

Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme

Associazione non riconosciuta ai sensi dell'art. 36 del C.C.

Fondo Pensione dei Dipendenti della Banca Popolare di Milano
Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti – n. 1223
Sede Sociale Piazza Filippo Meda, 4 - 20121 Milano

ASSEMBLEA ORDINARIA

Relazioni e Bilancio Esercizio 2011

APPROVATI DALL'ASSEMBLEA DEGLI ASSOCIATI DEL 23 MAGGIO 2012

INDICE

CARICHE SOCIALI	4
<i>Consiglio di Amministrazione</i>	<i>4</i>
<i>Collegio Sindacale</i>	<i>4</i>
DIREZIONE	4
<i>Responsabile</i>	<i>4</i>
<i>Direttore.....</i>	<i>4</i>
CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA	5
1. RELAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	6
<i>SCENARIO MACROECONOMICO.....</i>	<i>6</i>
Mercati finanziari	7
La politica di investimento	8
Prospettive per il 2012	9
<i>FATTI DI RILIEVO</i>	<i>10</i>
Premessa	10
Banca Depositaria.....	10
Nomina del nuovo Responsabile e istituzione della figura del Direttore	10
Linea a capitale garantito	11
Novità in campo fiscale	11
Pubblicazione del valore delle quote sul sito internet del Fondo.....	11
Rapporti con le istituzioni.....	11
Costituzione Commissione Finanza	11
Delibere COVIP	12
Organizzazione gestionale del Fondo	12
<i>DATI STATISTICI DI INTERESSE GENERALE.....</i>	<i>13</i>
<i>COMMENTO AL BILANCIO E RENDIMENTI FINANZIARI.....</i>	<i>17</i>
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2011.....	19
<i>STATO PATRIMONIALE SINTETICO</i>	<i>19</i>
<i>CONTO ECONOMICO SINTETICO</i>	<i>19</i>
<i>STATO PATRIMONIALE ANALITICO</i>	<i>20</i>
<i>CONTO ECONOMICO ANALITICO</i>	<i>21</i>
NOTA INTEGRATIVA.....	22
<i>INFORMAZIONI GENERALI</i>	<i>22</i>
1. Caratteristiche del fondo	22
2. Criteri di formazione	23
3. Criteri di valutazione	23
ALTRE INFORMAZIONI	24
<i>LINEA 1</i>	<i>25</i>
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	27
ATTIVITA'	27
PASSIVITA'	33
CONTO ECONOMICO	34
<i>LINEA 2</i>	<i>36</i>

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	38
ATTIVITA'	38
PASSIVITA'	44
CONTO ECONOMICO	45
LINEA 3	47
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	49
ATTIVITA'	49
PASSIVITA'	53
CONTO ECONOMICO	54
GESTIONI ASSICURATIVE	56
ATTIVITA'	58
PASSIVITA'	58
CONTO ECONOMICO	59
LINEA RENDITA	61
CONTO ECONOMICO	63
GESTIONE AMMINISTRATIVA	64
ATTIVITA'	64
PASSIVITA'	64
CONTO ECONOMICO	65
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO 31.12.2011	66
RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE	71
2. NOMINA 1 MEMBRO SUPPLENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	72
ALLEGATI	73
<i>PREVIMMOBILI S.r.L.: Relazione del Consiglio di Amministrazione</i>	<i>73</i>
<i>PREVIMMOBILI S.r.L.: Bilancio al 31.12.2011</i>	<i>74</i>
<i>PREVIMMOBILI S.r.L.: Nota Integrativa</i>	<i>78</i>

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Biffi dott. Mauro

Vice Presidente

Pellagatti dott. Giorgio

Consiglieri

Aletti dott. Aldo

Benzoni dott. Giuseppe

Botti Battista

Iavarone Giovanna

Limiti Sergio

Lualdi dott. Massimiliano

Magrini Mauro

Pisani Marco

Collegio Sindacale

Presidente

Lamanna dott.ssa Valentina

Sindaci effettivi

Colnaghi dott. Matteo

Simonelli dott.ssa Paola

Zanzottera dott. Luca

Sindaci supplenti

Chiacchio Dott. Giuseppe

DIREZIONE

Responsabile

Ferrarini dott. Paolo

Direttore

Marcato Giuseppe

CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA

Gli Associati del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme sono convocati in Assemblea Ordinaria il giorno 22 maggio 2012 alle ore 09,30 ed occorrendo, in seconda convocazione il giorno

23 MAGGIO 2012

alle ore 17,30 in Milano, Piazza Meda 4, presso la Sede Centrale Sala delle Colonne della Banca Popolare di Milano per trattare il seguente

Ordine del giorno

1. Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale sul Bilancio dell'esercizio 2011: esame del Bilancio e delibere inerenti e conseguenti.
2. Nomina 1 membro supplente del Collegio Sindacale per il periodo 2012 – 2013.

p. il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
(Biffi dott. Mauro)

Milano, 20 aprile 2012

Lo Statuto, il Bilancio, le Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale saranno depositati, a disposizione degli Associati, presso la Segreteria del Fondo nei quindici giorni precedenti l'Assemblea.

1. RELAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

SCENARIO MACROECONOMICO

Nel corso del 2011 l'economia mondiale ha registrato un rallentamento nel ritmo di crescita del PIL rispetto all'anno precedente. Secondo il Fondo Monetario Internazionale, la crescita globale si è collocata al 3,8%, in calo dal 5,2% del 2010 soprattutto per effetto della frenata delle economie avanzate a partire dai mesi estivi. Limitatamente alla Zona Euro, il rallentamento in atto si dovrebbe tradurre in una recessione alla fine del 2011 e nell'anno 2012. Dapprima ad imprimere un andamento discontinuo alla crescita nel corso del 2011 hanno contribuito fattori transitori, quali le conseguenze del terremoto in Giappone e il rialzo dei prezzi energetici, mentre successivamente hanno pesato maggiormente la diffusa e crescente incertezza circa la risoluzione degli squilibri finanziari e l'intonazione meno espansiva (o in alcuni casi restrittiva) assunta dalle politiche fiscali.

L'aumento dell'indebitamento pubblico, collegato alla crisi finanziaria degli scorsi anni, ha peggiorato le traiettorie, peraltro già insostenibili, dei conti pubblici, determinando per la Zona Euro una vera e propria crisi del debito sovrano, alimentata anche dalle divisioni e dalle incertezze a livello di *governance* europea.

Le tensioni sul debito sovrano, partite dalla Grecia nella primavera del 2010, sono infatti tornate a riaffacciarsi prepotentemente all'interno della Zona Euro, nonostante a marzo i Capi di Stato e di governo dei paesi dell'area abbiano deciso di ampliare la capacità di prestito dell'*European Financial Stability Facility*, e abbiano delineato le caratteristiche del futuro *European Stability Mechanism*, la cui entrata in vigore è stata anticipata di un anno, a luglio del 2012. L'assenza di una *governance* unitaria, la perdurante incertezza circa le prospettive delle finanze pubbliche in alcuni Paesi dell'area e le ripetute riduzioni del merito di credito hanno provocato un forte aumento dei premi per il rischio sul debito pubblico dei Paesi periferici, colpendo prepotentemente l'Italia a partire dall'estate. Nonostante la sostanziale solidità del sistema bancario, i progressi compiuti nel controllo del deficit pubblico e il ridotto livello di indebitamento delle famiglie, il nostro Paese è stato investito dalla crisi con particolare intensità per effetto sia dell'elevato livello del debito pubblico, sia delle deboli prospettive di crescita nel medio termine.

Più in generale, i differenziali di rendimento dei titoli di stato periferici rispetto a quelli tedeschi, percepiti come un "porto sicuro" per gli investitori, hanno raggiunto nuovi massimi dalla creazione della moneta unica. La lentezza nella predisposizione di procedure di gestione delle crisi ha infatti alimentato i dubbi degli operatori sull'adeguatezza degli strumenti a disposizione delle autorità dell'Area Euro. Unitamente al brusco ridimensionamento delle prospettive di crescita, questo contesto ha determinato dai mesi estivi una marcata instabilità sui mercati finanziari, con ricadute negative anche sulla capacità di raccolta e sulle quotazioni borsistiche delle banche dei Paesi periferici della zona euro. Si è quindi assistito ad un incremento della volatilità e ad una generalizzata "fuga verso la qualità" da parte degli investitori, che ha alimentato la domanda di titoli di Stato degli Stati Uniti e della Germania, di beni e valute rifugio come l'oro, il franco svizzero e in misura minore il dollaro. Per contro, sono stati pesanti i ribassi sui mercati azionari e sulle obbligazioni societarie soprattutto del comparto bancario. Le attività finanziarie dei Paesi emergenti ne hanno risentito principalmente in termini di deflusso di capitali, che hanno determinato importanti flessioni sui mercati azionari della regione. La discontinuità politica prodotta dal cambio di governo in alcuni Paesi dell'Area Euro, fra cui l'Italia, le nuove misure di austerità per ricondurre i conti pubblici verso una situazione di equilibrio e alcuni importanti interventi da parte della Banca Centrale Europea hanno infine consentito una stabilizzazione dei differenziali di rendimento dei titoli di Stato dei periferici sul finire del 2011. La Banca Centrale Europea, oltre a due tagli consecutivi del tasso di rifinanziamento, sceso all'1%, ha annunciato una serie di misure, incisive e in parte inattese, a

supporto del sistema bancario, tra cui riveste particolare importanza l'introduzione di due aste straordinarie per offrire liquidità illimitata agli istituti bancari su un orizzonte di 36 mesi.

Le materie prime, dopo il rialzo della prima parte dell'anno, hanno accusato un brusco ridimensionamento sulla scia dei timori di frenata della crescita complessiva. In particolare le quotazioni del petrolio, in aumento dall'estate del 2010, sono ulteriormente salite in seguito alle rivolte nel Nord Africa e nel Medio Oriente, raggiungendo un picco nel mese di aprile prima di stabilizzarsi su livelli inferiori. Nei Paesi avanzati l'inflazione di fondo (al netto delle componenti più volatili) è rimasta relativamente contenuta, e i rincari delle materie prime non si sono riflessi in misura significativa sulle aspettative di inflazione.

Mercati finanziari

Il 2011 si chiude con risultati complessivamente favorevoli per le asset class del mondo obbligazionario, ma decisamente differenziati per tipologia di emittente e per area geografica. Le vicende che hanno interessato a più riprese la problematica del debito europeo, scandite dalle nuove difficoltà inerenti alla Grecia prima, e dal violento attacco speculativo all'Italia a partire dal periodo estivo poi, hanno chiaramente impattato sui titoli di Stato dell'Area Euro, come ben sintetizzato dalla performance complessiva, contenuta al +1,8%, dell'indice JP Morgan Emu. Ovviamente, la dispersione delle performance all'interno dell'Area è stata una discriminante fondamentale, e questo emerge in maniera netta se consideriamo che l'indice del mercato governativo italiano mostra una robusta penalizzazione, pari al -5,8%, mentre quello del mercato tedesco può vantare, in una logica di *"flight to quality"*, un apprezzamento di tutto rispetto, quantificabile in un +9,8%.

Le difficoltà legate ad una rapida risoluzione della crisi del debito in Europa, e i crescenti rischi di un marcato rallentamento dell'economia a livello internazionale, hanno rappresentato le cause più evidenti delle deludenti performance mostrate nel corso del 2011 dai mercati azionari globali, così come ben fotografato dall'indice MSCI World che ha archiviato il 2011 con una flessione del -7,6% in valuta locale (-4,5% in euro).

Fatta eccezione per il mercato statunitense, dove la dinamica congiunturale e la credibilità della Fed hanno consentito agli indici Dow Jones e S&P 500 di chiudere l'anno rispettivamente al +5,5% in valuta locale, gli altri mercati di riferimento accusano perdite sostanziali, che vanno dal -17,3% in valuta locale del Nikkei 225 (-10% in euro) al -11,3% dell'indice DJ Stoxx Europe 600. Anche per il mercato azionario, come per quello obbligazionario, la dispersione dei risultati in Europa è stata elevata, con mercati che hanno offerto una tenuta migliore (-5,6% è la discesa in valuta locale del Ftse 100) e altri più penalizzati dalla crisi. E' questo il caso dei Paesi periferici, tra cui spicca la discesa del mercato italiano (in calo del -25,2%), in conseguenza della maggiore presenza nell'indice di titoli bancari/finanziari direttamente coinvolti nelle problematiche della crisi del debito.

A livello globale, gli unici settori che chiudono l'anno con performance favorevoli sono l'healthcare ed i consumi non ciclici (rispettivamente +7,6% e +6,3% in valuta locale), mentre accusano pesantemente le incertezze del contesto internazionale le materie prime (-20,7%), i finanziari (-20,6%) e gli industriali (-10,4%).

Sul fronte cambi, infine, segnaliamo che le perduranti incertezze legate agli sviluppi della crisi del debito in Europa e le prospettive di un più marcato indebolimento congiunturale si sono tradotte in una debolezza relativa dell'euro nei confronti delle principali valute, come rappresentato dal rapporto di cambio contro dollaro e yen (in calo rispettivamente del -3,2% e -7,4%).

La politica di investimento

In ambito obbligazionario si è preferito avere una durata finanziaria inferiore rispetto al parametro di riferimento (JP Morgan EMU Government Bond e ML EMU Corporate Large Cap) nel corso di tutto il 2011, con un investimento molto concentrato sul debito pubblico italiano, in virtù dei migliori rendimenti offerti. Infatti, a seguito della crisi del debito sovrano europeo e della conseguente “fuga verso la qualità”, i tassi dei titoli di Stato tedeschi hanno raggiunto valori difficilmente giustificabili sulla base dei fondamentali; sulle scadenze a breve termine, poi, i rendimenti sono scesi addirittura su valori negativi o prossimi allo zero su tutti i Paesi “core” dell’area Euro. Tra gli Stati della cosiddetta “periferia”, il debito pubblico italiano presentava un profilo rischio/rendimento giudicato molto interessante; il protrarsi delle incertezze di natura politica, e l’aver dilazionato troppo il varo di una manovra finanziaria incisiva, hanno fatto sì che i rendimenti raggiungessero, nel corso dell’anno appena concluso, livelli mai visti in precedenza nei confronti dei titoli di Stato tedeschi, rendendo la performance del debito pubblico italiano tra le peggiori nell’Area Euro.

L’investimento in titoli societari è stato costituito prevalentemente da titoli del settore finanziario, emessi principalmente da banche italiane ed europee, sia senior che subordinati.

Al fine di bilanciare il profilo di rischio degli investimenti, percentuali significative del patrimonio di ciascuna linea sono state impiegate in operazioni di mercato monetario a brevissima scadenza, con “collateral” costituito sempre da titoli di Stato.

L’investimento azionario della linea 1 e della linea 2 è stato mantenuto sui livelli (rispettivamente 12% e 25%) di quello del benchmark (DJ Eurostoxx 50). Da un punto di vista geografico sono stati sottopesati i paesi periferici a favore di Francia, Germania e Olanda; solo nel corso dell’ultimo trimestre è stato aumentato il peso dell’Italia. Da un punto di vista settoriale ciascuna linea ha sovrappesato le assicurazioni, il settore delle costruzioni e il settore retail e ha sottopesato il settore bancario (ex BPM), quello dei beni discrezionali e quello delle risorse di base. Entrambe le linee hanno incrementato l’esposizione al titolo BPM aderendo all’aumento di capitale.

Queste scelte di gestione hanno portato ai seguenti risultati:

- per quanto concerne le linee bilanciate, la significativa esposizione al debito pubblico italiano e l’investimento in titoli societari di banche italiane hanno avuto un effetto penalizzante. La linea più prudente ha avuto una performance lorda del -2,51% a fronte del -0,33% del benchmark; l’altra linea ha registrato una performance lorda del -4,66%, a fronte del -2,50% del parametro di riferimento;
- sulla linea monetaria, la sovraesposizione ai titoli di Stato italiani e, principalmente, il sovrappeso di CCT hanno portato ad un rendimento lordo annuo dello 0,17%, a fronte dell’1,56% del benchmark.

Tali risultati risentono, come ovvio, della valorizzazione a prezzi di mercato dei titoli presenti nei portafogli. In considerazione dell’impatto negativo che la crisi del debito in Europa ha avuto, in particolare, sui corsi dei titoli di Stato italiani e sulle obbligazioni emesse da banche, si ritiene opportuno evidenziare che il rendimento lordo a scadenza della componente obbligazionaria presente nelle diverse linee di gestione a fine 2011 è il seguente:

- Linea 1 6,36% (*)
- Linea 2 5,83% (*)
- Linea 3 3,92% (*)

(*) in ipotesi di invarianza delle cedole fino a scadenza per i titoli a tasso variabile e di rimborso alla prima data utile da parte dell’emittente per i titoli che prevedono tale opzione.

Prospettive per il 2012

Sul fronte azionario ci si attende che nel corso del 2012 la volatilità dei corsi rimanga elevata, anche se le valutazioni relativamente contenute dei titoli in termini di multipli dovrebbero fornire supporto alle quotazioni.

L'andamento dei mercati sarà influenzato dalla capacità dei leader europei di realizzare le politiche di austerità fiscale, una maggiore unione fiscale a livello comunitario e accordi di finanziamento congiunto dei debiti pubblici. Si ritiene che la soluzione dei problemi di debito dell'Area Euro richiederà tempi non brevi, e che non avverrà attraverso un percorso lineare. Tuttavia, è plausibile un ritorno alla crescita anche nel continente europeo nella seconda parte dell'anno.

Pur in presenza di volatilità, i mercati obbligazionari, in particolare quelli dei Paesi "non core", dovrebbero riuscire a trarre beneficio dal miglioramento dei conti pubblici e dagli sforzi in atto per generare crescita. Inoltre, la maggiore disponibilità delle Banche Centrali ad intervenire per la soluzione dei problemi del sistema finanziario globale potrebbe consentire un ritorno di interesse verso le attività più rischiose.

FATTI DI RILIEVO

Di seguito vengono riportati sinteticamente gli eventi più significativi che hanno interessato la vita del nostro Fondo nel corso dell'esercizio 2011 ed i primi mesi del 2012.

Premessa

Il 2011 è stato un anno caratterizzato da una estrema volatilità dei mercati finanziari e da un progressivo deterioramento del quadro macroeconomico nazionale.

Il Governo, a seguito della diminuita fiducia degli investitori mondiali sulla capacità del nostro Paese di fare fronte ai propri impegni finanziari, ha avviato, tra le altre cose, una importante riforma del sistema previdenziale pubblico, allungando la vita lavorativa dei cittadini e incidendo sulle prestazioni che verranno erogate.

Sembra pertanto utile rammentare a tutti gli iscritti, e principalmente ai più giovani, l'importanza di costituire per tempo una adeguata posizione previdenziale integrativa, che nel futuro potrà rappresentare un'importante fonte per il mantenimento del proprio tenore di vita.

Nell'esercizio scorso, il Fondo ha registrato una profonda modifica della compagine consiliare, proseguendo peraltro nel solco già tracciato di un progressivo adeguamento della struttura organizzativa, con l'obiettivo di conseguire una maggiore efficienza operativa e di prestare una migliore assistenza agli iscritti.

Particolare attenzione è stata posta alla focalizzazione degli interventi da porre in essere al fine di ottimizzare i profili di aderenza alla normativa ed alle indicazioni della Vigilanza.

Banca Depositaria

Nell'ottobre del 2011, anche al fine di adempiere in tempo utile alle prescrizioni normative, è stato firmato il contratto per il servizio di Banca Depositaria con BNP Paribas Securities Services. Tale servizio è stato avviato all'inizio del mese di novembre, con il trasferimento alla nuova depositaria di tutte le attività finanziarie del Fondo. Oltre ai compiti stabiliti dalla legge, la Banca Depositaria, a termini di contratto, fornisce al Fondo anche i seguenti ulteriori servizi:

- servizio di recupero imposte estere
- accesso ai dati gestiti
- calcolo mensile del rendimento della gestione e controllo del benchmark di riferimento
- calcolo e presentazione dei rischi ex post
- analisi semestrale dei costi di transazione

Ciò consente un puntuale controllo circa la complessiva attività svolta dal gestore finanziario, i costi ad essa relativi ed il rispetto dei vincoli previsti dai mandati di gestione.

Nomina del nuovo Responsabile e istituzione della figura del Direttore

Il CdA del Fondo, nella riunione del 14 Luglio 2011, ha proceduto alla nomina dell'Avv. Paolo Ferrarini quale nuovo responsabile del Fondo stesso. Nella medesima riunione è stata anche istituita la figura del Direttore del Fondo, con lo scopo, in virtù della crescente complessità della gestione operativa ed in ossequio alle indicazioni COVIP, di assicurare l'esecuzione delle delibere del CdA, di accrescere il presidio ed i controlli sulle complesso delle attività poste in essere (come meglio precisato in seguito), di migliorare la comunicazione verso gli associati e di facilitare i rapporti con le Istituzioni.

Linea a capitale garantito

Nell'ultimo trimestre del 2011 sono state contattate alcune Compagnie di Assicurazione al fine di verificare le condizioni ed i costi per l'istituzione di una nuova linea di investimento a capitale garantito. Ciò si è reso opportuno per ampliare l'offerta a disposizione degli associati in una fase di perdurante incertezza dei mercati finanziari, e dare così anche seguito alla richiesta formulata da alcuni di essi in occasione dell'assemblea dello scorso anno. L'esito dell'attività di analisi, ormai prossima alla conclusione, appare soddisfacente e, pertanto, nei prossimi mesi si procederà ad una consultazione degli associati per verificare l'interesse all'iniziativa, così da acquisire elementi utili al CdA per l'eventuale delibera.

Novità in campo fiscale

Di seguito si riepilogano le principali novità intervenute nel corso del 2011 in materia fiscale:

- a) con risoluzione 114/E, l'Agenzia delle Entrate, in ottemperanza alle direttive europee in tema di IVA, ha confermato che alcune prestazioni di appalto relative alla gestione dei fondi pensione sono, in presenza di alcune condizioni, da considerare esenti da IVA (gestione finanziaria, gestione contabile, informativa ai soci). Tale precisazione consente al Fondo, in esito alla già menzionata attività di revisione dei contratti con i fornitori, di pervenire a significativi risparmi di costo;
- b) la Suprema Corte di Cassazione – a Sezioni Unite – con sentenza 13642 del 22 Giugno 2011 ha acclarato che i rendimenti spettanti ai vecchi iscritti e maturati entro il 31/12/2000 non sono soggetti a tassazione separata ex artt.17 e 19 TUIR, ma alla ritenuta del 12.50% di cui all'art.6 della legge 482/85.

Il Fondo ha già predisposto le domande di rimborso, che verranno presentate nei termini previsti dall'art. 38/602, per ottenere il pagamento delle maggiori ritenute operate secondo le interpretazioni e disposizioni ministeriali emanate prima della sentenza in argomento e regolarmente versate.

Pubblicazione del valore delle quote sul sito internet del Fondo

Dal mese di novembre 2011 è disponibile nel sito internet del Fondo, all'interno di un'apposita sezione dedicata alla "Gestione Finanziaria", il valore mensilmente registrato dalle quote delle linee di gestione, con indicazione del rendimento registrato rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente.

Rapporti con le istituzioni

Abbiamo continuato a mantenere stretti rapporti con le Associazioni di categoria, Mefop e Assoprevidenza e ciò ci consente un continuo aggiornamento circa le modifiche normative, la partecipazione alle proposte di cambiamento che vengono suggerite nonché il confronto con altre realtà che può essere utile per approntare anche al nostro interno delle modifiche organizzative atte a meglio soddisfare le esigenze degli iscritti.

Costituzione Commissione Finanza

Il CdA del Fondo ha costituito una specifica commissione consiliare "Finanza", con il fine principale di verificare, con adeguata attenzione e puntualità, l'operato del gestore finanziario e

la valorizzazione degli attivi. La commissione opera avvalendosi anche dei dati forniti dalla Banca Depositaria.

Fatti rilevanti intervenuti nei primi mesi del 2012

Delibere COVIP

Con circolare n. 386 del 27 Gennaio 2012 Covip ha emanato le indicazioni operative in caso di utilizzo del rating da parte delle forme pensionistiche complementari e precisamente ha disposto che i CDA, in presenza di emittenti in portafoglio che hanno subito un declassamento ad un rating inferiore all'investment grade riportato nello statuto, nota informativa e nei contratti con il gestore finanziario, debbano fornire a quest'ultimo adeguate istruzioni, nell'esclusivo interesse degli iscritti, circa le scelte che dovrà adottare.

Il Consiglio di Amministrazione del 29 febbraio 2012, pur rilevando che cinque titoli in portafoglio, per un valore complessivo nominale di Euro 7.900.000, erano stati declassati da almeno una delle tre agenzie di rating, ha deciso di mantenere in portafoglio i titoli per i seguenti motivi:

- il titolo "Portugal Tel marzo 2012 (isin XSO215828830 V.N. 1.000.000)", era di ormai prossima scadenza; si è ritenuto pertanto che non vi era la necessità di intervenire immediatamente nonostante il *downgrade* subito;
- per i titoli Banca popolare di Verona e Novara (isin XSO256368050 V.N. 3.900.000) Banca Popolare di Milano giugno 2015 (isin XS022284193 V.N. 1.000.000), Banca Monte dei Paschi nov.2017 (isin XS0236480322 V.N. 1.000.000) e Banca Carige 7,21% dic. 2020 (isin XS0570270370 V.N. 1.000.000) i processi di ricapitalizzazione in atto (tenuto anche conto delle nuove norme fiscali che incentivano il rafforzamento patrimoniale delle imprese -ACE) dovrebbero comportare nel breve e medio periodo effetti positivi sul debito; inoltre, il *funding* a basso costo garantito alle banche anche dalle più recenti iniziative della BCE e l'ampia liquidità che questa ha immesso nel sistema bancario europeo, potrebbero consentire, agli emittenti di cui sopra, vista anche la decrescente domanda di credito, operazioni di riacquisto di parte del passivo.

Organizzazione gestionale del Fondo

Nel corso dei primi mesi del 2012 abbiamo ottenuto, con regolare contratto di comodato, nuovi e più funzionali locali per svolgere le attività del Fondo e sono state messe a disposizione due risorse che si occuperanno in via esclusiva delle attività del Fondo.

Si sta anche procedendo all'accorpamento degli archivi allo scopo di renderne più funzionale la gestione, l'attività di controllo, la speditezza dell'operatività e una più veloce consultazione.

Si stanno inoltre rivedendo tutti i contratti di appalto dei servizi di gestione del Fondo affidati a terzi, sia per pervenire ad un maggior controllo delle attività demandate ad enti esterni sia per cercare di ottenere alcune economie e per meglio definirne responsabilità e compiti.

DATI STATISTICI DI INTERESSE GENERALE

Presentiamo, qui di seguito, alcuni grafici utili per analizzare i dati più significativi dell'evoluzione del Fondo.

I primi tre grafici sono relativi all'evoluzione del numero degli Iscritti al Fondo ed alla loro suddivisione per comparto di gestione, con particolare riferimento alle classi di età.

Grafico n. 1 – Evoluzione del totale degli iscritti

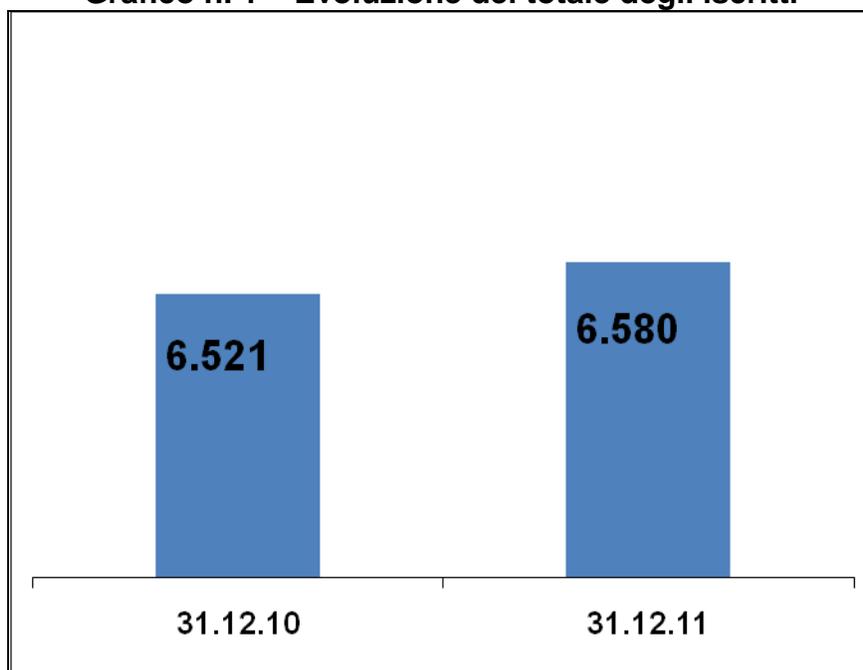


Grafico n. 2 – Iscritti suddivisi per comparto in valore assoluto e in percentuale (al 31.12.2011)

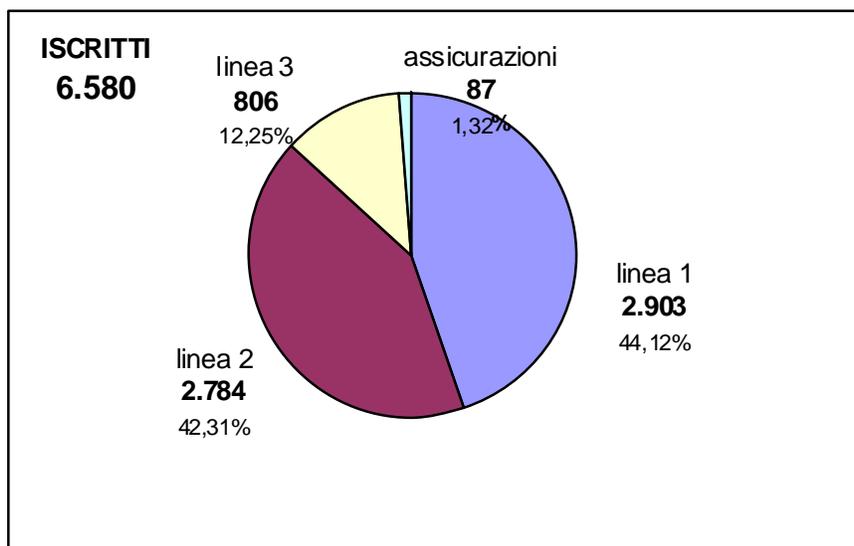
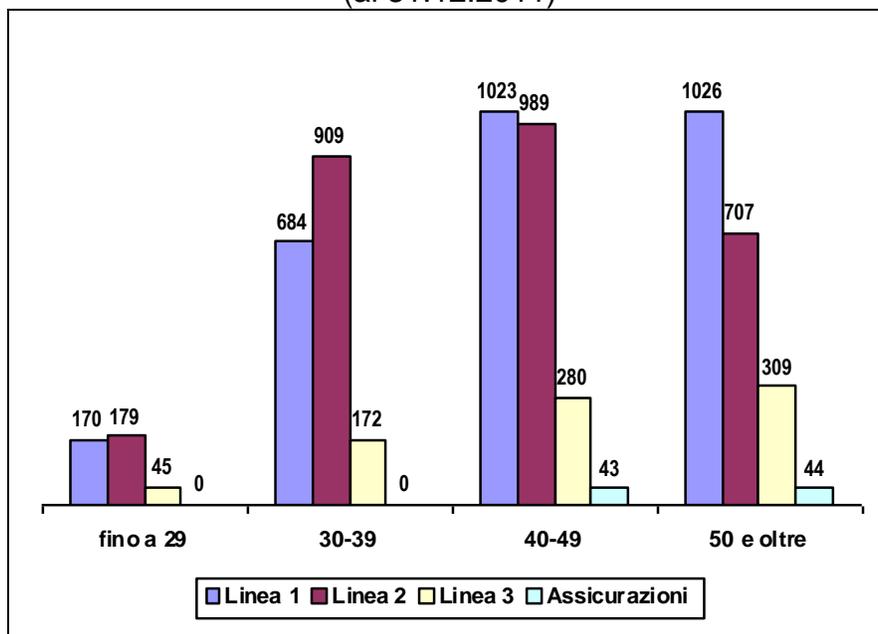
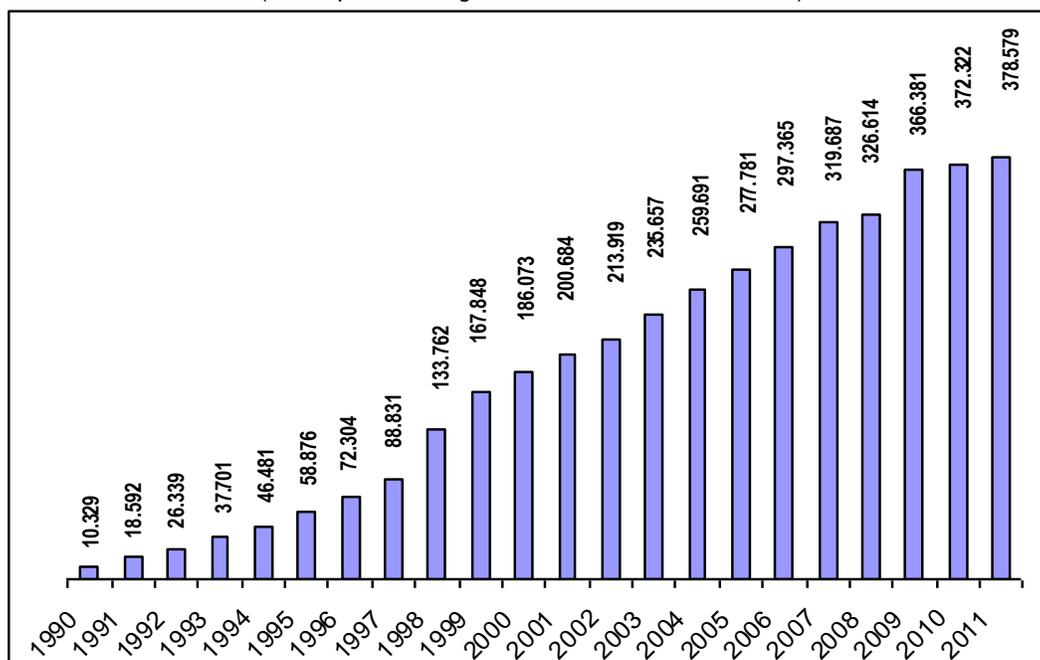


Grafico n. 3 – Iscritti suddivisi per comparto e classi di età
(al 31.12.2011)



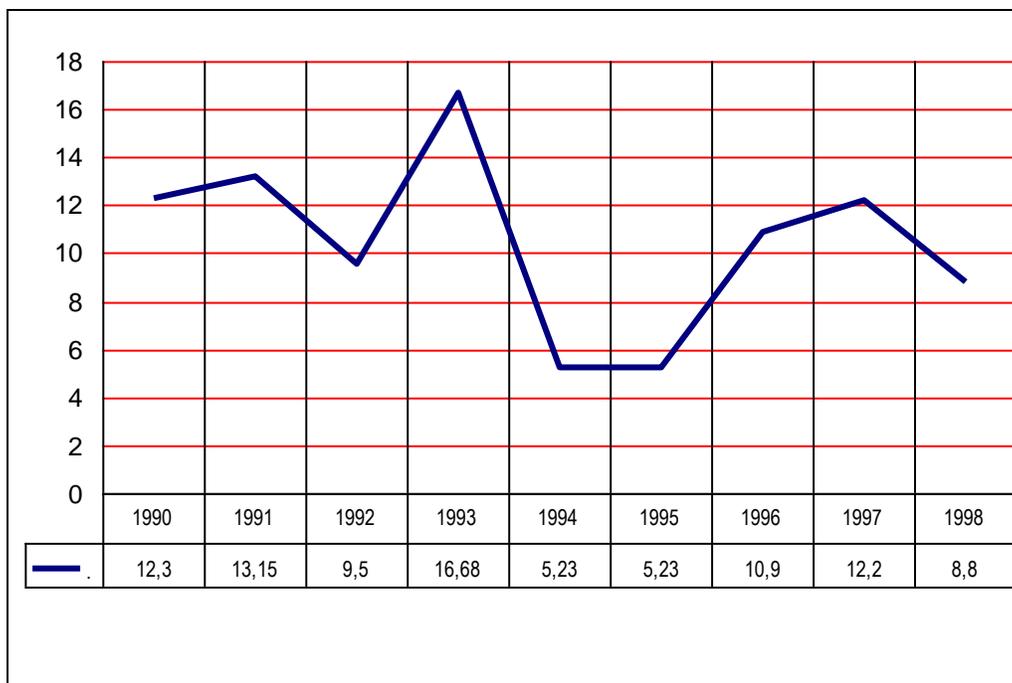
I grafici che seguono, sono relativi agli aspetti che coinvolgono il Fondo da un punto di vista prettamente finanziario.

Grafico n. 4 – Evoluzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
(dati espressi in migliaia di Euro. Anni 1990 – 2011)



Grafici n. 5 a e b - Andamento del Tasso di Rendimento lordo della gestione finanziaria

5a - MONOCOMPARTO (periodo 1990 – 1998)



5b - MULTICOMPARTO (periodo 1999 – 2011)

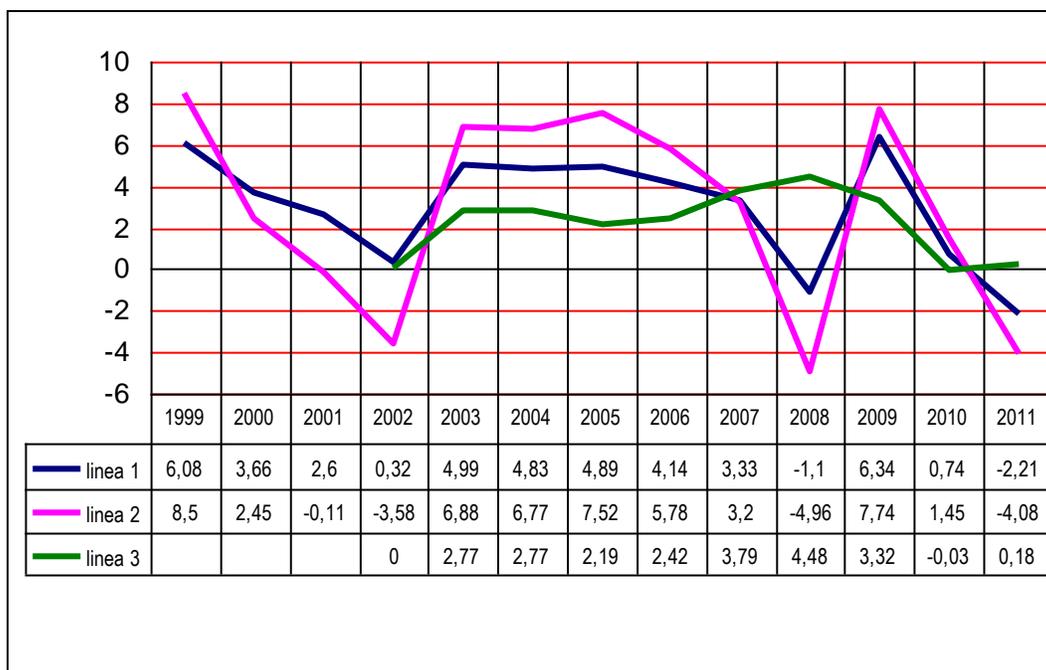
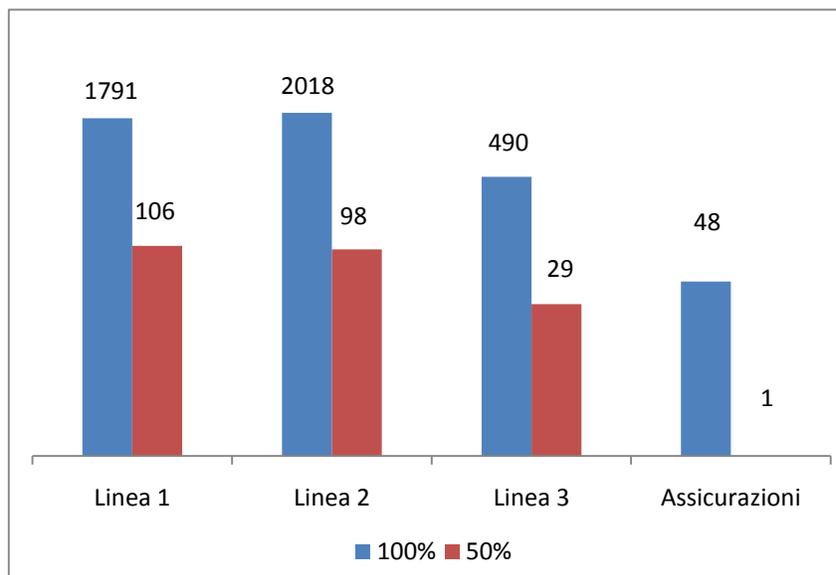


Grafico n. 6 – Associati che conferiscono al Fondo quote di T.F.R.



COMMENTO AL BILANCIO E RENDIMENTI FINANZIARI

Come noto la gestione del patrimonio è stata effettuata mediante:

- mandato conferito ad Anima SGR S.p.A., per la quasi totalità degli Associati;
- convenzioni con Compagnie Assicurative per gli Associati ex Banca Briantea ed ex Banca Agricola Milanese che non hanno optato per la gestione diretta, per gli Associati al Fondo Pensioni Integrativo dei Dirigenti Dipendenti della Banca Popolare di Milano che sono confluiti nel nostro Fondo ed infine, sempre per gli Associati ex Banca Briantea ed ex Banca Agricola Milanese, relativamente al patrimonio di loro spettanza alla data di fusione delle rispettive Banche nella Banca Popolare di Milano.

Prima di evidenziare i dati relativi ai risultati della Gestione Finanziaria del Fondo, appare opportuno commentare alcuni dati del bilancio al 31 dicembre 2011:

- Possiamo innanzitutto notare che l'attivo netto destinato alle prestazioni è passato da Euro 372.322.369 al 31.12.2010 a Euro 378.578.839 al 31.12.2011, al netto dell'imposta sostitutiva, con un incremento quindi di Euro 6.256.470.
- Come si può notare alla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico, sub e), nel corso del 2011 sono state erogate in forma di capitale agli Associati usciti dal Fondo, prestazioni per Euro 8.694.631.
- Nel corso del 2011 sono state erogate anticipazioni, come emerge dalla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico sub. B, per complessivi Euro 8.941.481.

Associati che hanno richiesto anticipazioni

ANTICIPAZIONI	SPESE SANITARIE	Acquisto 1^ casa e/o ristrutturazione	Ulteriori esigenze	totale
LINEA 1	0	43	121	164
LINEA 2	1	37	113	151
LINEA 3	0	11	34	45
ASSICUR.	0	5	21	26
	1	96	289	386

Passiamo ora ad analizzare le principali componenti reddituali che hanno caratterizzato il corso dell'esercizio 2011.

I rendimenti effettivi delle tre linee d'investimento, al netto delle commissioni e delle imposte, sono stati per l'esercizio 2011:

COMPARTO	VALORE QUOTA		RENDIMENTO PERCENTUALE NETTO
	AL 31.12.10	AL 31.12.11	
LINEA UNO	12,275	12,004	- 2,21
LINEA DUE	12,708	12,189	- 4,08
LINEA TRE	11,909	11,930	+ 0,18

GESAV – Assicurazioni Generali SpA:

In base al rendimento del 4,31% lordo del risultato finanziario, comprensivo del tasso tecnico del 3% e considerate le condizioni contrattuali concernenti la retrocessione a favore degli Associati, l'incremento effettivo a favore degli aderenti è stato pari all'1,29%.

Gruppo ALLIANZ:

In base al rendimento del 4,16% lordo del risultato finanziario, comprensivo del tasso tecnico e considerate le condizioni contrattuali concernenti la retrocessione a favore degli Associati, l'incremento effettivo a favore degli aderenti è stato pari allo 0,00% laddove il tasso tecnico è del 4%, dell'1% laddove il tasso tecnico è del 3% e dell'1,50% laddove il tasso tecnico è del 2,50%.

I.N.A.:

Per la particolarità delle caratteristiche e delle condizioni della polizza collettiva n. 9.010.291 (solo due iscritti), il cui fondo patrimoniale di riferimento è "Moneta Forte", (ora non più commercializzato), l'incremento delle riserve matematiche al 31 dicembre 2011 è aumentato, al netto dell'imposta sostitutiva, del 5,168%.

BIPIEMME VITA:

Le polizze gestite da Bipiemme Vita sono di tipo Unit Linked ed il valore al 31 dicembre 2011, rispetto al valore al 31 dicembre 2010, è diminuito del 5,980%, al netto dell'imposta sostitutiva.

Milano, 20 aprile 2012

Il Consiglio di Amministrazione

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2011

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

Valori in Euro

ATTIVITA'		2011	2010
FASE DI ACCUMULO			
10	Investimenti diretti	350.000	350.000
20	Investimenti in gestione	383.738.786	383.564.066
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	423.190	805.356
50	Crediti di imposta	1.207.961	9.288
Totale Attività Fase di Accumulo		385.719.937	384.728.710
PASSIVITA'			
FASE DI ACCUMULO			
10	Passività della gestione previdenziale	6.789.749	11.518.945
20	Passività della gestione finanziaria	19.621	182.048
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	175.389	161.700
50	Debiti di imposta	156.339	543.648
Totale Passività Fase di Accumulo		7.141.098	12.406.341
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	378.578.839	372.322.369
	Conti d'Ordine	-	522

CONTO ECONOMICO SINTETICO

Valori in Euro

		2011	2010
FASE DI ACCUMULO			
10	Saldo della gestione previdenziale	14.700.034	1.433.479
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 9.427.565	5.319.054
40	Oneri di gestione	- 95.635	- 250.038
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 9.523.200	5.069.016
60	Saldo della gestione amministrativa	28.014	- 24.398
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	5.204.848	6.478.097
80	Imposta sostitutiva	1.051.622	- 536.613
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		6.256.470	5.941.484

STATO PATRIMONIALE ANALITICO

Valori in Euro

FASE DI ACCUMULO		2011		2010
10	Investimenti diretti	350.000		350.000
	a) Azioni e quote di società immobiliari	350.000		350.000
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-		-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-		-
20	Investimenti in gestione	383.738.786		383.564.066
	a) Depositi bancari	8.048.768		10.327.470
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	77.850.114		58.129.336
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	175.407.723		184.344.132
	d) Titoli di debito quotati	32.183.672		36.964.288
	e) Titoli di capitale quotati	54.306.261		57.197.029
	f) Titoli di debito non quotati	-		-
	g) Titoli di capitale non quotati	-		-
	h) Quote di O.I.C.R.	-		-
	i) Opzioni acquistate	-		-
	l) Ratei e risconti attivi	1.875.062		1.867.816
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	34.067.186		34.733.995
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40	Attività della gestione amministrativa	423.190		805.356
	a) Cassa e depositi bancari	400.747		388.749
	b) Immobilizzazioni immateriali	-		-
	c) Immobilizzazioni materiali	-		-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	22.443		416.607
50	Crediti di imposta	1.207.961	1.207.961	9.288
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	385.719.937		384.728.710

10	Passività della gestione previdenziale		6.789.749		11.518.945
	a) Debiti della gestione previdenziale	6.789.749		11.518.945	
20	Passività della gestione finanziaria		19.621		182.048
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-		-	
	b) Opzioni emesse	-		-	
	c) Ratei e risconti passivi	-		-	
	d) Altre passività della gestione finanziaria	19.621		182.048	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-	
40	Passività della gestione amministrativa		175.389		161.700
	a) TFR	-		-	
	b) Altre passività della gestione amministrativa	175.389		161.700	
50	Debiti di imposta	156.339	156.339	543.648	543.648
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		7.141.098		12.406.341
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		378.578.839		372.322.369
	Conti d'Ordine		-		522

CONTO ECONOMICO ANALITICO

Valori in Euro

		2011		2010
10	Saldo della gestione previdenziale	14.700.034		1.433.479
	a) Contributi per le prestazioni	35.693.881	36.061.303	
	b) Anticipazioni	- 8.941.481	- 5.679.704	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 3.255.848	2.415.928	
	d) Trasformazioni in rendita	- 101.887	- 28.787	
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 8.694.631	- 31.335.261	
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati	-	-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-
	a) Dividendi	-	-	
	b) Utili e perdite da realizzo	-	-	
	c) Plusvalenze / Minusvalenze	-	-	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 9.427.565		5.319.054
	a) Dividendi e interessi	9.173.819	7.403.666	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 19.131.342	- 2.301.366	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	529.958	216.754	
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	
40	Oneri di gestione	- 95.635		- 250.038
	a) Società di gestione	- 76.419	- 250.038	
	b) Banca depositaria	- 19.216	-	
50	Margine della gestione finanziaria	- 9.523.200		5.069.016
	(20) + (30) + (40)			
60	Saldo della gestione amministrativa	28.014		- 24.398
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	315.270	268.882	
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 182.306	- 102.539	
	c) Spese generali e amministrative	- 103.889	- 168.341	
	d) Spese per il personale	-	-	
	e) Ammortamenti	-	-	
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	
	g) Oneri e proventi diversi	- 1.061	- 22.400	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	5.204.848		6.478.097
80	Imposta sostitutiva	1.051.622	- 536.613	- 536.613
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	6.256.470		5.941.484

Nota Integrativa

al Bilancio chiuso il 31/12/2011

INFORMAZIONI GENERALI

Come per i precedenti esercizi, anche nel 2011 è stata adottata, compatibilmente con le caratteristiche proprie dell'attività svolta dal Fondo Bipiemme, la struttura del bilancio contenuta nella delibera del 17 Giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – CO.VI.P., e successive integrazioni, non essendo stata ancora emanata alcuna specifica disposizione per la categoria dei c.d. “fondi preesistenti” al 1993.

1. Caratteristiche del fondo

Il Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme si rivolge a tutti i dipendenti delle società facenti parte del Gruppo Bancario Banca Popolare di Milano.

Al 31 Dicembre 2011 il numero complessivo degli aderenti era pari a 6.580, così suddivisi tra i vari comparti d'investimento: Linea 1 n. 2.903; Linea 2 n. 2.784; Linea 3 n. 806; Linea Assicurativa n. 87.

Le risorse del Fondo sono ripartite in tre comparti: il primo, denominato Linea 1, dalle caratteristiche più prudenziali, rivolto agli aderenti con una ridotta propensione al rischio; il secondo, denominato Linea 2, con connotazioni più aggressive, rivolto a coloro che esprimono una più alta propensione al rischio; il terzo, denominato Linea 3, esclusivamente monetario, destinato a coloro che hanno manifestato una propensione al rischio praticamente nulla.

A seguito delle operazioni di incorporazione di altri istituti bancari nella Banca Popolare di Milano, avvenute nel corso del 1998 (Banca Agricola Milanese e Banca Briantea) e del 1999 (Banca 2000), nonché dell'ingresso del Fondo Pensioni Integrativo dei Dirigenti Dipendenti della Banca Popolare di Milano, il Fondo è subentrato di diritto nei vari contratti di assicurazione in essere con le seguenti compagnie: Assicurazioni Generali, Gruppo Allianz, INA Assitalia e Bipiemme Vita.

Il mandato per la gestione finanziaria è stato conferito, come già precisato nel corso dei precedenti esercizi, ad Anima SGR S.p.A. - Società di Gestione del Risparmio.

- a) Il fondo ha istituito una linea “c.d. Linea Rendita” per gli aderenti che, maturato il diritto alla prestazione previdenziale, decidono di trasformare la stessa in una rendita vitalizia. Il fondo ha quindi contratto, nel corso del 2009, una polizza collettiva cui ha trasferito la raccolta della linea rendita. A partire dal mese di Ottobre 2004, per le Linee di investimento 1, 2 e 3 si è proceduto alla suddivisione dei patrimoni in quote e alla loro valorizzazione. In particolare, è stata effettuata l'attribuzione iniziale del numero delle quote sulla base delle singole posizioni individuali esistenti al 30/9/2004 diviso per 10 € (valore convenzionale indicato da CO.VI.P.), mentre la prima valorizzazione delle quote è avvenuta sulla base dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni delle Linee d'investimento al 31 Ottobre 2004.
- b) Come anticipato nella relazione sui fatti di rilievo nel corso del 2011, è stata istituita la figura del Direttore, sono state messe a disposizione due risorse che si occupano delle attività del Fondo e sono stati ampliati i locali ad uso del Fondo. Inoltre si stanno rivedendo tutti i contratti con i fornitori di servizi.

2. Criteri di formazione

Il bilancio d'esercizio, così come la nota integrativa, è redatto in unità di Euro ove non diversamente indicato.

Oltre alla presente Nota Integrativa, che costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio e che si compone dei Rendiconti dei singoli comparti d'investimento, è stata redatta la Relazione del Consiglio di Amministrazione, che contiene la descrizione dei fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio 2011 e nei primi mesi dell'anno 2012.

3. Criteri di valutazione

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

Si evidenzia che i criteri di valutazione delle poste patrimoniali ed economiche di seguito esposti sono in linea con quelli stabiliti da CO.VI.P. nella Delibera del 17/6/1998, e che essi non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio dei precedenti esercizi.

Investimenti finanziari

Le quote di partecipazione al capitale della Società Immobiliare Previmmobili Srl, costituita nel 2004, sono state attribuite sulla base del peso dei patrimoni delle tre Linee d'investimento al 31/12/2003. E' opportuno far presente che la società è divenuta operativa nel 2005 con la prima acquisizione di unità immobiliari avvenuta nel corso del mese di Febbraio 2005, finanziata sia attraverso l'accensione di un mutuo ipotecario, che mediante l'erogazione di un prestito fruttifero da parte delle linee d'investimento per le rispettive quote. Alla chiusura dell'esercizio 2011 si è provveduto a richiedere una nuova perizia che ha confermato congruo il valore della partecipazione iscritto in bilancio come da perizia effettuata nel 2008.

Per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari è stato preso a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Trattandosi esclusivamente di titoli quotati su mercati regolamentati, sono stati iscritti al valore delle quotazioni rilevate all'ultimo giorno di contrattazione antecedente o coincidente con la chiusura dell'esercizio.

I mercati cui si è fatto riferimento per comparare il costo sono l'MTS e la Borsa Valori di Milano per i titoli in essi quotati, mentre per i titoli esteri si è fatto riferimento al valore di mercato fornito dal provider Telekurs, ad eccezione dei titoli trattati sul mercato tedesco per i quali sono stati utilizzati i valori forniti da Bloomberg.

Crediti per operazioni di pronti contro termine

Rappresentano il prezzo a pronti pagato per l'acquisto di titoli per i quali è stabilito l'impegno della rivendita a termine.

Operazioni in valuta

Le attività e le passività in valuta sono iscritte al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Immobilizzazioni Immateriali

Sono iscritte al costo di acquisizione e ammortizzate, in funzione della loro utilità pluriennale, in quote costanti per cinque esercizi.

Oneri e proventi

La rilevazione degli oneri e dei proventi è avvenuta in base al principio della competenza temporale, prescindendo dal momento numerario (incassi e pagamenti).

Compensazioni

Le compensazioni di partite sono effettuate solo nel caso di operazioni per le quali esse rappresentino un connotato caratteristico.

Contributi

I contributi previdenziali sono registrati al momento del loro incasso. L'ammontare non incassato entro l'esercizio è indicato nei Conti d'Ordine dei singoli comparti di riferimento.

Imposta Sostitutiva

Le imposte di competenza di ogni singolo comparto sono state imputate secondo le disposizioni di cui al D.Lgs. n. 252/2005 e successive modificazioni e integrazioni.

Ripartizione costi comuni

Nel 2011 non è stata effettuata alcuna ripartizione ai singoli comparti; sono stati richiesti agli Associati versamenti pro-quota per fare fronte alle spese di carattere amministrativo e generale.

Parti Correlate

Il Fondo intrattiene rapporti di conto corrente con la società promotrice del Fondo stesso (Banca Popolare di Milano) a condizioni concorrenziali.

Detti conti sono utilizzati essenzialmente per agevolare le attività di confluenza delle contribuzioni e il pagamento delle prestazioni, dei fornitori e imposte.

ALTRE INFORMAZIONI

Al 31 Dicembre 2011 il Fondo deteneva una quota pari allo 0,5% del patrimonio della Mefop S.p.a., acquisita a titolo gratuito; poiché la eventuale cessione della partecipazione avverrebbe sempre a titolo gratuito, secondo le indicazioni Covip non è stato iscritto alcun valore patrimoniale. La Mefop è stata creata al fine di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione e attualmente la maggioranza azionaria è di proprietà del Ministero dell'Economia.

Per quanto riguarda i compensi agli Amministratori e ai Sindaci, si evidenziano i soli emolumenti spettanti al Collegio Sindacale, in quanto le prestazioni dei Consiglieri di Amministrazione sono effettuate a titolo gratuito:

Qualifica	2011	2010
Amministratori	-	-
Collegio Sindacale	€ 33.366	€ 32.661

RENDICONTI DEI COMPARTI D'INVESTIMENTO

LINEA 1

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'			2011		2010
10	Investimenti diretti		171.500		171.500
	a) Azioni e quote di società immobiliari	171.500		171.500	
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi				
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi				
20	Investimenti in gestione		160.289.836		160.887.516
	a) Depositi bancari	3.081.938		4.981.981	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	39.899.349		31.878.318	
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	80.391.278		83.032.800	
	d) Titoli di debito quotati	16.944.435		19.973.842	
	e) Titolo di capitale quotati	18.809.275		19.882.797	
	f) Titoli di debito non quotati				
	g) Titolo di capitale non quotati				
	h) Quote di O.I.C.R.				
	i) Opzioni acquistate				
	l) Ratei e risconti attivi	908.004		892.778	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria	255.557		245.000	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle				
	posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		-		254.058
	a) Cassa e depositi bancari				
	b) Immobilizzazioni immateriali				
	c) Immobilizzazioni materiali				
	d) Altre attività della gestione amministrativa			254.058	
50	Crediti di imposta	436.195	436.195		-
	Totale Attività		160.897.531		161.313.074

PASSIVITA'			2011		2010
10	Passività della gestione previdenziale		2.904.956		5.162.018
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.904.956		5.162.018	
20	Passività della gestione finanziaria		8.258		165.312
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	8.258		165.312	
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		-	129.010	129.010
	Totale Passività		2.913.214		5.456.340
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		157.984.317		155.856.734
	Conti d'Ordine				

CONTO ECONOMICO

		2011		2010
10	Saldo della gestione previdenziale	5.639.095		58.007
	a) Contributi per le prestazioni	15.301.278		15.526.939
	b) Anticipazioni	- 3.924.201	-	2.202.874
	c) Trasferimenti e riscatti	- 2.324.596		1.532.898
	d) Trasformazioni in rendita	- 29.893		
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 3.383.493	-	14.798.956
	f) Premi per prestazioni accessorie			
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati			
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-	-
	a) Dividendi			
	b) Utili e perdite da realizzo			
	c) Plusvalenze / Minusvalenze			
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 3.907.804		1.458.551
	a) Dividendi e interessi	4.094.162		3.387.252
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 8.275.554	-	2.045.177
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli			
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	273.588		116.476
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
40	Oneri di gestione	- 39.903		- 194.309
	a) Società di gestione	- 31.645	-	194.309
	b) Banca depositaria	- 8.258		
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 3.947.707		1.264.242
60	Saldo della gestione amministrativa		-	- 36
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi			
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi			
	c) Spese generali e amministrative			
	d) Spese per il personale			
	e) Ammortamenti			
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione			
	g) Oneri e proventi diversi		-	36
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	1.691.388		1.322.213
80	Imposta sostitutiva	436.195	-	- 129.010
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	2.127.583		1.193.203

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Come premesso nelle Informazioni Generali, con riferimento al mese di Ottobre 2004 si è proceduto alla suddivisione in quote dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni.

Sulla base delle posizioni individuali in essere al 30 Settembre 2004, ammontanti complessivamente a € 105.264.203,74, è stato attribuito il valore quota convenzionale di € 10, corrispondente a un numero quote iniziale di 10.526.420,37.

Al 31 Ottobre 2004 è stata quindi eseguita la valorizzazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni relativa alla frazione d'esercizio, comprendente il risultato netto della gestione finanziaria maturato dall'inizio dell'anno, che ha determinato in € 10,280 il valore unitario delle quote in sede di prima valorizzazione.

Al 31 Dicembre 2011 il numero delle quote in circolazione era pari a 13.160.551,750. Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2011 è pari a € 12,004 (€ 12,275 al 31 Dicembre 2010) e mostra un decremento del 2,21%.

ATTIVITA'

10) Investimenti diretti

€ 171.500

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore nominale delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl attribuite alla Linea 1 per il 49% del capitale sociale di € 50.000 in linea con quanto esposto nella parte introduttiva della Nota Integrativa relativa ai criteri di valutazione.

➤ Denominazione Gestore Finanziario: Anima SGR Spa

1. Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento

Attività Finanziaria	Descrizione Titolo	Peso % titolo	Controvalore €
IT0003993158	CCT 01NV2012 Ind	25,41	39.899.570,72
IT0004220627	BTP 4% 15AP2012	7,73	12.134.583,60
IT0003472336	BTP 4,25% 01AG2013	5,15	8.093.234,80
IT0004508971	BTP 2,5% 01LG2012	5,14	8.067.456,56
IT0004656275	BTP 3% 01NV2015	4,65	7.309.160,40
IT0004634124	CTZ 31AG12	4,36	6.840.400,00
IT0004707995	BTP 3% 01AP2014	4,30	6.754.013,14
IT0004321813	CCT 01DC2014 Ind	3,61	5.669.842,62
IT0003993158	CCT 01NV2012 Ind	3,19	5.006.648,35
IT0003719918	BTP 4,25% 01FB2015	3,13	4.922.771,75
IT0004404965	CCT 01ST2015 Ind	2,82	4.428.054,95
IT0004584204	CCT 01MZ2017 Ind	2,67	4.190.554,95
IT0004620305	CCT EU 15DC2015 Ind	2,16	3.384.396,44
IT0004467483	BTP 3% 01MZ2012	1,93	3.031.057,59
IT0000064482	Bca Pop di Milano	1,15	1.808.910,57
IE0031442068	iShares S&P 500 Index Fund IM	0,99	1.552.000,00
XS0616804208	Banca Carige 4% 13AP2013	0,94	1.475.150,82
XS0218439544	Credito Emiliano Float 04MG2012	0,94	1.471.237,01
XS0149955360	Cassa Risp Firenze Float 21GN2012	0,94	1.471.174,17
XS0618976582	UBI Banca 4,125% 21OT2013	0,90	1.412.703,08
XS0229840474	Deutsche Bank Float 22ST2015	0,81	1.276.994,25
XS0485615867	Tennet BV 3,25% 09FB2015	0,68	1.065.738,36
XS0286437560	Dexia Crediop Float 15FB2012	0,67	1.059.617,50
XS0237303598	Telecom Italia Float 06DC2012	0,61	961.388,19
IT0004224041	CCT 01MZ2014 Ind	0,60	937.610,99
XS0471074822	Lottomatica spa 5,375% 05DC2016	0,58	917.618,31
XS0570270370	Banca carige 7,21% 20DC2020	0,55	866.590,29
XS0256368050	B P Verona e Novara Float 15GN2016	0,52	811.293,86
XS0181782144	Cassa Risp Firenze Float 05DC2013	0,51	805.117,46
IT0003132476	ENI SpA	0,42	656.410,00
FR0000120578	Sanofi	0,35	544.800,00
FR0000120271	Total SA (FP)	0,34	533.250,00
XS0402476963	Finmeccanica Fin 8,125% 03DC2013	0,33	510.757,93
XS0215828830	Portugal Tel Fin 3,75% 26MZ2012	0,32	508.544,26
XS0300345971	B Pop Emilia Float 15MG2017	0,32	505.620,73
XS0243399556	Sanpaolo Float 20FB2018	0,32	497.140,00
DE0006047004	HeidelbergCement AG	0,30	472.176,00
XS0301811070	Barclays Bank Float 30MG2017	0,29	462.022,04
DE0007164600	SAP AG	0,29	457.520,00
DE0005557508	Deutsche Telekom AG-Reg	0,28	443.250,00
NL0000009355	Unilever NV-CVA (NA)	0,28	438.405,00
DE0007664039	Volkswagen AG Preference	0,27	428.275,00
XS0427290357	Atlantia 5,625% 06MG2016	0,26	400.624,34
DE000BAY0017	Bayer AG (GR)	0,25	397.670,00
NL0006144495	Reed Elsevier NV	0,24	375.591,90
DE0007236101	Siemens AG	0,23	366.003,00
FR0000120560	Neopost SA	0,23	359.214,00
NL0000009165	Heineken NV	0,23	357.700,00
DE0006048432	Henkel AG & Co KGaA	0,22	347.802,00
XS0222841933	B Pop Milano Float 29GN2015	0,21	335.067,95

Note: (1) Il "Peso % titolo" è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito.

(2) Il "Controvalore €" è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari sia delle operazioni da regolare al 31/12/11.

(3) i titoli CCT 01NV2012 ind. per un controvalore di €. 39.899.570,72 sono oggetto di operazione in Pronti c/Termine scaduta il 4.01.2012

2. Informazioni sulle operazioni di pronti contro termine di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31.12.2011 erano presenti le seguenti operazioni di pronti c/termine stipulate e non ancora regolate:

IT0003993158 CCT 01NV2012 IND	controvalore 39.885.693,78 scadenza 04.01.2012
-------------------------------	--

3. Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31 Dicembre 2011 erano presenti le seguenti componenti da regolare con le valute previste dal contratto per il servizio di gestione:

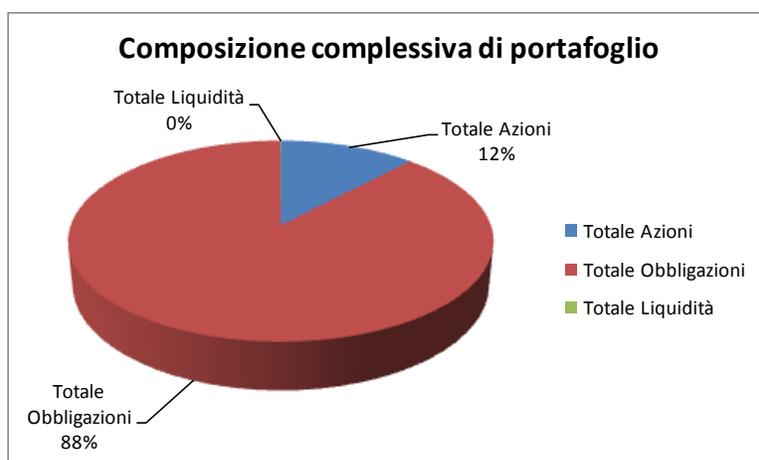
- Oneri da addebitare (commissioni di gestione e spese): € -2.626,54
- Proventi da accreditare (interessi sulla componente di liquidità): € 1.641,54

4. Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

In data 31.12.2011 non erano presenti operazioni di copertura valutaria in contratti derivati.

5. Informazioni sulla composizione per valuta degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

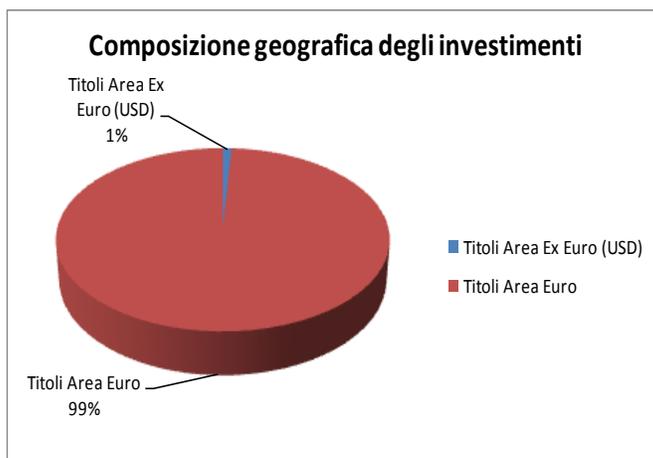
Composizione	controvalore €	Peso percentuale
Portafoglio Complessivo	157.047.174,45	100,00%
Totale Azioni	18.809.275,37	11,98%
Totale Obbligazioni	138.142.341,87	87,96%
Totale Liquidità	95.557,21	0,06%



Composizione valutaria	controvalore €	Peso percentuale
Portafoglio Complessivo	157.047.174,45	100,00%
Area Ex Euro (USD)	1.580.105,73	1,01%
Area Ex Euro (GBP)	8.304,29	0,01%
Area Euro	155.458.764,43	98,99%
Composizione geografica	controvalore €	Peso percentuale
Portafoglio titoli	156.951.617,24	99,94%
Titoli Area Ex Euro (USD)	1.552.000,00	0,99%
Titoli Area Euro	155.399.617,24	98,95%
Saldo di liquidità	controvalore €	Peso percentuale
Liquidità	95.557,21	0,06%
Liquidità Euro	59.147,19	0,04%
Liquidità (USD)	28.105,73	0,02%
Liquidità (GBP)	8.304,29	0,01%

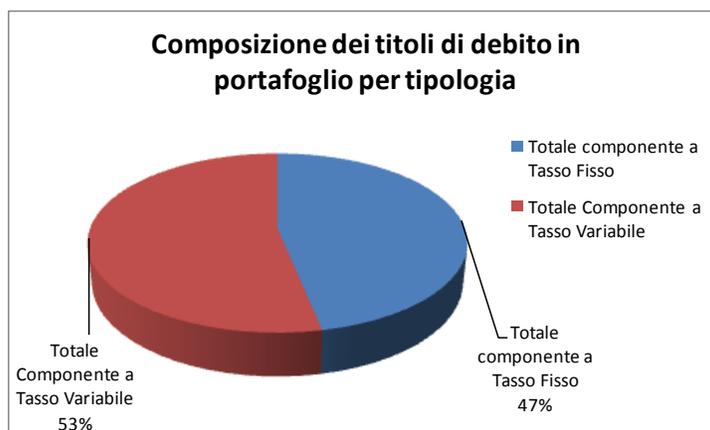
Nota:

- ove indicato il simbolo della divisa tra () si riporta il controvalore della posizione originaria convertito in Euro;
- le quote percentuali riportate sono riferite al controvalore del portafoglio complessivo;



6. Informazioni in merito alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme ed alle principali tipologie

Descrizione Titolo	Controvalore €	Tipologia	Duration Anni	Peso % del Titolo
CCT 01NV2012 Ind	39.899.570,72	Tasso Variabile	0,13	28,88%
BTP 4% 15AP2012	12.134.583,60	Tasso Fisso	0,09	8,78%
BTP 4,25% 01AG2013	8.093.234,80	Tasso Fisso	1,33	5,86%
BTP 2,5% 01LG2012	8.067.456,56	Tasso Fisso	0,30	5,84%
BTP 3% 01NV2015	7.309.160,40	Tasso Fisso	3,34	5,29%
CTZ 31AG12	6.840.400,00	Tasso Fisso	0,46	4,95%
BTP 3% 01AP2014	6.754.013,14	Tasso Fisso	1,94	4,89%
CCT 01DC2014 Ind	5.669.842,62	Tasso Variabile	0,21	4,10%
CCT 01NV2012 Ind	5.006.648,35	Tasso Variabile	0,13	3,62%
BTP 4,25% 01FB2015	4.922.771,75	Tasso Fisso	2,67	3,56%
CCT 01ST2015 Ind	4.428.054,95	Tasso Variabile	0,45	3,21%
CCT 01MZ2017 Ind	4.190.554,95	Tasso Variabile	0,43	3,03%
CCT EU 15DC2015 Ind	3.384.396,44	Tasso Variabile	0,25	2,45%
BTP 3% 01MZ2012	3.031.057,59	Tasso Fisso	0,02	2,19%
Banca Carige 4% 13AP2013	1.475.150,82	Tasso Fisso	1,01	1,07%
Credito Emiliano Float 04MG2012	1.471.237,01	Tasso Variabile	0,14	1,07%
Cassa Risp Firenze Float 21GN2012	1.471.174,17	Tasso Variabile	0,02	1,06%
UBI Banca 4,125% 21OT2013	1.412.703,08	Tasso Fisso	1,51	1,02%
Deutsche Bank Float 22ST2015	1.276.994,25	Tasso Variabile	0,02	0,92%
Tennet BV 3,25% 09FB2015	1.065.738,36	Tasso Fisso	2,78	0,77%
Dexia Crediop Float 15FB2012	1.059.617,50	Tasso variabile	0,01	0,77%
Telecom Italia Float 06DC2012	961.388,19	Tasso Variabile	0,23	0,70%
CCT 01MZ2014 Ind	937.610,99	Tasso Variabile	0,45	0,68%
Lottomatica spa 5,375% 05DC2016	917.618,31	Tasso Fisso	4,06	0,66%
Banca carige 7,21% 20DC2020	866.590,29	Tasso Fisso	6,19	0,63%
B P Verona e Novara Float 15GN2016	811.293,86	Tasso Variabile	0,00	0,59%
Cassa Risp Firenze Float 05DC2013	805.117,46	Tasso Variabile	0,21	0,58%
Finmeccanica Fin 8,125% 03DC2013	510.757,93	Tasso Fisso	1,59	0,37%
Portugal Tel Fin 3,75% 26MZ2012	508.544,26	Tasso Fisso	0,03	0,37%
B Pop Emilia Float 15MG2017	505.620,73	Tasso Variabile	0,13	0,37%
Sanpaolo Float 20FB2018	497.140,00	Tasso Variabile	0,19	0,36%
Barclays Bank Float 30MG2017	462.022,04	Tasso Variabile	0,21	0,33%
Atlantia 5,625% 06MG2016	400.624,34	Tasso Fisso	3,57	0,29%
B Pop Milano Float 29GN2015	335.067,95	Tasso Variabile	0,04	0,24%
BTP 2,15% 15ST2014 IL	332.776,30	Tasso Fisso	1,18	0,24%
Bca Monte Paschi Float 30NV2017	325.808,16	Tasso Variabile	0,21	0,24%
Totale portafoglio obbligazionario	138.142.341,87	Duration Media	0,72 (anni)	
		Duration Media	8,66 (mesi)	
Totale componente a Tasso Fisso	64.643.181,53	46,79% sul totale portafoglio obbligazionario		
Totale Componente a Tasso Variabile	73.499.160,34	53,21% sul totale portafoglio obbligazionario		
Liquidità	95.557,21			



7. Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi

ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore in Euro	Peso % del titolo
IT0000064482	BANCA POP. MILANO	5.899.904	1.808.910,57	1,15%
XS0222841933	B Pop Milano Float 29GN2015	500.000	335.067,95	0,21%

8. Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro)

Conto	1° trim.	2° trim.	3° trim.	4° trim.	Totale	Volumi negoziati	Commissioni Volumi (%)
119188	1.568,18	2.654,57	394,09	2.265,65	6.882,49	35.646.629,33	0,019

Dette commissioni sono incorporate nel prezzo di ogni singolo acquisto dei titoli.

Volumi negoziati	Acquisti	Vendite
35.646.629,33	33.068.879,75	2.577.749,58

a) Depositi bancari € 3.081.938

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 2.987.363 e dei conti di gestione in euro e in valuta intrattenuti presso la Banca Depositaria per complessivi € 94.575.

b) Crediti per operazioni pronti contro termine € 39.899.349

Rappresentano i crediti verso il cedente per i titoli acquistati a pronti e da cedere a termine.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali € 80.391.278

Al 31 Dicembre 2011 i Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali si compongono unicamente di titoli italiani.

d) Titoli di debito quotati € 16.944.435

Al 31 Dicembre 2011 i Titoli di debito quotati si compongono, per € 11.977.890 di titoli italiani e per € 4.966.545 di titoli emessi in stati appartenenti all'area "Euro".

e) Titoli di capitale quotati € 18.809.275

Al 31 Dicembre 2011 i Titoli di capitale quotati si compongono, per € 3.883.232 da titoli italiani e per €14.926.043 da titoli emessi da soggetti residenti in stati appartenenti all'area "Euro".

I) Ratei e risconti attivi **908.004**

Al 31 Dicembre 2011 il saldo dei ratei e risconti attivi è composto da:

- € 907.280 relativi ai ratei attivi maturati sui titoli;
- € 724 relativi al rateo sugli interessi attivi derivanti dal finanziamento concesso a Previmobili S.r.l..

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 255.557**

Sono relativi al finanziamento erogato pro-quota alla Previmobili Srl per € 245.000 e a dividendi da incassare per € 10.557.

50) Crediti d'imposta **€ 436.195**

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva dell'11% maturata a credito sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

PASSIVITA'**10) Passività della gestione previdenziale** **€ 2.904.956****a) Debiti della gestione previdenziale**

Sono costituiti dai contributi in entrata di Dicembre 2011 di € 1.944.957 da avvalorare successivamente ai fini della determinazione della quota dello stesso mese, dal debito per liquidazioni per € 552.763, e dal debito di € 407.236 verso l'erario per ritenute da versare.

20) Passività della gestione finanziaria **€ 8.258****d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano le commissioni dovute a BNP Paribas per il servizio di banca depositaria introdotto nel corso del 2011.

CONTO ECONOMICO

10) Saldo della gestione previdenziale

€ 5.639.095

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	3.844.913
Contributi a carico dei lavoratori	5.516.426
TFR	5.939.939
Totale	15.301.278

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	441.626
Trasferimenti da Gestione Assicurativa	242.073
Switch di comparto in entrata	609.027
Trasferimenti ad altri fondi	-83.122
Switch di comparto in uscita	-691.083
Riscatti	-2.843.117
Totale	-2.324.596

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	3.383.493

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	29.893

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	3.924.201

Sono stati separatamente indicati i trasferimenti pervenuti dalla Gestione Assicurativa per € 242.073 riguardanti Associati che avevano la doppia posizione individuale e che al momento della cessazione sono stati liquidati unitariamente dalla linea di appartenenza.

A partire dal 2007, a seguito delle modifiche statutarie intervenute e dell'introduzione dello specifico Regolamento, sono effettuate erogazioni di Anticipazioni agli Associati.

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -3.907.804

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.801.219	-2.883.159
Titoli di debito quotati	683.505	-1.417.185
Titoli di capitale quotati	582.810	-3.981.769
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	19.768	0
Quote di O.I.C.R.	0	0
Altri strumenti finanziari	6.860	0
Risultato gestione cambi	0	6.559
Totale	4.094.162	-8.275.554

Le operazioni di *Pronti contro Termine* hanno generato i seguenti risultati:

Linea 1	Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine
	273.588

40) Oneri di gestione**€ 39.903**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Anima SGR	31.645	-	-	31.645

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Banca Depositaria	Commissioni
BNP Paribas Securities Services	8.258

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Anima Sgr e BNP Paribas.

80) Imposta Sostitutiva**€ 436.195**

Si riferisce al credito per l'imposta dell'11% introdotta dal D.Lgs. n.47/2000, calcolata come indicato dal seguente prospetto:

Patrimonio al 31/12/2011 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva)		157.548.122
+	Prestazioni erogate	3.383.493
+	Trasformazioni in rendita	29.893
+	Anticipazioni	3.924.201
+	Trasferimenti ad altri Fondi	83.122
+	Switch di comparto in uscita	691.083
+	Riscatti	2.843.118
-	Contributi versati	-15.301.278
-	Trasferimenti da altri Fondi	-242.073
-	Trasferimenti da Gest. Assicurativa	-441.626
-	Switch di comparto in entrata	-609.026
-	Redditi esenti (*)	-17.701
-	Patrimonio all'1/1/2011	-155.856.734
=	Risultato netto di Gestione	-3.965.408
+	Credito d'imposta su OICVM	-
=	Imponibile Imposta Sostitutiva	-3.965.408
X	Imposta Sostitutiva 11%	-436.195
-	Credito d'imposta OICVM	-
=	Imposta Sostitutiva	-436.195

(*) trattasi di operazioni "strip" su titoli della Repubblica Italiana.

* * *

LINEA 2

STATO PATRIMONIALE		2011	2010
	ATTIVITA'		
10	Investimenti diretti	109.900	109.900
	a) Azioni e quote di società immobiliari	109.900	109.900
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	151.168.733	150.502.393
	a) Depositi bancari	4.098.896	2.957.053
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	26.099.801	18.971.487
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	69.284.448	73.332.265
	d) Titoli di debito quotati	15.239.237	16.990.446
	e) Titolo di capitale quotati	35.496.986	37.314.232
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	769.262	779.910
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	180.103	157.000
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40	Attività della gestione amministrativa	-	43.055
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		43.055
50	Crediti di imposta	767.512	-
	Totale Attività	152.046.145	150.655.348

PASSIVITA'		2011	2010
10	Passività della gestione previdenziale	2.592.108	3.622.301
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.592.108	3.622.301
20	Passività della gestione finanziaria	7.575	16.736
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	7.575	16.736
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	-	252.051
	Totale Passività	2.599.683	3.891.088
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	149.446.462	146.764.260
	Conti d'Ordine		

CONTO ECONOMICO		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	8.882.413	1.900.885
	a) Contributi per le prestazioni	16.002.503	16.025.565
	b) Anticipazioni	- 3.615.910	- 2.683.353
	c) Trasferimenti e riscatti	- 1.667.722	- 3.390.616
	d) Trasformazioni in rendita	- 44.016	
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.792.442	- 8.050.711
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 6.919.077	2.393.854
	a) Dividendi e interessi	4.215.468	3.331.981
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 11.316.265	- 1.010.636
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	181.720	72.509
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40	Oneri di gestione	- 48.646	- 52.577
	a) Società di gestione	- 41.071	- 52.577
	b) Banca depositaria	- 7.575	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 6.967.723	2.341.277
60	Saldo della gestione amministrativa	-	51
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		- 51
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	1.914.690	4.242.111
80	Imposta sostitutiva	767.512	- 252.051
	Variazione dell'attivo netto destinato alla prestazioni (70) + (80)	2.682.202	3.990.060

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Come premesso nelle Informazioni Generali, con riferimento al mese di Ottobre 2004 si è proceduto alla suddivisione in quote dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni.

Sulla base delle posizioni individuali in essere al 30 Settembre 2004, ammontanti complessivamente a € 68.029.372,81, è stato attribuito il valore quota convenzionale di € 10, corrispondente a un numero quote iniziale di 6.802.937,28.

Al 31 Ottobre 2004 è stata quindi eseguita la valorizzazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni relativa alla frazione d'esercizio, comprendente il risultato netto della gestione finanziaria maturato dall'inizio dell'anno, che ha determinato in € 10,426 il valore unitario delle quote in sede di prima valorizzazione.

Al 31 Dicembre 2011 il numero delle quote in circolazione era pari a 12.260.652,876. Il valore della quota al 31 Dicembre 2011 è pari a € 12,189 (€ 12,708 al 31 Dicembre 2010) e mostra un decremento del 4,08%.

ATTIVITA'

10) Investimenti diretti

€ 109.900

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore nominale delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl, attribuite alla Linea 2 per il 31,4% del capitale sociale di € 50.000 in linea con quanto esposto nella parte introduttiva della Nota Integrativa relativa ai criteri di valutazione.

➤ Denominazione Gestore Finanziario: Anima SGR Spa

1. Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento

Attività Finanziaria	Descrizione Titolo	Peso % titolo	Controvalore €
IT0003993158	CCT 01NV2012 Ind	17,76	26.099.945,41
IT0004220627	BTP 4% 15AP2012	11,70	17.190.660,10
IT0004707995	BTP 3% 01AP2014	4,60	6.754.013,14
IT0004656275	BTP 3% 01NV2015	3,73	5.481.870,30
IT0003472336	BTP 4,25% 01AG2013	3,44	5.058.271,75
IT0004508971	BTP 2,5% 01LG2012	3,43	5.042.160,35
IT0003993158	CCT 01NV2012 Ind	3,41	5.006.648,35
IT0004634124	CTZ 31AG12	3,32	4.886.000,00
IT0004321813	CCT 01DC2014 Ind	2,89	4.252.381,97
IT0003719918	BTP 4,25% 01FB2015	2,68	3.938.217,40
IT0004404965	CCT 01ST2015 Ind	2,41	3.542.443,96
IT0004620305	CCT EU 15DC2015 Ind	2,30	3.384.396,44
IE0031442068	iShares S&P 500 Index Fund IM	2,11	3.094.300,00
IT0000064482	Bca Pop di Milano	1,94	2.851.372,64
IT0004584204	CCT 01MZ2017 Ind	1,71	2.514.332,97
IT0004467483	BTP 3% 01MZ2012	1,37	2.020.705,06
XS0256368050	B P Verona e Novara Float 15GN2016	1,24	1.825.411,19
XS0616804208	Banca Carige 4% 13AP2013	1,00	1.475.150,82
XS0618976582	UBI Banca 4,125% 21OT2013	0,96	1.412.703,08
XS0485615867	Tennet BV 3,25% 09FB2015	0,73	1.065.738,36
XS0286437560	Dexia Crediop Float 15FB2012	0,72	1.059.617,50
DE0007664039	Volkswagen AG Preference	0,71	1.041.750,00
FR0000120271	Total SA (FP)	0,70	1.031.108,00
XS0149955360	Cassa Risp Firenze Float 21GN2012	0,67	980.782,78
XS0237303598	Telecom Italia Float 06DC2012	0,65	961.388,19
DE0006047004	HeidelbergCement AG	0,63	921.399,00
XS0471074822	Lottomatica spa 5,375% 05DC2016	0,62	917.618,31
IT0003132476	ENI SpA	0,62	912.570,00
FR0000120578	Sanofi	0,61	901.814,25
DE0005557508	Deutsche Telekom AG-Reg	0,60	886.500,00
XS0570270370	Banca carige 7,21% 20DC2020	0,59	866.590,29
DE0007164600	SAP AG	0,57	833.340,00
FR0000120560	Neopost SA	0,53	786.106,00
XS0218439544	Credito Emiliano Float 04MG2012	0,53	784.659,74
XS0229840474	Deutsche Bank Float 22ST2015	0,52	766.196,55
DE0008404005	Allianz SE-Reg (DE)	0,52	761.273,00
IT0000072618	Intesa San Paolo Ord	0,51	748.669,58
NL0000009165	Heineken NV	0,49	715.400,00
FR0000130577	Publicis Groupe	0,48	700.236,50
NL0006033250	Koninklijke Ahold NV	0,47	692.973,00
NL0000009355	Unilever NV-CVA (NA)	0,46	682.849,00
NL0006144495	Reed Elsevier NV	0,44	643.099,80
DE000BAY0017	Bayer AG (GR)	0,43	629.504,20
DE0007236101	Siemens AG	0,43	626.641,50
BE0003470755	Solvay SA	0,40	585.672,00
XS0181782144	Cassa Risp Firenze Float 05DC2013	0,37	536.744,98
DE000ENAG999	E.ON AG(DE)	0,36	533.440,00
NL0000009538	Philips Electronics NL	0,36	529.100,00
ES0113900J37	Bco Santander SA ES	0,35	519.888,29
XS0402476963	Finmeccanica Fin 8,125% 03DC2013	0,35	510.757,93

Note: (1) Il "Peso % titolo" è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito.

(2) Il "Controvalore €" è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari sia delle operazioni da regolare al 31/12/11.

(3) i titoli CCT 01NV2012 ind. per un controvalore di €. 26.099.945,41 sono oggetto di operazione in Pronti c/Termine scaduta il 4.01.2012

2. Informazioni sulle operazioni di pronti contro termine di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31.12.2011 erano presenti le seguenti operazioni di pronti c/termine stipulate e non ancora regolate:

IT0003993158 CCT 01NV2012 IND	controvalore 26.055.980,96 scadenza 04.01.2012
-------------------------------	--

3. Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31 Dicembre 2011 erano presenti le seguenti componenti da regolare con le valute previste dal contratto per il servizio di gestione:

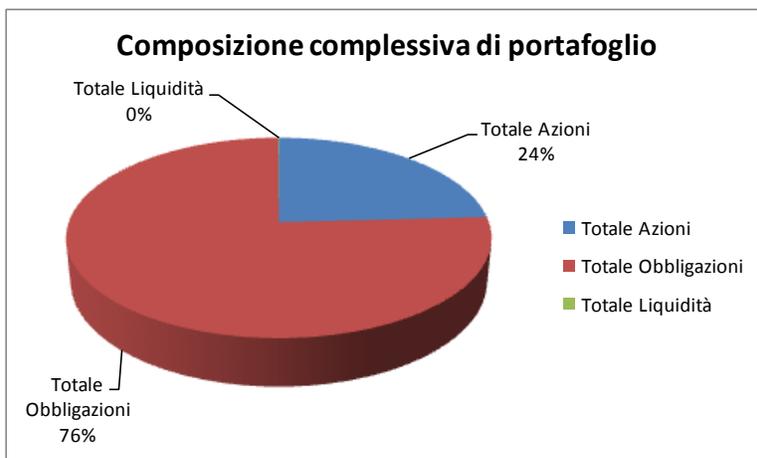
- Oneri da addebitare (commissioni di gestione e spese): € -3.386,48
- Proventi da accreditare (interessi sulla componente di liquidità): € 1.639,05

4. Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

In data 31.12.2011 non erano presenti operazioni di copertura valutaria in contratti derivati.

5. Informazioni sulla composizione per valuta degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

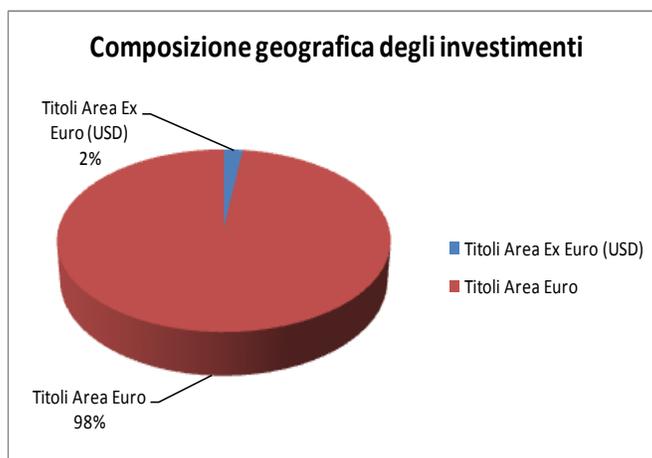
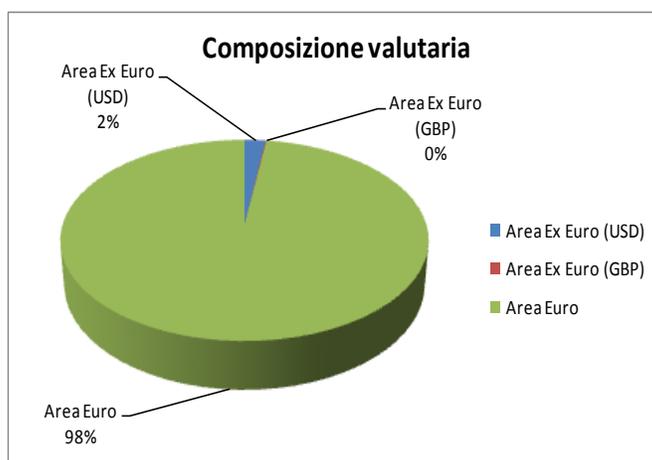
Composizione	controvalore €	Peso percentuale
Portafoglio Complessivo	146.984.127,04	100,00%
Totale Azioni	35.496.985,85	24,15%
Totale Obbligazioni	111.392.284,39	75,79%
Totale Liquidità	94.856,80	0,06%



Composizione valutaria	controvalore €	Peso percentuale
Portafoglio Complessivo	146.984.127,04	100,00%
Area Ex Euro (USD)	3.147.467,48	2,14%
Area Ex Euro (GBP)	143.100,00	0,10%
Area Euro	143.693.559,56	97,76%
Composizione geografica	controvalore €	Peso percentuale
Portafoglio titoli	146.889.270,24	99,94%
Titoli Area Ex Euro (USD)	3.094.300,00	2,11%
Titoli Area Euro	143.794.970,24	97,83%
Saldo di liquidità	controvalore €	Peso percentuale
Liquidità	94.856,80	0,06%
Liquidità Euro	25.864,10	0,02%
Liquidità (USD)	53.167,48	0,04%
Liquidità (GBP)	15.825,22	0,01%

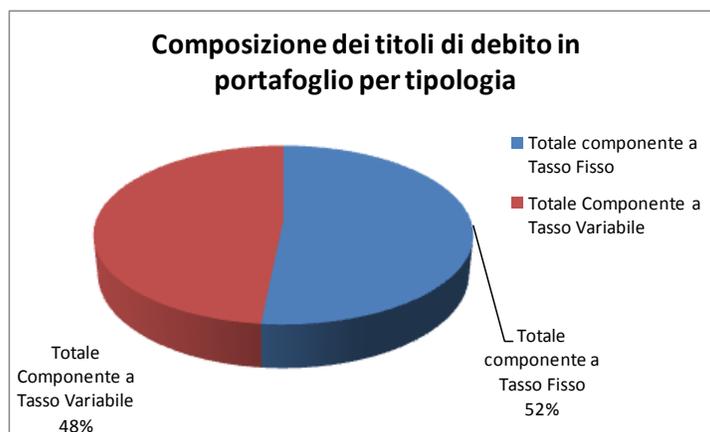
Nota:

- ove indicato il simbolo della divisa tra () si riporta il controvalore della posizione originaria convertito in Euro;
- le quote percentuali riportate sono riferite al controvalore del portafoglio complessivo;



6. Informazioni in merito alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme ed alle principali tipologie

Descrizione Titolo	Controvalore €	Tipologia	Duration Anni	Peso % del Titolo
CCT 01NV2012 Ind	26.099.945,41	Tasso Variabile	0,13	23,43%
BTP 4% 15AP2012	17.190.660,10	Tasso Fisso	0,09	15,43%
BTP 3% 01AP2014	6.754.013,14	Tasso Fisso	1,94	6,06%
BTP 3% 01NV2015	5.481.870,30	Tasso Fisso	3,33	4,92%
BTP 4,25% 01AG2013	5.058.271,75	Tasso Fisso	1,33	4,54%
BTP 2,5% 01LG2012	5.042.160,35	Tasso Fisso	0,30	4,53%
CCT 01NV2012 Ind	5.006.648,35	Tasso Variabile	0,13	4,49%
CTZ 31AG12	4.886.000,00	Tasso Fisso	0,46	4,39%
CCT 01DC2014 Ind	4.252.381,97	Tasso Variabile	0,21	3,82%
BTP 4,25% 01FB2015	3.938.217,40	Tasso Fisso	2,67	3,54%
CCT 01ST2015 Ind	3.542.443,96	Tasso Variabile	0,44	3,18%
CCT EU 15DC2015 Ind	3.384.396,44	Tasso Variabile	0,25	3,04%
CCT 01MZ2017 Ind	2.514.332,97	Tasso Variabile	0,43	2,26%
BTP 3% 01M22012	2.020.705,06	Tasso Fisso	0,02	1,81%
B P Verona e Novara Float 15GN2016	1.825.411,19	Tasso Variabile	0,00	1,64%
Banca Carige 4% 13AP2013	1.475.150,82	Tasso Fisso	1,01	1,32%
UBI Banca 4,125% 21OT2013	1.412.703,08	Tasso Fisso	1,51	1,27%
Tennet BV 3,25% 09FB2015	1.065.738,36	Tasso Fisso	2,78	0,96%
Dexia Crediop Float 15FB2012	1.059.617,50	Tasso Variabile	0,01	0,95%
Cassa Risp Firenze Float 21GN2012	980.782,78	Tasso Variabile	0,02	0,88%
Telecom Italia Float 06DC2012	961.388,19	Tasso Variabile	0,23	0,86%
Lottomatica spa 5,375% 05DC2016	917.618,31	Tasso Fisso	4,07	0,82%
Banca carige 7,21% 20DC2020	866.590,29	Tasso Fisso	6,19	0,78%
Credito Emiliano Float 04MG2012	784.659,74	Tasso Variabile	0,14	0,70%
Deutsche Bank Float 22ST2015	766.196,55	Tasso Variabile	0,02	0,69%
Cassa Risp Firenze Float 05DC2013	536.744,98	Tasso Variabile	0,21	0,48%
Finmeccanica Fin 8,125% 03DC2013	510.757,93	Tasso Fisso	1,59	0,46%
Portugal Tel Fin 3,75% 26MZ2012	508.544,26	Tasso Fisso	0,03	0,46%
CCT 01MZ2014 Ind	468.805,50	Tasso Variabile	0,46	0,42%
Barclays Bank Float 30MG2017	369.617,63	Tasso Variabile	0,21	0,33%
B Pop Emilia Float 15MG2017	361.157,67	Tasso Variabile	0,13	0,32%
Sanpaolo Float 20FB2018	355.100,00	Tasso Variabile	0,19	0,32%
B Pop Milano Float 29GN2015	335.067,95	Tasso Variabile	0,04	0,30%
BTP 2,15% 15ST2014 IL	332.776,30	Tasso Fisso	1,18	0,30%
Bca Monte Paschi Float 30NV2017	325.808,16	Tasso Variabile	0,21	0,29%
Totale portafoglio obbligazionario	111.392.284,39	Duration Media	0,72 (anni)	
		Duration Media	8,66 (mesi)	
Totale componente a Tasso Fisso	57.461.777,45	51,59% sul totale portafoglio obbligazionario		
Totale Componente a Tasso Variabile	53.930.506,94	48,41% sul totale portafoglio obbligazionario		
Liquidità	94.856,80			



7. Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi

ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore in Euro	Peso % del titolo
IT0000064482	BANCA POP. MILANO	9.299.976	2.851.372,64	1,94%
XS0222841933	B Pop Milano Float 29GN2015	500.000	335.067,95	0,23%

8. Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro)

Conto	1° trim.	2° trim.	3° trim.	4° trim.	Totale	Volumi negoziati	Commissioni Volumi (%)
119189	3.292,27	5.565,58	911,02	3.850,80	13.619,67	42.031.962,44	0,032

Dette commissioni sono incorporate nel prezzo di ogni singolo acquisto dei titoli.

Volumi negoziati	Acquisti	Vendite
42.031.962,44	33.802.262,96	8.229.699,48

a) Depositi bancari € 4.098.896

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 4.005.787 e dei conti di gestione in euro e in valuta intrattenuti presso la Banca Depositaria per complessivi € 93.109.

b) Crediti per operazioni pronti contro termine € 26.099.801

Rappresentano i crediti verso il cedente per i titoli acquistati a pronti e da cedere a termine.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali € 69.284.448

Al 31 Dicembre 2011 i Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali si compongono unicamente di titoli italiani.

d) Titoli di debito quotati € 15.239.237

Al 31 Dicembre 2011 i Titoli di debito quotati si compongono, per € 11.530.130 di titoli italiani e per € 3.709.107 di titoli emessi in stati appartenenti all'area "Euro".

e) Titoli di capitale quotati € 35.496.986

Al 31 Dicembre 2011 i Titoli di capitale quotati si compongono, per € 6.577.478 di titoli italiani e per € 28.919.508 di titoli emessi da soggetti residenti in stati appartenenti all'area "Euro".

l) Ratei e risconti attivi € 769.262

Al 31 Dicembre 2011 il saldo dei ratei e risconti attivi è composto da:

- € 768.798 relativi ai ratei attivi maturati sui titoli;

- € 464 relativi al rateo sugli interessi attivi derivanti dal finanziamento concesso a Previmobili S.r.l..

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 180.103**

Sono relativi al finanziamento erogato pro-quota alla Previmobili Srl per € 157.000 e a dividendi da incassare per € 23.103.

50) Crediti d'imposta **€ 767.512**

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva dell'11% maturata a credito sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

PASSIVITA'

10) Passività della gestione previdenziale **€ 2.592.108**

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti dai contributi in entrata di Dicembre 2011 di € 2.064.709 da avvalorare successivamente ai fini della determinazione della quota dello stesso mese, dal debito per liquidazioni per € 303.309 e dal debito di € 224.090 verso l'erario per ritenute da versare.

20) Passività della gestione finanziaria **€ 7.575**

d) Altre passività della gestione finanziaria

Riguardano le commissioni dovute a BNP Paribas per il servizio di banca depositaria introdotto nel corso del 2011.

CONTO ECONOMICO

10) Saldo della gestione previdenziale

€ 8.882.413

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	3.908.697
Contributi a carico dei lavoratori	5.240.964
TFR	6.852.842
Totale	16.002.503

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	778.163
Trasferimenti da Gestione Assicurativa	342.095
Switch di comparto in entrata	321.486
Trasferimenti ad altri fondi	-688.202
Switch di comparto in uscita	-921.616
Riscatti	-1.499.648
Totale	-1.667.722

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	1.792.442

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	44.016

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	3.615.910

Sono stati separatamente indicati i trasferimenti pervenuti dalla Gestione Assicurativa per € 342.095 riguardanti Associati che avevano la doppia posizione individuale e che al momento della cessazione sono stati liquidati unitariamente dalla linea di appartenenza.

A partire dal 2007, a seguito delle modifiche statutarie intervenute e dell'introduzione dello specifico Regolamento, sono effettuate erogazioni di Anticipazioni agli Associati.

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -6.919.077

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.452.264	-2.317.616
Titoli di debito quotati	631.756	-1.638.987
Titoli di capitale quotati	1.106.004	-7.372.569
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	21.048	0
Quote di O.I.C.R.	0	0
Altri strumenti finanziari	4.396	0
Risultato gestione cambi	0	12.907
Totale	4.215.468	-11.316.265

Le operazioni di *Pronti contro Termine* hanno generato i seguenti risultati:

Linea 2	Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine
	181.720

40) Oneri di gestione**€ 48.646**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Anima SGR	41.071	-	-	41.071

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Banca Depositaria	Commissioni
BNP Paribas Securities Services	7.575

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Anima Sgr e BNP Paribas.

80) Imposta Sostitutiva**€ 767.512**

Si riferisce al credito per l'imposta dell'11% introdotta dal D.Lgs. n.47/2000, come indicato dal seguente prospetto:

Patrimonio al 31/12/2011 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva)		148.678.950
+	Prestazioni erogate	1.792.442
+	Trasformazioni in rendita	44.016
+	Anticipazioni	3.615.910
+	Trasferimenti ad altri Fondi	688.202
+	Switch di comparto in uscita	921.616
+	Riscatti	1.499.648
-	Contributi versati	-16.002.503
-	Trasferimenti da altri Fondi	-778.163
-	Trasferimenti da Gest. Assicurativa	-342.095
-	Switch di comparto in entrata	-321.486
-	Redditi esenti (*)	-9.655
-	Patrimonio all'1/1/2011	-146.764.260
=	Risultato netto di Gestione	-6.977.378
+	Credito d'imposta su OICVM	-
=	Imponibile Imposta Sostitutiva	-6.977.378
X	Imposta Sostitutiva 11%	-767.512
-	Credito d'imposta OICVM	-
=	Imposta Sostitutiva	-767.512

(*) trattasi di operazioni "strip" su titoli della Repubblica Italiana.

* * *

LINEA 3

STATO PATRIMONIALE		2011	2010
ATTIVITA'			
10	Investimenti diretti		
	a) Azioni e quote di società immobiliari	68.600	68.600
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	38.746.691	37.523.261
	a) Depositi bancari	867.934	1.971.535
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	11.850.964	7.279.531
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	25.731.997	27.979.067
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titolo di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	197.796	195.128
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	98.000	98.000
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40	Attività della gestione amministrativa	-	95.495
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		95.495
50	Crediti di imposta	-	4.365
	Totale Attività	38.815.291	37.691.721

PASSIVITA'		2011	2010
10	Passività della gestione previdenziale	681.911	1.789.483
	a) Debiti della gestione previdenziale	681.911	1.789.483
20	Passività della gestione finanziaria	3.383	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	3.383	
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	7.216	-
	Totale Passività	692.510	1.789.483
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	38.122.781	35.902.238
	Conti d'Ordine		

CONTO ECONOMICO		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	2.157.334	2.136.121
	a) Contributi per le prestazioni	3.733.367	3.791.871
	b) Anticipazioni	- 1.033.861	- 621.131
	c) Trasferimenti e riscatti	785.553	4.273.646
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.327.725	- 5.308.265
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	77.511	- 11.566
	a) Dividendi e interessi	864.135	684.278
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 861.274	- 723.613
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	74.650	27.769
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40	Oneri di gestione	- 7.086	- 3.152
	a) Società di gestione	- 3.703	- 3.152
	b) Banca depositaria	- 3.383	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	70.425	- 14.718
60	Saldo della gestione amministrativa	-	- 36
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		- 36
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	2.227.759	2.121.367
80	Imposta sostitutiva	- 7.216	4.365
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	2.220.543	2.125.732

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Come premesso nelle Informazioni Generali, con riferimento al mese di Ottobre 2004 si è proceduto alla suddivisione in quote dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni.

Sulla base delle posizioni individuali in essere al 30 Settembre 2004, ammontanti complessivamente a € 42.229.028,26, è stato attribuito il valore quota convenzionale di € 10, corrispondente a un numero quote iniziale di 4.222.902,83.

Al 31 Ottobre 2004 è stata quindi eseguita la valorizzazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni relativa alla frazione d'esercizio, comprendente il risultato netto della gestione finanziaria maturato dall'inizio dell'anno, che ha determinato in € 10,200 il valore unitario delle quote in sede di prima valorizzazione.

Al 31 Dicembre 2011 il numero delle quote in circolazione era pari a 3.195.594,308. Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2011 è pari a € 11,930 (€ 11,909 al 31 Dicembre 2010) e mostra un incremento del 0,18%.

ATTIVITA'

10) Investimenti diretti

€ 68.600

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore nominale delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl attribuite alla Linea 3 per il 19,6% del capitale sociale di € 50.000 in linea con quanto esposto nella parte introduttiva della Nota Integrativa relativa ai criteri di valutazione.

20) Investimenti in gestione

€ 38.746.691

➤ Denominazione Gestore Finanziario: Anima SGR Spa

1. Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento

Attività Finanziaria	Descrizione Titolo	Peso % titolo	Controvalore €
IT0003993158	CCT 01NV2012 Ind	31,33	11.851.029,97
IT0004220627	BTP 4% 15AP2012	16,04	6.067.291,80
IT0004634124	CTZ 31AG12	7,75	2.931.600,00
IT0003993158	CCT 01NV2012 Ind	6,62	2.503.324,18
IT0004508971	BTP 2,5% 01LG2012	5,33	2.016.864,14
IT0004321813	CCT 01DC2014 Ind	5,00	1.889.947,54
IT0004620305	CCT EU 15DC2015 Ind	4,47	1.692.198,22
IT0004584204	CCT 01MZ2017 Ind	4,43	1.676.221,98
IT0003472336	BTP 4,25% 01AG2013	2,67	1.011.654,35
IT0004467483	BTP 3% 01MZ2012	2,67	1.010.352,53
IT0003719918	BTP 4,25% 01FB2015	2,60	984.554,35
IT0004707995	BTP 3% 01AP2014	2,55	964.859,02
IT0004224041	CCT 01MZ2014 Ind	2,48	937.610,99
IT0004656275	BTP 3% 01NV2015	2,42	913.645,05
IT0004404965	CCT 01ST2015 Ind	2,34	885.610,99
IT0003625909	BTP 2,15% 15ST2014 IL	1,17	443.701,73

Note: (1) Il "Peso % titolo" è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito.

(2) Il "Controvalore €" è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari sia delle operazioni da regolare al 31/12/11.

(3) i titoli CCT 01NV2012 ind. per un controvalore di €. 11.851.029,97 sono oggetto di operazione in Pronti c/Termine scaduta il 4.01.2012

2. Informazioni sulle operazioni di pronti contro termine di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31.12.2011 erano presenti le seguenti operazioni di pronti c/termine stipulate e non ancora regolate:

IT0003993158 CCT 01NV2012 IND	controvalore 11.825.406,70 scadenza 04.01.2012
-------------------------------	--

3. Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31 Dicembre 2011 erano presenti le seguenti componenti da regolare con le valute previste dal contratto per il servizio di gestione:

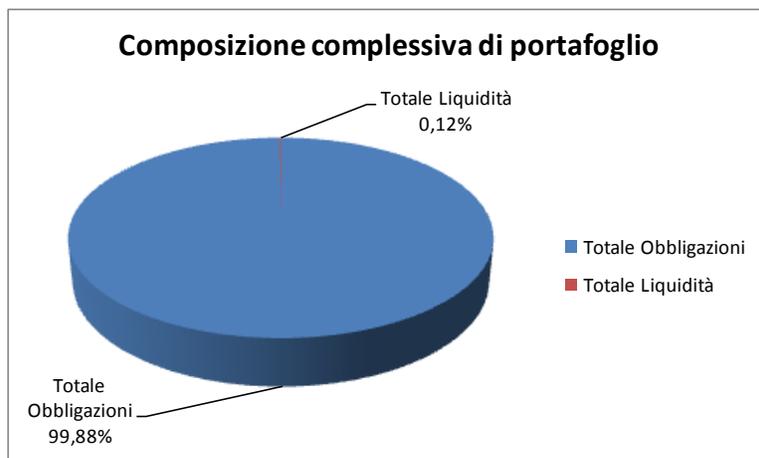
- Oneri da addebitare (commissioni di gestione e spese): -325,00€
- Proventi da accreditare (interessi sulla componente di liquidità): 822,24€

4. Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

In data 31.12.2011 non erano presenti operazioni di copertura valutaria in contratti derivati.

5. Informazioni sulla composizione per valuta degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

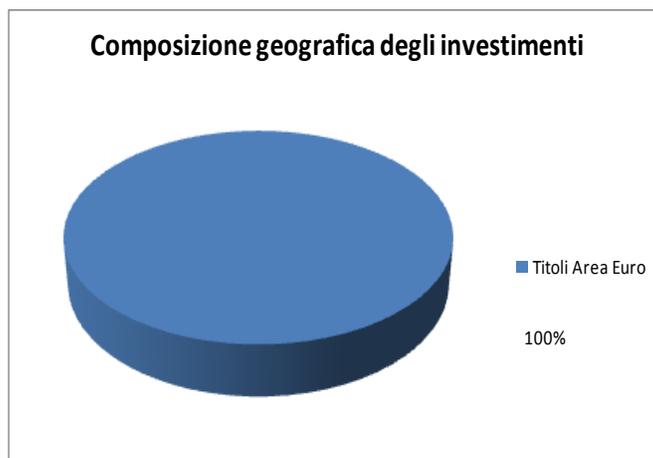
Composizione	controvalore €	Peso percentuale
Portafoglio Complessivo	37.824.963,07	100,00%
Totale Obbligazioni	37.780.466,84	99,88%
Totale Liquidità	44.496,23	0,12%



Composizione valutaria	controvalore €	Peso percentuale
Portafoglio Complessivo	37.824.963,07	100,00%
Area Euro	37.824.963,07	100,00%
Composizione geografica	controvalore €	Peso percentuale
Portafoglio titoli	37.780.466,84	99,88%
Titoli Area Euro	37.780.466,84	99,88%
Saldo di liquidità	controvalore €	Peso percentuale
Liquidità	44.496,23	0,12%
Liquidità Euro	44.496,23	0,12%

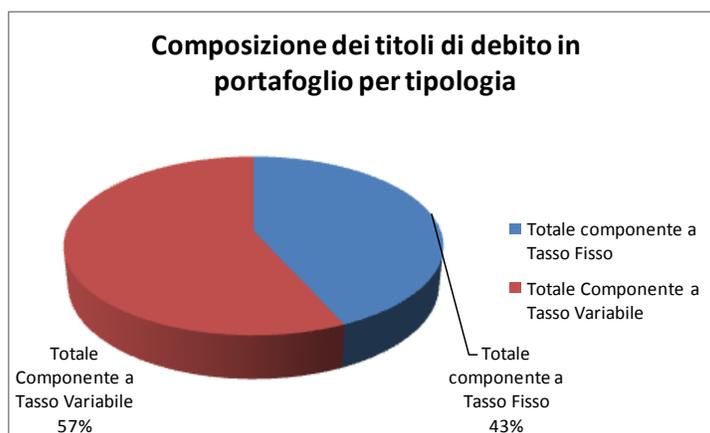
Nota:

- le quote percentuali riportate sono riferite al controvalore del portafoglio complessivo



6. Informazioni in merito alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme ed alle principali tipologie

Descrizione Titolo	Controvalore €	Tipologia	Duration Anni	Peso % del Titolo
CCT 01NV2012 Ind	11.851.029,97	Taso Variabile	0,13	31,37%
BTP 4% 15AP2012	6.067.291,80	Taso Fisso	0,09	16,06%
CTZ 31AG12	2.931.600,00	Taso Fisso	0,46	7,76%
CCT 01NV2012 Ind	2.503.324,18	Taso Variabile	0,13	6,63%
BTP 2,5% 01LG2012	2.016.864,14	Taso Fisso	0,30	5,34%
CCT 01DC2014 Ind	1.889.947,54	Taso Variabile	0,21	5,00%
CCT EU 15DC2015 Ind	1.692.198,22	Taso Variabile	0,25	4,48%
CCT 01MZ2017 Ind	1.676.221,98	Taso Variabile	0,42	4,44%
BTP 4,25% 01AG2013	1.011.654,35	Taso Fisso	1,33	2,68%
BTP 3% 01MZ2012	1.010.352,53	Taso Fisso	0,02	2,67%
BTP 4,25% 01FB2015	984.554,35	Taso Fisso	2,67	2,61%
BTP 3% 01AP2014	964.859,02	Taso Fisso	1,93	2,55%
CCT 01MZ2014 Ind	937.610,99	Taso Variabile	0,45	2,48%
BTP 3% 01NV2015	913.645,05	Taso Fisso	3,33	2,42%
CCT 01ST2015 Ind	885.610,99	Taso Variabile	0,44	2,34%
BTP 2,15% 15ST2014 IL	443.701,73	Taso Fisso	1,18	1,17%
Totale portafoglio obbligazionario	37.780.466,84	Duration Media	0,43 (anni)	
		Duration Media	5,11 (mesi)	
Totale componente a Tasso Fisso	16.344.522,97	43,26% sul totale portafoglio obbligazionario		
Totale Componente a Tasso Variabile	21.435.943,87	56,74% sul totale portafoglio obbligazionario		
Liquidità	44.496,23			



7. Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro)

Conto	1° trim.	2° trim.	3° trim.	4° trim.	Totale	Volumi negoziati	Commissioni Volumi (%)
1111231	-	-	-	42,82	42,82	4.375.907,82	0,001

Dette commissioni sono incorporate nel prezzo di ogni singolo acquisto dei titoli.

Volumi negoziati	Acquisti	Vendite
4.375.907,82	4.375.907,82	-

a) Depositi bancari € 867.934

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 822.941e del conto di gestione intrattenuto presso la Banca Depositaria per € 44.993.

b) Crediti per operazioni pronti contro termine € 11.850.964

Rappresentano i crediti verso il cedente per i titoli acquistati a pronti e da cedere a termine.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali € 25.731.997

Al 31 Dicembre 2011 i Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali si compongono unicamente di titoli italiani.

l) Ratei e risconti attivi € 197.796

Al 31 Dicembre 2011 il saldo dei ratei e risconti attivi è composto da:

- € 197.506 relativi ai ratei attivi maturati sui titoli;
- € 290 relativi al rateo sugli interessi attivi derivanti dal finanziamento concesso a Previmmobili S.r.l..

n) Altre attività della gestione finanziaria € 98.000

Sono relativi al finanziamento erogato pro-quota alla Previmmobili Srl per € 98.000.

PASSIVITA'

10) Passività della gestione previdenziale € 681.911

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti dai contributi in entrata di Dicembre 2011 di € 479.972 da avvalorare successivamente ai fini della determinazione della quota dello stesso mese, dal debito per liquidazioni per € 131.368 e dal debito di € 70.571 verso l'erario per ritenute da versare.

20) Passività della gestione finanziaria € 3.383

d) Altre passività della gestione finanziaria

Riguardano le commissioni dovute a BNP Paribas per il servizio di banca depositaria introdotto nel corso del 2011.

50) Debiti d'imposta € 7.216

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva dell'11% maturata a debito sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

CONTO ECONOMICO

10) Saldo della gestione previdenziale

€ 2.157.334

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	993.456
Contributi a carico dei lavoratori	1.318.497
TFR	1.421.414
Totale	3.733.367

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	331.170
Trasferimenti da Gest. Assicurativa	125.430
Switch di comparto in entrata	847.851
Trasferimenti ad altri fondi pensione	-165.666
Switch di comparto in uscita	0
Riscatti	-353.232
Totale	785.553

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	1.327.725

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	1.033.861

Sono stati separatamente indicati i trasferimenti pervenuti dalla Gestione Assicurativa per € 125.430 riguardanti Associati che avevano la doppia posizione individuale e che al momento della cessazione sono stati liquidati unitariamente dalla linea di appartenenza.

A partire dal 2007, a seguito delle modifiche statutarie intervenute e dell'introduzione dello specifico Regolamento, sono effettuate erogazioni di Anticipazioni agli Associati.

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 77.511

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo le seguenti tabelle:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	851.858	-861.274
Titoli di debito quotati	0	0
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	9.533	0
Quote di O.I.C.R.	0	0
Altri strumenti finanziari	2.744	0
Risultato gestione cambi	0	0
Totale	864.135	-861.274

Le operazioni di *Pronti contro Termine* hanno generato i seguenti risultati:

Linea 3	Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine
	74.650

40) Oneri di gestione**€ 7.086**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Anima SGR	3.703	-	-	3.703

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Banca Depositaria	Commissioni
BNP Paribas Securities Services	3.383

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Anima Sgr e BNP Paribas.

80) Imposta Sostitutiva**€ 7.216**

Si riferisce al debito per l'imposta dell'11% introdotta dal D.Lgs. n.47/2000, calcolata come mostrato dal seguente prospetto:

Patrimonio al 31/12/2011 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva)		38.129.997
+	Prestazioni erogate	1.327.725
+	Anticipazioni	1.033.861
+	Trasferimenti ad altri Fondi	0
+	Switch di comparto in uscita	165.666
+	Riscatti	353.232
-	Contributi versati	-3.733.367
-	Trasferimenti da altri Fondi	-331.170
-	Trasferimenti da Gest. Assicurativa	-125.430
-	Switch di comparto in entrata	-847.851
-	Redditi esenti (*)	-4.828
-	Patrimonio all'1/1/2011	-35.902.238
=	Risultato netto di Gestione	65.596
+	Credito d'imposta su OICVM	-
=	Imponibile Imposta Sostitutiva	65.596
X	Imposta Sostitutiva 11%	7.216
-	Credito d'imposta OICVM	-
=	Imposta Sostitutiva	7.216

(*) trattasi di operazioni "strip" su titoli della Repubblica Italiana.

* * *

GESTIONI ASSICURATIVE

STATO PATRIMONIALE		2011	2010
ATTIVITA'			
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	33.533.526	34.650.896
	a) Depositi bancari		416.901
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali		
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titolo di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi		
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	33.533.526	34.233.995
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	4.254	4.923
	Totale Attività	33.537.780	34.655.819

PASSIVITA'		2011	2010
10	Passività della gestione previdenziale	610.774	945.143
	a) Debiti della gestione previdenziale	610.774	945.143
20	Passività della gestione finanziaria	405	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	405	
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	149.123	162.587
	Totale Passività	760.302	1.107.730
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	32.777.478	33.548.089
	Conti d'Ordine		

CONTO ECONOMICO		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	- 1.978.808	- 2.632.747
	a) Contributi per le prestazioni	656.733	716.928
	b) Anticipazioni	- 367.509	- 172.346
	c) Trasferimenti e riscatti	- 77.061	
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.190.971	- 3.177.329
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.321.751	1.478.060
	a) Dividendi e interessi		
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.321.751	1.478.060
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40	Oneri di gestione	-	-
	a) Società di gestione		
	b) Banca depositaria		
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.321.751	1.478.060
60	Saldo della gestione amministrativa	31.315	- 24.275
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi	31.315	- 24.275
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	-	-
		625.742	1.178.962
80	Imposta sostitutiva	- 144.869	- 159.917
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	770.611	1.338.879

ATTIVITA'

20) Investimenti in gestione € 33.533.526

n) Altre attività della gestione finanziaria € 33.533.526

Sono costituite dalle posizioni nei confronti delle compagnie assicurative corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2011 per ogni singola polizza in essere.

50) Crediti d'imposta € 4.254

Si riferisce essenzialmente all'imposta sostitutiva a credito sul saldo negativo dell'adeguamento delle riserve matematiche di BPM Vita.

PASSIVITA'

10) Passività della gestione previdenziale € 610.774

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti dal debito per liquidazioni per € 554.161 e dal debito di € 56.613 verso l'erario per ritenute da versare.

20) Passività della gestione finanziaria € 405

d) Altre passività della gestione finanziaria

Si riferiscono al piccolo saldo negativo del conto corrente registrato a fine anno, tornato in positivo nei primi giorni del 2012.

50) Debiti di imposta € 149.123

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva dell'11% maturata sull'incremento delle riserve matematiche delle singole polizze, oltre a quella dovuta sulle posizioni dei cessati in corso d'anno.

CONTO ECONOMICO

10) Saldo della gestione previdenziale € -1.978.808

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	193.956
Contributi a carico dei lavoratori	260.780
TFR	201.997
Totale	656.733

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	367.509

Riscatti	Euro
Riscatti (ex Briantea)	77.061

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	2.190.971

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.321.751

Nella posta *b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, sono inseriti gli importi della rivalutazione delle riserve matematiche delle polizze assicurative:

Voci/Valori	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-
Titoli di debito quotati	-
Titoli di capitale quotati	-
Depositi bancari	-
Quote di O.I.C.R.	-
Incremento riserve matematiche	1.321.751
Risultato gestione cambi	-
Totale	1.321.751

60) Saldo della gestione amministrativa € 31.315

g) Oneri e proventi diversi

Attengono essenzialmente agli interessi attivi e alle spese del deposito bancario utilizzato per l'accredito dei contributi e il loro versamento alle compagnie di assicurazione e a una sopravvenienza attiva realizzata su posizioni pregresse.

80) Imposta Sostitutiva**€ 144.869**

Si riferisce al costo per l'imposta dell'11% introdotta dal D.Lgs. n.47/2000, maturata sull'incremento netto delle riserve matematiche delle singole polizze, calcolata come mostrato dal seguente prospetto:

Patrimonio al 31/12/2011	32.922.348
(al lordo dell'Imposta Sostitutiva a credito e a debito)	
+ Prestazioni erogate	2.190.971
+ Anticipazioni	367.509
+ Trasferimenti ad altri comparti	0
+ Trasferimenti ad altri Fondi	0
+ Riscatti	77.061
- Contributi versati	-656.733
- Trasferimenti da altri comparti	0
- Trasferimenti da altri Fondi	0
- Sopravvenienza non tassabile (*)	-36.079
- Patrimonio all'1/1/2011	-33.548.089
= Risultato netto di Gestione	1.316.988
+ Credito d'imposta su OICVM	-
= Imponibile Imposta Sostitutiva	1.316.988
x Imposta Sostitutiva 11%	144.869
- Credito d'imposta OICVM	
= Imposta Sostitutiva	144.869
al netto dell'imposta a credito	

(*) trattasi di operazioni "strip" su titoli della Repubblica Italiana.

LINEA RENDITA

STATO PATRIMONIALE		2011	2010
	ATTIVITA'		
1	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
2	Investimenti in gestione	-	-
	a) Depositi bancari		
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali		
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titolo di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi		
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
3	Garanzie di risultato acquisite sulle		
	posizioni individuali	-	
4	Attività della gestione amministrativa	-	3.247
	a) Cassa e depositi bancari		3.247
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
5	Crediti di imposta	-	-
	Totale Attività	-	3.247

PASSIVITA'		2011	2010
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria		
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	-	-
	Totale Passività	-	-
10	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	3.247
	Conti d'Ordine		

CONTO ECONOMICO		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	-	- 28.787
	a) Contributi per le prestazioni		
	b) Anticipazioni		
	c) Trasferimenti e riscatti	27.978	
	d) Trasformazioni in rendita	- 27.978	- 28.787
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	54	155
	a) Dividendi e interessi	54	155
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40	Oneri di gestione	-	-
	a) Società di gestione		
	b) Banca depositaria		
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	54	155
60	Saldo della gestione amministrativa	- 3.301	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi	- 3.301	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	- 3.247	- 28.632
80	Imposta sostitutiva	-	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	- 3.247	- 28.632

CONTO ECONOMICO

10) Saldo della gestione previdenziale

€ =

Si riporta la composizione delle voci *c) Trasferimenti e Riscatti* e *d) Trasformazioni in rendita*:

Trasferimenti	Euro
Trasferimenti da Linea 1	27.978

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	27.978

Si riferiscono alle prestazioni in forma di rendita a seguito della stipula della polizza con la compagnia assicurativa che provvederà direttamente all'erogazione periodica.

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 54

Nella posta *b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, sono inseriti gli importi della rivalutazione delle riserve matematiche delle polizze assicurative:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi
Depositi bancari	54

60) Saldo della gestione amministrativa

€ 3.301

g) Oneri e proventi diversi

Si riferiscono a eccedenze del conto corrente, relativo alla Linea Rendita, il cui saldo è stato versato alla Gestione Amministrativa .

* * *

GESTIONE AMMINISTRATIVA

La struttura del Fondo ha da tempo richiesto l'adozione di una gestione separata per tutte le operazioni di natura amministrativa destinate al funzionamento del Fondo nella sua interezza, e quindi non attinenti esclusivamente alla gestione finanziaria dei contributi versati.

Col passare degli anni la gestione amministrativa del Fondo ha assunto sempre maggiore consistenza, come diretta conseguenza del crescente volume delle risorse finanziarie gestite e della circostanza che tutti gli oneri connessi con l'attività operativa sono a carico esclusivo del Fondo; a partire dal 2002, a tutti gli oneri di carattere amministrativo è stato fatto fronte mediante il versamento da parte degli Associati di un contributo *pro-capite* fisso, attualmente stabilito nel limite di € 50 l'anno.

Si evidenziano di seguito le componenti patrimoniali ed economiche di detta gestione amministrativa, comparate con i dati dell'esercizio precedente.

ATTIVITA'

40) Attività della gestione amministrativa € 423.190

	2011	2010
a) Cassa e depositi bancari	400.747	385.502
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	22.443	23.999
Totale	423.190	409.501

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle singole poste:

a) *Cassa e depositi bancari*

Rappresenta il saldo del conto corrente utilizzato per gli incassi e i pagamenti relativi alla gestione amministrativa.

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Si riferiscono al credito d'imposta dell'11% degli anni precedenti, a un credito verso la società che fornisce il software amministrativo e al risconto attivo di un costo di competenza del 2012.

PASSIVITA'

40) Passività della gestione amministrativa € 175.389

	2011	2010
b) Altre passività della gestione amministrativa	175.389	161.700
Totale	175.389	161.700

L'importo al 31 Dicembre 2011 si compone di:

- € 15.014 relativi a debiti tributari;

- € 56.805 per fatture da ricevere per i compensi del Collegio Sindacale, della società di

revisione e dello studio che elabora la contabilità e i NAV mensili;
 - € 103.570 relativi a risconti passivi dei contributi a copertura oneri amministrativi.

CONTO ECONOMICO

60) Saldo della gestione amministrativa

	2011	2010
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	315.270	268.882
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-182.306	-102.539
c) Spese generali e amministrative	- 103.889	- 168.341
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-29.075	1.998
80) Imposta sostitutiva	-	-
saldo	-	-

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura di oneri amministrativi

Si riferiscono ai contributi *pro-capite* versati da tutti gli Associati nell'anno.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguardano le prestazioni ricevute da terzi per la tenuta della contabilità del Fondo, la redazione del bilancio e le consulenze amministrative.

c) Spese generali e amministrative

Sono costituite dal contributo di vigilanza Covip, dagli emolumenti corrisposti al Collegio Sindacale, dal compenso corrisposto alla società di revisione per la revisione contabile del bilancio, dai costi relativi al software gestionale e da altre spese rappresentate principalmente da quote d'iscrizione ad associazioni di categoria.

g) Oneri e proventi diversi

Riguardano altre spese e proventi relative alla gestione amministrativa.

Personale

Il Fondo si avvale di personale in forma di rapporto di collaborazione.

* * *

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio, e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Consiglio di Amministrazione

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO 31.12.2011

All'Assemblea del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme

Signori Associati,

abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio del Fondo di Previdenza chiuso al 31.12.2011, redatto dal Consiglio di Amministrazione e da questi trasmesso al Collegio Sindacale, unitamente ai prospetti ed agli allegati di dettaglio nonché alla Relazione sulla Gestione nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 20 aprile u.s..

Nel corso dell'esercizio, durante il quale abbiamo svolto le verifiche e le riunioni periodiche di nostra competenza, la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge ed alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, con l'osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Facciamo presente di essere stati nominati quali membri del Collegio Sindacale, in data 18 maggio 2011, e che per la frazione di esercizio antecedente alla nomina abbiamo fatto riferimento a quanto verbalizzato dal precedente Collegio.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- abbiamo partecipato alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi

- alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestatamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni. A tal riguardo Vi informiamo che, al fine di garantire un adeguato presidio del sistema dei controlli delle attività poste in essere ed in virtù della crescente complessità della gestione, nel corso dell'esercizio 2011, ed in conformità delle disposizione impartite dall'Autorità di Vigilanza è stata istituita la figura del Direttore del Fondo, e nominata quella del Responsabile.
 - La gestione delle risorse è affidata alla società Anima Sgr, sulla base delle apposite convenzioni di gestione sottoscritte, che opera secondo le linee guida fornite dal Consiglio d'Amministrazione.
 - Si da atto che nel corso dell'anno è stata inoltre attivata la funzione di Banca Depositaria affidando tale incarico a BNP Paribas Securities Service S.A.
 - abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, in conformità a quanto richiesto dalla COVIP, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dall'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali, altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione o la segnalazione alla Covip.
 - Nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.
 - Al Collegio Sindacale non sono pervenuti esposti.
 - Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.
- Per l'attestazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2011, vi riferiamo quanto segue:

il bilancio d'esercizio al 31.12.2011 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Fondo.

- Gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dall'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.
- Il Bilancio dell'esercizio 2011, è stato sottoposto a revisione volontaria da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. come da mandato conferitogli, che ha rilasciato la propria Relazione senza rilievi né richiami di informativa in data 7 maggio 2012.
- Il Bilancio esaminato evidenzia un Attivo Netto destinato alle prestazioni pari ad Euro 378.578.839 e si riassume nei seguenti valori:

Stato Patrimoniale

- Totale attivo Fase di accumulo	Euro 385.719.937=
- Totale passivo Fase di accumulo	Euro 7.141.098=
- Attivo netto destinato alle prestazioni	Euro 378.578.839=

Conti d'ordine

Euro 0=

Conto economico

- Saldo della gestione previdenziale	Euro 14.700.034=
- Margine della gestione finanziaria	Euro (9.523.200=)
- Saldo della gestione amministrativa	Euro 28.014=
- Risultato ante imposta sostitutiva	Euro 5.204.848=
- Imposta sostitutiva	Euro 1.051.622=
- Variazione dell'attivo netto destinato	

alle prestazioni

Euro 6.256.470=.

- Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.
- Abbiamo svolto la revisione del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme chiuso al 31/12/2011. La responsabilità della redazione del bilancio compete all'organo amministrativo del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione legale svolta.
- Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi per la revisione legale. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile.

Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa dal Collegio Sindacale precedentemente in carica.

- La responsabilità della redazione della Relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete all'organo amministrativo del Fondo. E' nostra invece la responsabilità del giudizio professionale espresso sulla coerenza della Relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'attuale art. 14 del D.lgs n. 39, del 27 gennaio 2010, basato sulla revisione legale. A tale fine, con riferimento alle informazioni finanziarie esposte nella Relazione degli Amministratori abbiamo verificato la coerenza delle suddette

informazioni finanziarie in essa contenute con il bilancio di esercizio del Fondo per l'esercizio chiuso al 31.12.2011.

A nostro giudizio, sulla base di dette attività, la Relazione sulla gestione esaminata è coerente con il bilancio d'esercizio, con quanto esposto nei prospetti contabili e nella Nota Integrativa.

Infine evidenziamo che la stessa descrive i rapporti intrattenuti con parti correlate.

Per tutto quanto precede, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2011.

Milano, 7 maggio 2012.

Il Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale

f.to dott.ssa Valentina Lamanna

Sindaco effettivo

f.to dott.ssa Paola Simonelli

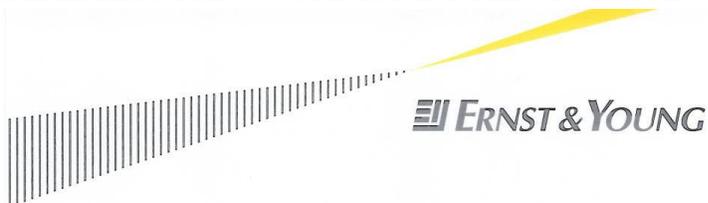
Sindaco effettivo

f.to dott. Matteo Colnaghi

Sindaco effettivo

f.to dott. Luca Zanzottera

RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via della Chiusa, 2
20123 Milano
Tel. (+39) 02 722121
Fax (+39) 02 72212037
www.ey.com

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione
del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, adottati dal Fondo e richiamati nella Nota Integrativa, compete agli amministratori del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme. È 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, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, la revisione contabile è stata svolta da altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 maggio 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione richiamati al paragrafo 1.; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni.
4. Gli amministratori hanno inserito, come allegato di bilancio, i dati relativi all'ultimo bilancio della società controllata Previmmobili S.r.l.. Il giudizio sul bilancio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme non si estende a tali dati.

Milano, 7 maggio 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Aldo Maria Rigamonti
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

2. Nomina 1 membro supplente del Collegio Sindacale

Signori Associati,

il dott. prof. Stefano Salvatori ha rassegnato, per motivi personali, le dimissioni dall'incarico di Sindaco effettivo di nomina Banca Popolare di Milano. A norma dell'art. 23 dello Statuto del Fondo gli è subentrato il dott. Luca Zanzottera, Sindaco supplente di nomina Banca Popolare di Milano.

Si porta a conoscenza dell'Assemblea che la Banca Popolare di Milano, a norma dello stesso articolo ha indicato come nuovo Sindaco Supplente il dott. Erminio di Carlo, che resterà in carica sino alla data di approvazione del bilancio al 31.12.2013.

ALLEGATI

PREVIMMOBILI S.r.L.: Relazione del Consiglio di Amministrazione

Reg. Imp. 04251290963

Rea 1734542

PREVIMMOBILI S.R.L.

Società a responsabilità limitata a socio unico

Sede in PIAZZA F. MEDA 4 -20121 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 50.000,00 I.V.

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

Signori Soci,

sottoponiamo per l'esame e l'approvazione il bilancio della Società al 31 dicembre 2011, che presenta una perdita netta di euro 9.128,59.

* * *

Eventi societari di rilievo accaduti nel corso dell'esercizio 2011

Durante il 2011 Previmmobili S.r.l. - il cui scopo sociale consiste nello studio e nella ricerca di investimenti immobiliari, nella compravendita e/o nella realizzazione, mediante contratti di appalto, di beni immobili in genere, ad uso civile, commerciale, professionale o industriale, nonché nella locazione degli stessi - ha proseguito nella gestione di cinque unità immobiliari site in Milano, Via Principe Eugenio n. 32/34, condotte in locazione da dipendenti in quiescenza di Banca Popolare di Milano S.c.r.l..

In data 22 giugno 2011 l'Assemblea dei Soci ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, il cui incarico scadrà con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013.

Risultato della gestione

Nel corso dell'esercizio 2011 la gestione societaria ha comportato, da un lato, ricavi per complessivi euro 40.063 e, dall'altro, costi per complessivi euro 31.963, nonché oneri finanziari netti per euro 15.536; questi ultimi sono costituiti soprattutto dagli interessi passivi sul mutuo ipotecario e da quelli sul finanziamento, entrambi accesi per l'acquisto di unità immobiliari. Sono stati inoltre sostenuti oneri fiscali per euro 1.996.

Eventi di rilievo relativi al primo trimestre dell'esercizio 2012

Non si segnalano eventi di rilievo, relativi al primo trimestre del 2012, eccedenti l'ordinaria amministrazione della Società.

* * *

Signor Socio,

Sottoponiamo per l'approvazione il bilancio della Società al 31 dicembre 2011, proponendo di ripianare la perdita subita di euro 9.128,59 mediante parziale utilizzo della voce "Utili a nuovo".

Milano, 14 marzo 2012

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Mauro Biffi

PREVIMMOBILI S.r.L.: Bilancio al 31.12.2011

Reg. Imp. 04251290963
Rea 1734542

PREVIMMOBILI S.R.L. Società unipersonale

Sede in PIAZZA F. MEDA 4 - 20121 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 50.000,00 I.V.

Bilancio al 31/12/2011

Stato patrimoniale attivo		31/12/2011	31/12/2010
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			
(di cui già richiamati)			
B) Immobilizzazioni			
<i>I. Immateriali</i>			
- (Ammortamenti)			
- (Svalutazioni)			
<i>II. Materiali</i>			
- (Ammortamenti)			
- (Svalutazioni)			
<i>III. Finanziarie</i>			
- (Svalutazioni)			
Totale Immobilizzazioni			
C) Attivo circolante			
<i>I. Rimanenze</i>		650.734	650.734
<i>II. Crediti</i>			
- entro 12 mesi	13.372		15.291
- oltre 12 mesi			
		13.372	15.291
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i>			
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		23.983	36.108
Totale attivo circolante		688.089	702.133
D) Ratei e risconti		7.726	5.408
Totale attivo		695.815	707.541
Stato patrimoniale passivo		31/12/2011	31/12/2010
A) Patrimonio netto			
<i>I. Capitale</i>		50.000	50.000
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>			74

12) Accantonamento per rischi		
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	4.230	4.426
Totale costi della produzione	31.963	26.130
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	8.100	12.821

C) Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- altri

16) Altri proventi finanziari:

- a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni
 - da imprese controllate
 - da imprese collegate
 - da controllanti
 - altri
- b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni
- c) da titoli iscritti nell'attivo circolante
- d) proventi diversi dai precedenti:
 - da imprese controllate
 - da imprese collegate
 - da controllanti
 - altri

285	373
285	373
285	373

17) Interessi e altri oneri finanziari:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- da controllanti
- altri

15.821	14.893
15.821	14.893

17-bis) utili e perdite su cambi

Totale proventi e oneri finanziari	(15.536)	(14.520)
---	-----------------	-----------------

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni:

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

19) Svalutazioni:

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi:

- plusvalenze da alienazioni
- varie
- Differenza da arrotondamento all'unità di

304	304
304	304

21) Oneri:

	- minusvalenze da alienazioni		
	- imposte esercizi precedenti		
	- varie		
	- Differenza da arrotondamento all'unità di	1	
Euro			1
Totale delle partite straordinarie			303
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)		(7.133)	(1.699)
<i>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>			
	a) Imposte correnti	1.996	3.580
	b) Imposte differite		
	c) Imposte anticipate		
	d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale		
		1.996	3.580
23) Utile (Perdita) dell'esercizio		(9.129)	(5.279)

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
dott. Mauro Biffi

PREVIMMOBILI S.r.L.: Nota Integrativa

Reg. Imp. 04251290963
Rea 1734542

PREVIMMOBILI S.R.L.

Società unipersonale

Sede in PIAZZA F. MEDA 4 - 20121 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 50.000,00 I.V.

Nota integrativa al bilancio al 31/12/2011

Premessa

La società è interamente posseduta dal Fondo di Previdenza Bipiemme, fondo pensione "preesistente" nella forma dell'Associazione non riconosciuta tra i dipendenti della Banca Popolare di Milano S.c.a r.l., che esercita direttamente l'attività di direzione e coordinamento.

Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato del suddetto Fondo:

Descrizione	Ultimo bilancio disponibile al 31/12/10	Penultimo bilancio disponibile al 31/12/09
	euro x 1.000	euro x 1.000
STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO		
Investimenti in gestione	384.729	374.439
Passività della gestione previdenziale	11.519	5.244
Debiti d'imposta	544	2.598
Attivo netto destinato alle prestazioni	372.322	366.381
CONTO ECONOMICO :		
Saldo della gestione previdenziale	1.433	18.610
Margine della gestione finanziaria	5.069	23.777
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	5.941	39.767

Criteri di formazione

Il bilancio sottopostoLe è redatto in forma abbreviata in quanto sussistono i requisiti di cui all'art. 2435 bis, 1° comma del Codice Civile. Tuttavia, al fine di fornire un'informativa più ampia ed esauriente sull'andamento della gestione sociale, si è ritenuto opportuno corredarlo della Relazione sulla Gestione.

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

Criteri di valutazione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 1, C.c.)

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2011 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La valutazione effettuata tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Rimanenze magazzino

Poiché la società svolge la propria attività nel settore immobiliare, avendo per oggetto lo studio e la ricerca in tema di investimenti immobiliari, la compravendita e/o la realizzazione, mediante contratti di appalto, di beni immobili, gli stessi sono stati iscritti tra le rimanenze al costo di acquisto o di produzione, comprensivo dei costi direttamente imputabili, costituendo "immobili merce" per la società.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

Riconoscimento ricavi

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Attività

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
650.734	650.734	

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

II. Crediti

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
13.372	15.291	(1.919)

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.):

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti				
Verso imprese controllate				
Verso imprese collegate				
Verso controllanti				
Per crediti tributari	13.372			13.372
Per imposte anticipate				
Verso altri				
Arrotondamento				
	13.372			13.372

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
---------------------	---------------------	------------

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva x conv/arro t euro	Utili portati a nuovo	Risultato d'eserc.	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente	50.000	7.094	1	116.910	(5.611)	168.394
Destinazione del risultato dell'esercizio				(5.611)	5.611	
Variazioni			(1)			(1)
Risultato dell'esercizio precedente					(5.279)	(5.279)
Alla chiusura dell'esercizio precedente	50.000	7.094	-	111.299	(5.279)	163.114
Destinazione del risultato dell'esercizio				(5.279)	5.279	
Variazioni						
Risultato dell'esercizio corrente					(9.129)	(9.129)
Alla chiusura dell'esercizio corrente	50.000	7.094	-	106.020	(9.129)	153.985

Il capitale sociale è così composto (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.).

Azioni/Quote	Numero	Valore nominale in Euro
Quote	50.000	1,00
Totale	50.000	

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.)

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
Capitale	50.000	B	50.000		
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		A, B, C			
Riserve di rivalutazione		A, B			
Riserva legale	7.094		7.094		
Riserve statutarie		A, B			
Riserva per azioni proprie in portafoglio					
Altre riserve		A, B, C			
Utili (perdite) portati a nuovo	106.020	A, B, C	106.020	10.890	
Totale	163.114				
Quota non distribuibile	57.094				
Residua quota distribuibile	106.020				

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

D) Debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
538.945	541.278	(2.333)

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti		500.000		500.000
Debiti verso banche	2.401	10.315	24.504	37.220
Debiti verso fornitori	1.324			1.324
Debiti tributari	400			400
Arrotondamento		1		1
	4.125	510.316	24.504	538.945

I valori indicati nella tabella precedente alle voci "Debiti verso soci per finanziamenti" e "Debiti verso banche" si riferiscono esclusivamente al residuo debito conseguente all'operazione di acquisto di alcune unità immobiliari effettuata in passato, finanziata in parte mediante un Suo finanziamento fruttifero di interessi, della durata di cinque anni e rinnovabile per ugual periodo con preavviso, ed in parte attraverso l'accensione di un mutuo ipotecario sugli immobili acquistati.

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, da iscrivere nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte).

Non sussistono debiti per imposte Ires ed Irap in quanto gli acconti versati a tale titolo nel corso dell'esercizio ed i crediti precedenti sono risultati superiori alle imposte stesse.

Nella voce debiti tributari è iscritto unicamente quanto dovuto all'Erario per ritenute d'acconto operate su redditi di lavoro autonomo.

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
2.885	3.149	(264)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Non sussistono, al 31/12/2011, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Trattasi di ratei passivi relativi a spese condominiali ed interessi di finanziamento.

Conto economico

A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
40.063	38.951	1.112

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni			
Variazioni rimanenze prodotti			
Variazioni lavori in corso su ordinazione			
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni			
Altri ricavi e proventi	40.063	38.951	1.112
	40.063	38.951	1.112

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
31.963	26.130	5.833

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Servizi	27.733	21.704	6.029
Oneri diversi di gestione	4.230	4.426	(196)
	31.963	26.130	5.833

Costi per servizi

Sono qui inseriti anche i costi inerenti alle prestazioni di servizi svolte da terzi a favore della società. Nell'ambito dei costi per servizi trovano collocazione le spese condominiali che comprendono l'assicurazione sul fabbricato, il cui premio annuo è pari ad euro 2.787.

Oneri diversi di gestione

Sono relativi soprattutto all'imposta di registro, all'imposta comunale sugli immobili, al diritto fisso camerale ed alla tassa di vidimazione dei libri sociali.

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
(15.536)	(14.520)	(1.016)

Descrizione	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Da partecipazione			
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nell'attivo circolante			
Proventi diversi dai precedenti (Interessi e altri oneri finanziari)	285 (15.821)	373 (14.893)	(88) (928)
Utili (perdite) su cambi			
	(15.536)	(14.520)	(1.016)

E) Proventi e oneri straordinari

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
303		303

Descrizione	31/12/2011	Anno precedente	31/12/2010
Sopravvenienze attive	304		
Totale proventi	304	Totale proventi	
Varie	(1)		
Totale oneri	(1)	Totale oneri	
	303		

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
1.996	3.580	(1.584)

Imposte	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010	Variazioni
Imposte correnti:	1.996	3.580	(1.584)
IRES	1.890	3.245	(1.355)
IRAP	106	335	(229)
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)			
IRES			
IRAP			
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			

1.996

3.580

(1.584)

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si segnala che, come previsto dallo Statuto sociale, gli amministratori non percepiscono alcun compenso.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
dott. Mauro Biffi