

Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme

Associazione non riconosciuta ai sensi dell'art. 36 Cod. Civ..

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

Relazioni e Bilancio Esercizio 2012

INDICE

CARICHE SOCIALI	3
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	3
COLLEGIO SINDACALE.....	3
DIREZIONE	3
DIRETTORE.....	3
RESPONSABILE.....	3
CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA STRAORDINARIA ED ORDINARIA.....	4
RELAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	5
DATI STATISTICI DI INTERESSE GENERALE.....	18
COMMENTO AL BILANCIO E RENDIMENTI FINANZIARI.....	22
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2012.....	25
STATO PATRIMONIALE SINTETICO.....	25
CONTO ECONOMICO SINTETICO	25
STATO ECONOMICO ANALITICO	26
CONTO ECONOMICO ANALITICO.....	27
NOTA INTEGRATIVA.....	28
INFORMAZIONI GENERALI	28
1. <i>Caratteristiche del Fondo</i>	28
2. <i>Criteri di formazione</i>	29
3. <i>Criteri di valutazione</i>	29
ALTRE INFORMAZIONI.....	30
LINEA 1	32
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI.....	34
ATTIVITA'	34
PASSIVITA'	41
CONTO ECONOMICO	42
LINEA 2	45
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI.....	47
ATTIVITA'	47
PASSIVITA'	54
CONTO ECONOMICO	54
LINEA 3	57
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI.....	59
ATTIVITA'	59
PASSIVITA'	64
CONTO ECONOMICO	64
GESTIONI ASSICURATIVE.....	67
ATTIVITA'	69
PASSIVITA'	69
CONTO ECONOMICO	69
GESTIONE AMMINISTRATIVA.....	71
ATTIVITA'	71
PASSIVITA'	72
CONTO ECONOMICO	72

PERSONALE	73
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO 31.12.2012	74
RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE	79
ALLEGATI	80
PREVIMMOBILI S.R.L.: RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	80
PREVIMMOBILI S.R.L.: BILANCIO AL 31.12.2012.....	81
PREVIMMOBILI S.R.L.: NOTA INTEGRATIVA.....	85

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Mauro Biffi

Vice Presidente

Giorgio Pellagatti

Consiglieri

Aldo Aletti

Giuseppe Benzoni

Battista Botti

Giovanna Iavarone

Sergio Limiti

Massimiliano Lualdi

Mauro Magrini

Marco Pisani

Collegio Sindacale

Presidente

Valentina Lamanna

Sindaci effettivi

Matteo Colnaghi

Paola Simonelli

Luca Zanzottera

Sindaci supplenti

Giuseppe Chiacchio

Erminio Di Carlo

DIREZIONE

Direttore

Giuseppe Marcato

Responsabile

Paolo Ferrarini

CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA STRAORDINARIA ED ORDINARIA

Gli Associati del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme sono convocati in Assemblea Straordinaria ed Ordinaria il giorno 14 maggio 2013 alle ore 09.30 ed occorrendo, in seconda convocazione il giorno

15 MAGGIO 2013

alle ore 17.30 in Milano, Piazza Meda 4, presso la Sede Centrale della Banca Popolare di Milano - Sala delle Colonne - per trattare il seguente

Ordine del giorno

ASSEMBLEA STRAORDINARIA

1. Modifiche allo Statuto: Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.
2. Conferimento al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 19 dello Statuto, del potere di introdurre le ulteriori modifiche statutarie eventualmente richieste in sede di esame da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

ASSEMBLEA ORDINARIA

Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale sul Bilancio dell'esercizio 2012: esame del Bilancio e delibere inerenti e conseguenti.

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

Milano, 23 aprile 2013

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

RELAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Scenario di riferimento 2012

Nel corso del 2012 l'economia mondiale ha rallentato, risentendo dell'indebolimento dell'attività sia nei paesi avanzati sia in quelli emergenti; il commercio internazionale ha perso vigore. Secondo le stime del Fondo Monetario Internazionale la crescita mondiale dovrebbe collocarsi attorno al 3,3%, in calo dal 3,8% del 2011. Sulle attese di crescita ha pesato l'incertezza in merito alla politica di bilancio negli Stati Uniti, all'evoluzione della domanda nei paesi emergenti e agli sviluppi della crisi del debito sovrano nell'area dell'euro. In tale area il quadro congiunturale si è deteriorato anche nelle economie più solide. Sulla dinamica del PIL ha inciso l'indebolimento della domanda interna, frenata dal calo dei consumi delle famiglie e della spesa per investimenti, mentre il contributo alla crescita della domanda estera netta è rimasto positivo. Negli Stati Uniti la revisione al rialzo del PIL è stata guidata da un deciso aumento delle scorte di magazzino e da una bilancia commerciale a favore dell'export, non da una crescita della spesa dei consumatori o dagli investimenti delle aziende. In Giappone la crescita si è fortemente ridotta in connessione con la stagnazione dei consumi pubblici e privati e con il contributo, divenuto negativo, delle esportazioni nette. Nel Regno Unito il PIL è diminuito, riflettendo gli effetti del consolidamento dei conti pubblici e l'evoluzione sfavorevole del contesto esterno. Anche l'attività nelle principali economie emergenti ha rallentato, risentendo della debolezza della domanda dei paesi avanzati e degli effetti ritardati delle politiche restrittive attuate lo scorso anno. Nonostante i rincari delle materie prime, l'inflazione è rimasta sostanzialmente stabile, riflettendo la debolezza dei consumi. Nel corso del 2012 il tasso di disoccupazione si è mantenuto su livelli elevati e il quadro occupazionale è rimasto sfavorevole. In questo contesto l'azione delle banche centrali dei paesi avanzati si è fatta più decisa allo scopo di contrastare la debolezza dell'attività economica. La Fed ha annunciato un piano di acquisti di *mortgage-backed securities (MBS)* per 40 miliardi di dollari al mese senza fissare né l'ammontare complessivo, né la durata del programma. Tali acquisti si sono aggiunti a quelli già deliberati precedentemente, volti alla ricomposizione del portafoglio di titoli di Stato in favore dei titoli con scadenza più lunga. La Banca del Giappone ha ampliato a 80.000 miliardi di yen il programma di acquisti di attività finanziarie e ha deciso di rimuovere la soglia di rendimento minimo annuo per l'acquisto di tali titoli. Anche le autorità monetarie dei principali paesi emergenti hanno ulteriormente allentato le condizioni monetarie a seguito del peggioramento del quadro congiunturale. La Banca centrale cinese ha intensificato le iniezioni di liquidità attraverso le operazioni di *reverse repo* e la Banca centrale indiana ha ridotto a 4,5% il coefficiente di riserva obbligatoria, con l'obiettivo di attenuare le tensioni sul mercato interbancario. La Banca centrale del Brasile ha ridotto il tasso di riferimento *Selic* per un totale di 75 punti base e ha abbassato i coefficienti di riserva obbligatoria. Per contro, in Russia la Banca centrale ha alzato di 25 punti base il tasso sulle operazioni di rifinanziamento per contrastare le pressioni inflazionistiche. La BCE ha stabilito misure per salvaguardare la trasmissione della politica monetaria per far fronte alle disfunzioni dei mercati obbligazionari, che si riflettono in condizioni monetarie diverse tra paesi. All'inizio di settembre ha annunciato le modalità di attuazione delle nuove operazioni di acquisto di titoli di Stato sul mercato secondario (*OMT*), che sono subordinate a una stretta condizionalità, concentrate su titoli con durata tra uno e tre anni e non soggette a limiti ex ante di entità o durata. Inoltre, i governi degli stati membri hanno attuato interventi correttivi dei conti pubblici; con il *fiscal compact* si è sancito il principio del pareggio di bilancio nelle legislazioni nazionali, mentre con il *MES* si è offerta la possibilità di un'assistenza finanziaria ai paesi in difficoltà, per contenere il contagio della crisi. Il clima sui mercati ha risentito, oltre che della debolezza della congiuntura, dell'incertezza sui tempi e sulle modalità di eventuali richieste di aiuti da parte dei paesi dell'area in difficoltà, sulle condizioni da applicare, sullo stato di alcuni sistemi bancari nazionali. Le tensioni sui mercati del debito sovrano dell'area dell'euro si sono allentate dalla fine di luglio, in seguito alle dichiarazioni del Presidente della BCE circa possibili interventi di entità adeguata a scongiurare

l'aumento degli spread connesso con il rischio di reversibilità dell'euro e a ripristinare il corretto funzionamento dei canali di trasmissione della politica monetaria. La diminuzione dei premi per il rischio sovrano si è consolidata all'inizio di settembre, dopo la definizione da parte della BCE dei dettagli relativi alle nuove operazioni definitive monetarie sul mercato secondario dei titoli di Stato. Il differenziale di rendimento fra il BTP decennale e il corrispondente titolo tedesco, dopo aver superato 530 punti base in luglio, si è fortemente ridotto, raggiungendo successivi minimi relativi; sulle scadenze più brevi la riduzione dei differenziali è stata ancora più marcata.

Andamento dello spread tra BTP e Bund (10Y) nell'anno 2012



Fonte: dati grafici Bloomberg (anno 2012)

Andamento dei mercati nel 2012

I seguenti dati e grafici illustrano schematicamente gli andamenti registrati dai mercati finanziari.

Mercati Azionari

La seguente tabella illustra le performance realizzate nel 2012 dai principali indici azionari MSCI sulle specifiche aree geografiche. (Fonte dati degli indici Morgan Stanley Capital International - MSCI: Bloomberg)

Indice	Bloomberg	Valore a fine 2011	Valore a fine 2012	Performance 2012
MSCI Italy Local	MSDLIT Index	559,76	598,57	6,934%
MSCI EMU Local	MSDLEMU Index	131,38	151,59	15,386%
MSCI Europe Local	MSDLE15 Index	1.026,50	1.147,20	11,758%
MSCI USA Local	MSDLUS Index	1.199,65	1.361,88	13,524%
MSCI Japan Local	MSDLJN Index	446,19	530,30	18,850%
MSCI Pacific Local	MSDLP Index	506,70	598,16	18,050%
MSCI Far East Local	MSDLFE Index	549,90	655,83	19,263%
MSCI World Local	MSDLWI Index	829,78	938,20	13,067%
MSCI Emerging Markets (USD)	MXEF Index	916,39	1.055,20	15,147%
MSCI Emerging Markets Local	MSELEGF Index	41.012,76	46.731,30	13,943%
MSCI EM BRIC Local	MSELBRIC Index	451,43	513,90	13,838%

Il seguente grafico illustra l'andamento degli indici azionari MSCI, rispettivamente per le aree World (MXWO Index, linea rosa), Europa (MXEU Index, linea rossa), Stati Uniti (MXUS Index, linea blu) e Giappone (MXJP Index, linea verde), con rilevazioni a tutto il 2012.



Fonte: dati grafici Bloomberg

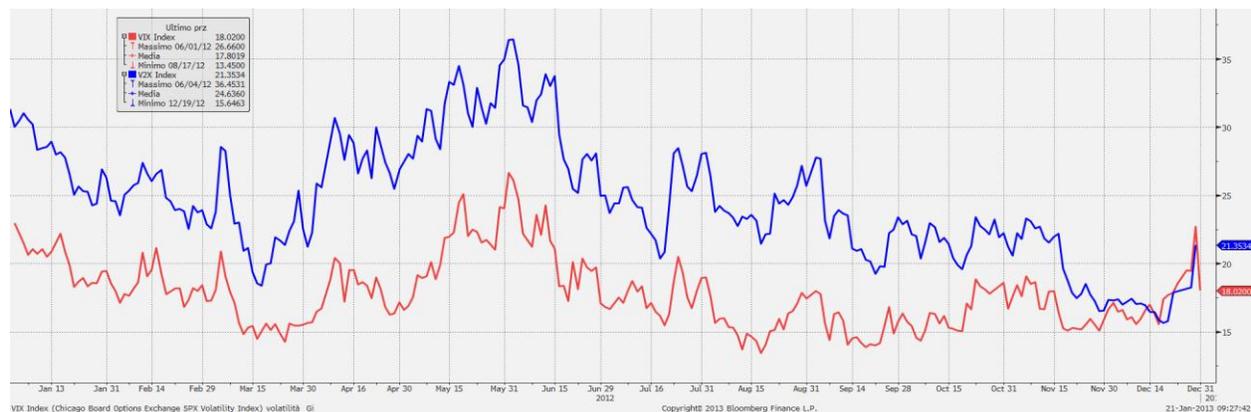
Le seguenti tabelle illustrano le performance realizzate nel 2012 dai principali indici azionari settoriali. (Fonte dati degli indici Morgan Stanley Capital International - MSCI: Bloomberg)

Indice Settoriale Globale	Bloomberg	Valore a fine 2011	Valore a fine 2012	Performance 2012
MSCI World Energy Sector Local	MSGLENR Index	227,73	223,73	-1,755%
MSCI World Materials Sector Local	MSGLMAT Index	182,80	197,66	8,132%
MSCI World Industrials Local	MSGLIND Index	122,68	140,43	14,476%
MSCI World Consumer Discretionary Local	MSGLCDIS Index	95,38	117,89	23,599%
MSCI World Consumer Staples Local	MSGLCSTA Index	134,20	147,69	10,048%
MSCI World Health Care Local	MSGLHC Index	104,47	119,87	14,737%
MSCI World Financials Local	MSGLFNCL Index	58,52	73,20	25,081%
MSCI World Information Technology Local	MSGLIT Index	80,54	90,85	12,809%
MSCI World Telecomm. Serv. Local	MSGLTEL Index	52,12	52,72	1,161%
MSCI World Utilities Local	MSGLUTI Index	96,94	94,99	-2,012%

Indice Settoriale Europeo	Bloomberg	Valore a fine 2011	Valore a fine 2012	Performance 2012
MSCI Europe Energy Sector Local	MSRLENR Index	168,05	155,83	-7,272%
MSCI Europe Materials Sector Local	MSRLMAT Index	202,84	227,93	12,369%
MSCI Europe Industrials Local	MSRLIND Index	127,36	149,02	17,001%
MSCI Europe Consumer Discretionary Local	MSRLCDIS Index	83,68	107,02	27,889%
MSCI Europe Consumer Staples Local	MSRLCSTA Index	158,81	178,09	12,136%
MSCI Europe Health Care Local	MSRLHC Index	102,37	115,76	13,084%
MSCI Europe Financials Local	MSRLFNCL Index	42,48	52,84	24,381%
MSCI Europe Information Technology Local	MSRLIT Index	42,47	51,84	22,052%
MSCI Europe Telecomm. Serv. Local	MSRLTEL Index	63,89	56,07	-12,237%
MSCI Europe Utilities Local	MSRLUTI Index	94,51	93,02	-1,573%

Indice Settoriale Statunitense	Bloomberg	Valore a fine 2011	Valore a fine 2012	Performance 2012
MSCI USA Energy	MXUSOEN Index	275,83	280,38	1,650%
MSCI USA Materials	MXUSOMT Index	151,51	170,72	12,679%
MSCI USA Industrials	MXUSOIN Index	132,56	150,06	13,202%
MSCI USA Consumer Discretionary	MXUSOCD Index	115,26	141,42	22,697%
MSCI USA Consumer Staples	MXUSOCS Index	129,38	139,39	7,737%
MSCI USA Health Care	MXUSOHC Index	108,78	125,99	15,821%
MSCI USA Financials	MXUSOFN Index	59,15	73,99	25,089%
MSCI USA Information Technology	MXUSOIT Index	93,98	106,37	13,184%
MSCI USA Telecomm. Serv.	MXUSOTC Index	38,16	43,22	13,260%
MSCI USA Utilities	MXUSOUT Index	108,40	105,75	-2,445%

L'andamento della volatilità espressa dai mercati azionari nel corso del 2012 è illustrata nel seguente grafico.



Fonte: dati grafici Bloomberg, anno 2012

Mercati Obbligazionari

Il seguente grafico illustra l'andamento dei rendimenti nel confronto tra BTP e *Bund* (10Y), per tutto il 2012.



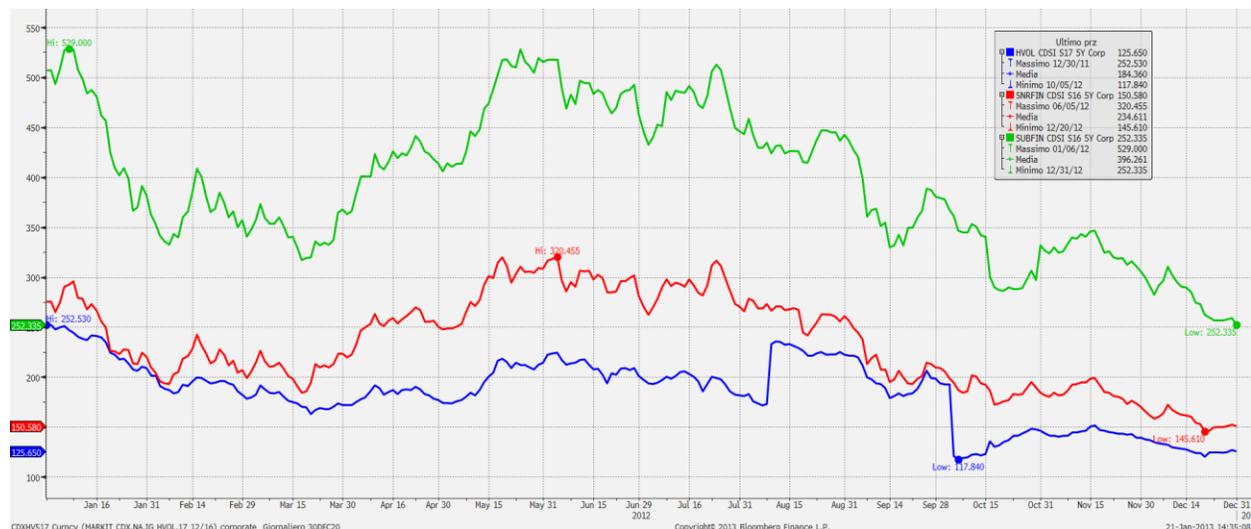
Fonte: dati grafici Bloomberg (anno 2012)

La seguente tabella illustra i valori dei principali indici obbligazionari mondiali (calcolati a cura del provider *BofA-Merrill Lynch*) unitamente alla loro performance sulla base di rilevazioni a tutto il 2012.

Bank Of America Merrill Lynch Bond Index		VALORE INDICIALE 31 DIC 2012		Δ% ANNO 2012	
		TOTAL	PRICE	TOTAL	PRICE
		RETURN	RETURN	RETURN	RETURN
W0G1	Global Government Bond Index (USD)	276.249	111.264	4.366	1.756
EG00	EMU Direct Government Index	602.249	118.617	11.164	7.254
G0I0	Italian Governments Index	360.787	114.522	21.011	15.839
G0D0	German Federal Governments Index	523.516	121.289	4.517	1.667
G0F0	French Governments Index	751.382	136.572	10.188	6.607
G0E0	Spanish Governments Index	327.274	108.218	6.044	1.416
G0GR	Greek Governments Index	129.543	50.009	78.119	57.487
G0L0	U.K. Gilts Index (GBP)	975.887	143.010	2.813	-0.762
G0Q0	U.S. Treasury Index (USD)	1,490.788	151.217	2.169	-0.257
G0Y0	Japanese Governments Index (JPY)	300.633	115.945	1.759	0.422
IP00	Global Emerging Market Sovereign Index (USD)	994.550	175.606	18.219	11.255
ER00	EMU Corporate Index	249.664	103.728	13.043	8.295
G0LC	Global Large Cap Corporate Index (USD)	247.348	107.389	11.476	6.618
G0LB	Global Large Cap Corp. Financial Index (USD)	228.240	104.062	14.632	9.644
G0LD	Global Large Cap Corp. Industrial Index (USD)	282.042	111.879	8.876	4.150
HW00	Global High Yield Index (USD)	280.043	78.866	18.774	10.011

Fonte: dati grafici Bloomberg

Relativamente al comparto *corporate*, il seguente grafico esprime per l'intero 2012 i valori su scala dei CDS generici (5Y) nel confronto tra l'indicatore generale *corporate investment grade high volume* (linea blu), finanziari *senior* (linea rossa) e subordinati (linea verde).



Fonte: dati grafici Bloomberg

Principali divise

I valori riportati nella seguente tabella hanno assunto a riferimento i dati rilevati a fine 2012: essi esprimono i valori di conversione vs Euro delle divise ivi indicate unitamente alle relative percentuali di variazione su base *YtD*.

Cross Currency	Bloomberg	Valore a fine 2011	Valore a fine 2012	Performance 2012
EUR-USD X-RATE	EURUSD Curncy	1,2960	1,3197	1,829%
USD-EUR X-RATE	USDEUR Curncy	0,7715	0,7578	-1,776%
EUR-JPY X-RATE	EURJPY Curncy	99,7700	114,3200	14,584%
JPY-EUR X-RATE(x100)	JPYEUR Curncy	1,0023	0,8745	-12,754%
EUR-GBP X-RATE	EURGBP Curncy	0,8357	0,8126	-2,771%
GBP-EUR X-RATE	GBPEUR Curncy	1,1967	1,2307	2,841%

La seguente rappresentazione grafica illustra l'andamento della relazione vs Euro delle divise USD, JPY e GBP per tutto il 2012.



Fonte: dati grafici Bloomberg

Relazione sull'attività di gestione 2012

Il Fondo ha mantenuto nel corso dell'anno un investimento azionario generalmente in linea con quello del *benchmark*. Da un punto di vista geografico sono stati sottopesati i paesi periferici a favore di Francia, Germania e Olanda. Da un punto di vista settoriale il Fondo ha sovrappesato il comparto assicurativo, quello delle costruzioni e il settore *retail*.

Il Fondo, dopo aver aderito all'aumento di capitale nel 2011, ha mantenuto l'esposizione al titolo BPM.

Nel corso dell'anno non si è fatto uso di strumenti derivati.

In ambito obbligazionario si è preferito avere una durata finanziaria inferiore rispetto al parametro di riferimento nel corso di tutto il 2012, con un investimento molto concentrato sul debito pubblico italiano, in virtù dei migliori rendimenti offerti.

Al fine di incrementare il beneficio della diversificazione del portafoglio, sono state assunte posizioni sulla parte mediana della curva in titoli di stato cosiddetti "core", al tempo in cui, nel corso del quarto trimestre 2012, i loro corsi sono scesi in risposta alla ritrovata fiducia verso il piano di salvataggio europeo.

Si continua a preferire il debito degli Stati cosiddetti "periferici" e tra questi a considerare il debito pubblico italiano come quello che presenta un profilo rischio/rendimento più interessante.

Il protrarsi delle incertezze di natura politica e una stagnazione economica più profonda rispetto al resto dell'Area Euro continueranno a caratterizzare con elevata volatilità gli strumenti di investimento italiani.

L'investimento in titoli societari è stato costituito prevalentemente da titoli del settore finanziario, emessi principalmente da banche italiane ed europee (sia di tipo *senior* sia 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 breve scadenza, nel rispetto dei limiti imposti dalla normativa.

I portafogli presentano attualmente una marginale esposizione al dollaro statunitense.

Prospettive 2013

Alcune considerazioni sullo scenario economico prospettico

Nei primi mesi del 2013 appare presumibile attendersi che, nel suo complesso, l'evoluzione economica mantenga una connotazione di continuità con quanto registrato negli ultimi mesi del 2012: l'orientamento delle principali politiche economiche non dovrebbe mutare significativamente rispetto a quanto già osservato.

A livello fiscale, l'orientamento dovrebbe permanere moderatamente restrittivo nei paesi sviluppati, e sostanzialmente neutrale in quelli emergenti, mentre le politiche monetarie dovrebbero confermarsi significativamente accomodanti nei paesi avanzati, anche in virtù di stimoli quantitativi, di gestione della liquidità immessa *ad hoc* nel sistema finanziario e di espansione del credito. E' possibile attendersi una crescita moderata a livello globale, in linea con quanto avvenuto nel 2012, senza significative pressioni inflazionistiche.

L'Eurozona nel corso del 2012 ha espresso sforzi significativi volti ad arginare e in parte a interrompere l'involuzione della crisi del debito: l'impegno ad incrementare l'integrazione economica, l'annuncio del programma di *OMT* da parte della BCE, il successivo lancio del meccanismo di stabilità *ESM*, l'accordo sull'unione bancaria ed infine le iniziative volte a sostegno e a ristrutturazione del debito greco hanno determinato un salto di qualità ed impresso una significativa svolta nella gestione della crisi inducendo altresì una ripresa del clima di fiducia tra gli investitori. Ciò non toglie che in Europa lo scenario permarrà prospetticamente complesso con molteplici fattori di incertezza, quali l'evoluzione del quadro politico in Italia e le difficoltà di risanamento che caratterizzano l'economia dell'area iberica. Tuttavia tutti i paesi membri, unitamente alla Banca Centrale, hanno fatto sì che venisse significativamente ridimensionata la probabilità del determinarsi di scenari estremi di involuzione. L'avvio del 2013 dovrebbe preludere a tempi ancora difficili per la crescita in area Euro, poiché il proseguimento del processo di consolidamento fiscale dei paesi periferici sarà ancora fortemente condizionante in corso d'anno. Al contempo le economie trainanti, quali quella tedesca, potrebbero esprimere un temporaneo rallentamento tecnico. Il mercato del lavoro dovrebbe continuare a risentire del rallentamento ciclico ed evidenziare un possibile incremento complessivo della disoccupazione. Tuttavia, il sostegno proveniente dalla domanda globale, potrà fornire un nuovo impulso alle economie europee riportandole su percorsi indirizzati ad una moderata crescita oltre il 2013. Le pressioni inflative in area Euro dovrebbero mantenersi sotto controllo. La risoluzione delle crisi dell'Eurozona non può prescindere dalle difficoltà che periodicamente emergono nel perseguire un sentiero costruttivo di sviluppo, laddove, a fronte della necessità di mantenere uno stretto rigore di bilancio ed un fermo controllo sul debito pubblico, le sempre più pressanti richieste, a livello produttivo e sociale, di favorire un percorso di crescita sostenibile e duraturo, si devono confrontare con risorse economiche al momento limitate e situazioni eterogenee tra i diversi Paesi dell'area.

Avendo riguardo al contesto geo-politico permangono le note criticità potenzialmente destabilizzanti sulle aree già da tempo oggetto di attenzione (Medio Oriente, Africa, Corea del Nord), tuttavia il principale elemento di continuità con il 2012 risiede nella recente conferma delle presidenziali statunitensi: la rielezione di *Obama* dovrebbe favorire uno scenario di graduale e moderata restrizione fiscale senza particolari sorprese, riducendo al contempo la

possibilità che emergano nuovi fattori di instabilità. Le prospettive di crescita negli Stati Uniti subiranno un sensibile condizionamento dall'incertezza sulle iniziative di politica fiscale: è stato superato il problema del *fiscal cliff*, ma rimane ancora da definire l'accordo sull'innalzamento del limite del debito pubblico. Il freno che potrebbe discendere da tale incertezza, dovrebbe essere più che controbilanciato da una politica monetaria fortemente espansiva su iniziativa della *Fed*, atta a favorire l'aggiustamento del mercato del lavoro e a sostenere la ripresa di una crescita ancora debole. Inoltre, alcune forze strutturali positive appaiono preludere ad una possibile accelerazione lungo un percorso virtuoso: la ripresa dell'edilizia residenziale, di cui sono già emerse avvisaglie nel corso del 2012, la ri-localizzazione della manifattura, l'incremento della produzione di petrolio, l'innovazione tecnica relativa all'estrazione di gas naturale e le possibilità di una sua esportazione dovrebbero fornire un contributo positivo alla crescita. In sintesi, negli Stati Uniti la graduale ripresa del mercato immobiliare, con i positivi effetti che ne potrebbero discendere sulla crescita, va misurata nel breve periodo sui rischi potenziali e sulla tempistica di azione per la definizione del *debt ceiling*. Oltre a questo, non si intravedono fattori di particolare criticità o negatività, tuttavia occorre considerare come storicamente il primo anno di mandato presidenziale successivo alle elezioni non appaia particolarmente positivo per il mercato azionario.

La recente svolta politica in Giappone, che ha visto il ritorno al potere del partito liberal-democratico, prelude a scenari in cui potrà sussistere un utilizzo molto spinto della politica monetaria in funzione inflativa, con possibili ripercussioni sulla dinamica dello Yen, prospetticamente in flessione rispetto alle altre principali divise, e sulla politica fiscale. Un fattore di potenziale incertezza insiste sulla relazione politica ed economica con la Cina, con la quale sono già emerse crescenti tensioni internazionali. L'economia nipponica sta affrontando una fase recessiva che potrebbe essere di breve durata con una ripresa già nel corso del 2013, trainata dalle esportazioni (favorite da un progressivo indebolimento dello Yen) e da una ripresa della domanda interna privata, pur se con l'alea relativa all'atteso incremento progressivo dell'imposta sui consumi (qualora venisse confermato il previsto programma di un raddoppio dal 5% al 10% entro ottobre 2015). La *BoJ* dovrebbe confermare l'approccio espansivo della politica monetaria anche con l'aumento del programma di acquisto di titoli di durata coerente con un obiettivo temporale connesso all'uscita dalla fase deflativa.

Nell'ambito dei mercati emergenti, la dinamica della crescita e l'aumento dei consumi nei paesi in via di sviluppo trovano conforto nella risalita dell'economia cinese successiva alla fase di *soft landing*. Nella seconda metà del 2013 occorrerà comunque porre particolare attenzione all'interpretazione delle tendenze e alle valutazioni che interesseranno i tassi di crescita a lungo termine. In una visione estesa oltre il 2013, potrebbero emergere fattori di rischio connessi al potenziale peggioramento dei *current accounts* ed a possibili segnali di *warning* sulla competitività di alcuni paesi del comparto *emerging*. La prospettiva, nel medio periodo, di un progressivo miglioramento del quadro macroeconomico, della crescita in generale, e più in particolare dell'occupazione negli Stati Uniti, potrebbe porre le basi per un incremento della volatilità sui tassi, a sfavore dei paesi emergenti.

I più recenti dati pubblicati sull'economia cinese indicano il superamento di un punto di minimo con prospettive di una crescita non particolarmente vivace. Progetti infrastrutturali ed investimenti dovrebbero esprimere un moderato recupero nel 2013, palesando effetti positivi maggiormente evidenti nel 2014. Consumi privati ed esportazioni non dovrebbero fornire spunti brillanti in corso d'anno, così come l'andamento del mercato immobiliare.

Prospettive 2013

Alcune considerazioni sulle *view* di mercato

Avendo riguardo all'*asset class* di investimento azionaria, l'evoluzione in atto porta, in generale, a esprimere prospetticamente *view* positive: la possibilità che incidentalmente si verificino fasi di consolidamento non muta sostanzialmente il quadro d'insieme. L'*outlook* sulla crescita rimane debole per i prossimi trimestri e solo una stabilizzazione o un miglioramento marginale degli indicatori macro potrà sostenere un *re-rating* più ampio e un più strutturale movimento al rialzo degli indici azionari. Il *focus* si concentra sulle azioni intraprese da parte delle autorità monetarie sulla base delle diverse opzioni eventualmente ancora disponibili. Le Banche Centrali stanno assumendo un ruolo sempre più attivo per fronteggiare la crisi, e ciò implica che i mercati finanziari, al momento, appaiono guidati principalmente dalle decisioni assunte da queste ultime. Il *re-rating* dei multipli avvenuto negli ultimi mesi è stato unicamente guidato dagli interventi di politica monetaria (BCE, FED, BoE, BoJ) e da una riduzione di *Equity Risk Premium* che ha favorito un pregresso movimento di *risk-on*, cui ha fatto seguito una fase interlocutoria di rotazione.

A questo punto appare ipotizzabile attendersi che gli eventuali prossimi progressi dei mercati risultino maggiormente collegati al tema della crescita economica reale, al momento latitante, in un orizzonte temporale che dovrà includere almeno la prima metà del 2013. Nell'ambito dello scenario interlocutorio attuale l'approccio tattico potrebbe insistere su acquisti mirati a sfruttare situazioni di temporanea debolezza.

In ambito europeo prevalgono alcune tematiche a livello d'area e a livello settoriale. Emerge la possibilità che si manifestino ritorni positivi soprattutto in quei paesi periferici che maggiormente sono stati colpiti dalla crisi. Laddove attualmente appaiono ancora inconsistenti o deboli i segnali di ripresa, è auspicabile che un rinvigorismento dei consumi aggregati, ancorché questo non rappresenti un tema lineare, possa costituire una significativa opportunità di crescita. Una visione positiva sul settore dei consumi discrezionali è avvalorata dall'andamento tonico dei consumi nei Paesi Emergenti e da una tenuta dei volumi di vendita negli Stati Uniti (settore automobilistico e del lusso). Sussiste altresì una visione positiva sul settore farmaceutico alla luce della sostenibilità delle vendite future derivanti sia dal lancio di nuovi prodotti da parte delle maggiori società farmaceutiche sia dalla progressiva espansione registrata nei Paesi Emergenti. Inoltre, la solidità della struttura finanziaria del settore *pharma* lascia spazio alla possibilità di aumento della remunerazione degli azionisti tramite incremento dei dividendi o *buybacks*. Differentemente, sussiste una *view* negativa, nel breve periodo, sui settori cosiddetti difensivi (fatto escluso quello farmaceutico). In particolare, appare opportuno adottare particolare cautela sui settori delle *utilities*, delle telecomunicazioni ed in quello petrolifero, tenuto debito conto sia delle revisioni negative sulle stime relative al quarto trimestre del 2012, sia di un *outlook* non adeguatamente rassicurante per il 2013.

Sul mercato azionario domestico, le valutazioni, che appaiono interessanti sotto diverse metriche, unitamente al superamento della fase più acuta della recessione, inducono ad una certa positività per le prospettive di medio periodo: queste potranno materializzarsi se si sapranno trovare soluzioni istituzionali che possano conciliare l'esito elettorale con la garanzia del rigore fiscale e della prosecuzione nel percorso di riforme di cui abbiamo bisogno e di cui l'Europa (ed i mercati) non mancheranno di sottolineare come necessari ed imprescindibili.

Negli Stati Uniti i comparti afferenti ai consumi ciclici e alla tecnologia sono quelli che esprimono la crescita del fatturato più elevata ed al contempo le valutazioni di mercato più basse, e prospetticamente rimangono pertanto i più attraenti. Giova rammentare come la ripresa del comparto immobiliare d'oltre oceano possa determinare prospetticamente e potenzialmente un significativo contributo per la ripresa dell'occupazione. Il tema energetico rimane di importanza cruciale laddove le nuove tecnologie potranno consentire significativi decrementi dei prezzi energetici.

Sulla base delle considerazioni politico-economiche di cui sopra, le valutazioni prospettiche positive sul Giappone attendendo future opportunità per rimodulare l'esposizione all'aumentare dell'ottimismo. Le pressioni per un maggiore *easing* monetario e, in parte, fiscale, aumenta la probabilità di un indebolimento dello *Yen*, mentre l'attesa di una ripresa ciclica nei paesi sviluppati, e in Cina al margine, dovrebbe favorire le imprese esportatrici che attualmente stanno scontando le maggiori sofferenze. Lo *Yen* debole consentirebbe all'economia di recuperare efficienza nell'utilizzazione della capacità produttiva (attualmente è la principale ragione per bassi ritorni sul capitale e basse valutazioni). Nel breve termine in Giappone l'economia interna potrebbe essere vivacizzata sulle componenti *real estate*, per effetto della detassazione mutui, e sui consumi (nella fase che precede l'aumento della tassazione).

Avendo riguardo all'*asset class* obbligazionaria, sul mercato dei tassi "core" europei (Germania), per titoli ad alto merito di credito permane un forte ancoraggio dei rendimenti con la porzione più a breve della curva. Il *Bund* appare sopravvalutato e da queste considerazioni discende che la componente core rappresenta prospetticamente, in questa fase di mercato, uno scenario non appetibile (prevedendone allocazioni sottopesate, mantenendo una preferenza su posizioni di curva con scadenze a 10 anni). In merito all'Italia sussiste una preferenza per il mercato monetario, prevedendo altresì posizionamenti pesati sulle scadenze intermedie (fino a 5 anni). La visione positiva sul mercato domestico emerge nell'ambito di uno scenario in cui i compratori mantengono la loro presenza sul mercato secondario ed in fase d'asta, ove anche le più recenti emissioni hanno riscosso ampio successo. La volatilità sul mercato si configura quindi come opportunità d'acquisto. Una visione prospettica neutrale su *peripherals* è confortata dalla convergenza in merito alle azioni (presumibilmente a valere su acquisti di emissioni governative) che potrebbero essere intraprese da parte della BCE a sostegno e protezione dei debiti sovrani, pur mantenendo la massima attenzione sull'evoluzione della situazione spagnola e di quella greca.

Viene espressa una *view* neutrale a medio termine sul comparto governativo statunitense: giova osservare come la *Fed* continui ad esprimere un atteggiamento espansivo, con l'impegno di mantenerlo sino al raggiungimento di un significativo miglioramento del mercato del lavoro. Tale espansione sta comportando un incremento significativo degli acquisti di *Treasury* da parte della banca centrale.

Una *view* tendenzialmente negativa sulla *duration* complessiva si esprime anche attraverso una progressiva costituzione di posizioni sottopesate su *Bund*, ed è avvalorata da considerazioni prospettiche che portano ad ipotizzare un ribilanciamento dei tassi tra aree *core* e aree non *core* per effetto sia delle posizioni assunte dalle banche centrali, sia per la conseguente riduzione del premio per il rischio. Non si intravede a breve la possibilità che la BCE tagli i tassi.

Considerazioni tattiche sull'*asset class corporate* indirizzano ad esprimere una *view* prospettica neutrale sia relativamente al comparto *investment grade* sia relativamente a quello *high yield*, dal momento che il comparto *corporate bond* ha vissuto un periodo di prosecuzione della fase di restringimento degli *spread*, sebbene ad un ritmo molto più contenuto. Permane un'intonazione di Fondo positiva. Per il 2013 è atteso un *default ratio* stabile intorno al 3%. I tassi di *default* sia per il mercato statunitense sia per il mercato europeo rimangono su livelli storicamente molto bassi e, attualmente, non si ritiene che sussistano le condizioni per credere ad un immediato deterioramento degli stessi. In uno scenario di crescita moderata si ritiene che il comparto *High Yield* europeo possa continuare a dare buoni ritorni anche se non ai livelli dell'anno appena trascorso. I *driver* e le decisioni d'investimento si concentreranno su scelte in merito ai titoli legati alla periferia nonché al comparto dei titoli finanziari. Tatticamente, nel breve periodo, visti i livelli estremamente compressi dell'indice di volatilità *V2X*, viene confermato un approccio piuttosto prudente, anche se complessivamente occorre osservare come questa *asset class* permetta ancora di conseguire dei rendimenti reali positivi in un ambiente di tassi molto bassi.

Sui mercati emergenti sussistono segnali tali da avvalorare una visione prospettica positiva, pur se con l'adozione delle opportune cautele. L'andamento dei corsi del debito emergente appare condizionato dalle dinamiche dei mercati e dalle iniziative politiche dei paesi sviluppati. La sottovalutazione espressa ancora oggi da alcuni paesi emergenti coinvolti nella crisi del debito

sovrano in Europa, pur palesando fondamentali confortanti, induce ad attente considerazioni, indirizzate in particolare a privilegiare le emissioni dei paesi del centro ed est Europa. Il driver della performance nel prossimo futuro dovrebbe venire dalla risoluzione, o comunque da ulteriori progressi in tale direzione, della crisi del debito sovrano europeo. Se vi fosse un'accelerazione della risoluzione delle criticità europee sarebbe opportuno privilegiare le divise dei principali paesi emergenti. Per contro, il principale fattore di rischio potrebbe venire da un netto peggioramento delle aspettative di crescita economica nei paesi emergenti, dovuto sia a fattori specifici dei singoli paesi, sia a fattori esogeni, quale ad esempio il mancato flusso di finanziamenti provenienti dalle economie sviluppate.

Relativamente alle prospettive sulla componente valutaria giova osservare come un approccio indirizzato a perseguire la possibile soluzione della crisi attraverso il maggiore coinvolgimento delle banche centrali, laddove quindi sia la BCE sia la Fed sono probabilmente costrette ad incrementare il loro *balance sheet* (passando attraverso la penalizzazione delle rispettive divise di riferimento), storicamente risulta apportare benefici alle divise con tassi di interesse alti, quali quelle dei mercati emergenti. Le misure adottate dalle istituzioni europee (*OMT*, progressi su *Banking Supervision*) hanno contribuito a riportare il *focus* di mercato sugli Stati Uniti: si ritiene che il mercato *Forex* stia tornando a focalizzarsi sulle aspettative di inflazione d'oltre oceano, che sono risalite in prossimità dei massimi del *range* degli ultimi anni (in area 3%). Questi livelli nel recente passato sono stati raggiunti con un progressivo indebolimento della divisa statunitense: è pertanto ipotizzabile che la situazione attuale non costituisca un'eccezione, inducendo a sottopesare il Dollaro statunitense in termini relativi quale valuta di finanziamento nei confronti delle posizioni a più alto *carry* (mercati emergenti).

Relativamente alla divisa nipponica, le attese successive all'esito elettorale propendono per un maggiore coinvolgimento della *BoJ* nell'obiettivo di acquistare emissioni straniere nell'ottica prospettica di rafforzare il movimento di deprezzamento dello JPY (che già ha portato ad un indebolimento di quest'ultimo sia vs *EUR* sia vs *USD*).

Complessivamente, dall'analisi delle curve di volatilità implicita degli indicatori finanziari, emerge che i mercati appaiono permanere collocati in una fase potenzialmente positiva, legata alla minore incertezza sulla loro evoluzione, rispetto a quanto riscontrato nel passato, prima del periodo estivo. La progressiva normalizzazione delle curve di volatilità appare sottendere a mercati maggiormente stabili e caratterizzati da un livello di *stress* in diminuzione.

FATTI DI RILIEVO

Di seguito vengono riportati sinteticamente gli eventi più significativi che hanno interessato la vita del nostro Fondo nel corso dell'esercizio 2012 ed i primi mesi del 2013.

SITO DEL FONDO

Proseguono l'attenzione e l'impegno dedicati all'arricchimento del sito *web* del Fondo, considerato come strumento sempre più efficace, sia operativo che di comunicazione, per gli Associati e per le Società aderenti.

Sul sito del Fondo (www.fondopensionebi piemme.it) è possibile reperire tutte le informazioni salienti che interessano le attività del Fondo stesso e ogni informazione utile agli iscritti, comprese le variazioni mensili dei rendimenti degli investimenti.

Dal mese di Novembre 2012 (come da comunicazione a suo tempo inviata a tutti gli Associati) accedendo all'area riservata è possibile consultare la propria posizione individuale e procedere alla stampa dei CUD.

APPROVAZIONE DOCUMENTO SULLA POLITICA DI INVESTIMENTO DI CUI ALLA DELIBERA COVIP DEL 16 MARZO 2012

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha approvato il Documento sulla Politica di Investimento (D.P.I.) entro i termini indicati dalla COVIP nella delibera richiamata. Di ciò è stata data ampia informativa agli Associati con comunicazione del 21 Marzo scorso.

Il testo integrale del documento è consultabile nel sito del Fondo.

Le linee guida a cui il C.d.A. si è ispirato nella redazione del Documento hanno tenuto conto delle esigenze oggettive e soggettive degli iscritti, della necessità di poter effettuare un costante controllo sull'attività dei gestori e di poter intervenire con efficacia e tempestività nella gestione delle risorse in presenza di variazioni degli scenari di riferimento.

Si sottolinea, in particolare, che il D.P.I. prevede l'istituzione di due nuove linee d'investimento: la linea assicurativa a rendimento garantito e la linea azionaria.

Le politiche d'investimento descritte nel Documento troveranno attuazione a partire dal prossimo 1° Luglio e cioè dopo aver dato la possibilità a tutti gli iscritti di scegliere le linee a cui aderire.

ISTITUZIONE DEL SERVIZIO DI FINANCIAL RISK MANAGEMENT

Con decorrenza 1° Gennaio 2013 è stata appaltata a terzi (Bruni, Marino & C.) l'attività inerente al servizio di Financial Risk Management, al fine di ottenere una puntuale e tempestiva informativa circa i rischi che gravano sul portafoglio investito e di poter

intraprendere quindi con tempestività le azioni conseguenti, in favore di una sempre più efficiente gestione del patrimonio del Fondo.

L'appaltatore riferisce direttamente alla Commissione Finanza, costituita nello scorso esercizio, ch il ruolo di "Funzione Finanza" previsto dal D.P.I. secondo le disposizioni contenute nelle delibera COVIP sopra richiamata. Ad essa l'appaltatore inoltra con cadenza settimanale, mensile e periodica appositi rapporti contrattualmente previsti.

ADOZIONE DEL MULTICOMPARTO

Come illustrato nella comunicazione trasmessa a tutti gli iscritti il 21 Marzo scorso, nel corso del primo semestre 2013 verrà reso possibile a tutti gli Associati poter aderire a due linee di investimento a cui far confluire la posizione individuale pregressa, i futuri contributi e/o il TFR.

Ogni Associato avrà quindi la possibilità di scegliere due linee di investimento in funzione delle sue personali esigenze, sia di ordine oggettivo (anni mancanti per aver diritto alle prestazioni) sia di ordine soggettivo (propensione al rischio).

Gli *switch* verranno disposti direttamente dagli interessati accedendo all'area riservata nel sito del Fondo.

COSTITUZIONE COMMISSIONE CONTABILITA' E FISCALITA'

Il C.d.A. del Fondo ha istituito, nel Settembre 2012, la Commissione consiliare "Contabilità e Fiscalità" a cui ha attribuito i compiti di controllo dell'operato degli appaltatori dell'attività di gestione amministrativa, la regolare tenuta della contabilità ed il tempestivo adempimento degli obblighi fiscali.

La Commissione riferisce, così come previsto per la Commissione Finanza, direttamente e sistematicamente al C.d.A. del Fondo.

BANDI DI GARA

Nei primi mesi del 2013 sono state indette, con i relativi bandi due procedure di gara per la selezione dei gestori a cui affidare le risorse che affluiranno nelle nuove due linee (assicurativa ed azionaria) istituite a seguito dell'approvazione del D.P.I.

Per la prima linea la procedura di selezione di è conclusa lo scorso 11 aprile con l'assegnazione dell'incarico alla Società Cattolica di Assicurazione.

Le operazioni di selezione per il gestore della seconda linea sono tutt'ora in corso; non appena concluse sarà data ampia informativa agli Associati.

ORGANIZZAZIONE GESTIONALE DEL FONDO

Si è conclusa l'attività di accorpamento degli archivi presso i locali ricevuti in comodato dalla Banca. E' stata altresì completata la revisione di tutti i contratti d'appalto della gestione amministrativa, raggiungendo l'obiettivo di un migliore controllo dell'operato degli appaltatori e il conseguimento di una riduzione dei costi.

NOVITA' IN CAMPO FISCALE

Come già comunicato lo scorso esercizio, la Corte di Cassazione, la Corte di Cassazione a Sezioni Unite ha sancito che i rendimenti spettanti ai vecchi iscritti e maturati entro il 31/12/2000 non sono soggetti a tassazione con aliquota TFR, ma a ritenuta definitiva del 12,50%.

Sull'argomento è intervenuta anche L'Agenzia delle Entrate, che si è uniformata all'indirizzo della Suprema Corte.

Il Fondo ha continuato a predisporre, nell'interesse degli aventi diritto, le domande di rimborso avendo cura di rispettare i termini previsti dall'art. 38/602.

Tenuto conto che il nuovo orientamento è da considerare ormai definitivo, si è intervenuti con il Gestore amministrativo affinché dalle prossime liquidazioni adottati la procedura definita dalla stessa Agenzia delle Entrate in applicazione del principio sancito dalla Corte di Cassazione.

ESODATI

Sul sito del Fondo (casella "news") sono reperibili tutte le informazioni utili agli iscritti che hanno aderito al Fondo di solidarietà in tema di possibilità di riscatto e relativa tassazione.

POLIZZE COLLETTIVE EX B.A.M. ED EX BRIANTEA

Le Compagnie di assicurazione (Assicurazioni Generali e Allianz) hanno disdettato i relativi contratti assicurativi con effetto 31/12/2012. Tali contratti sono stati prorogati al 28 Febbraio 2013, riconducendo tali attività a quelle connesse al bando gara sulla nuova linea assicurativa.

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

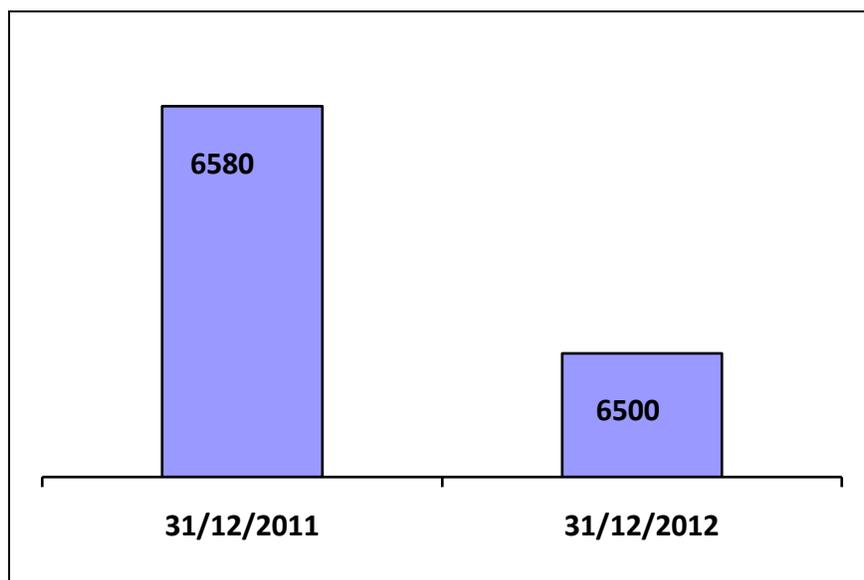


Grafico n. 2 – Iscritti suddivisi per comparto in valore assoluto e in percentuale (al 31.12.2012)

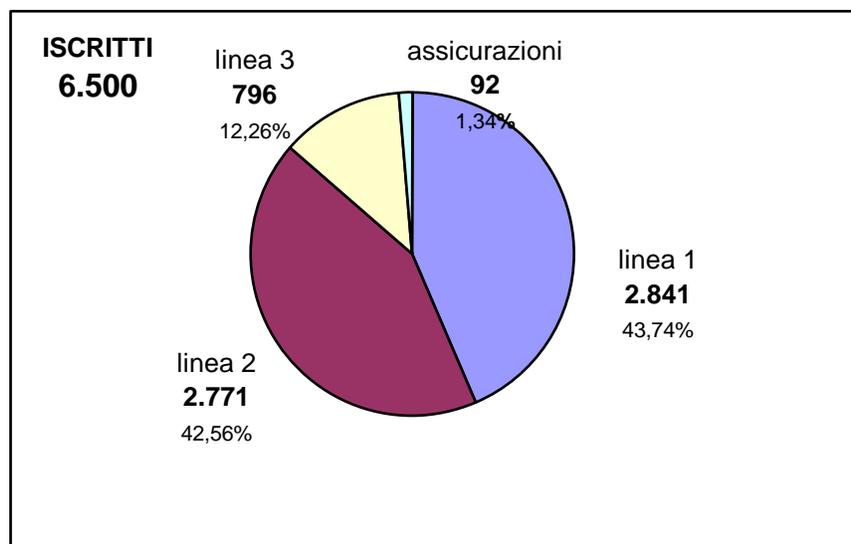
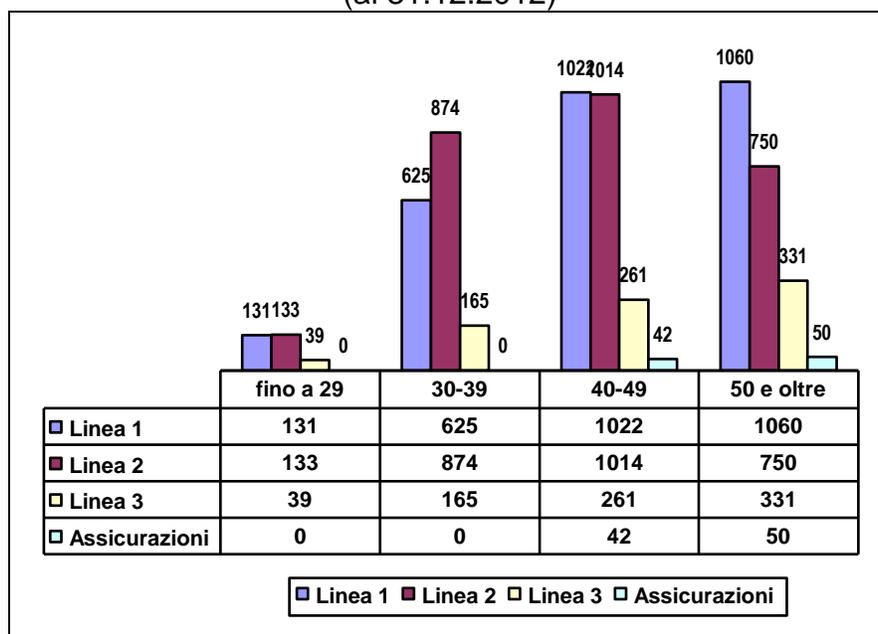
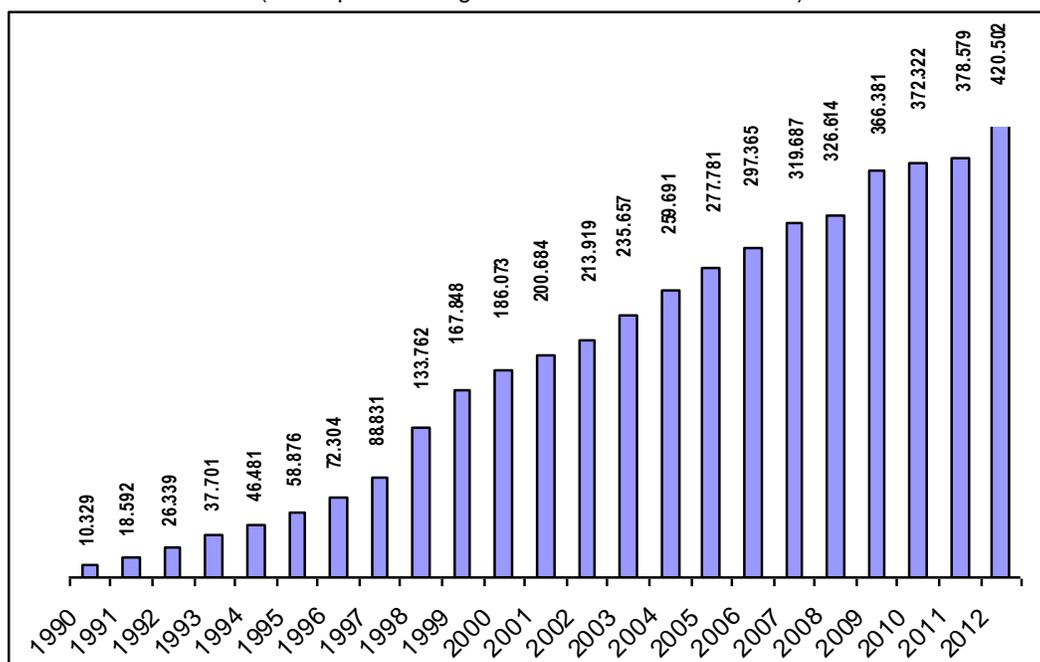


Grafico n. 3 – Iscritti suddivisi per comparto e classi di età
(al 31.12.2012)



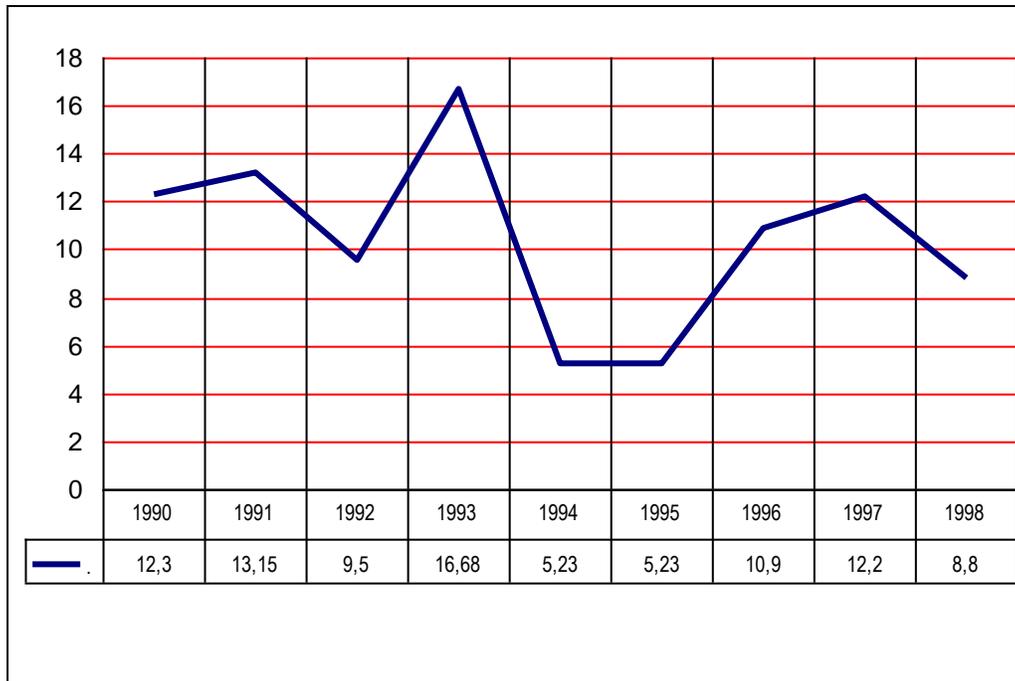
I grafici che seguono, sono relativi agli aspetti che coinvolgono il Fondo da un punto di vista prettamente finanziario.

Grafico n. 4 – Evoluzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
(dati espressi in migliaia di Euro. Anni 1990 – 2012)



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

5a - MONOCOMPARTO (periodo 1990 – 1998)



5b - MULTICOMPARTO (periodo 1999 – 2012)

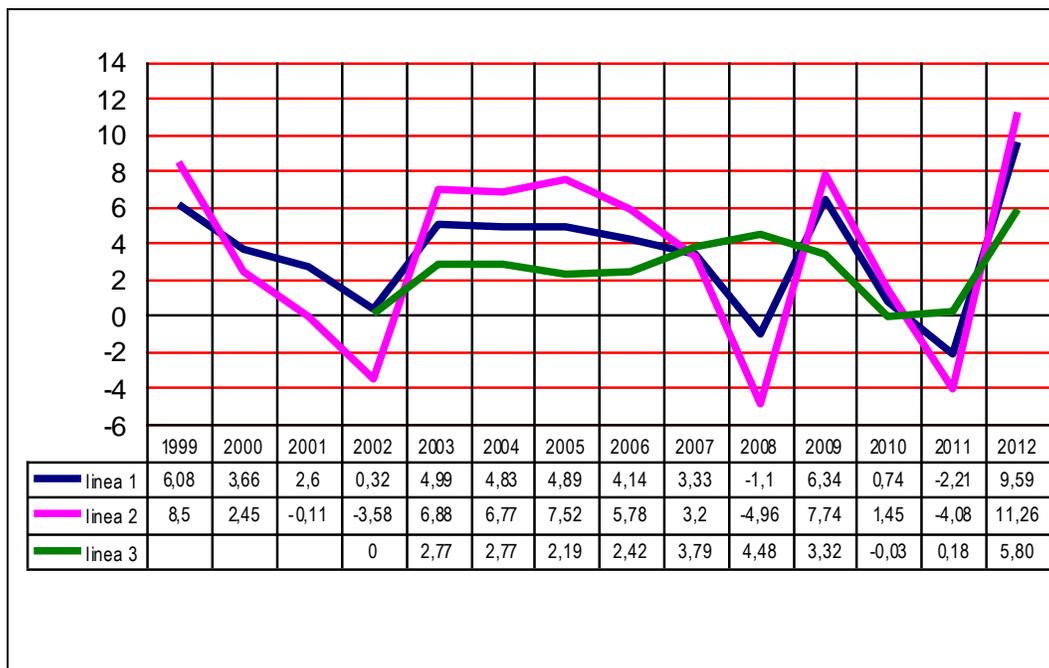
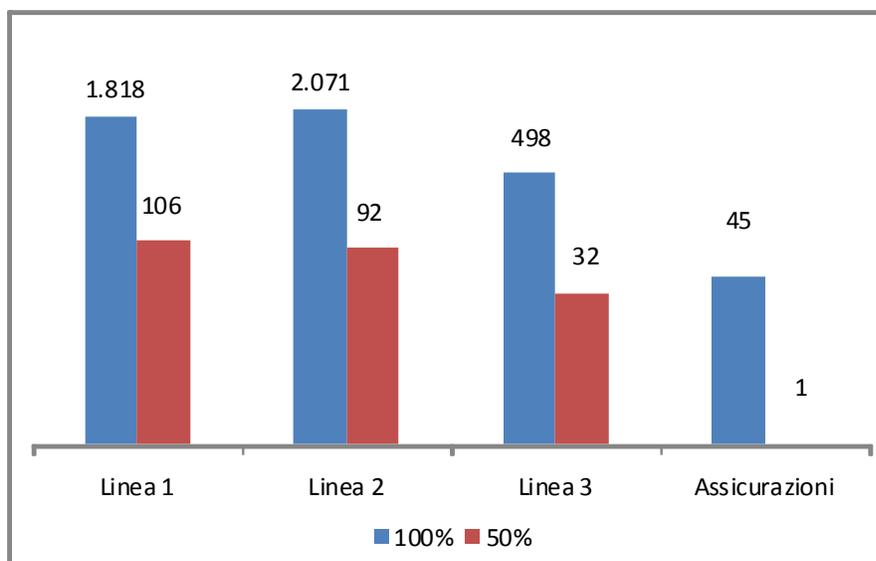


Grafico n. 6 – Associati che conferiscono al Fondo quote di T.F.R.



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 Assicuratrici 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 2012:

- a. Possiamo innanzitutto notare che l'attivo netto destinato alle prestazioni è passato da Euro 378.578.839 al 31.12.2011 a Euro 420.501.826 al 31.12.2012, al netto dell'imposta sostitutiva, con un incremento quindi di Euro 41.922.987.
- b. Come si può notare alla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico, sub e), nel corso del 2012 sono state erogate in forma di capitale agli Associati usciti dal Fondo, prestazioni per Euro 7.010.794.
- c. Nel corso del 2012 sono state erogate anticipazioni, come emerge dalla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico sub. b, per complessivi Euro 10.895.502.

Associati che hanno richiesto anticipazioni

ANTICIPAZIONI	SPESE SANITARIE	Acquisto 1 ^a casa e/o ristrutturazione	Ulteriori esigenze	totale
LINEA 1	0	46	187	233
LINEA 2	0	43	187	230
LINEA 3	0	7	57	64
ASSICUR.	0	8	36	44
	0	104	467	571

Passiamo ora ad analizzare le principali componenti reddituali che hanno caratterizzato il corso dell'esercizio 2012.

I rendimenti effettivi delle tre linee d'investimento, al netto delle commissioni e delle imposte, sono stati per l'esercizio 2012:

COMPARTO	VALORE	QUOTA	RENDIMENTO PERCENTUALE NETTO
	AL 31.12.11	AL 31.12.12	
LINEA UNO	12,004	13,029	+8,54%
LINEA DUE	12,189	13,410	+10,02%
LINEA TRE	11,930	12,546	+ 5,16%

GESAV – Assicurazioni Generali SpA:

In base al rendimento del 4,13% lordo del risultato finanziario e considerate le condizioni contrattuali concernenti la retrocessione a favore degli Associati, l'incremento effettivo a favore degli aderenti è stato pari all'3,73% (tasso tecnico precontato compreso).

Gruppo ALLIANZ:

In base al rendimento del 4,12% 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 3,72%.

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 2012 è aumentato, al netto dell'imposta sostitutiva, del 5,71%.

BIPIEMME VITA:

Le polizze gestite da Bipiemme Vita sono di tipo Unit Linked e riguardano solo 2 iscritti. Il valore delle riserve al 31 dicembre 2012, rispetto al valore che le stesse avevano al 31 dicembre 2011, è aumentato del 9,248%, al netto dell'imposta sostitutiva.

Milano, 23 aprile 2013

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2012

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

Valori in Euro

	ATTIVITA'	31/12/2012	31/12/2011
	FASE DI ACCUMULO		
10	Investimenti diretti	350.000	350.000
20	Investimenti in gestione	428.713.888	383.738.786
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	466.221	403.994
50	Crediti di imposta	1.070.818	1.227.157
	Totale Attività Fase di Accumulo	430.600.927	385.719.937
	PASSIVITA'		
	FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale	5.875.375	6.789.749
20	Passività della gestione finanziaria	9.312	19.621
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	237.616	175.389
50	Debiti di imposta	3.976.798	156.339
	Totale Passività Fase di Accumulo	10.099.101	7.141.098
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	420.501.826	378.578.839
	Conti d'Ordine	-	-

CONTO ECONOMICO SINTETICO

Valori in Euro

	2012	2011	
	FASE DI ACCUMULO		
10	Saldo della gestione previdenziale	9.747.067	14.700.034
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	36.333.249	9.427.565
40	Oneri di gestione	- 191.020	- 95.635
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	36.142.229	9.523.200
60	Saldo della gestione amministrativa	10.489	28.014
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	45.899.785	5.204.848
80	Imposta sostitutiva	- 3.976.798	1.051.622
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	41.922.987	6.256.470

STATO ECONOMICO ANALITICO

Valori in Euro

		31/12/2012		31/12/2011
10	FASE DI ACCUMULO			
	Investimenti diretti	350.000	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	428.713.888		383.738.786
	a) Depositi bancari	9.781.512	8.048.768	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	20.449.711	77.850.114	
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	258.894.584	175.407.723	
	d) Titoli di debito quotati	38.222.799	32.183.672	
	e) Titoli di capitale quotati	65.081.139	54.306.261	
	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	2.487.671	1.875.062	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione	-	-	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	33.796.472	34.067.186	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	466.221		403.994
	a) Cassa e depositi bancari	464.307	400.747	
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.914	3.247	
50	Crediti di imposta	1.070.818	1.227.157	1.227.157
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	430.600.927		385.719.937

10	Passività della gestione previdenziale	5.875.375		6.789.749
	a) Debiti della gestione previdenziale	5.875.375	6.789.749	
20	Passività della gestione finanziaria	9.312		19.621
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	
	b) Opzioni emesse	-	-	
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	
	d) Altre passività della gestione finanziaria	9.312	19.621	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	237.616		175.389
	a) TFR	-	-	
	b) Altre passività della gestione amministrativa	237.616	175.389	
50	Debiti di imposta	3.976.798	156.339	156.339
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	10.099.101		7.141.098
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	420.501.826		378.578.839
	Conti d'Ordine	-		-

CONTO ECONOMICO ANALITICO

Valori in Euro

		2012		2011
10	Saldo della gestione previdenziale		9.747.067	14.700.034
	a) Contributi per le prestazioni	30.994.580		35.693.881
	b) Anticipazioni	- 10.895.502		- 8.941.481
	c) Trasferimenti e riscatti	- 3.175.209		- 3.255.848
	d) Trasformazioni in rendita	- 166.008		- 101.887
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 7.010.794		- 8.694.631
	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		36.333.249	- 9.427.565
	a) Dividendi e interessi	9.429.367		9.173.819
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	26.843.722		- 19.131.342
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	60.160		529.958
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione	-		-
40	Oneri di gestione		- 191.020	- 95.635
	a) Società di gestione	- 80.721		- 76.419
	b) Banca depositaria	- 110.299		- 19.216
50	Margine della gestione finanziaria		36.142.229	- 9.523.200
	(20) + (30) + (40)			
60	Saldo della gestione amministrativa		10.489	28.014
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	331.818		315.270
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 199.884		- 182.306
	c) Spese generali e amministrative	- 127.877		- 103.889
	d) Spese per il personale	-		-
	e) Ammortamenti	-		-
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-
	g) Oneri e proventi diversi	6.432		- 1.061
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		45.899.785	5.204.848
80	Imposta sostitutiva	- 3.976.798	- 3.976.798	1.051.622
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		41.922.987	6.256.470

Nota Integrativa

al Bilancio chiuso il 31/12/2012

INFORMAZIONI GENERALI

Come per i precedenti esercizi, anche nel 2012 è stata adottata, compatibilmente con le caratteristiche proprie dell'attività svolta dal Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme (di seguito Fondo), 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 2012 il numero complessivo degli aderenti era pari a 6.500, così suddivisi tra i vari comparti d'investimento: Linea 1 n. 2.841; Linea 2 n. 2.771; Linea 3 n. 796; Linea Assicurativa n. 92.

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.

Il patrimonio del Fondo è depositato presso BNP Paribas S.p.A., alla quale è stato conferito l'incarico di banca depositaria.

Come noto 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.

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 sulla Gestione, alcune considerazioni circa le prospettive per il 2013 ed i fatti di rilievo verificatisi nel 2012 e nei primi mesi del 2013 dopo la chiusura dell'esercizio.

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. In ogni esercizio le quote di partecipazione sono oggetto di perizia per verificare che il valore iscritto in bilancio sia pari al valore di presumibile realizzo degli immobili posseduti dalla società partecipata.

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 introdotte dal D. Lgs. n. 252/2005 e successive modificazioni e integrazioni.

Ripartizione costi comuni

Nel 2012 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 ed il pagamento delle prestazioni, fornitori ed imposte.

ALTRE INFORMAZIONI

Al 31 Dicembre 2012 il Fondo deteneva una quota pari allo 0,55% del patrimonio della Mefop S.p.a.; poiché la eventuale cessione della partecipazione avverrebbe 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	2012	2011
Amministratori	-	-
Collegio Sindacale	€ 41.648	€ 33.366

RENDICONTI DEI COMPARTI D'INVESTIMENTO

LINEA 1

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31/12/2012	31/12/2011
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	179.092.714	160.289.836
	a) Depositi bancari	3.475.769	3.081.938
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	7.200.013	39.899.349
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	125.328.824	80.391.278
	d) Titoli di debito quotati	19.029.070	16.944.435
	e) Titolo di capitale quotati	22.597.134	18.809.275
	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	1.172.040	908.004
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	289.864	255.557
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	436.195	436.195
	Totale Attività	179.700.409	160.897.531

PASSIVITA'		31/12/2012	31/12/2011
10	Passività della gestione previdenziale	2.715.905	2.904.956
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.715.905	2.904.956
20	Passività della gestione finanziaria	4.075	8.258
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	4.075	8.258
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	1.685.243	-
	Totale Passività	4.405.223	2.913.214
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	175.295.186	157.984.317
	Conti d'Ordine		

CONTO ECONOMICO

		2012		2011
10	Saldo della gestione previdenziale	3.675.719		5.639.095
	a) Contributi per le prestazioni	13.224.599		15.301.278
	b) Anticipazioni	- 4.768.436	-	3.924.201
	c) Trasferimenti e riscatti	- 1.101.420	-	2.324.596
	d) Trasformazioni in rendita	- 101.111	-	29.893
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 3.577.913	-	3.383.493
	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	15.402.052		- 3.907.804
	a) Dividendi e interessi	4.263.290		4.094.162
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.109.005	-	8.275.554
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli			
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	29.757		273.588
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione			
40	Oneri di gestione	- 81.659		- 39.903
	a) Società di gestione	- 33.217	-	31.645
	b) Banca depositaria	- 48.442	-	8.258
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 15.320.393		- 3.947.707
60	Saldo della gestione amministrativa	-		-
	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			
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	18.996.112		1.691.388
80	Imposta sostitutiva	- 1.685.243	436.195	436.195
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	17.310.869		2.127.583

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 2012 il numero delle quote in circolazione era pari a 13.454.231,77. Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2012 è pari a € 13,029 (€ 12,004 al 31 Dicembre 2011) e mostra un incremento dell'8,54%.

ATTIVITA'

10) Investimenti diretti € 171.500

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl attribuite alla Linea 1 (49% del capitale), confermato dalle perizie che vengono richieste e rilasciate annualmente.

20) Investimenti in gestione € 179.092.714

➤ *Denominazione Gestore Finanziario: Anima SGR Spa*

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

Classificazione	ISIN	Descrizione Titolo	Quantità Nom.	Controvalore €	Peso % (su pat.netto)
Titoli di Stato	IT0004612179	BTP 2% 01GN2013	11.000.000,00	11.062.131,85	6,30
Titoli di Stato	IT0004505076	BTP 3,5% 01GN2014	9.000.000,00	9.233.861,58	5,26
Titoli di Stato	IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	7.500.000,00	8.781.478,46	5,00
Titoli di Stato	IT0004620305	CCT EU 15DC2015 Ind	9.000.000,00	8.672.817,96	4,94
Titoli di Stato	IT0003472336	BTP 4,25% 01AG2013	8.000.000,00	8.286.034,80	4,72
Titoli di Stato	IT0004656275	BTP 3% 01NV2015	8.000.000,00	8.173.379,04	4,66
Titoli di Stato	IT0004489610	BTP 4,25% 01ST2019	6.885.000,00	7.200.037,49	4,10
Titoli di Stato	IT0004707995	BTP 3% 01AP2014	7.000.000,00	7.163.800,00	4,08
Titoli di Stato	IT0004321813	CCT 01DC2014 Ind	6.000.000,00	5.898.032,94	3,36
Titoli di Stato	IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	5.000.000,00	5.548.923,90	3,16
Titoli di Stato	IT0004380546	BTP 2,35% 15ST2019 IL	5.000.000,00	5.512.682,24	3,14
Titoli di Stato	IT0003719918	BTP 4,25% 01FB2015	5.000.000,00	5.306.771,75	3,02
Titoli di Stato	IT0004653108	BTP 2,25% 01NV2013	5.000.000,00	5.057.146,40	2,88
Titoli di Stato	IT0004765183	CTZ 30ST2013	5.000.000,00	4.959.000,00	2,82
Titoli di Stato	IT0004404965	CCT 01ST2015 Ind	5.000.000,00	4.852.419,90	2,76
Titoli di Stato	IT0004584204	CCT 01MZ2017 Ind	5.000.000,00	4.675.919,90	2,66
Titoli di Stato	FR0120746609	Btan 1% 25LG2017	4.000.000,00	4.085.024,64	2,33
Titoli di Stato	FR0011196856	OAT 3% 25AP2022	3.500.000,00	3.905.467,83	2,22
Azioni (ETF)	IE0031442068	iShares S&P 500 Index Fund IM	311.000,00	3.312.150,00	1,89
Titoli di Stato	AT0000A0VRF9	Austria 1,95% 18GN2019	3.000.000,00	3.195.509,58	1,82
Titoli di Stato	DE0001141646	Bundes 0,5% 13OT2017	3.000.000,00	3.034.135,08	1,73
Azioni	IT0000064482	Bca Pop di Milano	5.899.904,00	2.666.756,61	1,52
Titoli di Stato	BE0000312216	Belgian 4% 28MZ2018	2.000.000,00	2.379.131,50	1,36
Titoli di Stato	AT0000A0GLY4	Austria 3,2% 20FB2017	2.000.000,00	2.281.081,96	1,30
Titoli di Stato	DE0001135499	Bundesrep 1,5% 04ST2022	2.000.000,00	2.044.298,64	1,16
Corporate	XS0616804208	Banca Carige 4% 13AP2013	1.500.000,00	1.546.968,50	0,88
Corporate	XS0618976582	UBI Banca 4,125% 21OT2013	1.500.000,00	1.536.485,96	0,88
Corporate	XS0229840474	Deutsche Bank Float 22ST2015	1.500.000,00	1.445.357,54	0,82
Corporate	XS0463509959	A2A 4,5% 02NV2016	1.200.000,00	1.266.448,76	0,72
Corporate	XS0802005529	Bca Monte Paschi 7,25% 10LG2015	1.141.000,00	1.238.397,63	0,71
Corporate	XS0471074822	Lottomatica spa 5,375% 05DC2016	1.000.000,00	1.101.328,77	0,63
Corporate	XS0485615867	Tennet BV 3,25% 09FB2015	1.000.000,00	1.078.148,09	0,61
Corporate	XS0256368050	B P Verona e Novara Float 15GN2016	1.200.000,00	1.015.512,07	0,58
Titoli di Stato	IT0004224041	CCT 01MZ2014 Ind	1.000.000,00	999.883,98	0,57
Corporate	XS0570270370	Banca carige 7,21% 20DC2020	950.000,00	981.783,51	0,56
Corporate	XS0181782144	Cassa Risp Firenze Float 05DC2013	900.000,00	871.491,00	0,50
Corporate	XS0480133338	Royal Bk of Scotland 4,875%20GE2017	700.000,00	823.890,25	0,47
Corporate	US59018YSU63	Merrill L Bk 5% 03FB2014	1.000.000,00	802.756,31	0,46
Corporate	US05567L3Q81	BNP Paribas Float 20DC2014	1.000.000,00	786.118,45	0,45
Corporate	US22532MAD48	Crédit Agricole 2,625% 21GE2014	1.000.000,00	776.484,58	0,44
Titoli di Stato	US465410BW75	Italy 2,125% 16ST2013	1.000.000,00	763.785,73	0,44
Corporate	XS0215743252	Intesa SanPaolo SpA 3,875% 01AP2015	700.000,00	741.782,33	0,42
Azioni	FR0000120578	Sanofi	9.600,00	685.344,00	0,39
Azioni	DE0007164600	SAP AG	11.200,00	679.728,00	0,39
Azioni	DE0006047004	HeidelbergCement AG	14.400,00	659.952,00	0,38
Corporate	XS0604400001	Lloyds TBS Bank 4,5% 15ST2014	600.000,00	645.595,07	0,37
Azioni	DE0007664039	Volkswagen AG Preference	3.700,00	636.955,00	0,36
Azioni	DE000BAY0017	Bayer AG (GR)	8.050,00	578.714,50	0,33
Azioni	IT0003132476	ENI SpA	31.500,00	577.710,00	0,33
Corporate	XS0852993285	Intesa Sanpaolo 4% 09NV2017	541.000,00	562.693,36	0,32

Note:

- (1) Il controvalore € è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari sia delle operazioni da regolare al 31/12/12.
- (2) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio netto gestito.
- (3) BTP 4,25% 1ST2019 titoli oggetto di operazioni di pronto contro termine di impiego chiuse in data 02/01/2013.

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

In data 31.12.2012 erano presenti operazioni di pronti contro termine stipulate e non ancora regolate

Vendita IT0004489610 BTP 4,25% 1ST2019 controvalore 7.200.053,54 valuta 02.01.2013

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

In data 31.12.2012 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): - 2.965,23 €

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

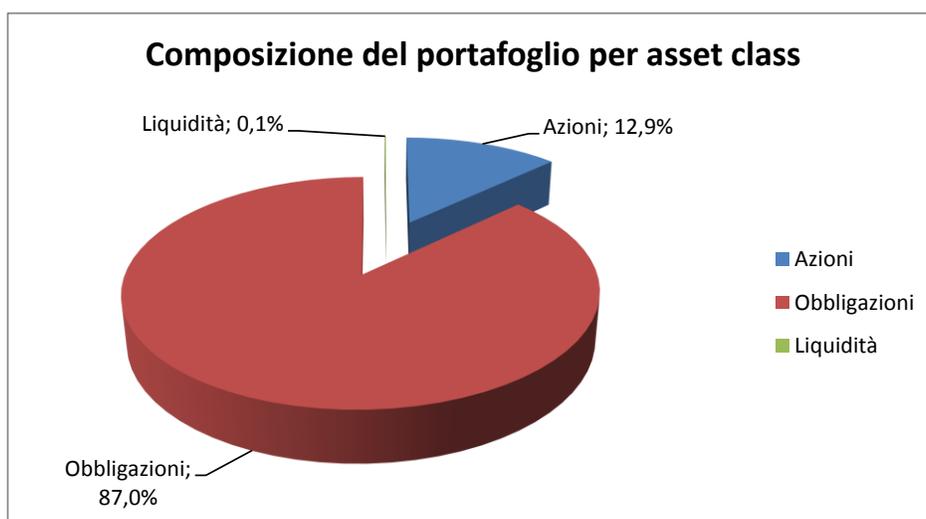
In data 31.12.2012 non erano presenti operazioni di copertura valutaria in contratti derivati.

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

Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 109, di cui 60 azioni, 1 ETF, 48 obbligazioni.

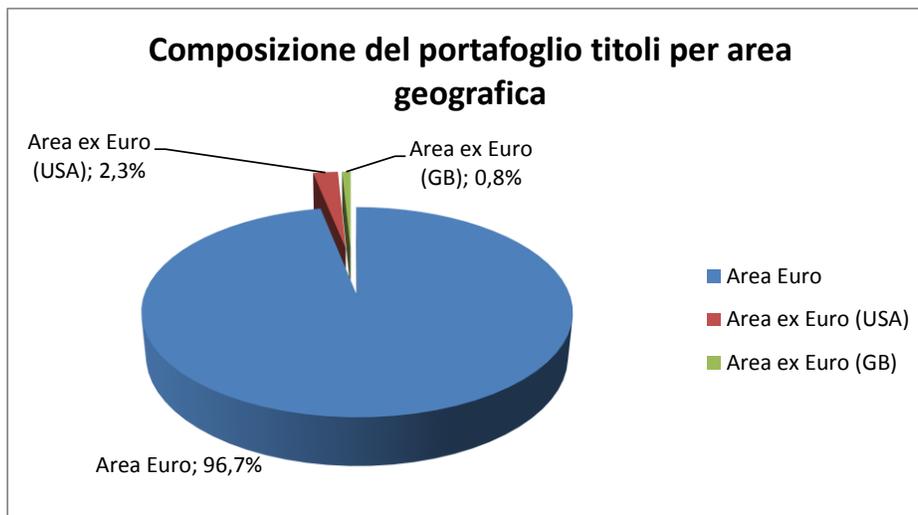
Composizione per asset class	Peso %	Controvalore €
Azioni	12,9%	22.597.133,81
Obbligazioni	87,0%	152.729.223,58
Liquidità	0,1%	229.116,07
Portafoglio complessivo (*)	100,0%	175.555.473,46

(*) al lordo degli oneri da addebitare pari a -2.965,23€



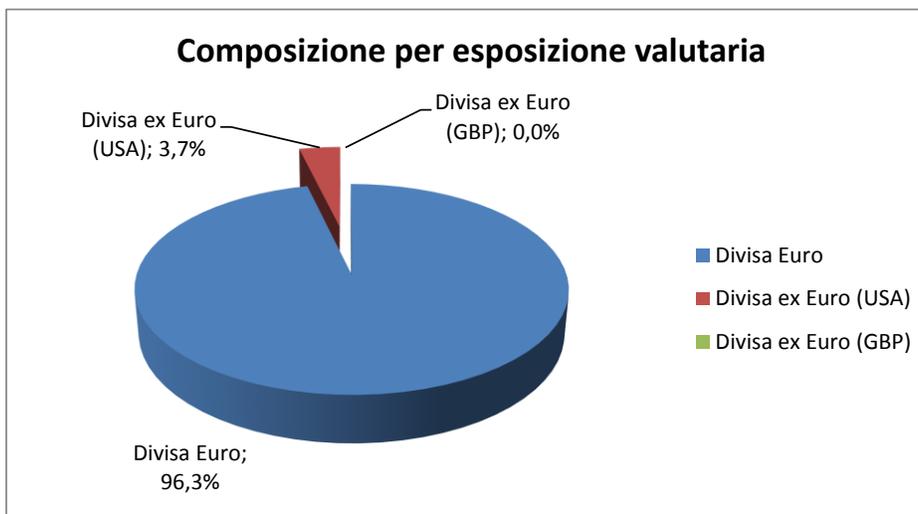
Composizione titoli per area geografica	Peso %	Controvalore €
Area Euro	96,7%	169.741.965,76
Area ex Euro (USA)	2,3%	4.114.906,31
Area ex Euro (GB)	0,8%	1.469.485,32
Portafoglio complessivo (*)	99,8%	175.555.473,46

(*) al lordo degli oneri da addebitare pari a -2.965,23€



Composizione per esposizione valutaria	Peso %	Controvalore €
Divisa Euro	96,3%	169.020.628,58
Divisa ex Euro (USA)	3,7%	6.526.345,22
Divisa ex Euro (GBP)	0,0%	8.499,66
Portafoglio complessivo (*)	100,0%	175.555.473,46

(*) al lordo degli oneri da addebitare pari a -2.965,23€



Composizione per saldi di liquidità	Peso %	Controvalore €
Liquidità Euro	0,1%	135.566,26
Liquidità ex Euro (USA)	0,0%	85.050,15
Liquidità ex Euro (GBP)	0,0%	8.499,66
Liquidità complessiva	0,1%	229.116,07
Portafoglio complessivo (*)	100,0%	175.555.473,46

(*) al lordo degli oneri da addebitare pari a -2.965,23€

Nota:

- ove indicato il simbolo della divisa tra () viene riportato il controvalore della posizione originaria convertito in Euro.

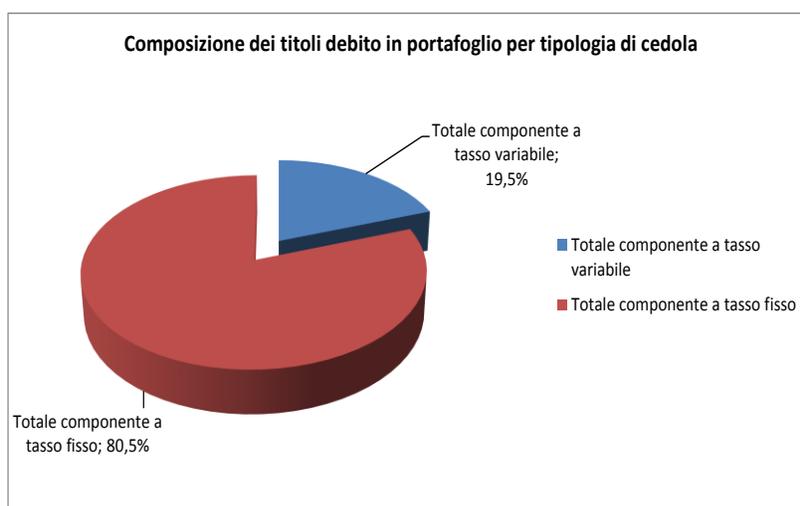
Informazioni sulla componente di ETF in portafoglio.

Classificazione	ISIN	Descrizione Titolo	Quantità Nom.	Controvalore €	Peso % (su pat.netto)
ETF	IE0031442068	iShares S&P 500 Index Fund IM	311.000,00	3.312.150,00	1,89

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

Modified Duration media del portafoglio obbligazionario	mesi	24,82	anni	2,07
Modified Duration media del portafoglio complessivo	mesi	21,59	anni	1,80

ISIN	Descrizione Titolo	Quantità Nom.	Controvalore €	Peso % (su pat.netto)	Peso % (su port. obbligaz.)	Modified Duration (Mid)	Coupon Type
IT0004612179	BTP 2% 01GN2013	11.000.000,00	11.062.131,85	6,30	7,24%	0,29	0,02 FIXED
IT0004505076	BTP 3,5% 01GN2014	9.000.000,00	9.233.861,58	5,26	6,05%	1,24	0,08 FIXED
IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	7.500.000,00	8.781.478,46	5,00	5,75%	2,13	0,12 FIXED
IT0004620305	CCT EU 15DC2015 Ind	9.000.000,00	8.672.817,96	4,94	5,68%	0,32	0,02 FLOATING
IT0003472336	BTP 4,25% 01AG2013	8.000.000,00	8.286.034,80	4,72	5,43%	0,45	0,02 FIXED
IT0004656275	BTP 3% 01NV2015	8.000.000,00	8.173.379,04	4,66	5,35%	2,54	0,14 FIXED
IT0004489610	BTP 4,25% 01ST2019	6.885.000,00	7.200.037,49	4,10	4,71%	5,48	0,26 FIXED
IT0004707995	BTP 3% 01AP2014	7.000.000,00	7.163.800,00	4,08	4,69%	1,08	0,05 FIXED
IT0004321813	CCT 01DC2014 Ind	6.000.000,00	5.898.032,94	3,36	3,86%	0,28	0,01 FLOATING
IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	5.000.000,00	5.548.923,90	3,16	3,63%	3,92	0,14 FIXED
IT0004380546	BTP 2,35% 15ST2019 IL	5.000.000,00	5.475.182,24	3,14	3,61%	2,96	0,11 FIXED
IT0003719918	BTP 4,25% 01FB2015	5.000.000,00	5.306.771,75	3,02	3,47%	1,86	0,06 FIXED
IT0004653108	BTP 2,25% 01NV2013	5.000.000,00	5.057.146,40	2,88	3,31%	0,69	0,02 FIXED
IT0004765183	CTZ 30ST2013	5.000.000,00	4.959.000,00	2,82	3,25%	0,61	0,02 ZERO COUPON
IT0004404965	CCT 01ST2015 Ind	5.000.000,00	4.852.419,90	2,76	3,18%	0,03	0,00 FLOATING
IT0004584204	CCT 01MZ2017 Ind	5.000.000,00	4.675.919,90	2,66	3,06%	0,03	0,00 FLOATING
FR0120746609	Btan 1% 25LG2017	4.000.000,00	4.085.024,64	2,33	2,67%	4,29	0,11 FIXED
FR0011196856	OAT 3% 25AP2022	3.500.000,00	3.905.467,83	2,22	2,56%	7,85	0,20 FIXED
AT0000A0VRF9	Austria 1,95% 18GN2019	3.000.000,00	3.195.509,58	1,82	2,09%	5,88	0,12 FIXED
DE0001141646	Bundes 0,5% 13OT2017	3.000.000,00	3.034.135,08	1,73	1,99%	4,57	0,09 FIXED
BE0000312216	Belgian 4% 28MZ2018	2.000.000,00	2.379.131,50	1,36	1,56%	4,55	0,07 FIXED
AT0000A0GLY4	Austria 3,2% 20FB2017	2.000.000,00	2.281.081,96	1,30	1,49%	3,70	0,06 FIXED
DE0001135499	Bundesrep 1,5% 04ST2022	2.000.000,00	2.044.298,64	1,16	1,34%	8,76	0,12 FIXED
XS0616804208	Banca Carige 4% 13AP2013	1.500.000,00	1.546.968,50	0,88	1,01%	0,15	0,00 FIXED
XS0618976582	UBI Banca 4,125% 21OT2013	1.500.000,00	1.536.485,96	0,88	1,01%	0,66	0,01 FIXED
XS0229840474	Deutsche Bank Float 22ST2015	1.500.000,00	1.445.557,54	0,82	0,95%	0,09	0,00 FLOATING
XS0463509959	AZA 4,5% 02NV2016	1.200.000,00	1.266.448,76	0,72	0,83%	3,35	0,03 FIXED
XS0802005529	Bca Monte Paschi 7,25% 10LG2015	1.141.000,00	1.238.397,63	0,71	0,81%	2,09	0,02 FIXED
XS0471074822	Lottomatica spa 5,375% 05DC2016	1.000.000,00	1.101.328,77	0,63	0,72%	3,42	0,02 FIXED
XS0485615867	Tennet BV 3,25% 09FB2015	1.000.000,00	1.078.148,09	0,61	0,71%	1,92	0,01 FIXED
XS0256368050	B P Verona e Novara Float 15GN2016	1.200.000,00	1.015.512,07	0,58	0,66%	0,07	0,00 FLOATING
IT0004224041	CCT 01MZ2014 Ind	1.000.000,00	999.883,98	0,57	0,65%	0,03	0,00 FLOATING
XS0570270370	Banca carige 7,21% 20DC2020	950.000,00	981.783,51	0,56	0,64%	5,80	0,04 FIXED
XS0181782144	Cassa Risp Firenze Float 05DC2013	900.000,00	871.491,00	0,50	0,57%	0,04	0,00 FLOATING
XS0480133338	Royal Bk of Scotland 4,875%20GE2017	700.000,00	823.890,25	0,47	0,54%	3,60	0,02 FIXED
US59018YSU63	Merrill L Bk 5% 03FB2014	1.000.000,00	802.756,31	0,46	0,53%	0,94	0,00 FIXED
US05567L3Q81	BNP Paribas Float 20DC2014	1.000.000,00	786.118,45	0,45	0,51%	0,08	0,00 FLOATING
US22532MAD48	Crédit Agricole 2,625% 21GE2014	1.000.000,00	776.484,58	0,44	0,51%	0,91	0,00 FIXED
US465410BW75	Italy 2,125% 16ST2013	1.000.000,00	763.785,73	0,44	0,50%	0,57	0,00 FIXED
XS0215743252	Intesa SanPaolo SpA 3,875% 01AP2015	700.000,00	741.782,33	0,42	0,49%	1,96	0,01 FIXED
XS0604400001	Lloyds TBS Bank 4,5% 15ST2014	600.000,00	645.595,07	0,37	0,42%	1,52	0,01 FIXED
XS0852993285	Intesa Sanpaolo 4% 09NV2017	541.000,00	562.693,36	0,32	0,37%	4,21	0,02 FIXED
XS0322918565	Unicredito 5,75% 26ST2017	500.000,00	539.061,65	0,31	0,35%	3,93	0,01 FIXED
XS0402476963	Finmeccanica Fin 8,125% 03DC2013	500.000,00	533.716,44	0,30	0,35%	0,78	0,00 FIXED
XS0222841933	B Pop Milano Float 29GN2015	500.000,00	453.335,00	0,26	0,30%	0,11	0,00 FLOATING
XS0427290357	Atlantia 5,625% 06MG2016	375.000,00	430.662,07	0,25	0,28%	2,85	0,01 FIXED
IT0003625909	BTP 2,15% 15ST2014 IL	300.000,00	374.563,01	0,21	0,25%	0,77	0,00 FIXED
XS0243399556	Sanpaolo Float 20FB2018	123.000,00	103.886,08	0,06	0,07%	0,01	0,00 FLOATING
Totale ctv € portafoglio obbligazionario			152.729.223,58	87,00%	100,00%	2,07	
Totale ctv componente a tasso variabile			29.774.774,82		19,5%	sul portafoglio obbligazionario	
Totale ctv componente a tasso fisso			122.954.448,76		80,5%	sul portafoglio obbligazionario	



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

Classificazione	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore €	Peso % patr.netto
Azioni	IT 0000064482	B.ca Pop. di Milano	5.899.904	2.666.759,61	1,52
Corporate Bond	XS0222841933	B.Pop.Milano Float 29GN2015	500.000	453.335,00	0,26

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

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE ANNO 2012 (€)				
1° TRIM.	2° TRIM.	3° TRIM.	4° TRIM.	TOTALE
2.514,09	2.800,39	62,28	2.397,75	7.774,51

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

Informazioni sul *turnover* di portafoglio (il conteggio esclude le operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità).

patrimonio medio 2012	167.404.449,65
totale acquisti 2012	122.710.194,02
totale vendite 2012 (*)	62.446.175,54

(*) ivi inclusi i rimborsi di capitale dei titoli di debito - controvalori in €

turnover 2012	0,37
---------------	------

a) Depositi bancari € 3.475.769

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 3.249.618 e dei conti di gestione in euro e in valuta intrattenuti presso il gestore finanziario per complessivi € 226.151.

b) Crediti per operazioni pronti contro termine € 7.200.013

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 € 125.328.824

Al 31 Dicembre 2012 i Titoli emessi da Stato o organismi internazionali si compongono di titoli dell'area euro.

d) Titoli di debito quotati € 19.029.070

Al 31 Dicembre 2012 i Titoli di debito quotati si compongono per € 10.946.870 di titoli italiani e per € 8.082.200 di titoli emessi in stati appartenenti all'area "Euro".

e) Titoli di capitale quotati € 22.597.134

Al 31 Dicembre 2012 i Titoli di capitale quotati si compongono per € 4.320.686 da titoli italiani e per € 18.276.448 da titoli emessi da soggetti residenti in stati appartenenti all'area "Euro".

l) Ratei e risconti attivi € 1.172.040

Al 31 Dicembre 2012 il saldo dei ratei e risconti attivi è composto da:

- € 1.171.316 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 € 289.864

Sono relativi al finanziamento erogato pro-quota alla Previmobili Srl per € 245.000 e a crediti da incassare per € 44.864 dalla linea assicurativa.

50) Crediti d'imposta € 436.195

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva dell'11% a credito maturata nel 2011 sul risultato della gestione finanziaria del comparto, che verrà compensata al momento del pagamento dell'imposta maturata sul risultato del 2012.

PASSIVITA'

10) Passività della gestione previdenziale € 2.715.905

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti dai contributi in entrata di Dicembre 2012 di € 1.814.133 da avvalorare successivamente ai fini della determinazione della quota dello stesso mese, dal debito per liquidazioni per € 695.967, e dal debito di € 205.805 verso l'erario per ritenute da versare.

20) Passività della gestione finanziaria € 4.075

d) Altre passività della gestione finanziaria

Riguardano le commissioni dovute a BNP Paribas per il servizio di banca depositaria.

50) Debiti d'imposta**€ 1.685.243**

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

CONTO ECONOMICO**10) Saldo della gestione previdenziale****€ 3.675.719**

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	3.531.699
Contributi a carico dei lavoratori	5.059.191
TFR	4.633.809
Totale	13.224.699

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	46.284
Trasferimenti da Gestione Assicurativa	378.810
Switch di comparto in entrata	667.992
Trasferimenti ad altri fondi	-94.537
Switch di comparto in uscita	-674.822
Riscatti	-1.425.147
Totale	-1.101.420

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-3.577.913

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	-101.111

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-4.768.436

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

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 15.402.052**

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

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.995.975	5.596.318
Titoli di debito quotati	727.351	1.684.460
Titoli di capitale quotati	519.546	3.817.205
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	13.558	0
Quote di O.I.C.R.	0	0
Altri strumenti finanziari	6.860	0
Risultato gestione cambi	0	11.022
Totale	4.263.290	11.109.005

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

	Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine
Linea 1	29.757

40) Oneri di gestione

€ 81.659

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	33.217	-	-	33.217

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

Banca Depositaria	Commissioni
BNP Paribas Securities Services	48.442

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

80) Imposta Sostitutiva

€ 1.685.243

Si riferisce al debito per l'imposta dell'11% introdotta dal D. Lgs. n.252/2005, calcolata come indicato dal seguente prospetto:

Patrimonio al 31/12/2012 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva)		176.980.429
+	Prestazioni erogate	3.679.024
+	Trasformazioni in rendita	0
+	Anticipazioni	4.768.436
+	Trasferimenti ad altri Fondi	94.537
+	Switch di comparto in uscita	674.822
+	Riscatti	1.425.147
-	Contributi versati	-13.224.599
-	Trasferimenti da altri Fondi	-46.284
-	Trasferimenti da Gest. Assicurativa	-378.810
-	Switch di comparto in entrata	-667.992
-	Redditi esenti (*)	0
-	Patrimonio all'1/1/2012	-157.984.317

=	Risultato netto di Gestione	15.320.393
+	Credito d'imposta su OICVM	-
=	Imponibile Imposta Sostitutiva	15.320.393
X	Imposta Sostitutiva 11%	1.685.243
-	Credito d'imposta OICVM	-
=	Imposta Sostitutiva	1.685.243

LINEA 2

STATO PATRIMONIALE			31/12/2012		31/12/2011
	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		174.021.931		151.168.733
	a) Depositi bancari	5.286.589		4.098.896	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	8.350.342		26.099.801	
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	97.533.989		69.284.448	
	d) Titoli di debito quotati	19.193.729		15.239.237	
	e) Titolo di capitale quotati	42.484.005		35.496.986	
	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	1.016.277		769.262	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria	157.000		180.103	
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	615.427	615.427	767.512	767.512
	Totale Attività		174.747.258		152.046.145

PASSIVITA'			31/12/2012		31/12/2011
10	Passività della gestione previdenziale		2.248.771		2.592.108
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.248.771		2.592.108	
20	Passività della gestione finanziaria		3.922		7.575
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	3.922		7.575	
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	1.887.259	1.887.259		-
	Totale Passività		4.139.952		2.599.683
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		170.607.306		149.446.462
	Conti d'Ordine				

CONTO ECONOMICO		2012	2011
10	Saldo della gestione previdenziale	5.891.202	8.882.413
	a) Contributi per le prestazioni	13.878.862	16.002.503
	b) Anticipazioni	- 4.197.953	- 3.615.910
	c) Trasferimenti e riscatti	- 2.447.975	- 1.667.722
	d) Trasformazioni in rendita	- 64.897	- 44.016
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.276.835	- 1.792.442
	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	17.247.005	- 6.919.077
	a) Dividendi e interessi	4.198.602	4.215.468
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.026.228	- 11.316.265
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	22.175	181.720
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate		
	al Fondo pensione		
40	Oneri di gestione	- 90.104	- 48.646
	a) Società di gestione	- 43.541	- 41.071
	b) Banca depositaria	- 46.563	- 7.575
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	17.156.901	- 6.967.723
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	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		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	23.048.103	1.914.690
80	Imposta sostitutiva	- 1.887.259	767.512
	Variazione dell'attivo netto destinato alla prestazioni (70) + (80)	21.160.844	2.682.202

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 2012 il numero delle quote in circolazione era pari a 12.722.394,160. Il valore della quota al 31 Dicembre 2012 è pari a € 13,410 (€ 12,189 al 31 Dicembre 2011) e mostra un incremento del 10,02%.

ATTIVITA'

10) Investimenti diretti

€ 109.900

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl, attribuite alla Linea 2 per il 31,4% del capitale sociale confermato dalle perizie che vengono richieste e rilasciate annualmente.

20) Investimenti in gestione

€ 174.021.931

➤ Denominazione Gestore Finanziario: Anima SGR Spa

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

Classificazione	ISIN	Descrizione Titolo	Quantità Nom.	Controvalore €	Peso % (su pat.netto)
Titoli di Stato	IT0004653108	BTP 2,25% 01NV2013	10.000.000,00	10.114.292,80	5,99
Titoli di Stato	IT0004489610	BTP 4,25% 01ST2019	7.985.000,00	8.350.370,28	4,95
Titoli di Stato	IT0004707995	BTP 3% 01AP2014	7.000.000,00	7.163.800,00	4,24
Titoli di Stato	IT0004505076	BTP 3,5% 01GN2014	6.000.000,00	6.155.907,72	3,65
Titoli di Stato	IT0004656275	BTP 3% 01NV2015	6.000.000,00	6.130.034,28	3,63
Titoli di Stato	IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	5.000.000,00	5.854.318,98	3,47
Titoli di Stato	IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	5.000.000,00	5.548.923,90	3,29
Titoli di Stato	IT0004380546	BTP 2,35% 15ST2019 IL	5.000.000,00	5.512.682,24	3,27
Titoli di Stato	IT0003472336	BTP 4,25% 01AG2013	5.000.000,00	5.178.771,75	3,07
Titoli di Stato	IT0004765183	CTZ 30ST2013	5.000.000,00	4.959.000,00	2,94
Azioni (ETF)	IE0031442068	iShares S&P 500 Index Fund IM	445.000,00	4.739.250,00	2,81
Titoli di Stato	IT0004321813	CCT 01DC2014 Ind	4.500.000,00	4.423.524,71	2,62
Titoli di Stato	IT0003719918	BTP 4,25% 01FB2015	4.000.000,00	4.245.417,40	2,51
Azioni	IT0000064482	Bca Pop di Milano	9.299.976,00	4.203.589,15	2,49
Titoli di Stato	FR0120746609	Btan 1% 25LG2017	4.000.000,00	4.085.024,64	2,42
Titoli di Stato	IT0004404965	CCT 01ST2015 Ind	4.000.000,00	3.881.935,92	2,30
Titoli di Stato	IT0004620305	CCT EU 15DC2015 Ind	4.000.000,00	3.854.585,76	2,28
Titoli di Stato	FR0011196856	OAT 3% 25AP2022	3.000.000,00	3.347.543,85	1,98
Titoli di Stato	DE0001141646	Bundes 0,5% 13OT2017	3.000.000,00	3.034.135,08	1,80
Titoli di Stato	IT0004584204	CCT 01MZ2017 Ind	3.000.000,00	2.805.551,94	1,66
Titoli di Stato	AT0000A0VRF9	Austria 1,95% 18GN2019	2.500.000,00	2.662.924,65	1,58
Titoli di Stato	BE0000312216	Belgian 4% 28MZ2018	2.000.000,00	2.379.131,50	1,41
Corporate	XS0256368050	B P Verona e Novara Float 15GN2016	2.700.000,00	2.284.902,16	1,35
Titoli di Stato	AT0000A0GLY4	Austria 3,2% 20FB2017	2.000.000,00	2.281.081,96	1,35
Titoli di Stato	DE0001135499	Bundesrep 1,5% 04ST2022	2.000.000,00	2.044.298,64	1,21
Corporate	XS0463509959	AZA 4,5% 02NV2016	1.500.000,00	1.583.060,96	0,94
Azioni	DE0007664039	Volkswagen AG Preference	9.000,00	1.549.350,00	0,92
Corporate	XS0616804208	Banca Carige 4% 13AP2013	1.500.000,00	1.546.968,50	0,92
Corporate	XS0618976582	UBI Banca 4,125% 21OT2013	1.500.000,00	1.536.485,96	0,91
Azioni	DE0006047004	HeidelbergCement AG	28.100,00	1.287.823,00	0,76
Corporate	XS0802005529	Bca Monte Paschi 7,25% 10LG2015	1.141.000,00	1.238.397,63	0,73
Azioni	DE0007164600	SAP AG	20.400,00	1.238.076,00	0,73
Azioni	FR0000120578	Sanofi	15.891,00	1.134.458,49	0,67
Corporate	XS0471074822	Lottomatica spa 5,375% 05DC2016	1.000.000,00	1.101.328,77	0,65
Azioni	DE0008404005	Allianz SE-Reg (DE)	10.300,00	1.079.440,00	0,64
Corporate	XS0485615867	Tennet BV 3,25% 09FB2015	1.000.000,00	1.078.148,09	0,64
Azioni	IT0003132476	ENI SpA	57.000,00	1.045.380,00	0,62
Azioni	FR0000120271	Total SA (FP)	26.104,00	1.018.317,04	0,60
Azioni	NL0000009165	Heineken NV	20.000,00	1.009.400,00	0,60
Titoli di Stato	IT0004612179	BTP 2% 01GN2013	1.000.000,00	1.005.648,35	0,60
Corporate	XS0570270370	Banca carige 7,21% 20DC2020	950.000,00	981.783,51	0,58
Azioni	DE000BAY0017	Bayer AG (GR)	12.743,00	916.094,27	0,54
Azioni	FR0000130577	Publicis Groupe	19.700,00	891.425,00	0,53
Azioni	IT0004176001	Prysmian SpA	59.000,00	885.590,00	0,52
Corporate	XS0480133338	Royal Bk of Scotland 4,875%20GE2017	750.000,00	882.739,55	0,52
Corporate	XS0229840474	Deutsche Bank Float 22ST2015	900.000,00	867.214,52	0,51
Corporate	US59018YSU63	Merrill L Bk 5% 03FB2014	1.000.000,00	802.756,31	0,48
Corporate	US05567L3Q81	BNP Paribas Float 20DC2014	1.000.000,00	786.118,45	0,47
Corporate	US22532MAD48	Crédit Agricole 2,625% 21GE2014	1.000.000,00	776.484,58	0,46
Titoli di Stato	US465410BW75	Italy 2,125% 16ST2013	1.000.000,00	763.785,73	0,45

Note:

- (1) Il controvalore € è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari sia delle operazioni da regolare al 31/12/12.
- (2) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio netto gestito.
- (3) BTP 4,25% 01ST2019 titoli oggetto di operazioni di pronto contro termine di impiego chiuse in data 02/01/2013.

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

In data 31.12.2012 erano presenti operazioni di pronti contro termine stipulate e non ancora regolate

Vendita IT0004489610 BTP 4,25% 01ST2019 controvalore € 8.350.388,89 valuta 02.01.2013

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

In data 31.12.2012 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): - 3.905,43 €

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

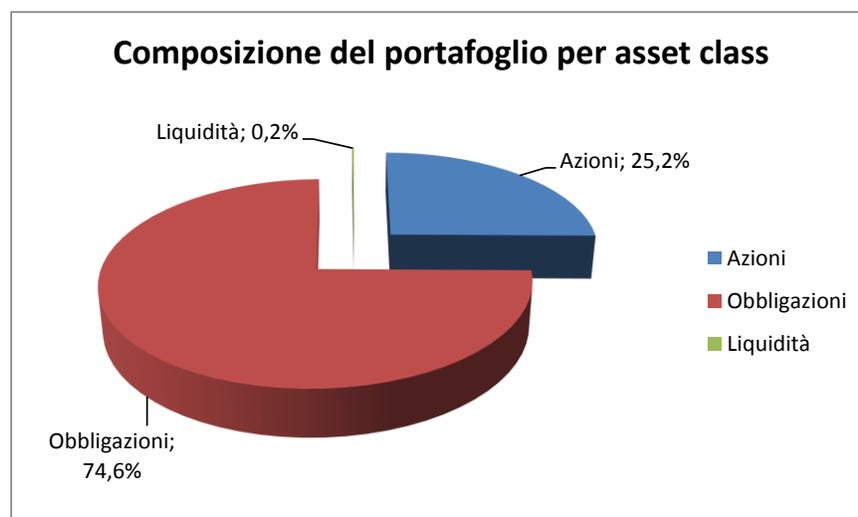
In data 31.12.2012 non erano presenti operazioni di copertura valutaria in contratti derivati.

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

Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 113, di cui 65 azioni, 1 ETF, 47 obbligazioni.

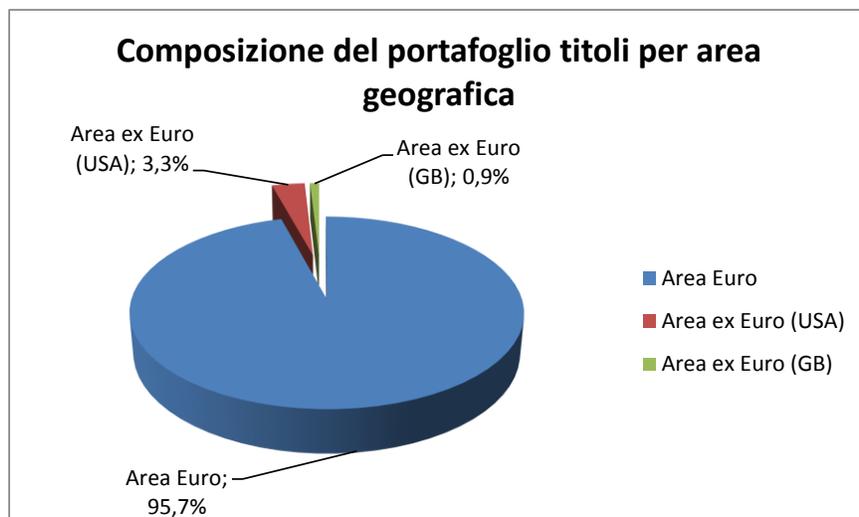
Composizione per asset class	Peso %	Controvalore €
Azioni	25,2%	42.484.004,59
Obbligazioni	74,6%	126.093.873,63
Liquidità	0,2%	255.565,12
Portafoglio complessivo (*)	100,0%	168.833.443,34

(*) al lordo degli oneri da addebitare pari a -3.905,43€



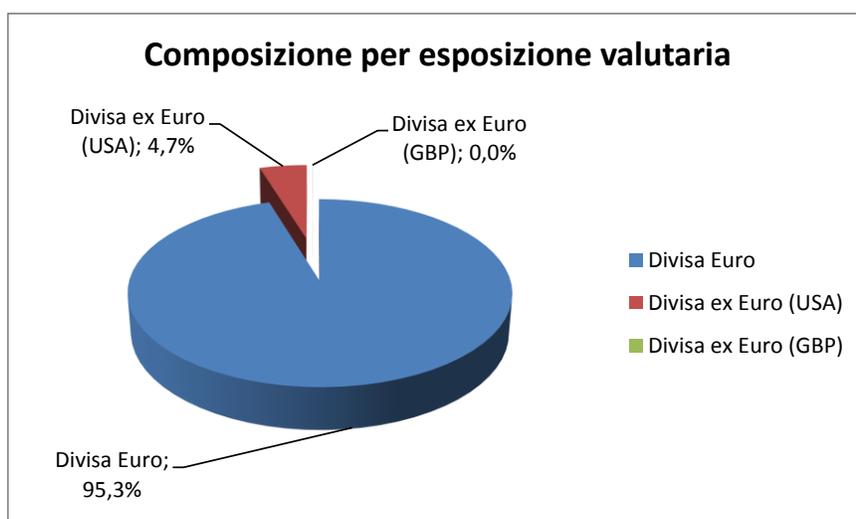
Composizione titoli per area geografica	Peso %	Controvalore €
Area Euro	95,7%	161.507.537,29
Area ex Euro (USA)	3,3%	5.542.006,31
Area ex Euro (GB)	0,9%	1.528.334,62
Portafoglio complessivo (*)	99,9%	168.833.443,34

(*) al lordo degli oneri da addebitare pari a -3.905,43€



Composizione per esposizione valutaria	Peso %	Controvalore €
Divisa Euro	95,3%	160.849.871,57
Divisa ex Euro (USA)	4,7%	7.967.374,23
Divisa ex Euro (GBP)	0,0%	16.197,54
Portafoglio complessivo (*)	100,0%	168.833.443,34

(*) al lordo degli oneri da addebitare pari a -3.905,43€



Composizione per saldi di liquidità	Peso %	Controvalore €
Liquidità Euro	0,1%	140.388,42
Liquidità ex Euro (USA)	0,1%	98.979,16
Liquidità ex Euro (GBP)	0,0%	16.197,54
Liquidità complessiva	0,2%	255.565,12
Portafoglio complessivo (*)	100,0%	168.833.443,34

(*) al lordo degli oneri da addebitare pari a -3.905,43€

Nota:

- ove indicato il simbolo della divisa tra () viene riportato il controvalore della posizione originaria convertito in Euro.

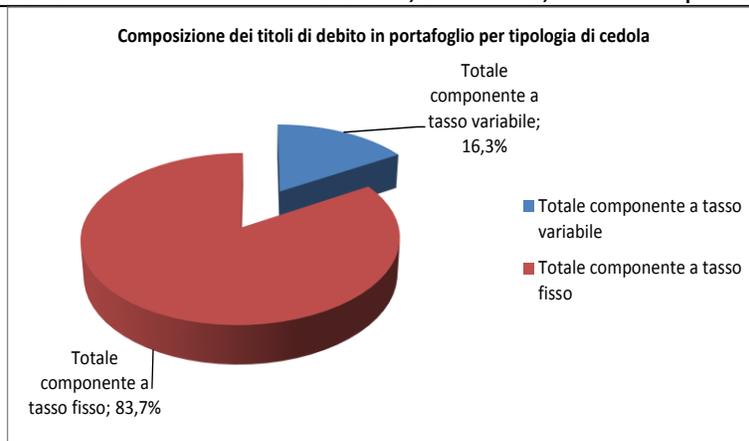
Informazioni sulla componente di ETF in portafoglio.

Classificazione	ISIN	Descrizione Titolo	Quantità Nom.	Controvalore €	Peso %(su pat.netto)
ETF	IE0031442068	iShares S&P 500 Index Fund IM	445.000,00	4.739.250,00	2,81

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

Modified Duration media del portafoglio obbligazionario	mesi	27,95	anni	2,33
Modified Duration media del portafoglio complessivo	mesi	20,88	anni	1,74

ISIN	Descrizione Titolo	Quantità Nom.	Controvalore €	Peso % (su pat. netto)		Peso % (su port. Obbligaz.)		Modified Duration (Mid)	Coupon Type
IT0004653108	BTP 2,25% 01NV2013	10.000.000	10.114.292,80	5,99	8,02%	0,68	0,05	FIXED	
IT0004489610	BTP 4,25% 01ST2019	7.985.000	8.350.370,28	4,95	6,62%	5,48	0,36	FIXED	
IT0004707995	BTP 3% 01AP2014	7.000.000	7.163.800,00	4,24	5,68%	1,08	0,06	FIXED	
IT0004505076	BTP 3,5% 01GN2014	6.000.000	6.155.907,72	3,65	4,88%	1,24	0,06	FIXED	
IT0004656275	BTP 3% 01NV2015	6.000.000	6.130.034,28	3,63	4,86%	2,53	0,12	FIXED	
IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	5.000.000	5.854.318,98	3,47	4,64%	2,13	0,10	FIXED	
IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	5.000.000	5.548.923,90	3,29	4,40%	3,92	0,17	FIXED	
IT0004380546	BTP 2,35% 15ST2019 IL	5.000.000	5.512.682,24	3,27	4,37%	2,97	0,13	FIXED	
IT0003472336	BTP 4,25% 01AG2013	5.000.000	5.178.771,75	3,07	4,11%	0,45	0,02	FIXED	
IT0004765183	CTZ 30ST2013	5.000.000	4.959.000,00	2,94	3,93%	0,61	0,02	ZERO COUPON	
IT0004321813	CCT 01DC2014 Ind	4.500.000	4.423.524,71	2,62	3,51%	0,28	0,01	FLOATING	
IT0003719918	BTP 4,25% 01FB2015	4.000.000	4.245.417,40	2,51	3,37%	1,86	0,06	FIXED	
FR0120746609	Btan 1% 25LG2017	4.000.000	4.085.024,64	2,42	3,24%	4,29	0,14	FIXED	
IT0004404965	CCT 01ST2015 Ind	4.000.000	3.881.935,92	2,30	3,08%	0,03	0,00	FLOATING	
IT0004620305	CCT EU 15DC2015 Ind	4.000.000	3.854.585,76	2,28	3,06%	0,31	0,01	FLOATING	
FR0011196856	OAT 3% 25AP2022	3.000.000	3.347.543,85	1,98	2,65%	7,85	0,21	FIXED	
DE0001141646	Bundes 0,5% 13OT2017	3.000.000	3.034.135,08	1,80	2,41%	4,57	0,11	FIXED	
IT0004584204	CCT 01MZ2017 Ind	3.000.000	2.805.551,94	1,66	2,22%	0,03	0,00	FLOATING	
AT0000A0VRF9	Austria 1,95% 18GN2019	2.500.000	2.662.924,65	1,58	2,11%	5,87	0,12	FIXED	
BE0000312216	Belgian 4% 28MZ2018	2.000.000	2.379.131,50	1,41	1,89%	4,55	0,09	FIXED	
XS0256368050	B P Verona e Novara Float 15GN2016	2.700.000	2.284.902,16	1,35	1,81%	0,07	0,00	FLOATING	
AT0000A0GLY4	Austria 3,2% 20FB2017	2.000.000	2.281.081,96	1,35	1,81%	3,69	0,07	FIXED	
DE0001135499	Bundesrep 1,5% 04ST2022	2.000.000	2.044.298,64	1,21	1,62%	8,76	0,14	FIXED	
XS0463509959	AZA 4,5% 02NV2016	1.500.000	1.583.060,96	0,94	1,26%	3,34	0,04	FIXED	
XS0616804208	Banca Carige 4% 13AP2013	1.500.000	1.546.968,50	0,92	1,23%	0,14	0,00	FIXED	
XS0618976582	UBI Banca 4,125% 21OT2013	1.500.000	1.536.485,96	0,91	1,22%	0,66	0,01	FIXED	
XS0802005529	Bca Monte Paschi 7,25% 10LG2015	1.141.000	1.238.397,63	0,73	0,98%	2,08	0,02	FIXED	
XS0471074822	Lottomatica spa 5,375% 05DC2016	1.000.000	1.101.328,77	0,65	0,87%	3,42	0,03	FIXED	
XS0485615867	Tennet BV 3,25% 09FB2015	1.000.000	1.078.148,09	0,64	0,86%	1,92	0,02	FIXED	
IT0004612179	BTP 2% 01GN2013	1.000.000	1.005.648,35	0,60	0,80%	0,29	0,00	FIXED	
XS0570270370	Banca carige 7,21% 20DC2020	950.000	981.783,51	0,58	0,78%	5,80	0,05	FIXED	
XS0480133338	Royal Bk of Scotland 4,875% 20GE2017	750.000	882.739,55	0,52	0,70%	3,60	0,03	FIXED	
XS0229840474	Deutsche Bank Float 22ST2015	900.000	867.214,52	0,51	0,69%	0,09	0,00	FLOATING	
US59018YSU63	Merrill L Bk 5% 03FB2014	1.000.000	802.756,31	0,48	0,64%	0,94	0,01	FIXED	
US05567L3Q81	BNP Paribas Float 20DC2014	1.000.000	786.118,45	0,47	0,62%	0,08	0,00	FLOATING	
US22532MAD48	Crédit Agricole 2,625% 21GE2014	1.000.000	776.484,58	0,46	0,62%	0,91	0,01	FIXED	
US465410BW75	Italy 2,125% 16ST2013	1.000.000	763.785,73	0,45	0,61%	0,56	0,00	FIXED	
XS0215743252	Intesa SanPaolo SpA 3,875% 01AP2015	700.000	741.782,33	0,44	0,59%	1,96	0,01	FIXED	
XS0604400001	Lloyds TBS Bank 4,5% 15ST2014	600.000	645.595,07	0,38	0,51%	1,51	0,01	FIXED	
XS0181782144	Cassa Risparmio Firenze Float 05DC2013	600.000	580.994,00	0,34	0,46%	0,04	0,00	FLOATING	
XS0322918565	Unicredit 5,75% 26ST2017	500.000	539.061,65	0,32	0,43%	3,93	0,02	FIXED	
XS0402476963	Finmeccanica Fin 8,125% 03DC2013	500.000	533.716,44	0,32	0,42%	0,78	0,00	FIXED	
IT0004224041	CCT 01MZ2014 Ind	500.000	499.941,99	0,30	0,40%	0,03	0,00	FLOATING	
XS0222841933	B Pop Milano Float 29GN2015	500.000	453.335,00	0,27	0,36%	0,10	0,00	FLOATING	
XS0852993285	Intesa Sanpaolo 4% 09NV2017	386.000	401.478,07	0,24	0,32%	4,21	0,01	FIXED	
IT0003625909	BTP 2,15% 15ST2014 IL	300.000	374.563,01	0,22	0,30%	0,77	0,00	FIXED	
XS0243399556	Sanpaolo Float 20FB2018	88.000	74.325,00	0,04	0,06%	0,00	0,00	FLOATING	
Totale controvalore € portafoglio obbligazionario			126.093.873,63	74,69%	100,00%	mod. duration	2,33	anni	
Totale ctv componente a tasso variabile			20.512.429,45	16,3%	sul portafoglio obbligazionario				
Totale ctv componente a tasso fisso			105.581.444,18	83,7%	sul portafoglio obbligazionario				



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

Classificazione	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore €	Peso % patr.netto
Azioni	IT 0000064482	B.ca Pop. di Milano	9.299.976	4.203.589,15	2,49
Corporate Bond	XS0222841933	B.Pop.Milano Float 29GN2015	500.000	453.335,00	0,27

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

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE ANNO 2012 (€)				
1° TRIM.	2° TRIM.	3° TRIM.	4° TRIM.	TOTALE
2.715,70	4.357,68	109,23	2.605,36	9.787,97

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

Informazioni sul turnover di portafoglio (il conteggio esclude le operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità).

patrimonio medio 2012	159.828.746,44
totale acquisti 2012	104.730.133,49
totale vendite 2012 (*)	62.711.603,35

(*) ivi inclusi i rimborsi di capitale dei titoli di debito - controvalori in €

turnover 2012	0,39
---------------	------

a) Depositi bancari € 5.286.589

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 5.034.929 e dei conti di gestione in euro e in valuta intrattenuti presso il gestore finanziario per complessivi € 251.660.

b) Crediti per operazioni pronti contro termine € 8.350.342

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 € 97.533.989

Al 31 Dicembre 2012 i Titoli emessi da Stato o organismi internazionali si compongono di titoli dell'area euro.

d) Titoli di debito quotati € 19.193.729

Al 31 Dicembre 2012 i Titoli di debito quotati si compongono per € 12.340.125 di titoli italiani e per € 6.853.604 di titoli emessi in stati appartenenti all'area "Euro".

e) Titoli di capitale quotati € 42.484.005

Al 31 Dicembre 2012 i Titoli di capitale quotati si compongono per € 7.869.062 di titoli italiani e per € 34.614.943 di titoli emessi da soggetti residenti in stati appartenenti all'area "Euro".

l) Ratei e risconti attivi € 1.016.277

Al 31 Dicembre 2012 il saldo dei ratei e risconti attivi è composto da:

- € 1.015.813 relativi ai ratei attivi maturati sui titoli;
- € 464 relativi al rateo sugli interessi attivi derivanti dal finanziamento concesso a Previmmobili S.r.l.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 157.000

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

50) Crediti d'imposta € 615.427

Si riferiscono al residuo credito dell'Imposta Sostitutiva dell'11% maturata nel 2011 sul risultato della gestione finanziaria del comparto, che verrà compensata al momento del pagamento dell'imposta maturata sul risultato del 2012.

PASSIVITA'

10) Passività della gestione previdenziale € 2.248.771

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti dai contributi e da trasferimenti in entrata di Dicembre 2011 di € 1.957.347 da avvalorare successivamente ai fini della determinazione della quota dello stesso mese, dal debito per liquidazioni per € 201.057 e dal debito di € 90.367 verso l'erario per ritenute da versare.

20) Passività della gestione finanziaria € 3.922

d) Altre passività della gestione finanziaria

Riguardano le commissioni dovute a BNP Paribas per il servizio di banca depositaria.

CONTO ECONOMICO

10) Saldo della gestione previdenziale € 5.891.202

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		3.364.988
Contributi a carico dei lavoratori		5.029.627
TFR		5.484.247
	Totale	13.878.862

Trasferimenti e Riscatti		Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione		112.660
Trasferimenti da Gestione Assicurativa		49.006
Switch di comparto in entrata		779.778
Trasferimenti ad altri fondi		-79.081
Switch di comparto in uscita		-1.301.461
Riscatti		-2.008.877
	Totale	-2.447.975

Prestazioni ad Associati		Euro
Erogazioni in forma di capitale		-1.276.835

Trasformazioni in rendita		Euro
Trasformazioni in rendita		-64.897

Anticipazioni		Euro
Anticipazioni		-4.197.953

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

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta € 17.247.005

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	2.412.460	4.325.953
Titoli di debito quotati	717.747	1.755.205
Titoli di capitale quotati	1.039.233	6.934.490
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	24.766	0
Quote di O.I.C.R.	0	0
Altri strumenti finanziari	4.396	0
Risultato gestione cambi	0	10.580
	Totale	4.198.602
		13.026.228

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

Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	
Linea 2	22.175

40) Oneri di gestione € 90.104

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	43.541	-	-	43.541

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

Banca Depositaria	Commissioni
BNP Paribas Securities Services	46.563

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

80) Imposta Sostitutiva **€ 1.887.259**

Si riferisce al debito per l'imposta dell'11% introdotta dal D. Lgs. n.252/2005, come indicato dal seguente prospetto:

Patrimonio al 31/12/2012		172.494.565
(al lordo dell'Imposta Sostitutiva)		
+	Prestazioni erogate	1.276.835
+	Trasformazioni in rendita	64.897
+	Anticipazioni	4.197.953
+	Trasferimenti ad altri Fondi	79.081
+	Switch di comparto in uscita	1.301.461
+	Riscatti	2.008.877
-	Contributi versati	-13.878.862
-	Trasferimenti da altri Fondi	-112.660
-	Trasferimenti da Gest. Assicurativa	-49.006
-	Switch di comparto in entrata	-779.778
-	Redditi esenti (*)	0
-	Patrimonio all'1/1/2012	-149.446.461
=	Risultato netto di Gestione	17.156.902
+	Credito d'imposta su OICVM	-
=	Imponibile Imposta Sostitutiva	17.156.902
X	Imposta Sostitutiva 11%	1.887.259
-	Credito d'imposta OICVM	-
=	Imposta Sostitutiva	1.887.259

LINEA 3

STATO PATRIMONIALE			31/12/2012		31/12/2011
	ATTIVITA'				
10	Investimenti diretti		68.600		68.600
	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		42.284.868		38.746.691
	a) Depositi bancari	956.387		867.934	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	4.899.356		11.850.964	
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	36.031.771		25.731.997	
	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	299.354		197.796	
	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		-		-
	a) Cassa e depositi bancari				
	b) Immobilizzazioni immateriali				
	c) Immobilizzazioni materiali				
	d) Altre attività della gestione amministrativa				
50	Crediti di imposta		-		-
	Totale Attività		42.353.468		38.815.291

PASSIVITA'			31/12/2012		31/12/2011
10	Passività della gestione previdenziale		832.972		681.911
	a) Debiti della gestione previdenziale	832.972		681.911	
20	Passività della gestione finanziaria		1.315		3.383
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	1.315		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	249.364	249.364	7.216	7.216
	Totale Passività		1.083.651		692.510
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		41.269.817		38.122.781
	Conti d'Ordine				

CONTO ECONOMICO		2012	2011
10	Saldo della gestione previdenziale	1.129.450	2.157.334
	a) Contributi per le prestazioni	3.326.983	3.733.367
	b) Anticipazioni	- 1.057.042	- 1.033.861
	c) Trasferimenti e riscatti	374.186	785.553
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.514.677	- 1.327.725
	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	2.286.207	77.511
	a) Dividendi e interessi	967.475	864.135
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.310.504	- 861.274
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	8.228	74.650
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione		
40	Oneri di gestione	- 19.257	- 7.086
	a) Società di gestione	- 3.963	- 3.703
	b) Banca depositaria	- 15.294	- 3.383
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	2.266.950	70.425
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	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		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	3.396.400	2.227.759
80	Imposta sostitutiva	- 249.364	- 7.216
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	3.147.036	2.220.543

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 2012 il numero delle quote in circolazione era pari a 3.289.479,987. Il valore unitario della quota al 31 Dicembre 2012 è pari a € 12,546 (€ 11,930 al 31 Dicembre 2011) e mostra un incremento del 5,16%.

ATTIVITA'

10) Investimenti diretti € 68.600

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl attribuite alla Linea 3 per il 19,6% del capitale sociale confermato dalle perizie che vengono richieste e rilasciate annualmente.

20) Investimenti in gestione € 42.284.868

➤ *Denominazione Gestore Finanziario: Anima SGR Spa*

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

Classificazione	ISIN	Descrizione Titolo	Quantità Nom.	Controvalore €	Peso % (su pat. netto)
Titoli di Stato	IT0004101447	CCT 01LG2013 Ind	5.000.000,00	5.082.307,05	12,31
Titoli di Stato	IT0004612179	BTP 2% 01GN2013	5.000.000,00	5.028.241,75	12,18
Titoli di Stato	IT0004489610	BTP 4,25% 01ST2019	4.685.000,00	4.899.371,92	11,87
Titoli di Stato	IT0004620305	CCT EU 15DC2015 Ind	3.000.000,00	2.890.939,32	7,00
Titoli di Stato	IT0004653108	BTP 2,25% 01NV2013	2.500.000,00	2.528.573,20	6,13
Titoli di Stato	IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	2.000.000,00	2.341.727,59	5,67
Titoli di Stato	IT0004656275	BTP 3% 01NV2015	2.000.000,00	2.043.344,76	4,95
Titoli di Stato	IT0004321813	CCT 01DC2014 Ind	2.000.000,00	1.966.010,98	4,76
Titoli di Stato	IT0004584204	CCT 01MZ2017 Ind	2.000.000,00	1.870.367,96	4,53
Titoli di Stato	IT0004793474	BTP 4,75% 01MG2017	1.500.000,00	1.610.059,40	3,90
Titoli di Stato	IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	1.000.000,00	1.109.784,78	2,69
Titoli di Stato	FR0119105809	BTAN 2,25% 25FB2016	1.000.000,00	1.081.757,38	2,62
Titoli di Stato	IT0003719918	BTP 4,25% 01FB2015	1.000.000,00	1.061.354,35	2,57
Titoli di Stato	IT0003472336	BTP 4,25% 01AG2013	1.000.000,00	1.035.754,35	2,51
Titoli di Stato	IT0004707995	BTP 3% 01AP2014	1.000.000,00	1.023.400,00	2,48
Titoli di Stato	IT0004224041	CCT 01MZ2014 Ind	1.000.000,00	999.883,98	2,42
Titoli di Stato	IT0004404965	CCT 01ST2015 Ind	1.000.000,00	970.483,98	2,35
Titoli di Stato	AT0000A06P24	Austria 4,3% 15ST2017	750.000,00	889.054,11	2,15
Titoli di Stato	DE0001135341	Bundesrep 4% 04GE2018	500.000,00	610.681,42	1,48
Titoli di Stato	FR0000189151	OAT 4,25% 25AP2019	500.000,00	610.354,80	1,48
Titoli di Stato	BE0000307166	Belgian 3,25% 28ST2016	500.000,00	554.484,93	1,34
Titoli di Stato	DE0001141612	Bundesobl 1,25% 14OT2016	500.000,00	522.835,62	1,27
Titoli di Stato	IT0003625909	BTP 2,15% 15ST2014 IL	400.000,00	499.417,34	1,21

Note:

- (1) Il controvalore € è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari sia delle operazioni da regolare al 31/12/12.
- (2) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio netto gestito.
- (3) BTP 4,25% 01ST2019 Titoli oggetto di operazioni di pronto contro termine di impiego chiuse in data 02/01/2013.

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

In data 31.12.2012 erano presenti operazioni di pronti contro termine stipulate e non ancora regolate

Vendita IT0004489610 BTP 4,25% 01ST2019 controvalore € 4.899.382,84 valuta 02.01.2013

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

In data 31.12.2012 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): - 359,22 €

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

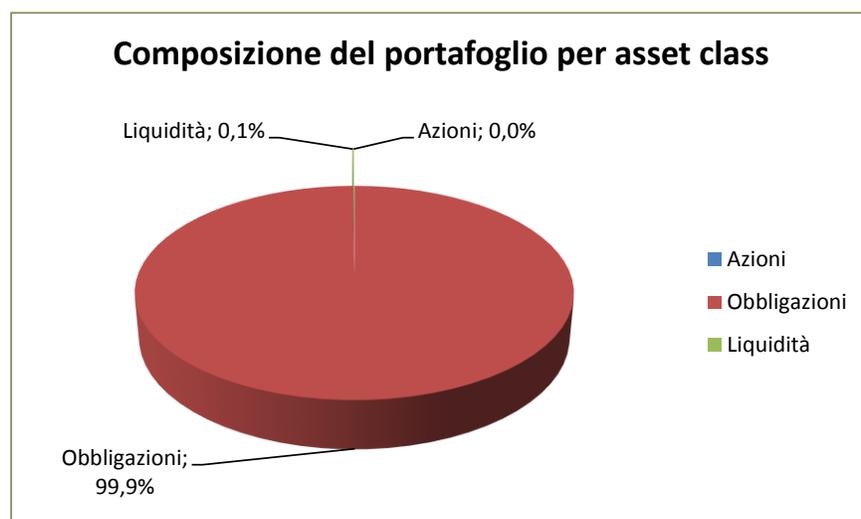
In data 31.12.2012 non erano presenti operazioni di copertura valutaria in contratti derivati.

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

Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 23 (obbligazioni).

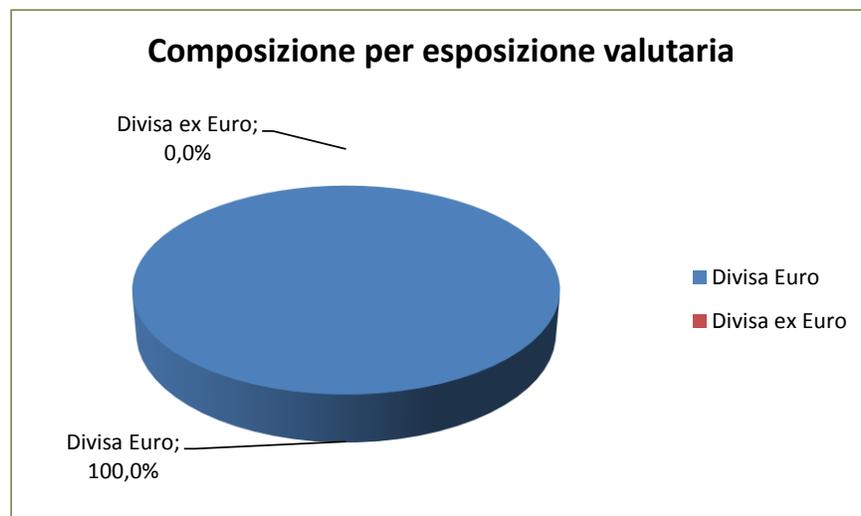
Composizione per asset class	Peso %	Controvalore €
Azioni	0,0%	-
Obbligazioni	99,9%	41.230.190,97
Liquidità	0,1%	51.454,05
Portafoglio complessivo (*)	100,0%	41.281.645,02

(*) al lordo degli oneri da addebitare pari a -359,22€



Composizione titoli per area geografica	Peso %	Controvalore €
Area Euro	99,9%	41.230.190,97
Area ex Euro	0,0%	-
Portafoglio complessivo (*)	100,0%	41.281.645,02

(*) al lordo degli oneri da addebitare pari a -359,22€



Composizione per saldi di liquidità	Peso %	Controvalore €
Liquidità Euro	0,1%	51.454,05
Liquidità ex Euro	0,0%	-
Liquidità complessiva	0,1%	51.454,05
Portafoglio complessivo (*)	100,0%	41.281.645,02

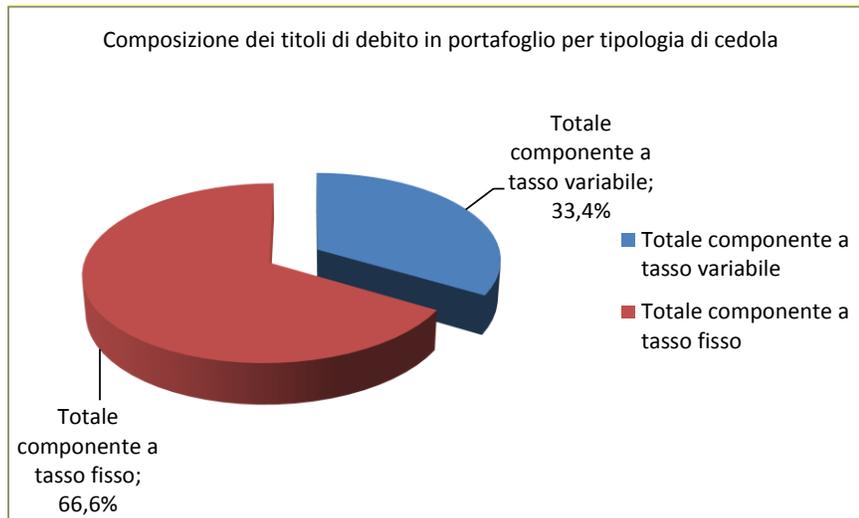
(*) al lordo degli oneri da addebitare pari a -359,22€

Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

Alla data del 31.12.2012 erano presenti in portafoglio esclusivamente titoli di stato di paesi dell'area Euro. Non era presente alcun OICR in portafoglio.

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

Modified Duration media del portafoglio obbligazionario				mesi 21,66		anni 1,80		
Modified Duration media del portafoglio complessivo				mesi 21,63		anni 1,80		
ISIN	Descrizione Titolo	Quantità Nom.	Controvalore €	Peso % (su port. Obbligaz.)		Modified Duration (Mid)		Coupon Type
				Peso % (su pat. netto)				
IT0004101447	CCT 01LG2013 Ind	5.000.000	5.082.307,05	12,31	12,33%	0,36	0,04	FLOATING
IT0004612179	BTP 2% 01GN2013	5.000.000	5.028.241,75	12,18	12,20%	0,29	0,03	FIXED
IT0004489610	BTP 4,25% 01ST2019	4.685.000	4.899.371,92	11,87	11,88%	5,48	0,65	FIXED
IT0004620305	CCT EU 15DC2015 Ind	3.000.000	2.890.939,32	7,00	7,01%	0,31	0,02	FLOATING
IT0004653108	BTP 2,25% 01NV2013	2.500.000	2.528.573,20	6,13	6,13%	0,68	0,04	FIXED
IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	2.000.000	2.341.727,59	5,67	5,68%	2,13	0,12	FIXED
IT0004656275	BTP 3% 01NV2015	2.000.000	2.043.344,76	4,95	4,96%	2,53	0,13	FIXED
IT0004321813	CCT 01DC2014 Ind	2.000.000	1.966.010,98	4,76	4,77%	0,28	0,01	FLOATING
IT0004584204	CCT 01MZ2017 Ind	2.000.000	1.870.367,96	4,53	4,54%	0,03	0	FLOATING
IT0004793474	BTP 4,75% 01MG2017	1.500.000	1.610.059,40	3,90	3,91%	3,69	0,14	FIXED
IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	1.000.000	1.109.784,78	2,69	2,69%	3,92	0,11	FIXED
FR0119105809	BTAN 2,25% 25FB2016	1.000.000	1.081.757,38	2,62	2,62%	2,88	0,08	FIXED
IT0003719918	BTP 4,25% 01FB2015	1.000.000	1.061.354,35	2,57	2,57%	1,86	0,05	FIXED
IT0003472336	BTP 4,25% 01AG2013	1.000.000	1.035.754,35	2,51	2,51%	0,45	0,01	FIXED
IT0004707995	BTP 3% 01AP2014	1.000.000	1.023.400,00	2,48	2,48%	1,08	0,03	FIXED
IT0004224041	CCT 01MZ2014 Ind	1.000.000	999.883,98	2,42	2,43%	0,03	0	FLOATING
IT0004404965	CCT 01ST2015 Ind	1.000.000	970.483,98	2,35	2,35%	0,03	0	FLOATING
AT0000A06P24	Austria 4,3% 15ST2017	750.000	889.054,11	2,15	2,16%	4,17	0,09	FIXED
DE0001135341	Bundesrep 4% 04GE2018	500.000	610.681,42	1,48	1,48%	4,51	0,07	FIXED
FR0000189151	OAT 4,25% 25AP2019	500.000	610.354,80	1,48	1,48%	5,38	0,08	FIXED
BE0000307166	Belgian 3,25% 28ST2016	500.000	554.484,93	1,34	1,34%	3,40	0,05	FIXED
DE0001141612	Bundesobl 1,25% 14OT2016	500.000	522.835,62	1,27	1,27%	3,56	0,05	FIXED
IT0003625909	BTP 2,15% 15ST2014 IL	400.000	499.417,34	1,21	1,21%	0,77	0,01	FIXED
Totale controvalore € portafoglio obbligazionario			41.230.190,97	99,88	100,00%	mod. duration 1,80 anni		
Totale ctv componente a tasso variabile			13.779.993,27			33,42% sul portafoglio obbligazionario		
Totale ctv componente a tasso fisso			27.450.197,70			66,58% sul portafoglio obbligazionario		



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

Alla data del 31.12.2012 erano presenti in portafoglio esclusivamente titoli di stato di paesi dell'area Euro. Nessun titolo in potenziale conflitto di interessi in portafoglio.

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

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE ANNO 2012 (€)				
1° TRIM.	2° TRIM.	3° TRIM.	4° TRIM.	TOTALE
683,21	0,00	0,00	0,00	683,21

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

Informazioni sul *turnover* di portafoglio (il conteggio esclude le operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità).

patrimonio medio 2012		39.840.345,74
totale acquisti 2012	▼	26.513.972,42
totale vendite 2012 (*)	▼	17.417.372,00

(*) ivi inclusi i rimborsi di capitale dei titoli di debito - controvalori in €

turnover 2012	0,44
---------------	------

a) Depositi bancari

€ 956.387

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 905.292 e del conto di gestione intrattenuto presso il gestore finanziario per € 51.095.

b) Crediti per operazioni pronti contro termine € 4.899.356

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 € 36.031.771

Al 31 Dicembre 2012 i Titoli emessi da Stato o organismi internazionali si compongono di titoli dell'area euro.

l) Ratei e risconti attivi € 299.354

Al 31 Dicembre 2012 il saldo dei ratei e risconti attivi è composto da:

- € 299.064 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.

PASSIVITA'**10) Passività della gestione previdenziale** € 832.972**a) Debiti della gestione previdenziale**

Sono costituiti dai contributi in entrata di Dicembre di € 462.763 da avvalorare successivamente ai fini della determinazione della quota dello stesso mese, dal debito per liquidazioni per € 223.213 e dal debito di € 146.996 verso l'erario per ritenute da versare.

20) Passività della gestione finanziaria € 1.315**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano le commissioni dovute a BNP Paribas per il servizio di banca depositaria.

50) Debiti d'imposta € 249.364

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

CONTO ECONOMICO**10) Saldo della gestione previdenziale** € 1.129.450

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	950.295
Contributi a carico dei lavoratori	1.234.605
TFR	1.142.083
Totale	3.326.983

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	100.431
Trasferimenti da Gest. Assicurativa	52.080
Switch di comparto in entrata	789.657
Trasferimenti ad altri fondi pensione	0
Switch di comparto in uscita	-261.145
Riscatti	-306.837
Totale	374.186

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-1.514.677

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-1.057.042

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

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta € 2.286.207

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	958.217	1.310.504
Titoli di debito quotati	0	0
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	6.514	0
Quote di O.I.C.R.	0	0
Altri strumenti finanziari	2.744	0
Risultato gestione cambi	0	0
Totale	967.475	1.310.504

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

	Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine
Linea 3	8.228

40) Oneri di gestione € 19.257

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	3.963	-	-	3.963

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

Banca Depositaria	Commissioni
BNP Paribas Securities Services	15.294

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

80) Imposta Sostitutiva **€ 249.364**

Si riferisce all'imposta dell'11% introdotta dal D. Lgs. n.252/2005, calcolata come mostrato dal seguente prospetto:

Patrimonio al 31/12/2012		41.519.180
(al lordo dell'Imposta Sostitutiva)		
+	Prestazioni erogate	1.514.677
+	Anticipazioni	1.057.042
+	Trasferimenti ad altri Fondi	0
+	Switch di comparto in uscita	261.145
+	Riscatti	306.837
-	Contributi versati	-3.326.983
-	Trasferimenti da altri Fondi	-100.431
-	Trasferimenti da Gest. Assicurativa	-52.080
-	Switch di comparto in entrata	-789.657
-	Redditi esenti (*)	0
-	Patrimonio all'1/1/2012	-38.122.781
=	Risultato netto di Gestione	2.266.949
+	Credito d'imposta su OICVM	-
=	Imponibile Imposta Sostitutiva	2.266.949
X	Imposta Sostitutiva 11%	249.364
-	Credito d'imposta OICVM	-
=	Imposta Sostitutiva	249.364

* * *

GESTIONI ASSICURATIVE

STATO PATRIMONIALE			31/12/2012		31/12/2011
	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		33.314.375		33.533.526
	a) Depositi bancari	62.767			
	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	33.251.608		33.533.526	
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	4.254
	Totale Attività		33.314.375		33.537.780

PASSIVITA'			31/12/2012		31/12/2011
10	Passività della gestione previdenziale		77.727		610.774
	a) Debiti della gestione previdenziale	77.727		610.774	
20	Passività della gestione finanziaria		-		405
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi			405	
	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	154.932	154.932	149.123	149.123
	Totale Passività		232.659		760.302
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		33.081.716		32.777.478
	Conti d'Ordine				

CONTO ECONOMICO		2012	2011
10	Saldo della gestione previdenziale	- 949.304	- 1.978.808
	a) Contributi per le prestazioni	564.136	656.733
	b) Anticipazioni	- 872.071	- 367.509
	c) Trasferimenti e riscatti		77.061
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 641.369	- 2.190.971
	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	1.397.985	1.321.751
	a) Dividendi e interessi		
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.397.985	1.321.751
	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)	1.397.985	1.321.751
60	Saldo della gestione amministrativa	10.489	31.315
	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	10.489	31.315
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	459.170	- 625.742
80	Imposta sostitutiva	- 154.932	- 144.869
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	304.238	- 770.611

ATTIVITA'

20) Investimenti in gestione € 33.314.375

a) Depositi bancari € 62.767

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 33.251.608

Sono costituite dalle posizioni nei confronti delle compagnie assicurative corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2012 per ogni singola polizza in essere.

PASSIVITA'

10) Passività della gestione previdenziale € 77.727

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti dal debito per liquidazioni per € 74.363 e dal debito di € 3.364 verso l'erario per ritenute da versare.

50) Debiti di imposta € 154.932

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 € -949.304

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	163.694
Contributi a carico dei lavoratori	245.188
TFR	155.254
Totale	564.136

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-872.071

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-641.369

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 1.397.985**

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	1.397.985
Risultato gestione cambi	-
Totale	1.397.985

60) Saldo della gestione amministrativa**€ 10.489****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**€ 154.932**

Si riferisce al costo per l'imposta dell'11% introdotta dal D. Lgs. n.252/2005, maturata sull'incremento netto delle riserve matematiche delle singole polizze, calcolata come mostrato dal seguente prospetto:

Patrimonio al 31/12/2012	33.236.648
(al lordo dell'Imposta Sostitutiva a credito e a debito)	
+ Prestazioni erogate	641.369
+ Anticipazioni	872.071
+ Trasferimenti ad altri comparti	0
+ Trasferimenti ad altri Fondi	0
+ Riscatti	0
- Contributi versati	-564.136
- Trasferimenti da altri comparti	0
- Trasferimenti da altri Fondi	0
- Patrimonio all'1/1/2012	-32.777.478
= Risultato netto di Gestione	1.408.474
+ Credito d'imposta su OICVM	-
= Imponibile Imposta Sostitutiva	1.408.474
x Imposta Sostitutiva 11%	154.932
- Credito d'imposta OICVM	
= Imposta Sostitutiva al netto dell'imposta a credito	154.932

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, stabilito per l'anno 2012 in € 50.

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 € 466.221

	31/12/2012	31/12/2011
a) Cassa e depositi bancari	464.307	400.747
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.914	3.247
Totale	466.221	403.994

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 risconto attivo di un costo di competenza del 2013.

50) Crediti d'imposta € 19.196

	31/12/2012	31/12/2011
Crediti d'imposta	19.196	19.196

Si riferiscono al residuo credito dell'Imposta Sostitutiva dell'11%, che verrà compensata al momento del pagamento dell'imposta maturata sul risultato del 2012 di altra linea d'investimento a debito.

PASSIVITA'

40) Passività della gestione amministrativa

€ 237.615

	31/12/2012	31/12/2011
b) Altre passività della gestione amministrativa	237.616	175.389
Totale	237.616	175.389

L'importo al 31 Dicembre 2012 si compone di:

- € 16.632 relativi a debiti tributari per ritenute da versare;
- € 125.031 per fatture da ricevere per i compensi del Collegio Sindacale, della società di revisione, della società di consulenza, del service tecnico-amministrativo, delle associazioni di categoria e dello studio che elabora la contabilità e i NAV mensili;
- € 95.952 relativi a risconti passivi dei contributi a copertura oneri amministrativi.

CONTO ECONOMICO

60) Saldo della gestione amministrativa

	2012	2011
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	331.818	315.270
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-199.884	-182.306
c) Spese generali e amministrative	- 127.877	- 103.889
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-4.057	-29.075
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, al netto del risconto passivo effettuato.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguardano le prestazioni ricevute da terzi per il service tecnico-amministrativo, la tenuta della contabilità del Fondo e l'elaborazione dei NAV mensili.

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, dagli emolumenti al Direttore e al Responsabile del Fondo, dai costi relativi alle consulenze e da altre spese rappresentate principalmente da quote d'iscrizione ad associazioni di categoria.

g) Oneri e proventi diversi

Personale

Il Fondo non si avvale di personale alle proprie dipendenze, ma di tre risorse messe a disposizione da una delle fonti istitutive e di una risorsa con 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.

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente

Dott. Mauro Biffi

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO 31.12.2012

All'Assemblea del Fondo di Previdenza BIPIEMME

Signori Associati,

abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio del Fondo di Previdenza chiuso al 31.12.2012, 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 23 aprile u.s., ma da tempo già consegnato nella versione pressoché definitiva.

Vi rammentiamo che a questo Collegio Sindacale - tutto composto da Revisori Contabili iscritti nel Registro istituito presso il Ministero della Giustizia - è stata attribuita l'attività di vigilanza nonché la funzione di revisione legale dei conti ai sensi del DLgs n.39/2010.

Nel corso dell'esercizio, durante il quale abbiamo svolto le verifiche e le riunioni periodiche di nostra competenza svolta presso le sedi del Fondo e del Gestore amministrativo, 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.

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 manifestamente 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

- ricordiamo 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, già nel corso dell'esercizio 2011, ed in conformità delle disposizioni 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, in accordo con quanto indicato dall'istituita Commissione finanza;
 - si rammenta che nel corso dell'anno 2011, e precisamente nel mese di novembre, 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 quanto attiene all'attività di Revisione legale e la nostra attestazione sul bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2012, vi riferiamo quanto segue:

il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2012 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Fondo.

Esso è redatto nel rispetto della normativa specifica del settore di appartenenza, riclassificato nelle forme previste dalla deliberazione del 17 giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, integrate ove diversamente non disposto, con i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 c.c.

Nell'ambito della nostra attività di controllo legale dei conti abbiamo verificato:

- nel corso dell'esercizio e, con periodicità trimestrale, la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle scritture contabili dei fatti di gestione;
- la conformità ai principi di revisione pianificando e svolgendo la nostra attività al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio di esercizio non sia viziato da errori nonché accertando la sua attendibilità. La revisione è stata eseguita sulla base di verifiche a campione dei dati a supporto dei saldi contenuti nel bilancio;
- la corrispondenza del bilancio di esercizio alle risultanze delle scritture contabili e degli accertamenti eseguiti nonché la conformità dello stesso alle disposizioni di legge, e che, per quanto riguarda la forma, il contenuto e la redazione nel rispetto della normativa del settore e con l'applicazione dei criteri esposti nella nota integrativa;
- il rispetto, in base agli elementi acquisiti in corso d'anno, dei principi di redazione stabiliti dal codice civile, ed in particolare il principio della prudenza nelle valutazioni ed il principio di competenza economica dei costi.
- 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 2012, 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 24 aprile 2013.
- Il Bilancio esaminato evidenzia un Attivo Netto destinato alla prestazioni pari ad Euro 420.501.826 e si riassume nei seguenti valori:

Stato Patrimoniale

- Totale attivo Fase di accumulo	Euro 430.600.927	=
- Totale passivo Fase di accumulo	Euro 10.099.101	=
- Attivo netto destinato alle prestazioni	Euro 420.501.826	=
Conti d'ordine	Euro 0	=

Conto economico

- Saldo della gestione previdenziale	Euro	9.747.067	=
- Margine della gestione finanziaria	Euro	36.333.249	=
- Oneri di gestione	Euro	(191.020)	=
Saldo della gestione amministrativa	Euro	10.489	=
- Risultato ante imposta sostitutiva	Euro	45.899.785	=
- Imposta sostitutiva	Euro	(3.976.798)	=
- Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	Euro	41.922.987	=.

- In merito ai criteri di valutazione del patrimonio sociale seguiti dal consiglio d'amministrazione attestiamo che gli stessi sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 del c.c. e la valorizzazione del patrimonio in titoli è stata effettuata dal Gestore amministrativo e confermata dalla Banca depositaria.
- Come nei precedenti esercizi il Fondo ha proceduto alla stesura, per ciascun comparto, di distinti bilanci; lo stato patrimoniale e il conto economico di ciascun comparto sono stati da noi analizzati nelle singole poste e concordano con le risultanze contabili. 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 31.12.2012. 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 risulti, nel suo complesso, attendibile.

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

giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da questo Collegio sindacale nello scorso esercizio.

- 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 31.12.2012.

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 31.12.2012, così come predisposto dall'odierno Consiglio.

Milano, 24 aprile 2013

Il Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale Dott.ssa Valentina Lamanna

Sindaco effettivo Dott.ssa Paola Simonelli

Sindaco effettivo Dott. Matteo Colnaghi

Sindaco effettivo 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 2012. 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 2012, 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 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 7 maggio 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme al 31 dicembre 2012 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 essenziali dell'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, 24 aprile 2013

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

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 2012

Signori Soci,

sottoponiamo per l'esame e l'approvazione il bilancio della Società al 31 dicembre 2012, che presenta una perdita netta di euro 7.530,22.

* * *

Eventi societari di rilievo accaduti nel corso dell'esercizio 2012

Durante il 2012 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..

Risultato della gestione

Nel corso dell'esercizio 2012 la gestione societaria ha comportato, da un lato, ricavi per complessivi euro 40.353 e, dall'altro, costi per complessivi euro 30.232, nonché oneri finanziari netti per euro 14.362; 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 3.288.

Eventi di rilievo relativi al primo trimestre dell'esercizio 2013

Nel primo trimestre del 2013, Previmmobili S.r.l. ha iniziato a valutare ulteriori strategie di investimento immobiliare, da affiancare all'eventuale collaborazione con Banca Popolare di Milano S.c.r.l., che, come noto, potrebbe concretizzarsi nell'acquisto di immobili da concedere in locazione a quest'ultima o a società da essa controllate.

* * *

Signor Socio,

Sottoponiamo per l'approvazione il bilancio della Società al 31 dicembre 2012, proponendo di ripianare la perdita subita di euro 7.530,22 mediante parziale utilizzo della voce "Utili a nuovo".

Milano, 27 febbraio 2013

**per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Mauro Biffi**

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 31/12/2012

Stato patrimoniale attivo	31/12/2012	31/12/2011
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	8.248	13.372
- oltre 12 mesi		
	8.248	13.372
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i>		
<i>IV. Disponibilità liquide</i>	22.862	23.983
Totale attivo circolante	681.844	688.089
D) Ratei e risconti	3.858	7.726
Totale attivo	685.702	695.815
Stato patrimoniale passivo	31/12/2012	31/12/2011

A) Patrimonio netto			
I.	Capitale	50.000	50.000
II.	Riserva da sovrapprezzo delle azioni		
III.	Riserva di rivalutazione		
IV.	Riserva legale	7.094	7.094
V.	Riserve statutarie		
VI.	Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII.	Altre riserve	(1)	
VIII.	Utili (perdite) portati a nuovo	96.892	106.020
IX.	Utile d'esercizio		
IX.	Perdita d'esercizio	(7.530)	(9.129)
Totale patrimonio netto		146.455	153.985
B) Fondi per rischi e oneri			
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato			
D) Debiti			
	- entro 12 mesi	3.794	4.125
	- oltre 12 mesi	532.349	534.820
		536.143	538.945
E) Ratei e risconti		3.104	2.885
Totale passivo		685.702	695.815
Conto economico		2012	2011

A) Valore della produzione			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
2)	Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5)	Altri ricavi e proventi:		
	- vari	40.353	40.063
	- contributi in conto esercizio		
	- contributi in conto capitale		
(quote esercizio)			
		40.353	40.063
Totale valore della produzione		40.353	40.063

B) Costi della produzione			
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
7)	Per servizi	25.125	27.733
8)	Per godimento di beni di terzi		
9)	Per il personale		
a)	Salari e stipendi		
b)	Oneri sociali		
c)	Trattamento di fine rapporto		

d)	Trattamento di quiescenza e simili		
e)	Altri costi		
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		
c)	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d)	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			
12) Accantonamento per rischi			
13) Altri accantonamenti			
	14) Oneri diversi di gestione	5.107	4.230
Totale costi della produzione		30.232	31.963
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		10.121	8.100
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	199	285
		199	285
		199	285
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
	- da imprese controllate		
	- da imprese collegate		
	- da controllanti		
	- altri	14.561	15.821
		14.561	15.821
17-bis) utili e perdite su cambi			
Totale proventi e oneri finanziari		(14.362)	(15.536)

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 Euro

304

304

21) Oneri:

- minusvalenze da alienazioni
- imposte esercizi precedenti
- varie
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro

1

1

1

1

1

Totale delle partite straordinarie**(1)****303****Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)**

(4.242)

(7.133)

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

- a) Imposte correnti
- b) Imposte differite
- c) Imposte anticipate
- d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale

3.288

1.996

3.288

1.996

23) Utile (Perdita) dell'esercizio

(7.530)

(9.129)

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
dott. Mauro Biffi

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 31/12/2012

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 31/12/11	Penultimo bilancio disponibile al 31/12/10
STATO PATRIMONIALE	euro x 1.000	euro x 1.000
ATTIVO		
Investimenti in gestione	383.739	384.729
Passività della gestione previdenziale	6.790	11.519
Debiti d'imposta	156	544
Attivo netto destinato alle prestazioni	378.579	372.322
CONTO ECONOMICO :		
Saldo della gestione previdenziale	14.700	1.433
Margine della gestione finanziaria	(9.523)	5.069
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	6.256	5.941

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 31/12/2012 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 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	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 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
8.248	13.372	(5.124)

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

Descrizione	Entro	Oltre	Oltre	Totale
	12 mesi	12 mesi	5 anni	
Per crediti tributari	8.248			8.248
	8.248			8.248

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
22.862	23.983	(1.121)

Descrizione	31/12/2012	31/12/2011
Depositi bancari e postali	22.862	23.983
Assegni		
Denaro e altri valori in cassa		
Arrotondamento		
	22.862	23.983

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide alla data di chiusura dell'esercizio.

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
3.858	7.726	(3.868)

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Trattasi esclusivamente di risconti attivi relativi a spese condominiali.

Passività

A) Patrimonio netto

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-bis, C.c.)

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
146.455	153.985	(7.530)

Descrizione	31/12/2011	Incrementi	Decrementi	31/12/2011
Capitale	50.000			50.000
Riserva legale	7.094			7.094
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro			1	(1)
Utili (perdite) portati a nuovo	106.020		9.128	96.892
Utile (perdita) dell'esercizio	(9.129)	(7.530)	(9.129)	(7.530)
	153.985	(7.530)		146.455

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto

		Capitale sociale	Riserva legale	Riserva conv/arrotondamento euro	xUtili portati nuovo	Risultato a d'eserc.	Totale
All'inizio precedente dell'esercizio		50.000	7.094	-	111.299	(5.279)	163.114
Destinazione del risultato dell'esercizio					(5.279)	5.279	
Variazioni				-			
Risultato precedente dell'esercizio						(9.129)	(9.129)
Alla chiusura precedente dell'esercizio		50.000	7.094	-	106.020	(9.129)	153.985
Destinazione del risultato dell'esercizio					(9.128)	9.129	
Variazioni				(1)			(1)
Risultato corrente dell'esercizio						(7.530)	(7.530)
Alla chiusura corrente dell'esercizio		50.000	7.094	(1)	96.892	(7.530)	146.455

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 Nei 3 es. prec. copert. Perdite	eff. Utilizzazioni Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
Capitale	50.000	B			
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		A, B, C			
Riserve di rivalutazione		A, B			
Riserva legale	7.094				
Riserve statutarie		A, B			
Riserva per azioni proprie in portafoglio					
Altre riserve	(1)	A, B, C			
Utili (perdite) portati a nuovo	96.892	A, B, C			
Totale	153.985				
Quota non distribuibile	57.094				
Residua quota distribuibile	96.892				

(*) 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 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
536.143	538.945	(2.802)

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	2.470	10.614	21.736	34.820
Debiti verso fornitori	1.324			1.324
Arrotondamento		(1)		(1)
	3.794	510.613	21.736	536.143

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.

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.

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
3.104	2.885	219

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

Non sussistono, al 31/12/2012, 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 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
40.353	40.063	290

Descrizione	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni			
Variazioni rimanenze prodotti			
Variazioni lavori in corso su ordinazione			
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni			
Altri ricavi e proventi	40.353	40.063	290
	40.353	40.063	290

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
30.232	31.963	(1.731)

Descrizione	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Servizi	25.125	27.733	(2.608)
Oneri diversi di gestione	5.107	4.230	877
	30.232	31.963	(1.731)

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 2.792.

Oneri diversi di gestione

Sono relativi soprattutto all'imposta di registro, all'imposta municipale sugli immobili ed alla tassa di vidimazione dei libri sociali.

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
(14.362)	(15.536)	1.174

Descrizione	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Proventi diversi dai precedenti	199	285	(86)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(14.561)	(15.821)	1.260
Utili (perdite) su cambi			
	(14.362)	(15.536)	1.174

E) Proventi e oneri straordinari

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

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
(1)	303	(304)

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
3.288	1.996	1.292

Imposte	Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
Imposte correnti:	3.288	1.996	1.292
IRES	3.027	1.890	1.137
IRAP	261	106	155
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)			
IRES			
IRAP			
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
	3.288	1.996	1.292

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