri di gestione € -445.529**a) Società di gestione € -323.297**

Si espone il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
Franklin Templeton Investment Management Limited	-66.532	-
BNP Paribas Asset Management	-66.349	-
Legg Mason Investments (Europe Limited)	-49.300	-
State Street Global Advisors Limited	-40.298	-
Lazard Frères Gestion SAS	-33.298	-
Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Commodities	-23.583	-
Epsilon Associati SGR S.p.A. mandato Az Paesi Emergenti	-23.389	-
Pictet & Cie (Europe) S.A	-10.318	-
Westlb Mellon	-10.230	-
Totale	-323.297	-

b) Banca Depositaria € -51.578

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

c) Altri oneri di gestione € -70.654

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

60 - Saldo della gestione amministrativa € -719.921

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -43.065

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

Descrizione	Importo
Previnet S.p.a. – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	-35.210
COM Metodi S.p.A. – consulenza aziendale	-7.855
Totale	-43.065

c) Spese generali ed amministrative € -304.367

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

Descrizione	Importo
Spese telefoniche	-12.643
Prestazioni professionali	-42.422
Contributo INPS collaboratori esterni	-4.066
Spese consulenza	-23.305
Compensi ad attuari	-36.720
Spese grafiche e tipografiche	-4.857
Spese di assistenza e manutenzione	-47.633
Spese hardware / software	-322
Contratto fornitura servizi	-7.420
Assicurazioni	-11.889
Servizi vari	-9.282
Rimborsi spese	-254
Costi godim. beni terzi - Software	-976
Rimborso spese amministratori	-598
Compensi Sindaci	-52.261
Rimborso spese sindaci	-905
Compensi Societa' di Revisione	-11.015
Controllo interno	-22.959
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-2.546
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.300
Spese generali varie	-3.768
Viaggi e trasferte	-430
Bolli e Postali	-596
Quota associazioni di categoria - ASSOPREVIDENZA	-650
Spese di rappresentanza	-5.121
Spese varie	-429
Totale	-304.367

d) Spese per il personale € -377.050

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato	-376.548
Altri costi del personale	-502

Totale	-377.050
---------------	-----------------

e) Ammortamenti € -9.748

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	-9.748
Totale	-9.748

g) Oneri e proventi diversi € 14.309

La voce si compone come segue:

Proventi

Sopravvenienze attive	7.298
Interessi attivi bancari	8.137
Arrotondamenti	3
Totale	15.438

Oneri

Sopravvenienze passive	-647
Oneri bancari	-482
Totale	-1.129

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

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

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti mobiliari	238.997.500	174.524.137
a) Depositi bancari	29.647.687	15.675.807
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	9	6
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	190.297.681	145.052.824
h) Quote di O.I.C.R.	18.087.303	8.265.050
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	964.820	5.530.450
11 Investimenti diretti immobiliari	304.281.801	323.449.732
a) Cassa e depositi bancari	518.232	1.090.092
b) Investimenti in immobili	302.120.282	320.067.491
c) Altre attività della gestione immobiliare	1.643.287	2.292.149
20 Investimenti in gestione	596.796.355	628.575.655
a) Depositi bancari	32.588.629	42.166.025
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	284.833.342	219.496.540
d) Titoli di debito quotati	130.725.883	174.222.659
e) Titoli di capitale quotati	121.703.655	163.386.390
f) Titoli di debito non quotati	4.201.962	7.982.118
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	6.588.395	5.957.921
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	1.886.751	1.384.496
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	14.267.738	13.979.506
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.073.387	5.431.992
a) Cassa e depositi bancari	436.156	4.390.988
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	23.064	32.813
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.614.167	1.008.191
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	1.142.149.043	1.131.981.516

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	6.814.457	5.860.072
a) Debiti della gestione previdenziale	1.130.873	566.677
b) Altre passività della gestione previdenziale	5.683.584	5.293.395
20 Passività della gestione finanziaria	8.992.177	4.708.909
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	4.016.095	1.509.935
e) Debiti su operazioni future / forward	4.976.082	3.198.974
21 Passività della gestione immobiliare	4.947.148	4.198.897
a) Debiti della gestione immobiliare	4.947.148	4.198.897
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	3.289.427	1.635.735
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	3.289.427	1.635.735
50 Debiti di imposta	2.611.604	6.002.406
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.569.046	2.702.395
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	42.558	3.300.011
TOTALE PASSIVITA'	26.654.813	22.406.019
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.115.494.230	1.109.575.497
CONTI D'ORDINE	206.427.381	2.632.023
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	1.198.504	1.086.261
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	27.989	97.456
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	88.831	88.831
Impegno al pagamento di rendite	1.488.778	1.359.475
Contratti futures	23.009.895	-
Valute da regolare	180.613.384	-

6.2 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.2.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	8.869.555	80.773.856
a) Contributi per le prestazioni	24.087.216	24.635.506
b) Anticipazioni	15.580.478	16.764.592
c) Trasferimenti e riscatti	11.447.715	84.550.982
d) Trasformazioni in rendita	167.038	113.831
e) Erogazioni in forma di capitale	5.375.455	3.574.286
f) Premi per prestazioni accessorie	386.085	402.943
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	2.728
i) Altre entrate previdenziali	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	15.290.902	7.365.005
a) Risultato di gestione	9.780.649	9.435.789
b) Plusvalenze da valutazione immobili	6.600.229	-
c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	848.793
d) Imposte e tasse	1.089.976	1.221.991
20 Risultato della gestione finanziaria	5.114.235	34.353.642
a) Dividendi e interessi	19.617.653	20.341.304
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.503.418	14.012.334
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	4
40 Oneri di gestione	2.001.721	1.509.271
a) Società di gestione	1.800.080	1.292.961
b) Banca Depositaria	100.545	94.987
c) Altri oneri di gestione	101.096	121.323
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	3.112.514	32.844.371
60 Saldo della gestione amministrativa	1.003.524	901.536
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	151.011	183.336
c) Spese generali ed amministrative	363.565	317.748
d) Spese per il personale	492.730	451.407
e) Ammortamenti	9.748	13.300
g) Oneri e proventi diversi	13.530	64.255
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	8.530.337	41.466.016
80 Imposta sostitutiva	2.611.604	6.002.406
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	2.569.046	2.702.395
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	42.558	3.300.011
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.918.733	47.468.422

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 2011 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Gestione diretta a cura del Fondo	47.734.999
Amundi ex Crédit Agricole Asset Management	161.405.085
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A.	110.389.246
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. con delega a PIMCO Europe Limited	96.077.561
Groupama SGR Spa mandato Monetario	57.269.612
BNP Paribas Asset Management	38.110.082
Lazard Frères Gestion SAS	27.519.252
Franklin Templeton Investment Management Limited	25.073.926
Groupama SGR Spa mandato Azionario	25.044.473
Legg Mason Investments (Europe Limited)	23.720.801
State Street Global Advisors Limited	23.261.156
Amundi ex Société Générale Asset Management	-6.160
Totale investimenti mobiliari	635.600.033

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.441.232	1,00
2	PERENNIUS GLOBAL VALUE 2008 CL.A	IT0004327232	I.G - OICVM IT	11.098.367	0,97
3	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.041.995	0,88
4	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.232.560	0,72
5	US TREASURY N/B 15/08/2021 2,125	US912828RC60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.213.564	0,72
6	UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.940.327	0,70
7	PERENNIUS GLOBAL VALUE 2010	IT0004626963	I.G - OICVM IT	6.780.781	0,59
8	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	FR0010135525	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.290.700	0,55
9	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1	FR0010235176	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.252.591	0,55
10	EUROPEAN INVESTMENT BANK 20/06/2017 1,4	XS0223267914	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.159.390	0,54
11	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	FR0000188955	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.150.366	0,54
12	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.141.762	0,54
13	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.303.643	0,46
14	CREDIT LOGEMENT SA 16/02/2021 5,454	FR0011000231	I.G - TDebito Q UE	5.260.680	0,46
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.091.545	0,45
16	BUONI ORDINARI DEL TES 15/03/2012 ZERO C.	IT0004696669	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.984.275	0,44
17	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.979.010	0,44
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.970.730	0,44
19	BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO C.	IT0004750821	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.901.795	0,43
20	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	DE0001135440	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.633.410	0,41
21	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.468.076	0,39
22	ELECTRICITE DE FRANCE 29/05/2020 5,375	XS0367001228	I.G - TDebito Q UE	4.459.923	0,39
23	US TREASURY N/B 15/11/2016 7,5	US912810DX38	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.268.544	0,37
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.225.633	0,37
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.136.830	0,36
26	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.035.350	0,35
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.928.652	0,34
28	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.846.359	0,34
29	BELGIUM KINGDOM 28/03/2035 5	BE0000304130	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.768.654	0,33
30	US TREASURY N/B 15/02/2021 7,875	US912810EH78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.761.507	0,33
31	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.719.151	0,33
32	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.694.833	0,32
33	DEVELOPMENT BK OF JAPAN 19/03/2026 2,3	XS0257403278	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.323.498	0,29
34	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.297.600	0,29
35	AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/05/2021 5,75	AU0000XCLWM5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.216.368	0,28
36	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.197.100	0,28
37	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.169.500	0,28
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.118.436	0,27
39	BUNDESobligation I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.110.971	0,27
40	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	ES0000012916	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.084.660	0,27
41	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.051.955	0,27
42	MORGAN GUARANTY TRUST CO 15/04/2014 VAR.	XS0096100226	I.G - TDebito Q OCSE	3.001.350	0,26
43	ABBAY NATL TREASURY SERV 03/03/2014 4,125	XS0597611705	I.G - TDebito Q UE	2.961.120	0,26
44	TELEFONICA EMISIONES SAU 11/11/2019 4,693	XS0462999573	I.G - TDebito Q UE	2.873.649	0,25
45	TELECOM ITALIA FIN SA 24/01/2033 7,75	XS0161100515	I.G - TDebito Q UE	2.671.080	0,23
46	BELGIUM KINGDOM 24/12/2012 8	BE0000262684	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.669.750	0,23
47	INVESTOR AB 12/05/2023 4,5	XS0625859516	I.G - TDebito Q UE	2.599.775	0,23
48	BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.575.500	0,23
49	AVIVA PLC PERPETUAL VARIABLE (25/11/2004)	XS0206511130	I.G - TDebito Q UE	2.557.415	0,22
50	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2013 4,2	ES0000012866	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.541.700	0,22

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	60.342.327	181.583.174	42.907.841	-	284.833.342
Titoli di debito quotati	6.047.923	99.411.620	24.353.810	912.530	130.725.883
Titoli di capitale quotati	4.815.318	75.770.645	39.184.793	1.932.908	121.703.664
Titoli di debito non quotati	-	4.201.962	-	-	4.201.962
Titoli di capitale non quotati	130.162.281	-	60.135.400	-	190.297.681
Quote di O.I.C.R.	18.087.303	-	-	-	18.087.303
Depositi bancari	62.236.316	-	-	-	62.236.316
Totale	281.691.468	360.967.401	166.581.844	2.845.438	812.086.151

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	213.737.810	110.537.455	217.525.657	55.611.853	597.412.775
USD	35.226.519	12.969.849	92.730.517	6.248.312	147.175.197
JPY	14.125.915	8.666.897	2.216.272	123.720	25.132.804
GBP	15.972.717	2.753.644	9.501.419	163.848	28.391.628
CHF	-	-	3.121.451	-	3.121.451
SEK	-	-	2.411.913	16.138	2.428.051
DKK	-	-	377.808	20	377.828
NOK	-	-	576.911	14.414	591.325
CAD	2.554.013	-	569.873	28.750	3.152.636
AUD	3.216.368	-	518.117	14.074	3.748.559
Altre valute	-	-	538.710	15.187	553.897
Totale	284.833.342	134.927.845	330.088.648	62.236.316	812.086.151

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

Si segnala quanto segue:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
ALTEN	FR0000071946	30/12/2011	04/01/2012	3.000	EUR	1,00000	54.457
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	FR0000034639	30/12/2011	04/01/2012	23.750	EUR	1,00000	65.385
ARKEMA	FR0010313833	30/12/2011	04/01/2012	800	EUR	1,00000	43.729
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/19	IT0004380546	20/12/2011	02/01/2012	500.000	EUR	1,00000	443.581
GROUPAMA SA 27/10/2039 VARIABLE	FR0010815464	28/12/2011	02/01/2012	1.000.000	EUR	1,00000	495.666
MAUREL ET PROM	FR0000051070	30/12/2011	04/01/2012	6.000	EUR	1,00000	70.046
NEOPOST SA	FR0000120560	30/12/2011	04/01/2012	1.900	EUR	1,00000	99.283
REMY COINTREAU	FR0000130395	30/12/2011	04/01/2012	1.500	EUR	1,00000	92.825
REXEL SA	FR0010451203	30/12/2011	04/01/2012	4.000	EUR	1,00000	52.429
SOCIETE BIC SA	FR0000120966	30/12/2011	04/01/2012	1.500	EUR	1,00000	102.608
ZODIAC AEROSPACE	FR0000125684	30/12/2011	04/01/2012	3.500	EUR	1,00000	227.868
Totale							1.747.877

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/4/13	ES00000121T5	29/12/2011	03/01/2012	1.000.000	EUR	1,00000	-1.005.415
BONOS OBLIG DEL ESTADO 31/10/12	ES00000120L4	29/12/2011	03/01/2012	1.000.000	EUR	1,00000	-1.013.820
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2014	AT0000384748	29/12/2011	03/01/2012	250.000	EUR	1,00000	-276.598
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013	AT0000385992	29/12/2011	03/01/2012	1.000.000	EUR	1,00000	-1.065.087
Totale							-3.360.920

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

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

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO-BOBL FUTURE Mar12	EUR	-13.511.880
EURO-BUND FUTURE Mar12	EUR	-278.080
EURO-SCHATZ FUT Mar12	EUR	-10.040.940
JPN 10Y BOND(TSE) Mar12	JPY	22.813.044
US 10YR NOTE FUT Mar12	USD	1.717.155
US LONG BOND(CBT) Mar12	USD	22.310.596

Alla data del 31 dicembre 2011 risultato aperte le seguenti posizioni in contratti *forward* stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	4.826.600	1,26620	3.811.878
AUD	LUNGA	61.000	1,26620	48.176
BRL	CORTA	3.560.000	2,42135	1.470.254
BRL	LUNGA	1.787.000	2,42135	738.018
CAD	CORTA	4.732.500	1,32185	3.580.210
CAD	LUNGA	228.700	1,32185	173.015
CHF	CORTA	4.187.985	1,21390	3.450.025
CHF	LUNGA	295.000	1,21390	243.018
DKK	CORTA	2.980.500	7,43235	401.017
DKK	LUNGA	257.300	7,43235	34.619
GBP	CORTA	21.942.944	0,83530	26.269.537
GBP	LUNGA	1.738.200	0,83530	2.080.929
JPY	CORTA	2.927.613.080	99,87970	29.311.392
JPY	LUNGA	345.135.900	99,87970	3.455.516
KRW	CORTA	1.184.276.000	1.495,46885	791.910
KRW	LUNGA	204.279.000	1.495,46885	136.599
MXN	CORTA	29.720.100	18,11615	1.640.531
MXN	LUNGA	9.827.400	18,11615	542.466
NOK	CORTA	5.015.233	7,74730	647.352
NOK	LUNGA	31.641.397	7,74730	4.084.184
PLN	LUNGA	23.700.000	4,45775	5.316.583
SEK	CORTA	2.751.000	8,89925	309.127
SEK	LUNGA	881.000	8,89925	98.997
TRY	CORTA	1.152.400	2,45170	470.041
TRY	LUNGA	571.600	2,45170	233.144
TWD	CORTA	13.743.000	39,30670	349.635
TWD	LUNGA	7.059.000	39,30670	179.588
USD	CORTA	106.501.229	1,29815	82.040.773
USD	LUNGA	11.300.200	1,29815	8.704.849

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	5,128	7,028	7,991	-
Titoli di Debito quotati	1,357	5,086	3,978	0,500
Titoli di Debito non quotati	-	0,500	-	-

Posizioni in conflitto di interessi

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

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
INTESA SANPAOLO SPA 23/11/2016 3,75	XS0467864160	100.000	EUR	90.171
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	32.495	EUR	42.049
INTESA SANPAOLO SPA PERPETUAL VAR.	XS0456541506	2.200.000	EUR	1.552.298
INTESA SANPAOLO SPA 28/05/2018 VAR.	XS0365303675	2.000.000	EUR	1.633.340

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-246.730.021	180.426.868	-66.303.153	427.156.889
Titoli di Debito quotati	-97.994.202	118.662.642	20.668.440	216.656.844
Titoli di capitale quotati	-128.816.658	142.616.893	13.800.235	271.433.551
Titoli di Debito non quotati	-3.524.888	5.703.067	2.178.179	9.227.955
Opzioni	-6.307.814	-	-6.307.814	6.307.814
TOTALI	-483.373.583	447.409.470	-35.964.113	930.783.053

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	-	-	-	427.156.889	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	216.656.844	-
Titoli di capitale quotati	176.047	171.948	347.995	271.433.551	0,128
Titoli di debito non quotati	-	-	-	9.227.955	-
Opzioni	-	-	-	6.307.814	-
Totale	176.047	171.948	347.995	930.783.053	0,037

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

10 - Investimenti diretti mobiliari 238.997.500

a) Depositi bancari € 29.647.687

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

e) Titoli di capitale quotati € 9

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	3
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	6
Totale	9

g) Titoli di capitale non quotati € 190.297.681

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

Descrizione	Importo
LE RENE S.r.l.	5.980.793
PUCCIARELLA S.r.l.	7.472.866
RISERVO S.r.l.	2.881.736
TREQUANDA S.r.l.	11.610.300
Valore società agricole (A)	27.945.695
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	17.216.586
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione II S.r.l.	85.000.000
NEW MILLENNIUM ESTATES Ltd – New York	60.135.400
Valore società immobiliari (B)	162.351.986
Totale titoli di capitale non quotati (A + B)	190.297.681

h) Quote di O.I.C.R. € 18.087.303

Si espone di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Quote di O.I.C.R. Italia	18.087.303
Totale	18.087.303

m) Altre attività della gestione finanziaria € 964.820

La voce risulta composta come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Senato 14/16 Immobiliare S.r.l. per restituzione capitale	964.820
Totale	964.820

11 - Investimenti diretti immobiliari € 304.281.801

a) Cassa e depositi bancari € 518.232

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

Descrizione	Importo
Depositi bancari	516.951
Cassa	1.281
Totale	518.232

b) Investimenti in immobili € 302.120.282

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

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

Beni immobili - fabbricati urbani

SEZIONE 2			VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI
Codice	Comune	Indirizzo	2010	2011	2011	2011
503	Milano	Via Agnello, 2	18.209.700,00			18.526.510,00
504	Milano	Via Pinerolo, 72	8.733.600,00			8.626.272,00
506	Milano	Via A. D'Aosta, 9	2.990.625,00			3.001.500,00
508	Milano	Via Andegari, 18	30.099.482,00			30.460.400,00
510	Milano	Via Borromei, 9	9.816.501,00			9.893.196,00
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	756.901,00			745.218,00
512	Milano	Via Brera, 10	11.617.302,00			11.731.425,00
515	Peschiera Borromeo	Via Fratelli Cervi, 14-Loc. Bellaria	217.794,00		-217.794,00	0,00
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	763.109,00			752.169,00
527	Milano	Via Manara, 15/17	32.297.390,00			34.372.976,00
528	Monza	Via Ambrosini, 3	908.736,00			905.358,00
531	Milano	Via Meda, 41	1.743.300,00		-1.418.958,00	321.973,00
534	Milano	Falterona-Vodice-Fonzasco	3.730.221,00		-777.198,40	2.907.400,00
539	Desenzano	Via S. Allende, 4	399.038,00		-399.038,00	0,00
540	Milano	Via F. Albini, 3	1.036.568,00			1.025.432,00
545	Trezzano sul Naviglio	Via Colombo, 17	52.550,00			51.600,00
548	Bollate	Via degli Alpini, 1	767.278,00		-261.034,00	501.810,00
551	Milano	Via Barrella, 6	13.975.084,00		-13.975.084,00	0,00
552	Novara	Via Monte S. Gabriele, 25D-2	3.733.480,00		-714.480,00	3.095.202,00
553	Milano	Papa-Birolli-De Grada	19.819.077,00		-2.268.647,00	17.695.116,00
556	Milano	Via Popoli Uniti, 2	3.694.698,00			3.680.658,00
561	Bergamo	Via Goisis, 1- fabbricato A	120.540,00		-56.580,00	35.750,00
562	Bergamo	Via Goisis, 5- fabbricato C	54.450,00			33.750,00
566	Paderno Dugnano	Via Aurora, 21	619.266,00		-277.992,00	337.263,00
567	Milano	Via Solari 19-Montevideo 9	3.827.786,00		-566.394,00	3.243.690,00
571	Milano	C.so Vercelli 23/25	35.280.326,00			39.468.118,00
572	Milano	Via A.Mauri, 6	5.806.006,00			6.528.844,00
573	Trezzano sul Naviglio	Via Monteverdi, 13	113.420,00		-51.360,00	60.900,00
574	Monza	Via Don Sturzo, 3	2.156.380,00		-1.044.351,20	1.065.869,00
575	Milano	Via Zuretti, 25	6.284.627,00			6.253.720,00
576	Vimercate	Via Cremagnani, 15/4	214.050,00		-141.600,00	71.115,00
577	Roma	Via Bruno Pelizzi, 31-Pal. A7	38.740,00			19.845,00
579	Cologno Monzese	Via Amerigo Vespucci, 11	1.804.662,00		-230.904,80	1.557.010,00
580	Bergamo	Via Martiri di Cefalonia-Tabajani	4.271.400,00			4.159.330,00
582	Varese	P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella	9.286.891,00		-185.300,00	9.006.205,00
583	Brescia	Via Corsica, 305	17.840.411,00			17.741.248,00
584	Como	Salita Cappuccini, 20	2.809.215,00		-619.450,00	2.169.205,00
585	Busto Arsizio	Via Galileo Galilei, 1	5.985.708,00		-173.460,00	5.684.302,00
587	Cesate	Via Romano, 32	1.178.180,00			1.175.530,00
591	Cesano Boscone	Via Roma ang. Via Milano	908.897,00			894.725,00
592	Figino Serenza	Via Crocefisso, 20	701.932,00			685.500,00
593	Lecco	V.le Turati, 98	1.824.696,00		-662.592,00	1.158.571,00
595	Oggiono	P.za Sironi, 8	1.991.600,00			1.961.248,00
661	Gessate	Via Aldo Moro, 21	359.264,00		-162.839,00	191.854,00
662	Liscate	Via Don Sturzo	33.280,00			33.040,00
666	Lecco	Via Amendola	10.551.258,00			10.510.810,00
667	Gessate	P.za Corte Grande, 3/6/18/20/23/27	2.323.293,00		-557.280,00	1.721.532,00
669	Varedo	Via Umberto I	1.764.050,00			1.754.430,00
670	Verbania	C.so Cobiauchi	4.726.482,00			4.691.393,00
1042	Milano	P.za Medaglie d'Oro, 4	19.965.704,00			20.199.284,00
1084	Milano	Boito, 7-Verdi, 9 11 14-Dell'Orso, 1	6.203.300,00			6.276.225,00
1311	Meda	Via Solferino, 3	433.521,00			430.650,00
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	29.770,00			29.770,00
693	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	2.300.731,00			2.326.875,00
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq.	219.316,00		-48.257,17	40.541,00
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	124.308,00			118.657,00
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	433.928,00			343.355,00
697	Trequanda (%comp.)	Campo sportivo	14.885,00			14.885,00
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	1.200.192,00			1.143.339,00
697	Trequanda (%comp.)	Via Taveme (ristorante)	288.345,00			288.345,00
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	614.247,00			399.344,00
SEZIONE 2			320.067.491,00	0,00	-24.810.593,57	302.120.282,00

Beni immobili - Distribuzione geografica

Ubicazione	Numero unità immobiliari	Metri quadrati	Mq. effettivi su totale
Milano città	640	52.459	54,55%
Milano Provincia	136	4.764	4,95%
Bergamo e provincia	21	2.438	2,53%
Brescia e provincia	224	11.152	11,59%
Como e provincia	30	1.613	1,68%
Lecco e provincia	105	6.545	6,81%
Monza e provincia	40	2.133	2,22%
Novara e provincia	80	2.687	2,79%
Roma e provincia	2	24	0,02%
Varese e provincia	130	9.527	9,91%
Verbania	39	2.835	2,95%
Totali	1.447	96.177	100,00%

Beni immobili – destinazione d'uso

Voci	Numero unità immobiliari	
	Totale	Sezione II
Appartamenti	1.011	443
Negozi	112	69
Sottonegozi	69	42
Uffici	253	143
Uffici bancari	22	8
Magazzini	59	16
Laboratori	8	7
Box	1.050	447
Posti macchina coperti	204	130
Posti macchina scoperti	100	29
Vari	119	72
Portinerie - locali uso comune	32	18
Totali	3.039	1.424

c) Altre attività della gestione immobiliare € 1.643.287

Il saldo della voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso Politecnico (via La Masa)		518.983
<i>Crediti verso inquilini per affitti e spese</i>	<i>2.648.400</i>	-
<i>Fondo affitti inesigibili</i>	<i>-1.778.593</i>	-
Credito netto verso inquilini per affitti e spese		869.807
Depositi cauzionali a garanzia danni		632
Ratei attivi		2.842
Crediti verso inquilini cessati ante 2004		72.697
Crediti verso Sezione 1		96.043
Altre attività della gestione immobiliare		82.283
Totale		1.643.287

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 € 596.796.355**a) Depositi bancari € 32.588.629**

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 284.833.342

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	60.342.327
Titoli di Stato altri Paesi UE	181.583.174
Titoli di Stato Paesi OCSE	42.907.841
Totale	284.833.342

d) Titoli di debito quotati € 130.725.883

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	6.047.923
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	99.411.620
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	24.353.810
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	912.530
Totale	130.725.883

e) Titoli di capitale quotati € 121.703.655

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	4.815.315
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	75.692.222
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	39.184.793
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	2.011.325
Totale	121.703.655

f) Titoli di debito non quotati € 4.201.962

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	4.201.962
Totale	4.201.962

l) Ratei e risconti attivi € 6.588.395

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

n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 1.886.751

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	1.747.877
Crediti per dividendi <i>pending</i>	138.874
Totale	1.886.751

o) Margini e crediti su operazioni future / forward € 14.267.738

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

Descrizione	Importo
Margini positivi su operazioni future	13.738.365
Crediti su operazioni forward pending	529.373
Totale	14.267.738

40 - Attività della gestione amministrativa € 2.073.387**a) Cassa e depositi bancari € 436.156**

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

Descrizione	Importo
State Street n. 6152373148/96 – nuovo conto ricongiunzioni	82.067
State Street n. 6152373150/50 – nuovo conto afflussi	310.741
State Street n. 91808710309 – conto prestazioni c/capitale	83
State Street n. 9188710410 – conto spese amministrative	43.212
Competenze bancarie maturate e non liquidate	53
Totale	436.156

b) Immobilizzazioni immateriali € -

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

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

c) Immobilizzazioni materiali € 23.064

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

Descrizione	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore residuo
Macchine d'ufficio	89.853	-66.789	23.064

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore al 31 dicembre 2010	-	32.813
INCREMENTI da acquisti/arrotondamenti	-	-
DECREMENTI da ammortamenti/arrotondamenti	-	-9.749
Valore al 31 dicembre 2011	-	23.064

d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.614.167

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Sezione 1	1.614.167
Totale	1.614.167

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 6.814.457

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.130.873

La voce è composta come da dettaglio riportato nella tabella:

Descrizione	Importo	
<i>Fondo accantonamento rivalutazione prestazioni in c/capitale</i>		40.596
Consistenza al 31/12/2010	40.596	
Incremento anno 2011	-	
Utilizzo anno 2011	-	
Consistenza al 31/12/2011	40.596	
Debiti verso aderenti c/riscatti posizioni		139
Debiti verso Erario per ritenute su redditi da capitale		1.090.138
Totale		1.130.873

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

b) Altre passività della gestione previdenziale € 5.683.584

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

Descrizione	Importo	
Consistenza al 31/12/2010	5.293.395	
Incremento anno 2011	390.189	
Utilizzo anno 2011	-	
Consistenza al 31/12/2011		5.683.584

20 - Passività della gestione finanziaria € 8.992.177

d) Altre passività della gestione finanziaria € 4.016.095

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	594.318
Debiti per commissioni Banca Depositaria	8.097
Debiti per altri oneri maturati e non liquidati	52.760
Debiti per operazioni da regolare	3.360.920
Totale	4.016.095

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

e) Debiti su operazioni future / forward € 4.976.082

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

21 – Passività della gestione immobiliare € 4.947.148

a) Debiti della gestione immobiliare € 4.947.148

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	470.097
Debiti per fatture da ricevere	890.643
Depositi cauzionali in contanti inquilini	1.892.764
Anticipi su vendite immobiliari	1.029.895
Anticipi su affitti	392.695
Fondo TFR custodi	187.577
Altri debiti	6.250
Altre passività – ratei passivi	20.704
Altre passività – risconti passivi	56.523
Totale	4.947.148

40 - Passività della gestione amministrativa € 3.289.427

d) Altre passività della gestione amministrativa € 3.289.427

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	8.291
Debiti per fatture da ricevere	9.145
Debiti verso Enti Gestori	85.169
Debiti verso Sezione 1	3.186.700
Altri debiti	122
Totale	3.289.427

50 – Debiti di imposta € 2.611.604

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2011 dei debiti per l'imposta sostitutiva gravante sulla Sezione 2. L'importo si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare – voce 50-b	2.569.046
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare – voce 50-b	42.558
Totale	2.611.604

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.115.494.230

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione 2, pari a € 1.142.149.043, ed il totale delle passività, pari a € 26.654.813.

La voce è comprensiva della riserva prevista dall'art. 49 dello Statuto, determinata in € 1.303.300,47.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	1.198.504
Impegni di firma – fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	27.989
Imprese costruzione – garanzie diverse	88.831
Impegno al pagamento di rendite	1.488.778
Contratti futures	23.009.895
Valute da regolare	180.613.384
Totale	206.427.381

6.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -8.869.955

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

a) Contributi per le prestazioni € 24.087.216

Il saldo della voce risulta così composto:

Descrizione	Importo
Contributo ordinario a carico dipendenti - TFR	10.887.282
Contributo ordinario a carico azienda	12.486.871
Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti I.N.P.S.	247.067
Ricongiunzione periodi assicurativi L.29/79 – versamenti diretti	79.911
Contributi per coperture accessorie (invalidità e premorienza)	776.274
Accantonamento contributi al fondo invalidità e premorienza	-390.189
Totale	

b) Anticipazioni € -15.580.478

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

c) Trasferimenti e riscatti € -11.447.715

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-6.139.123
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali	-3.688.541
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	-1.166.879
Trasferimento posizioni individuali in uscita	-453.172
Totale	-11.447.715

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

I riscatti immediati si riferiscono alle prestazioni erogate quando il lavoratore ha diritto all'erogazione del riscatto per cause diverse nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione e per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per motivazioni diverse da quelle prima illustrate.

I riscatti parziali si riferiscono all'erogazione del riscatto totale nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione per DISOCCUPAZIONE (per un periodo compreso tra 12 2 48 mesi), AVVIO PROCEDURE DI MOBILITA' (da parte del datore di lavoro), AVVIO PROCEDURE DI CASSA INTEGRAZIONE GUADAGNI STRAORDINARIA A ZERO ORE (da parte del datore di lavoro).

I riscatti totali si riferiscono all'erogazione del riscatto totale nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione per DECESSO, INVALIDITA' PERMANENTE (riduzione capacità lavorativa a meno di 1/3), DISOCCUPAZIONE (per un periodo superiore a 48 mesi).

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

d) Trasformazioni in rendita € -167.038

La voce rappresenta il controvalore delle posizioni individuali liquidate in forma di rendita agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale € -5.375.455

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 € -386.085

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 € 15.290.902

a) Risultato di gestione € 9.780.649

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione	11.060.685
Interessi da ritardato pagamento	41.153
Interessi attivi su conti correnti bancari	8.163
Recuperi spese da inquilini	1.785.122
Recuperi spese legali	33.838
Rimborsi assicurativi	30.895
Plusvalenze da vendite e conferimento immobili	6.863.384
Sopravvenienze attive	7.072
Spese ordinarie recuperabili	-1.114.617
Spese condominiali	-1.313.336
Perdite affitti inesigibili	-92.377
Spese straordinarie non recuperabili	-3.799.346
Spese ordinarie non recuperabili	-2.182.048
Costi del personale non recuperabili	-1.044.478
Spese generali da ripartire	-163.506

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-53.529
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-252.830
Spese e commissioni bancarie	-10.803
Interessi su depositi cauzionali	-22.793
Totale	9.780.649

b) Plusvalenze da valutazione immobili € 6.600.229

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 € -1.089.976

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
ICI	-831.687
Imposta di registro	-240.132
Imposta di bollo e altre	-18.157
Totale	-1.089.976

20 - Risultato della gestione finanziaria € 5.114.235

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

a) Dividendi e interessi € 19.617.653

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	6.886.385
Titoli di debito quotati	8.627.134
Titoli di debito non quotati	147.065
Titoli di capitale quotati	3.528.721
Titoli di capitale non quotati	5.789
Depositi bancari	422.559
Totale	19.617.653

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

Descrizione	Importo
Interessi TREQUANDA S.r.l.	3.441
Interessi LE RENE S.r.l.	1.182

Interessi RISERVO S.r.l.	1.045
Interessi PUCCIARELLA S.r.l.	121
Totale	5.789

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € -14.503.418

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

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato o organismi internazionali	4.386.645
Titoli di debito quotati	-9.496.422
Titoli di capitale quotati	-27.261.538
Titoli di debito non quotati	-165.774
Titoli di capitale non quotati	26.024.517
Quote di O.I.C.R.	2.006.464
Futures	-4.759.482
Opzioni	-31.260
Risultato gestione cambi	-4.966.772
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-36.792
Ritenute su titoli	-14.641
Commissioni di negoziazione	-349.013
Altri proventi	160.675
Altri oneri	-25
Totale	-14.503.418

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

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	-887.741
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	26.912.258
Totale	26.024.517

40 - Oneri di gestione € -2.001.721

a) Società di gestione € -1.800.080

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

Gestore	Commissioni di base	Commissioni di performance
Gestione diretta	-559.945	-
Amundi ex Crédit Agricole Asset Management	-332.332	-
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A..	-112.410	-
Franklin Templeton Investment Management Limited	-112.260	-
Legg Mason Investments (Europe Limited)	-100.557	-
Groupama SGR Spa mandato Azionario	-95.199	-
Credit Suisse Asset Management Funds	-86.968	-
Lazard Frères Gestion SAS	-77.990	-
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. con delega a PIMCO Europe Limited	-68.076	-
State Street Global Advisors Limited	-63.892	-
BNP Paribas Asset Management	-63.781	-
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. secondo	-52.687	-
Pictet & Cie (Europe) S.A	-32.822	-
Groupama SGR Spa mandato Monetario	-21.285	-
WestLB Mellon Asset Manag. Kapitalanlagengesellschaft mbH	-13.716	-
Amundi ex Société Generale Asset Management	-6.160	-
Totale	-1.800.080	

b) Banca Depositaria € -100.545

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

c) Altri oneri di gestione € -101.096

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

60 - Saldo della gestione amministrativa € -1.003.524

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -151.011

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

Descrizione	Importo
Previnet S.p.a. – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	-140.746
COM Metodi S.p.A. – consulenza aziendale	-10.265
Totale	-151.011

c) Spese generali ed amministrative € -363.565

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

Descrizione	Importo
Spese telefoniche	-11.165
Prestazioni professionali	-54.974
Contributo INPS collaboratori esterni	-5.313
Spese consulenza	-30.455
Spese grafiche e tipografiche	-6.348
Spese per stampa ed invio certificati	-6.283
Spese di assistenza e manutenzione	-62.248
Spese hardware / software	-421
Contratto fornitura servizi	-10.171
Assicurazioni	-15.536
Servizi vari	-12.130
Rimborsi spese	-332
Costi godimento beni terzi - Software	-1.276
Rimborso spese amministratori	-781
Compensi Sindaci	-68.294
Rimborso spese sindaci	-1.182
Compensi Societa' di Revisione	-14.395
Controllo interno	-30.003
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-2.854
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.699
Spese generali varie	-4.923
Viaggi e trasferte	-561
Bolli e Postali	-779
Quota associazioni di categoria - ASSOPREVIDENZA	-850
Contributo annuale Covip	-12.396
Spese di rappresentanza	-7.635
Spese varie	-561

Totale	-363.565
---------------	-----------------

d) Spese per il personale € -492.730

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato da Intesa San Paolo	-492.075
Altri costi del personale	-655
Totale	-492.730

e) Ammortamenti € -9.748

Si fornisce il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	-9.748
Totale	-9.748

g) Oneri e proventi diversi € 13.530

La voce si compone come segue:

Proventi

Sopravvenienze attive	9.558
Interessi attivi bancari	11.350
Totale	20.908

Oneri

Sopravvenienze passive	-6.203
Oneri bancari	-1.084
Sanzioni e interessi su imposte	-90
Arrotondamenti passivi	-1
Totale	-7.378

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

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

80 – Imposta sostitutiva € -2.611.604

L'ammontare della voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare	-2.569.046
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare	-42.558

Totale	-2.611.604
---------------	-------------------

6.3 - Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

Comparto GARANTITO

6.3.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti mobiliari	-	-
a) Depositi bancari	-	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Altre attività della gestione finanziaria diretta	-	-
11 Investimenti diretti immobiliari	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Investimenti in immobili	-	-
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-
20 Investimenti in gestione	1.943.888	1.359.029
a) Depositi bancari	25.059	11.221
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.744.338	1.189.945
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	55.581	59.551
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	33.654	16.856
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta	85.256	81.456
o) Margini e crediti su operazioni future / forward	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	1.943.888	1.359.029

6.3.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	2.143	773
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.143	773
e) Debiti su operazioni future / forward	-	-
21 Passività della gestione immobiliare	-	-
a) Debiti della gestione immobiliare	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
50 Debiti di imposta	2.733	401
a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	2.733	401
TOTALE PASSIVITA'	4.876	1.174
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.939.012	1.357.855
CONTI D'ORDINE	-	-
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia affitti	-	-
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri di costruzione e urbanizzazione	-	-
Titoli e valori - cauzioni inquilini	-	-
Titoli e valori - cauzioni presso terzi	-	-
Imprese costruzione - garanzie diverse	-	-
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-

6.3.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	559.044	493.800
a) Contributi per le prestazioni	591.878	558.932
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 16.132	- 56.686
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 16.702	- 8.446
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	-	-
a) Risultato di gestione	-	-
b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	-
c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	-
d) Imposte e tasse	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	28.978	6.389
a) Dividendi e interessi	47.280	26.846
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 18.302	- 20.457
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
40 Oneri di gestione	4.132	2.739
a) Società di gestione	- 3.889	- 2.578
b) Banca Depositaria	- 243	- 161
c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(40)	24.846	3.650
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Oneri e proventi diversi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(15)+(50)+(60)	583.890	497.450
80 Imposta sostitutiva	2.733	401
a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	- 2.733	- 401
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	581.157	497.049

6.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	126.203,637		1.357.855
a) Quote emesse	54.763,628	591.878	
b) Quote annullate	3.053,121	-32.834	
c) Variazione valore quote		22.113	
Variazione dell'attivo netto = (a+b+c)			581.157
Quote in essere alla fine dell'esercizio	177.914,144		1.939.012

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

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

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è pari a € 10,899.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 559.044, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

6.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione € 1.943.888

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società Anima Sgr S.p.A. tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Anima Sgr S.p.A.	1.856.601
TOTALE	1.856.601

L'importo a disposizione del gestore si discosta dal valore complessivo degli investimenti in gestione in quanto è indicato al netto di € 85.168, relativi ai crediti previdenziali compresi nella voce 20-n "Altre

attività della gestione finanziaria indiretta” e di € 24 relativi a debiti per commissioni spettanti alla Banca Depositaria ricompresi nella voce 20-d “Altre passività della gestione finanziaria”.

Depositi bancari € 25.059

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria per € 25.059.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2013 4,5	DE0001135218	I.G - TStato Org.Int Q UE	449.587	23,13
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	381.992	19,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	242.139	12,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	182.035	9,36
BUNDESOBLIGATION 11/10/2013 4	DE0001141539	I.G - TStato Org.Int Q UE	117.552	6,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	100.010	5,14
BUONI ORDINARI DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004750813	I.G - TStato Org.Int Q IT	79.753	4,10
BELGIUM KINGDOM 28/03/2012 2	BE0000317264	I.G - TStato Org.Int Q UE	70.195	3,61
BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO COUPON	IT0004750821	I.G - TStato Org.Int Q IT	68.625	3,53
PRIMA EUROPE EQT-PRESTIGE	IE0007999117	I.G - OICVM UE	55.581	2,86
BUNDESOBLIGATION 11/04/2014 2,25	DE0001141547	I.G - TStato Org.Int Q UE	52.450	2,70
		Totale	1.799.919	92,59

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

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

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	TOTALE
Titoli di Stato	672.562	1.071.776	1.744.338
Quote di OICR	-	55.581	55.581
Depositi bancari	25.059	-	25.059
Totale	697.621	1.127.357	1.824.978

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale/ OICR	Depositi bancari	TOTALE
EUR	1.744.338	-	55.581	25.059	1.824.978
Totale	1.744.338	-	55.581	25.059	1.824.978

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,310	1,413

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

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

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-2.882.379	2.130.682	-751.697	5.013.061
Totali	-2.882.379	2.130.682	-751.697	5.013.061

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione

Ratei e risconti attivi € 33.654

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

Altre attività della gestione finanziaria € 85.256

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria comprende i crediti per commissioni di retrocessione, € 88, e i crediti per i contributi di dicembre da girocontare al gestore per € 85.168.

20 - Passività della gestione finanziaria € 2.143

d) Altre passività della gestione finanziaria € 2.143

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

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	1.324
Debiti per commissioni di gestione	795
Debiti per commissioni di Banca Depositaria	24
Totale	2.143

50 - Debiti di imposta € 2.733

Si tratta del debito d'imposta, maturato al termine dell'esercizio, calcolato secondo la normativa vigente sulla variazione del patrimonio del Fondo.

6.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 559.044

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni € 591.878

Tale voce si riferisce ai contributi incassati ed investiti nel corso del 2011.

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2011, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	-
Azienda	-
TFR	591.878
TOTALE	591.878

c) Trasferimenti e riscatti € -16.132

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

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-16.132
Totale	-16.132

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

I riscatti immediati si riferiscono alle prestazioni erogate quando il lavoratore ha diritto all'erogazione del riscatto per cause diverse nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione e per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per motivazioni diverse da quelle prima illustrate.

e) Erogazioni in forma di capitale € -16.702

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

20 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 28.978

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

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	46.889	-15.309
Quote di OICR	-	-3.970
Depositi bancari	391	-

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Commissioni di retrocessione	-	1.088
Altri costi	-	-111
Totale	47.280	-18.302

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

40 - Oneri di gestione € - 4.132

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
ANIMA SGR S.p.A.	-1.452	-2.437	-3.889
Totale	-1.452	-2.437	-3.889

La voce b) Banca depositaria (€ 243) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2011.

80 – Imposta sostitutiva € - 2.733

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

7 - ALLEGATI

Informazioni sulle partecipazioni del Fondo

Partecipazioni nelle società immobiliari

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 297.852.000 e sono rappresentativi delle società immobiliari e delle società cui sono state conferite dal 1° novembre 2006 le attività agricole per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

La valutazione delle otto società immobiliari del Fondo - ivi comprese le società oggetto del conferimento delle aziende agricole - basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da GVA Redilco nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare, ha evidenziato una plusvalenza di € 93.081.235, rispetto ai valori del precedente esercizio, a seguito della valorizzazione della società New Millennium Estates Ltd al prezzo di cessione (cessione poi concretizzatasi il 17 febbraio 2012).

Le partecipazioni nelle società immobiliari sono costituite dalla totalità del capitale delle sottoindicate società, delle quali si riportano di seguito i bilanci al 31/12/2011:

Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.

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

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

Azienda agricola Le Rene S.r.l.

Azienda agricola Pucciarella S.r.l.

Azienda agricola Riservo S.r.l.

Azienda agricola Trequanda S.r.l.

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

SEDE: MILANO, VIA BRERA 10

CAPITALE SOCIALE: € 14.500.000,00

CODICE FISCALE - NUMERO ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE DI MILANO: 09741900154

BILANCIO DELL'ESERCIZIO AL 31/12/2011

ATTIVO AL		31/12/2010	31/12/2011
A	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
	- decimi richiamati	0	0
	- decimi non richiamati	0	0
Totale crediti verso soci - "A"		0	0
B	IMMOBILIZZAZIONI		
I	Immobilizzazioni immateriali		
1	costi di impianto e di ampliament	0	0
2	costi di ricerca di sviluppo e di pubblicità	0	0
3	diritti di brevetto industriale e diritti di utilizz.opere dell'ingegn	0	0
4	concessioni licenze marchi e diritti simili	0	0
5	avviament	0	0
6	immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0
7	altre	0	0
Totale		0	0
II	Immobilizzazioni materiali		
1	fabbricati	16.653.779	16.070.021
1	terreni	2.232.874	2.232.874
2	impianti e macchinari	0	0
3	attrezzature industriali e commerciali	0	0
4	altri beni	0	0
5	immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0
Totale		18.886.653	18.302.895
III	Immobilizzazioni finanziarie		
1	partecipazioni in:		
	aoimprese controllate	0	0
	boimprese collegate	0	0
	coimprese controllanti	0	0
	doaltre imprese	0	0
2	crediti:		
	aoverso imprese controllate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	boverso imprese collegate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	coverso imprese controllanti		

	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	doverso altri		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
3	altri titoli	0	0
4	azioni proprie	0	0
	Totale	0	0
Totale Immobilizzazioni - "B"		18.886.653	18.302.895

C **ATTIVO CIRCOLANTE**

I **Rimanenze**

1	materie prime sussidiarie e di consum	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	55.448	51.123
	- 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

4obiso **Crediti tributari**

	- importi scadenti entro 12 mesi	45.123	34.456
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0

4oter **Imposte anticipate**

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

5 **Verso altri**

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

	Totale	101.302	86.310
--	---------------	----------------	---------------

III **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

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

		Totale	0	0
IV	Disponibilità liquide			
1	Depositi bancari e postali		98.985	252.064
2	Assegni		0	0
3	Denaro e valori in cassa		160	289
		Totale	99.145	252.353
Totale attivo circolante "C"			200.447	338.663
D	RATEI E RISCONTI ATTIVI			
	- vari		0	0
	- disaggi su prestiti		0	0
Totale ratei e risconti attivi "D"			0	0
TOTALE ATTIVO			19.087.100	18.641.558
PASSIVO AL		31/12/2010	31/12/2011	
A	PATRIMONIO NETTO			
I	Capitale sociale	14.500.000	14.500.000	
II	Riserve da sovrapprezzo azioni	0	0	
III	Riserve di rivalutazione	0	0	
IV	Riserva legale	589.888	614.743	
V	Riserve statutarie	0	0	
VI	Riserva per azioni proprie in portafogli	0	0	
VII	Altre riserve	0	0	
VIII	Utili (Perdite) portati a nuov	1.337.297	1.809.541	
IX	Utile (Perdita) dell'esercizi	497.099	503.401	
Totale patrimonio netto - "A"		16.924.284	17.427.685	
B	FONDI PER RISCHI ED ONERI			
1	Per trattamento di quiescenza e oneri simili	0	0	
2	Per imposte anche differite	0	0	
3	Altri	0	0	
Totale fondi per rischi ed oneri - "B"		0	0	
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	26.262	7.878	
Totale trattamento di fine rapporto lavoro subordinato - "C"		26.262	7.878	
D	DEBITI			
1	Obbligazioni ordinarie			
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0	
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0	
2	Obbligazioni convertibili			
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0	
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0	
3	Debiti verso soci per finanziamenti			
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0	
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0	

4	Debiti verso banche		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
5	Debiti verso altri finanziatori		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
6	Acconti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
7	Debiti verso fornitori		
	- importi scadenti entro 12 mesi	48.015	48.562
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
8	Debiti rappresentati da titoli di credito		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
9	Debiti verso imprese controllate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
10	Debiti verso imprese collegate		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
11	Debiti verso imprese controllanti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
12	Debiti tributari		
	- importi scadenti entro 12 mesi	12.938	30.039
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
13	Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza		
	- importi scadenti entro 12 mesi	2.723	2.333
	- importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
14	Altri debiti scadenti		
	- importi scadenti entro 12 mesi	1.023	1.417
	- importi scadenti oltre 12 mesi	2.031.116	1.031.118
Totale debiti - "D"		2.095.815	1.113.469
E	RATEI E RISCOINTI PASSIVI		
	- vari	40.739	92.526
	- aggi sui prestiti	0	0
Totale ratei e risonconti passivi "E"		40.739	92.526
TOTALE PASSIVO		19.087.100	18.641.558

CONTI D'ORDINE		31/12/2010	31/12/2011
III	ALTRI CONTI D'ORDINE:		
	- fidejussioni da inquilini	1.003.588	701.754
Totale conti d'ordine		1.003.588	701.754

CONTO ECONOMICO AL		31/12/2010	31/12/2011
A	VALORE DELLA PRODUZIONE		
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.702.930	1.650.210
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	13.173	12.940
	- contributi in conto esercizi	0	0
	- contributi in conto capitale	0	0
Totale valore della produzione "A"		1.716.103	1.663.150

B	COSTI DELLA PRODUZIONE		
6	Per materie prime sussidiarie di consumo e di merci	0	0
7	Per servizi	-234.490	-236.384
8	Per godimento beni di terzi	0	0
9	Per il personale		
	a) salari e stipendi	-52.202	-28.829
	b) oneri sociali inps	-14.328	-8.059
	b) oneri sociali inail	-873	-817
	c) trattamento di fine rapporto	-4.532	-2.286
	d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
	e) altri costi	-1.540	-1.540
10	Ammortamenti e svalutazioni		
	a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-1.903	0
	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-583.757	-583.757
	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
	d) svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0
11	Variazioni rimanenze di materie prime sussidiarie di consumo e merci	0	0
12	Accantonamenti per rischi	0	0
13	Altri accantonamenti	0	0
14	Oneri diversi di gestione	-216.558	-159.155
Totale costi della produzione "B"		-1.110.183	-1.020.827
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		605.920	642.323

C	PROVENTI ED ONERI FINANZIARI
15	Proventi da partecipazioni

	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- altri	0	0
16	Altri proventi finanziari		
	aoda crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- da imprese controllanti	0	0
	- da altre imprese	0	0
	boda titoli iscritti nelle immobilizzazioni (non partecipazioni)	0	0
	coda titoli iscritti nell'attivo circolante (non partecipazioni)	0	0
	doproventi diversi dai precedenti		
	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- da imprese controllanti	0	0
	- da altre imprese	5.413	7.707
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	-718	-1.106
	17obisoUtili e perdite su cambi	0	0
Totale proventi ed oneri finanziari "C"		4.695	6.601
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18	Rivalutazioni		
	aodi partecipazioni	0	0
	codi immobilizzazioni finanziarie non costituenti partecipazioni	0	0
	dodi titoli iscritti nell'attivo circolante non costituenti partecipazioni	0	0
19	Svalutazioni		
	aodi partecipazioni	0	0
	codi immobilizzazioni finanziarie (non partecipazioni)	0	0
	dodi titoli iscritti nell'attivo circolante (non partecipazioni)	0	0
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie "D"		0	0
E	PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20	Proventi		
	- plusvalenze da alienazioni	0	0
	- altri proventi	943	0
21	Oneri		
	- minusvalenze da alienazioni	0	0
	- imposte esercizi precedenti	0	-1.259
	- altri oneri	-1.382	-5.688
Totale proventi ed oneri straordinari "E"		-439	-6.947
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)		610.176	641.977
22	Imposte sul reddito di esercizi		
	aoimposte correnti	-113.077	-138.576

	boimposte differite	0	0
	coimposte anticipate	0	0
	Totale imposte sul reddito di esercizi	-113.077	-138.576
23	Utile (perdita) dell'esercizi	497.099	503.401

Il presente bilancio è conforme alle risultanze contabili

Milano, 07/03/2012

L' Amministratore Unico

Dottor Eugenio Burani

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

Società unipersonale

Sede in Milano - Via Brera, 10,

Capitale Sociale versato Euro 8.554.000,00

Partita Iva, Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese di Milano 03947610964

N. Rea: 1714136

Bilancio al 31/12/2011

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2011	31/12/2010
ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
Valore lordo	49.369	1.221
Ammortamenti	10.118	244
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	39.251	977
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
Valore lordo	37.340.000	0
Ammortamenti	560.100	0
Totale immobilizzazioni materiali (II)	36.779.900	0
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	36.819.151	977
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>I - Rimanenze</i>		
Totale rimanenze (I)	0	0
<i>II - Crediti</i>		

Esigibili entro l'esercizio successivo	264.185	258.460
Totale crediti (II)	264.185	258.460
<i>immobilizzazioni</i>		
immobilizzazioni (III)	6.638.273	0
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
Totale disponibilità liquide (IV)	1.009.212	7.800.415
Totale attivo circolante (C)	7.911.670	8.058.875
D) RATEI E RISCONTI		
Totale ratei e risconti (D)	56.115	0
TOTALE ATTIVO	44.786.936	8.059.852

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31/12/2011	31/12/2010
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	8.554.000	6.687.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	35.473.000	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.342.000	1.342.000
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria o facoltativa	7.764	0
Totale altre riserve (VII)	7.764	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	-4.425.733	7.764
Utile (perdita) residua	-4.425.733	7.764
Totale patrimonio netto (A)	40.951.031	8.036.764

B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
Totale fondi per rischi e oneri (B)	3.734.000	0
SUBORDINATO		
	0	0
D) DEBITI		
Esigibili entro l'esercizio successivo	90.082	23.088
Totale debiti (D)	90.082	23.088
E) RATEI E RISCONTI		
Totale ratei e risconti (E)	11.823	0
TOTALE PASSIVO	44.786.936	8.059.852

CONTI D'ORDINE

31/12/2011 31/12/2010

CONTO ECONOMICO

31/12/2011 31/12/2010

A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	356.338	0
Totale valore della produzione (A)	356.338	0
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
7) per servizi	41.204	25.231
10) ammortamenti e svalutazioni:		
materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	569.974	244
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	9.874	244
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	560.100	0
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	569.974	244
13) Altri accantonamenti	3.734.000	0
14) Oneri diversi di gestione	70.691	963
Totale costi della produzione (B)	4.415.869	26.438
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	-4.059.531	-26.438

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:

16) altri proventi finanziari:

che non costituiscono partecipazioni	93.852	0
partecipazioni	93.852	0
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	37.808	37.147
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	37.808	37.147
Totale altri proventi finanziari (16)	131.660	37.147

Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	131.660	37.147
--	----------------	---------------

FINANZIARIE.:

19) Svalutazioni:

partecipazioni	497.862	0
Totale svalutazioni (19)	497.862	0

(18-19)	-497.862	0
----------------	-----------------	----------

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:

Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	0	0
---	----------	----------

Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)	-4.425.733	10.709
---	-------------------	---------------

anticipate

Imposte correnti	0	2.945
Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	0	2.945

23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-4.425.733	7.764
---	-------------------	--------------

VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE - SEZIONE II SRL

Società unipersonale

Sede in Milano - Via Brera ,10,

Capitale Sociale versato Euro 7.663.500,00

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese di Milano 03947640961

Partita IVA: 03947640961 - N. Rea: 1714138

Bilancio al 31/12/2011

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2011	31/12/2010
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
Valore lordo	111.807	151.522
Ammortamenti	37.188	39.715
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	74.619	111.807
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
Valore lordo	94.036.408	75.882.687
Ammortamenti	6.109.818	3.558.276
Totale immobilizzazioni materiali (II)	87.926.590	72.324.411
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	88.001.209	72.436.218
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>I - Rimanenze</i>		
Totale rimanenze (I)	0	0

II - Crediti

Esigibili entro l'esercizio successivo	1.033.499	879.979
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.327	642
Totale crediti (II)	1.034.826	880.621

III- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III)	0	0
--	---	---

IV - Disponibilità liquide

Totale disponibilità liquide (IV)	837.364	2.107.930
-----------------------------------	---------	-----------

Totale attivo circolante (C)	1.872.190	2.988.551
-------------------------------------	------------------	------------------

D) RATEI E RISCONTI

Totale ratei e risconti (D)	0	0
------------------------------------	----------	----------

TOTALE ATTIVO	89.873.399	75.424.769
----------------------	-------------------	-------------------

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31/12/2011	31/12/2010
----------------	-------------------	-------------------

A) PATRIMONIO NETTO

I - Capitale	7.663.500	6.765.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	80.679.500	63.608.000
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.040.000	1.040.000
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria o facoltativa	303.246	0
Totale altre riserve (VII)	303.246	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	-1.660.971	303.246

Utile (perdita) residua	-1.660.971	303.246
Totale patrimonio netto (A)	88.025.275	71.716.246
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
Totale fondi per rischi e oneri (B)	1.500.000	0
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
	0	0
D) DEBITI		
Esigibili entro l'esercizio successivo	276.132	3.638.417
Esigibili oltre l'esercizio successivo	71.992	70.106
Totale debiti (D)	348.124	3.708.523
E) RATEI E RISCONTI		
Totale ratei e risconti (E)	0	0
TOTALE PASSIVO	89.873.399	75.424.769

CONTI D'ORDINE

31/12/2011 31/12/2010

CONTO ECONOMICO

31/12/2011 31/12/2010

A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.204.879	3.530.988
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	10.520	0
Totale altri ricavi e proventi (5)	10.520	0
Totale valore della produzione (A)	3.215.399	3.530.988
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7.977	15.621
7) per servizi	354.723	300.869
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a),b),c) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.588.730	2.316.196

a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	37.188	39.715
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.551.542	2.276.481
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	2.588.730	2.316.196
13) Altri accantonamenti	1.500.000	0
14) Oneri diversi di gestione	193.133	198.854
Totale costi della produzione (B)	4.644.563	2.831.540
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	-1.429.164	699.448
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	12.617	9.340
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	12.617	9.340
Totale altri proventi finanziari (16)	12.617	9.340
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	1.199	314
Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	1.199	314
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	11.418	9.026
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE.:		
Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (D) (18-19)	0	0
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:		
20) Proventi		
Altri	6.121	0
Totale proventi (20)	6.121	0
21) Oneri		
Altri	24.408	0
Totale oneri (21)	24.408	0
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	-18.287	0
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)	-1.436.033	708.474

22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate

Imposte correnti	224.938	405.228
Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	224.938	405.228
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-1.660.971	303.246

AZIENDA AGRICOLA LE RENE SRL

Sede in MILANO, VIA BRERA N. 10

Capitale sociale Euro 4.385.000 interamente versato

Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04158110967

Iscritta al Registro delle Imprese di MILANO

N. R.E.A. 1729957

*Bilancio dell'esercizio
dal 01/01/2011 al 31/12/2011*

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

STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2011	31/12/2010
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I Immobilizzazioni immateriali		
1 Valore immobilizzazioni Immateriali	82.209	122.092
Totale I	82.209	122.092
II Immobilizzazioni materiali		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	10.096.655	9.972.861
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(796.019)	(614.447)
Totale II	9.300.636	9.358.414
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	9.382.845	9.480.506
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze		
Totale I	532.951	507.612
II Crediti		
Totale II	280.170	242.474
IV Disponibilità liquide		
Totale IV	147.012	98.765
TOT. ATTIVO CIRCOLANTE	960.133	848.851
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	63.369	40.731
TOTALE ATTIVITA'	10.406.347	10.370.088

PASSIVO

31/12/2011

31/12/2010

A) PATRIMONIO NETTO

I	Capitale	4.385.000	4.385.000
IV	Riserva legale	540.000	540.000
VII	Altre riserve	6.041.393	5.641.393
VIII	Utili (Perdite) portati a nuovo	(731.545)	(410.782)
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	(238.242)	(320.763)

TOTALE PATRIMONIO NETTO**9.996.606****9.834.848****C) TRATTAMENTO DI FINE
RAPPORTO DI LAVORO
SUBORDINATO****59.042****57.053****D) DEBITI**

336.069

465.312

TOTALE DEBITI**336.069****465.312****E) RATEI E RISCONTI PASSIVI****14.630****12.875****TOTALE PASSIVITA'****10.406.347****10.370.088**

CONTO ECONOMICO

	31/12/2011	31/12/2010
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.034.782	876.870
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	114.657	113.019
TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE	1.149.439	989.889
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
06 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(580.246)	(554.617)
07 Prestazioni di servizi	(211.858)	(159.554)
09 Per il personale		
a) salari, stipendi e oneri sociali	(352.952)	(297.724)
c) trattamento di fine rapporto	(1.989)	(19.191)
Totale 09	(354.941)	(316.915)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(39.383)	(39.456)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(181.572)	(171.888)
Totale 10	(220.955)	(211.344)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(25.189)	(24.370)
14 Oneri diversi di gestione	(41.264)	(48.285)
TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.384.075)	(1.315.084)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	(234.636)	(325.195)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	128	0
Totale 16	128	0
17 Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso altre imprese	(2.269)	(307)
Totale 17	(2.269)	(307)
TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(2.141)	(307)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui		

ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	1.006	4.739
Totale 20	1.006	4.739
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(1.292)	(1)
Totale 21	(1.292)	(1)
TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	(286)	4.738
RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE	(237.062)	(320.763)
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(1.180)	0
Totale 22	(1.180)	0
23 UTILE (PERDITA)	(238.242)	(320.763)

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.
MILANO, 16 marzo 2012

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
EUGENIO BURANI

AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA SRL

Sede in MILANO, VIA BRERA N. 10

Capitale sociale Euro 4.600.000 interamente versato

Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04157990963

Iscritta al Registro delle Imprese di MILANO

N. R.E.A. 1729960

*Bilancio dell'esercizio
dal 01/01/2011 al 31/12/2011*

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

STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2011	31/12/2010
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I Immobilizzazioni immateriali		
1 Valore immobilizzazioni immateriali	52.834	83.119
Totale I	52.834	83.119
II Immobilizzazioni materiali		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	13.057.858	12.839.881
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(1.173.481)	(920.855)
Totale II	11.884.377	11.919.026
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	11.937.211	12.002.145
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze		
Totale I	1.007.062	906.515
II Crediti		
Totale II	263.204	263.098
IV Disponibilità liquide		
Totale IV	47.187	87.906
TOT. ATTIVO CIRCOLANTE	1.317.453	1.257.519
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	43.046	34.337
TOTALE ATTIVITA'	13.297.710	13.294.001

PASSIVO

31/12/2011

31/12/2010

A) PATRIMONIO NETTO

I	Capitale	4.600.000	4.600.000
IV	Riserva legale	740.000	740.000
VII	Altre riserve	7.788.436	7.788.436
VIII	Utili (Perdite) portati a nuovo	(171.717)	(185.216)
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	(98.188)	13.499

TOTALE PATRIMONIO NETTO	12.858.531	12.956.719
--------------------------------	-------------------	-------------------

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

50.124	42.849
---------------	---------------

D) DEBITI

379.352	287.623
---------	---------

TOTALE DEBITI	379.352	287.623
----------------------	----------------	----------------

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

9.703	6.810
--------------	--------------

TOTALE PASSIVITA'

13.297.710	13.294.001
-------------------	-------------------

CONTO ECONOMICO

	31/12/2011	31/12/2010
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	995.784	928.214
02 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	100.546	196.322
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	403.897	374.000
TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE	1.500.227	1.498.536
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(333.321)	(281.085)
07 Prestazioni di servizi	(501.293)	(466.043)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi e oneri sociali	(433.356)	(385.520)
c) trattamento di fine rapporto	(7.274)	(5.435)
Totale 09	(440.630)	(390.955)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(39.824)	(40.425)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(252.626)	(245.721)
Totale 10	(292.450)	(286.146)
14 Oneri diversi di gestione	(20.861)	(55.675)
TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.588.555)	1.479.904
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	(88.328)	18.632
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	194	0
Totale 16	194	0
17 Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso altre imprese	(10)	(232)
Totale 17	(10)	(232)
TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	184	(232)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrिवibili al n. 5)	1.305	11.053

Totale 20	1.303	11.053
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(3)	0
Totale 21	(3)	0
TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	1.302	11.053
RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE	(86.842)	29.453
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(11.346)	(15.954)
Totale 22	(11.346)	(15.954)
23 UTILE (PERDITA)	(98.188)	13.499

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

MILANO, 13 aprile 2012

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
EUGENIO BURANI

AZIENDA AGRICOLA RISERVO SRL

Sede in MILANO, VIA BRERA N. 10

Capitale sociale Euro 2.050.000 interamente versato

Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04158000960

Iscritta al Registro delle Imprese di MILANO

N. R.E.A. 1729959

*Bilancio dell'esercizio
dal 01/01/2011 al 31/12/2011*

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

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

31/12/2011

31/12/2010

B) IMMOBILIZZAZIONI

I Immobilizzazioni immateriali

1 Valore immobilizzazioni
immateriali

4.907

23.152

Totale I

4.907

23.152

II Immobilizzazioni materiali

1 Valore lordo immobilizzazioni
materiali

4.745.157

4.664.401

2 Fondo di ammortamento
immobilizzazioni materiali

(382.005)

(277.619)

Totale II

4.363.152

4.386.782

TOTALE IMMOBILIZZAZIONI

4.368.059

4.409.934

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I Rimanenze

Totale I

440.412

460.619

II Crediti

Totale II

241.133

242.317

IV Disponibilità liquide

Totale IV

33.967

21.624

TOT. ATTIVO CIRCOLANTE

715.512

724.560

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

53.365

51.848

TOTALE ATTIVITA'

5.136.936

5.186.342

PASSIVO

31/12/2011

31/12/2010

A) PATRIMONIO NETTO

I	Capitale	2.050.000	2.050.000
IV	Riserva legale	270.000	270.000
VII	Altre riserve	3.139.131	2.839.131
VIII	Utili (Perdite) portati a nuovo	(440.907)	(320.293)
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	(144.280)	(120.615)

TOTALE PATRIMONIO NETTO	4.873.944	4.718.223
--------------------------------	------------------	------------------

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

83.504	76.180
---------------	---------------

D) DEBITI

171.707	383.147
---------	---------

TOTALE DEBITI

171.707	383.147
----------------	----------------

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

7.781	8.792
--------------	--------------

TOTALE PASSIVITA'

5.136.936	5.186.342
------------------	------------------

CONTO ECONOMICO

	31/12/2011	31/12/2010
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	683.768	551.828
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	101.475	145.910
TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE	785.243	697.738
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(388.140)	(420.105)
07 Prestazioni di servizi	(120.081)	(101.614)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi e oneri sociali	(254.531)	(279.642)
c) trattamento di fine rapporto	(7.325)	(6.135)
Totale 09	(261.856)	(285.777)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(18.544)	(19.582)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(104.387)	(91.471)
Totale 10	(122.931)	(111.053)
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(20.207)	117.682
14 Oneri diversi di gestione	(8.940)	(14.561)
TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	(922.155)	(815.428)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	(136.912)	(117.690)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	11	0
Totale 16	11	0
17 Interessi e altri oneri finanziari		
d) verso altre imprese	(1.944)	(72)
Totale 17	(1.944)	(72)
TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(1.933)	(72)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20 Proventi		
b) altri proventi straordinari	1	1.600
Totale 20	1	1.600
21 Oneri		

c) altri oneri straordinari	(2.554)	0
Totale 21	(2.554)	0
TOTALE PARTITE STRAORDINARIE	(2.553)	1.600
RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE	(141.398)	(116.162)
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(2.882)	(4.453)
Totale 22	(2.882)	(4.453)
23 UTILE (PERDITA)	(144.280)	(120.615)

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.
MILANO, 16 marzo 2012

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
EUGENIO BURANI

AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA SRL

Sede in MILANO, VIA BRERA N. 10

Capitale sociale Euro 7.350.000 interamente versato

Codice Fiscale e Registro Imprese n. 04158010969

Iscritta al Registro delle Imprese di MILANO

N. R.E.A. 1729909

*Bilancio dell'esercizio
dal 01/01/2011 al 31/12/2011*

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

STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2011	31/12/2010
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I Immobilizzazioni immateriali		
1 Valore immobilizzazioni immateriali	20.036	44.674
Totale I	20.036	44.674
II Immobilizzazioni materiali		
1 Valore lordo immobilizzazioni materiali	18.819.805	17.958.637
2 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(1.485.731)	(1.147.430)
Totale II	17.334.074	16.811.207
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	17.354.110	16.855.881
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze		
Totale I	1.597.604	1.684.985
II Crediti		
Totale II	559.716	621.467
IV Disponibilità liquide		
Totale IV	536.427	206.243
TOT. ATTIVO CIRCOLANTE	2.693.747	2.512.695
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	106.323	63.194
TOTALE ATTIVITA'	20.154.180	19.431.770

PASSIVO

31/12/2011

31/12/2010

A) PATRIMONIO NETTO

I	Capitale	7.350.000	6.550.000
IV	Riserva legale	1.070.000	1.070.000
VII	Altre riserve	12.028.745	11.428.745
VIII	Utili (Perdite) portati a nuovo	(964.965)	(576.990)
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	(253.688)	(387.975)

TOTALE PATRIMONIO NETTO	19.230.092	18.083.780
--------------------------------	-------------------	-------------------

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

139.574	130.863
----------------	----------------

D) DEBITI

756.254	1.179.966
---------	-----------

TOTALE DEBITI

756.254	1.179.966
----------------	------------------

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

28.260	37.161
---------------	---------------

TOTALE PASSIVITA'

20.154.180	19.431.770
-------------------	-------------------

CONTO ECONOMICO

	31/12/2011	31/12/2010
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.794.239	1.710.974
02 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(87.381)	83.155
05 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	519.652	490.194
TOT. VALORE DELLA PRODUZIONE	2.226.510	2.284.323
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
06 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(753.400)	(1.012.403)
07 Prestazioni di servizi	(587.215)	(519.898)
08 Godimento di beni di terzi	(101.293)	(6.967)
09 Per il personale		
a) salari e stipendi	(601.987)	(740.314)
c) trattamento di fine rapporto	(18.711)	(13.214)
Totale 09	(620.698)	(753.528)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(29.391)	(29.774)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(338.301)	(300.754)
Totale 10	(367.692)	(330.528)
14 Oneri diversi di gestione	(35.397)	(38.555)
TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	(2.465.695)	(2.661.879)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	(239.185)	(377.556)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti	2.948	0
Totale 16	2.948	0
17 interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti	(6.052)	(973)
TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(3.104)	(973)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20 Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui		

ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	2.448	15.600
Totale 20	2.448	15.600
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(2.717)	(14.667)
Totale 21	(2.717)	(14.667)
TOT. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	(269)	933
RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE	(242.558)	(377.596)
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate	(11.130)	(10.379)
Totale 22	(11.130)	(10.379)
23 UTILE (PERDITA)	(253.688)	(387.975)

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

MILANO, 13 aprile 2012

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
EUGENIO BURANI

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

Signori Consiglieri,

il Bilancio consuntivo al 31/12/2011 - composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Nota integrativa e relativi allegati - è accompagnato dalla Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione.

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

Lo stato patrimoniale può essere così sintetizzato:

ATTIVITA'	1.940.686.220
PASSIVITA'	36.515.418
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.904.170.802

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

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	- 78.394.321
RISULTATO DELLA GESTIONE IMMOBILIARE	39.037.713
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	- 13.313.442
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	- 1.723.445
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	- 54.393.495
IMPOSTA SOSTITUTIVA	- 2.614.337
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	- 57.007.832

il Collegio dà atto che la diminuzione del totale dell'attivo netto per €. 57.007.832 si è verificata avendo dovuto il Fondo provvedere, sia al pagamento di pensioni agli iscritti della Sezione I per €. 70.447.453, sia alla liquidazione di prestazioni in conto capitale agli iscritti della Sezione II che, per l'esercizio in esame, è stata di €. 32.603.520.

In sostanza gli esborsi per gli anzidetti due titoli ammontano a €. 103.050.973, importo che viene riscontrato nel saldo della gestione previdenziale precedentemente esposto di €. 78.394.321, maggiorato dei contributi previdenziali – al netto dei premi per prestazioni accessorie e sistemazione posizioni individuali - per €. 24.656.652.

Dal raffronto dei dati del presente bilancio con quelli dell'anno precedente si accerta che la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni risultante dal conto economico si è tradotta in una diminuzione di eguale misura del totale attivo netto risultante dallo stato patrimoniale 2011, rispetto alla relativa consistenza all'inizio dell'esercizio.

Consistenza patrimonio del Fondo al 31/12/2010	1.961.178.634
Variazione delle riserve al 31/12/2011	- 57.007.832
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2011	<u>1.904.170.802</u>

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

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

- dichiariamo il nostro accordo in merito ai criteri di valutazione applicati, descritti nella Nota integrativa;
- condividiamo che nella valutazione aggiornata delle quote di partecipazione nelle società immobiliari, gli Amministratori si sono uniformati al criterio adottato in occasione della valutazione dell'intero patrimonio del fondo, sulla base di perizie effettuate da professionisti esterni, laddove le suddette società possiedano cespiti immobiliari od altri

cespiti comunque soggetti a valutazione indipendente. Per la sola New Millennium Estates Ltd la valutazione è stata effettuata al valore di vendita, operazione conclusasi in data 17 febbraio 2012;

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

La Relazione sulla gestione dell'esercizio 2011 contiene esaurienti informazioni sui fatti salienti e sui risultati dell'attività svolta.

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

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

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

Il bilancio d'esercizio è infine corredato dai bilanci al 31.12.2011 delle Società immobiliari o agricole, tutte partecipate al 100%.

Il Collegio Sindacale, nel corso del 2011, ha svolto le funzioni di controllo contabile previste dall'art.2409-bis del Codice Civile, partecipando alle sedute del Consiglio di Amministrazione (n. 10 riunioni) ed alle riunioni delle diverse Commissioni istituite, ed effettuando regolarmente le verifiche periodiche (n. 6 riunioni), nel corso delle quali ha proceduto alle ispezioni ed alle verifiche ritenute utili ed opportune per accertare la tempestività degli adempimenti e la correttezza dello svolgimento della gestione.

L'Organo di controllo ha altresì esaminato la Relazione presentata dal Collegio attuariale sulla valutazione della riserva matematica relativa alla Sezione I, alla data del 31 dicembre 2011, rilevando la congruità dell'attivo netto rispetto all'ammontare della riserva stessa.

Il Collegio prende atto che anche per l'esercizio 2011 il bilancio del Fondo è stato sottoposto volontariamente alla revisione da parte della Società BDO - Sala Scelsi Farina, la quale presenterà la certificazione di propria competenza.

Il Collegio segnala che nel corso dell'esercizio 2011 l'Organo di Vigilanza ha regolarmente svolto la sua attività istituzionale, dandone periodica informazione al Consiglio di Amministrazione, senza formulare particolari rilievi tali da richiedere l'intervento immediato del Consiglio stesso.

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

Premesso quanto sopra, l'Organo di controllo esprime un giudizio positivo sul Bilancio 2011 e parere favorevole all'approvazione dello stesso, così come è stato redatto.

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

Milano, 26/4/2012

Il Collegio dei revisori

Avv. Livio Torio - Presidente

Dr. Carlo Chidini

Dr. Daniele Forloni

Dr. Mario Anghinoni

DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Seduta del 20 aprile 2012

IL CONSIGLIO: udita la relazione riguardante il bilancio relativo all'esercizio 2011, preso atto della relazione del Collegio Sindacale, e di tutto quanto emerso nel corso della discussione, all'unanimità,

delibera

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

ATTIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	1.940.686.220
---	---	---------------

PASSIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	36.515.418
--	---	------------

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	1.904.170.802
---	---	---------------

=====

Patrimonio del Fondo al 31/12/2010	€	1.961.178.634
------------------------------------	---	---------------

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	- 57.007.832
---	---	--------------

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

AL 31/12/2011	€	1.904.170.802
---------------	---	---------------

=====

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

* * *

IL PRESIDENTE
MARIO BOSELLI

IL SEGRETARIO
EUGENIO BURANI

Relazione della società di revisione

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

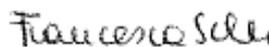
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPL0 chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che la revisione legale dei conti ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile, così come modificati e/o sostituiti dal D.Lgs. 27.1.2010 n.39, è esercitata da altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 20 maggio 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPL0 al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Milano, 18 maggio 2012

BDO S.p.A.



Francesca Scelsi
(Partner)