

# Fondo di Previdenza Bipiemme

Fondo Pensione dei Dipendenti della Banca Popolare di Milano  
Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale  
Fondi Preesistenti con Personalità Giuridica - numero 1223  
Sede Sociale Piazza Filippo Meda, 4 - 20121 Milano  
e-mail: Fondo.Previdenza@bpm.it

## ASSEMBLEA ORDINARIA

**Relazioni e Bilancio**

**Esercizio 2009**

**TESTO SOTTOPOSTO ALL'ASSEMBLEA DEGLI ASSOCIATI DEL 23 GIUGNO 2010**

# **INDICE**

<b>CARICHE SOCIALI.....</b>	<b>4</b>
Consiglio di Amministrazione.....	4
Collegio Sindacale .....	4
<b>CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA .....</b>	<b>6</b>
<b>RELAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2009: ESAME DEL BILANCIO E DELIBERE RELATIVE.....</b>	<b>7</b>
LO SCENARIO ECONOMICO E FINANZIARIO.....	7
FATTI DI RILIEVO .....	14
DATI STATISTICI DI INTERESSE GENERALE .....	19
COMMENTO AL BILANCIO E RENDIMENTI FINANZIARI .....	25
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2009.....	27
<b>NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CHIUSO IL 31/12/2009 .....</b>	<b>31</b>
LINEA 1 .....	34
LINEA 2 .....	44
LINEA 3 .....	53
GESTIONI ASSICURATIVE.....	61
LINEA RENDITA .....	65
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2009.....</b>	<b>70</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE .....</b>	<b>73</b>
<b>ALLEGATI.....</b>	<b>74</b>
PREVIMMOBILI S.r.l. - Bilancio al 31/12/2009 .....	74
PREVIMMOBILI S.r.l. - Nota integrativa al bilancio al 31/12/2009.....	78

## CARICHE SOCIALI

### *Consiglio di Amministrazione*

#### **Presidente**

Parrini Dott. Adriano

#### **Vice Presidente**

Marcato Giuseppe

#### **Consiglieri**

Biffi Dott. Mauro

Dell'Aera Natale

Delsante Dott. Giulio

Limiti Sergio

Magrini Mauro

Marinelli Nicoletta

Pellagatti Dott. Giorgio

Versienti Sergio

### *Collegio Sindacale*

#### **Presidente**

Baccani Dott. Marco

#### **Sindaci effettivi**

Castoldi Rag. Enrico

Vergani Rag. Piero

Zanzottera Rag. Giuseppe

## **Sindaci supplenti**

Chiacchio Dott. Giuseppe

Lamanna d.ssa Valentina

## **CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA**

Gli Associati del Fondo di Previdenza Bipiemme sono convocati in Assemblea Ordinaria il giorno 23 giugno alle ore 10,30 ed occorrendo, in seconda convocazione il giorno

**23 giugno 2010**

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

### **Ordine del giorno**

Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale sul Bilancio dell'esercizio 2009: esame del Bilancio e delibere relative.

p. il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
(dr. Adriano Parrini)

Milano, 26 maggio 2010

*Lo Statuto, il Bilancio, le Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale saranno depositati, a disposizione degli Associati, presso la Sede del Fondo (Segreteria della Direzione del Personale della Banca Popolare di Milano) nei quindici giorni precedenti l'Assemblea.*

## **RELAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2009: ESAME DEL BILANCIO E DELIBERE RELATIVE.**

### ***LO SCENARIO ECONOMICO E FINANZIARIO***

Signori Associati,

il 2009 ha dovuto affrontare la recessione più severa dal dopoguerra con manovre di politica economica senza eguali nel recente passato. Da un lato, i principali Governi hanno fornito stimoli fiscali rilevanti alle varie economie, dall'altro, tutte le Banche Centrali hanno ridotto i tassi ufficiali fino a livelli mai raggiunti in precedenza. La stabilizzazione del sistema finanziario, con una "garanzia esplicita" alle banche da parte degli Stati, ha contribuito significativamente alla ripresa della propensione al rischio da parte degli investitori, con ricadute positive sulla congiuntura e sui mercati finanziari. Finora la crescita economica si è radicata principalmente nei Paesi emergenti, mentre le economie più sviluppate hanno beneficiato del flusso di esportazioni verso questi Paesi, con i consumi interni che sono rimasti ancora molto bassi.

Le Banche Centrali hanno rivestito un ruolo di primaria importanza in questa uscita dalla recessione. Infatti, dopo aver tagliato i tassi fino ai livelli più bassi della storia recente, considerato che i risultati ottenuti sul fronte macroeconomico non erano stati particolarmente significativi, le principali autorità monetarie hanno messo in atto una serie di misure non convenzionali (dette di "quantitative easing") che hanno contribuito alla ripresa dell'economia.

Tali misure si sono rese necessarie in quanto il quadro congiunturale negativo risultava aggravato dal trascinarsi degli effetti della crisi innescata dal fallimento di Lehman Brothers, che ha comportato una paralisi degli scambi sui mercati finanziari.

### **La situazione macroeconomica nell'area euro**

Nell'area euro la variazione annuale del Pil è risultata complessivamente negativa (-4,1%), con andamenti trimestrali che in corso d'anno hanno però progressivamente beneficiato degli interventi espansivi di politica economica. L'andamento congiunturale è stato abbastanza eterogeneo tra i vari Stati, per il differente stato del sistema finanziario all'interno delle singole nazioni dopo la "bolla" che si era creata negli anni precedenti. Alcuni Paesi sono usciti dalla recessione già nel secondo trimestre (Francia e Germania, tra i principali), mentre altri (Grecia e Spagna, in particolare) registravano ancora dinamiche negative alla fine del quarto trimestre.

Gli indicatori di fiducia delle imprese hanno segnalato con buon anticipo l'inizio del miglioramento: ad esempio, l'indice ZEW (che misura il sentiment europeo degli investitori istituzionali) era salito già ad aprile a +11,8, da -46,1 di fine 2008, per poi raggiungere valori sopra 50 nel corso dell'estate. La produzione industriale è rimasta ancora molto al di sotto dello zero su base annuale, ma da giugno a dicembre ha avuto variazioni mensili positive, sebbene contenute, a testimonianza della ripresa in atto. Ancora più significativamente, da maggio a dicembre, anche gli ordinativi all'industria sono stati positivi, con una discreta accelerazione nel corso dell'estate. La leggera flessione degli ultimi mesi (sia della produzione industriale che degli ordinativi) può essere considerata al momento una piccola pausa in un trend che è ancora chiaramente in ripresa.

### **La politica monetaria nell'area euro**

La Banca Centrale Europea ha abbassato i tassi di 0,50% sia a gennaio che a marzo e di 0,25% sia ad aprile che a maggio, portandoli all'1%, dal 2,50% di inizio 2009. Nella riunione di maggio, poi, la Bce ha annunciato le sue misure straordinarie: operazioni di pronti contro termine di finanziamento a 12 mesi, con tasso predeterminato e accoglimento totale di tutte le richieste; acquisto di covered bond fino a 60 miliardi di euro, con l'obiettivo di rianimare un mercato importante per il sistema bancario europeo. Vista l'impossibilità per la Bce di



procedere ad acquisti di titoli di Stato, al fine di evitare discriminazioni tra i vari emittenti, va riconosciuto che le misure deliberate sono state molto efficaci per abbassare le tensioni sulla curva di mercato monetario, come sancito anche dal successo riscosso dalle operazioni di pronti contro termine a 12 mesi (a giugno la prima operazione ha soddisfatto richieste per 442 miliardi di euro).

Sul finire del 2009 la Bce ha manifestato la volontà di rimuovere almeno una parte delle misure di stimolo messe in atto, alla luce del miglioramento della situazione dei mercati finanziari, ma ciò non si è tradotto ancora in nessuna misura concreta.

## **I mercati finanziari**

I mercati obbligazionari hanno vissuto un primo trimestre con gli investitori alla ricerca degli emittenti più affidabili su cui investire nonostante i rendimenti più bassi, sulla scia di quanto si era già riscontrato a seguito del fallimento di Lehman Brothers. I titoli di Stato di Usa e Germania hanno beneficiato in particolar modo di questa “corsa verso la qualità”, mentre i Paesi periferici, tra cui l'Italia, hanno registrato un aumento significativo del differenziale di rendimento. Ad inizio marzo, a titolo di esempio, i Btp decennali offrivano circa l'1,5% di rendimento in più rispetto agli equivalenti titoli tedeschi. A partire dalla fine del primo trimestre, con l'implementazione delle manovre monetarie espansive di tipo quantitativo e con l'inizio della ripresa congiunturale, l'avversione al rischio è man mano diminuita e si è assistito ad un ritorno dei mercati verso condizioni più normali. Tuttavia, va evidenziato che gli operatori sono rimasti più selettivi nell'ambito dei titoli di Stato: all'interno dell'area euro, sono ancora attuali le tensioni riscontrate sui titoli del debito pubblico greci sul finire del 2009, dovute al deterioramento dei parametri di bilancio della Grecia.

Le escursioni registrate nel 2009 sui rendimenti decennali sono state significative: in Germania si è passati dal 2,95% al 3,38%, mentre in Italia i tassi sono scesi dal 4,38% al 4,14%. Per quanto concerne gli indici obbligazionari governativi, l'indice JPMorgan relativo all'area euro ha avuto una performance del 4,32%, a fronte dell'1,84% di quello relativo ai titoli tedeschi e dell'8,33% di quello relativo ai titoli italiani.

Anche il comparto delle obbligazioni corporate ha beneficiato della maggiore propensione al rischio degli investitori. Dopo un primo trimestre, durante il quale si attribuivano concrete probabilità di fallimento ad alcune banche, con un possibile “effetto domino” su tutto il

sistema finanziario, le garanzie offerte dagli Stati agli istituti di credito hanno avuto l'effetto di rasserenare i mercati già a partire dalla fine di marzo: gli emittenti hanno potuto riprendere man mano a finanziarsi sul mercato e i rendimenti sono tornati più in linea con le medie di lungo periodo. La performance nel 2009 dell'indice corporate Merrill Lynch "non financial" è stata pari al 16% circa, mentre quella dell'indice "financial" è stata pari al 13,7% circa.

I mercati azionari hanno avuto un andamento simile a quello delle altre asset class rischiose, con un primo trimestre caratterizzato da forti correzioni ed una ripresa molto sostenuta nella restante parte dell'anno. L'indice americano S&P 500 a fine 2009 ha segnato un progresso del 23,45%, l'indice dell'area euro DJ Stoxx 600 una risalita del 28%, mentre l'indice Topix in Giappone ha registrato un apprezzamento ben più modesto (5,63%), per la performance deludente del settore bancario.

A livello settoriale, i comparti più legati al ciclo economico hanno beneficiato dei primi segnali di ripresa, mentre i settori più difensivi (utilities e telecomunicazioni, in particolare) hanno registrato un apprezzamento più contenuto. Il settore finanziario, che aveva subito le perdite più rilevanti nel corso della crisi, ha avuto un forte recupero.

I mercati valutari sono stati caratterizzati da variazioni abbastanza contenute tra i rapporti di cambio delle principali divise, mentre le valute degli Stati le cui economie sono molto legate all'esportazione di materie prime hanno visto un deciso rafforzamento. La precarietà della ripresa ha fatto sì che tutti i principali Stati cercassero di favorire le esportazioni, premurandosi di evitare un rafforzamento delle proprie valute. Nel 2009 il dollaro Usa si è indebolito del 2,65% nei confronti dell'euro, mentre lo yen giapponese si è svalutato del 5% circa.

## **La politica di investimento**

Un approccio prudente ha caratterizzato le politiche di gestione sia della componente azionaria sia della componente obbligazionaria. Nell'ambito di quest'ultimo comparto, il profilo di rischio è stato man mano ridotto nel corso dell'anno, principalmente per quanto concerne l'esposizione al settore delle obbligazioni del settore bancario.

In particolare, per quanto riguarda l'investimento obbligazionario, la duration è stata tenuta sempre su livelli inferiori a quelli del parametro di riferimento, in considerazione del livello molto basso raggiunto dai rendimenti su tutte le scadenze. Sulla parte breve della curva, infatti, i tassi sono stati guidati verso il basso dalle politiche monetarie della Banca Centrale

Europea, mentre, sulla parte lunga, i rendimenti sono rimasti su valori contenuti grazie all'assenza di pressioni inflazionistiche. L'investimento in titoli di Stato è stato effettuato esclusivamente su obbligazioni emesse dal Tesoro italiano, alla luce dell'allargamento degli spread che ha caratterizzato tutti i Paesi periferici; hanno costituito oggetto di investimento sia titoli a tasso fisso che a tasso variabile, che hanno avuto, in generale, buone performance per il rientro dei timori legati alla solvibilità dei cosiddetti Paesi "periferici".

L'esposizione ai titoli societari, che hanno offerto cospicui extra-rendimenti, è stata ottenuta prevalentemente attraverso obbligazioni del settore bancario, sempre con rating "investment grade". Si è investito in titoli senior e subordinati, principalmente di banche italiane e a tasso variabile. L'investimento è stato ridotto nel corso del 2009, grazie a qualche operazione di vendita e alla scadenza di alcuni titoli.

Per quanto riguarda la componente azionaria, la selezione dei titoli è avvenuta privilegiando società caratterizzate da solidità della struttura patrimoniale e finanziaria, da opportunità di crescita del business e da livelli valutativi particolarmente interessanti. Nel corso dell'anno le performances, tuttavia, sono state condizionate negativamente soprattutto dal sottopeso complessivo nella componente azionaria dei portafogli. A livello settoriale le scelte di selezione di titoli hanno positivamente influenzato la performance ed in particolare i sovrappesi nei settori dei consumi ciclici, materiali di base e industriali hanno offerto ritorni superiori a quelli del mercato. Il sottopeso dei settori telecom e di pubblica utilità sono state scelte altrettanto premianti in quanto il mercato nel corso dell'anno ha privilegiato l'investimento in settori più esposti alla ripresa del ciclo economico rispetto ai settori tradizionalmente difensivi. Solamente il sottopeso nel settore finanziario ha contribuito in modo negativo alla performance complessiva dei portafogli. In quest'ambito, il titolo BPM ha avuto ritorni inferiori a quelli del proprio settore, pur offrendo una performance marginalmente superiore a quella del benchmark.

Queste scelte di gestione hanno portato ai seguenti risultati:

- per quanto concerne le linee bilanciate, la significativa esposizione ai titoli corporate ha generato una performance superiore al benchmark sul comparto obbligazionario, che ha compensato la sottoesposizione sul mercato azionario. La linea più prudente ha avuto una performance del 7,54%, a fronte del 5,81% del benchmark. L'altra linea,

invece, dove il sottopeso sul mercato azionario è stato più marcato, ha registrato una performance del 9,40%, in linea con il risultato del parametro di riferimento (9,51%);

- sulla linea monetaria, il posizionamento sulla parte iniziale della curva, la sovraesposizione ai titoli di Stato italiani, il sovrappeso di CCT hanno portato ad un risultato ben al di sopra di quello del benchmark: 3,77% a fronte di 1,99%.

I risultati riportati dal gestore Anima Sgr si riferiscono al puro rendimento finanziario conseguito, al lordo dell'imposizione fiscale, sulle risorse di volta in volta conferite in gestione nel corso dell'esercizio.

E' opportuno precisare, come si vedrà a proposito dei valori-quota dei Comparti d'investimento, che i suddetti rendimenti in termini percentuali differiscono da quelli del valore quota calcolato sul Net Asset Value (NAV) dei singoli Comparti, in quanto questi ultimi, di contenuto patrimoniale, tengono conto anche della componente "previdenziale", evidentemente esclusa dalla gestione finanziaria, e del carico fiscale dell'11% sul risultato complessivo realizzato.

### **Prospettive per il 2010**

La recessione più severa dalla Grande Depressione è stata in buona parte superata nel secondo semestre del 2009 grazie a condizioni monetarie espansive con pochi precedenti nella storia e a seguito di cospicui stimoli fiscali. La precarietà di questa ripresa e le incertezze ad essa connesse saranno tra i temi di maggiore attualità per i mercati nel corso del 2010, che dovrebbe essere l'anno del "ritorno alla normalità".

Le autorità di politica monetaria si stanno già interrogando circa le modalità e la tempistica della rimozione delle manovre espansive quantitative. Esse saranno molto caute nel drenare la liquidità dai mercati, visto che, con i tassi in prossimità dello zero, gli strumenti per combattere un altro rallentamento economico sarebbero quasi esauriti. Tuttavia, le Banche Centrali sono anche coscienti che buona parte degli stimoli sono diventati meno necessari e che i prezzi delle attività finanziarie potrebbero essere inflazionati da un eccesso di liquidità. L'inflazione dei prezzi al consumo, invece, al momento sembra sotto controllo, visto che i fattori della produzione sono ampiamente sotto-utilizzati, come dimostrato dalla disoccupazione alta e dal basso utilizzo degli impianti. È ipotizzabile che le prime fasi di restringimento monetario si registrino già nel corso del primo semestre; valutata la tenuta

delle economie e la reazione dei mercati, verranno poi decise le successive fasi di politica monetaria.

Gli stimoli di natura fiscale, invece, saranno sempre più oggetto di attenzione da parte dei mercati. Infatti, i parametri di bilancio di tutti gli Stati si sono deteriorati significativamente, oltre che per le “consuete” politiche fiscali anticicliche, anche a causa degli aiuti erogati a favore del sistema finanziario. Alcuni Stati si trovano ora in una situazione di vulnerabilità abbastanza evidente: il Regno Unito potrebbe addirittura perdere il rating AAA, che indica il massimo grado di affidabilità, mentre, tra gli Stati “periferici”, persino alcuni emittenti dell’area euro potrebbero incontrare delle difficoltà nel finanziamento dei deficit accumulati nel corso del 2009.

Le aspettative di crescita per il 2010 da parte del consensus sono ancora ragionevoli: esse sono vicine alla crescita potenziale per gli Stati Uniti e sono ancora basse per l’area euro e per il Giappone, offrendo tuttora qualche opportunità di sorpresa verso l’alto.

Per quanto concerne i mercati finanziari, va considerato che la liquidità ancora abbondante potrebbe continuare a favorire un aumento della propensione al rischio, supportando le asset class più rischiose: azioni e obbligazioni corporate. Tuttavia, va evidenziato che le valutazioni attuali, pur non risultando eccessive rispetto alle medie di lungo periodo, non sono più così depresse come 9-12 mesi or sono. Ne discende che la selettività dei mercati tenderà a crescere in modo molto marcato, favorendo, in ambito azionario, le aziende a più grande capitalizzazione e maggiore visibilità degli utili rispetto alle “small caps” e, in ambito obbligazionario, le aziende con una posizione finanziaria più sana, in grado di gestire la prossima fase di maggiore onerosità del debito. Anche in ambito governativo, infine, per quanto il livello molto basso dei rendimenti induca alla cautela sul livello di esposizione al rischio di tasso, la selettività degli emittenti potrebbe tornare di attualità, generando forte volatilità nei Paesi con i parametri di bilancio più deteriorati, tanto che proprio i mercati finanziari potrebbero costringere gli Stati più indisciplinati ad implementare politiche economiche più ortodosse.

## ***FATTI DI RILIEVO***

Di seguito vengono riportati sinteticamente gli eventi più significativi che hanno interessato la vita del nostro Fondo nel corso dell'esercizio 2009 ed i primi mesi del 2010.

### **Convenzione con le Generali SpA per la gestione delle rendite**

Nel corso dei primi mesi del 2009 il Consiglio di Amministrazione ha provveduto ad approvare con la Compagnia di Assicurazioni Generali Spa un "Contratto collettivo per l'assicurazione e le prestazioni in forma di rendita vitalizia immediata".

Il contratto, stipulato con le Generali Spa dopo aver esaminato contratti proposti da altre Compagnie di Assicurazione, prevede tre diverse tipologie di prestazioni:

- a) il pagamento immediato di una rendita vitalizia fino a che l'Assicurato è in vita;
- b) il pagamento immediato di una rendita certa per un numero di anni pari a 5 o 10 e successivamente fino a che l'Assicurato è in vita;
- c) il pagamento immediato di una rendita vitalizia fino al decesso dell'Assicurato e successivamente reversibile, in misura parziale o totale, a favore di una seconda persona (reversionario), fino a che questa è in vita.

Come noto la stipula di detta convenzione si è resa necessaria al fine di poter erogare, laddove imposto dalla legge ovvero a seguito di decisione volontaria degli Associati, una rendita vitalizia al posto di erogazioni totali o parziali in conto capitale.

### **Nuovo contratto con Anima Sgr (ex Bipiemme Gestioni Sgr)**

Nello stesso periodo il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a costituire al proprio interno un'apposita Commissione (denominata Commissione Finanza) che ha provveduto ad esaminare il contratto in essere con la società di gestione Anima Sgr (ex Bipiemme Gestioni Sgr) al fine di introdurre modifiche richieste da nuove disposizioni di legge nonché variazioni migliorative riguardanti il cambiamento del meccanismo di calcolo delle commissioni di performance e l'introduzione di ulteriori limiti agli investimenti sulle obbligazioni societarie.

Si è così pervenuti alla stipula di nuovi contratti di gestione patrimoniale dopo l'approvazione dei nuovi testi da parte del CdA in data 30 aprile 2009.

### **Sito del Fondo**

Nel corso dell'anno il Consiglio si è più volte occupato della creazione di uno spazio web deliberando fra l'altro di farsi assistere in tale compito dalla società Mefop Spa (società particolarmente esperta in tema di previdenza complementare).

I lavori si sono protratti a lungo anche per il motivo che essendo contemporaneamente in corso, verso fine anno, alcune importanti modifiche statutarie che, come dettagliatamente vedremo nel corso della presente relazione sono state richieste dalla Covip, si è voluto far partire il sito del Fondo dopo aver definitivamente sistemato lo Statuto medesimo.

Come noto in data 30 marzo 2010 tutti gli Associati sono stati informati della avvenuta creazione del sito web [WWW.FONDOPENSIONEBIPIEMME.IT](http://WWW.FONDOPENSIONEBIPIEMME.IT)

### **Nuovo testo della Nota Informativa approvata in data 16.12.2009**

Il CdA del 16.12.2009, dopo aver trattato l'argomento in diverse riunioni precedenti è pervenuto ad approvare la nuova Nota Informativa del Fondo.

Tale Nota è stata successivamente trasmessa alla Covip provvedendo peraltro ad informare la stessa che la Nota medesima verrà aggiornata a breve con i dati del bilancio al 31.12.2009 non appena verrà approvata in sede assembleare.

Si precisa che il testo della Nota Informativa fa parte della documentazione inserita nel Sito del Fondo.

### **Introduzione modifiche statutarie su indicazione della Covip**

Nel rammentare che in data 24 giugno 2009 l'Assemblea Straordinaria del Fondo ha deliberato in ordine a numerose ed importanti modifiche statutarie (si rinvia alla relazione del CdA al bilancio 31.12.2008), e che tali modifiche sono state successivamente portate a conoscenza della Covip, si informa che la Covip con sua comunicazione del 9 ottobre 2009

prot. 6207 nel rilasciare la richiesta approvazione a fronte delle modifiche apportate ha puntualizzato la necessità che venissero apportate ulteriori variazioni.

Si sottolinea sin d'ora che il CdA del Fondo ha provveduto ad introdurre dette variazioni nonchè, come previsto dalla legge, ad approvare le stesse in via definitiva in quanto rientrante nelle sue competenze trattandosi di modifiche suggerite dall'Organismo di Vigilanza.

In relazione a quanto sopra si riporta qui di seguito per formale comunicazione agli Associati il testo integrale della delibera del CdA del Fondo del 16.12.2009 concernente l'approvazione e tutte le modifiche statutarie portate a seguito delle indicazioni fornite dalla Covip:



**“CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL FONDO PENSIONE DI PREVIDENZA BIPIEMME  
TENUTOSI IN DATA 16.12.2009**

*Stralcio delle delibera concernente il Punto 3 all'ordine del giorno:*

*“Proposta di modifiche statutarie a seguito della lettera Covip del 9.10.2009”*

*Signori Consiglieri,*

*come noto la Covip con sua comunicazione del 9.10.2009 ha approvato le variazioni apportate all'ordinamento del nostro Fondo (variazioni introdotte dall'Assemblea Straordinaria del 24.06.2009), ad eccezione di alcune che sono state compiutamente illustrate nella comunicazione medesima.*

*Appare pertanto necessario entrare singolarmente nel merito delle osservazioni avanzate dalla Covip nonchè procedere alla variazione di alcune clausole statutarie ed alla relativa approvazione.*

- *Art.12 comma 2 lettera b: in considerazione di quanto richiesto dalla Covip si propone di eliminare dal testo dello Statuto il periodo “...incluso il ricorso al Fondo di solidarietà”. Risultano peraltro in corso approfondimenti c/o l'Agenzia delle Entrate per verificare il regime fiscale della fattispecie.*
- *Art. 18 comma 4 : aderendo alla richiesta della Covip in tema di durata dei mandati degli amministratori e ai limiti per la loro rieleggibilità, si propone di eliminare il periodo “I consiglieri in carica all'atto dell'approvazione dello Statuto che abbiano già raggiunto il numero di tre o più mandati consecutivi sono rieleggibili per un ulteriore mandato.” Ovviamente, con tale modifica, alla prossima scadenza del CdA, diversi membri del consiglio attuale non saranno più rieleggibili avendo già esercitato la loro funzione per tre o più mandati consecutivi.*
- *Art. 27 Banca depositaria - : Accogliendo la richiesta della Covip si propone di modificare il primo comma come segue: “ Il Fondo deposita le proprie risorse presso un'unica Banca depositaria.....” anziché “Il Fondo ha la facoltà di depositare tutte le risorse presso un'unica Banca...” . Introducendo tale modifica sarà necessario provvedere a nominare quanto prima la Banca depositaria introducendo tutte le modifiche regolamentari e procedurali necessarie.*
- *Art 10, comma 1, ultimo periodo : Sempre accogliendo la richiesta Covip, si propone di introdurre , all'inizio del citato ultimo periodo l'inciso “Nell'ipotesi di cui all'art. 8, comma 12, .....” .*
- *Art. 23 – Collegio dei Sindaci - : Aderendo al rilievo della Covip si propone di inserire il numero massimo dei mandati anche per il collegio sindacale introducendo al comma cinque del citato articolo la frase...”per non più di tre mandati consecutivi.” Si ritiene peraltro che tale modifica necessiti di delibera da parte della Assemblea Straordinaria del Fondo che pertanto dovrà esprimersi sull'argomento in tempo utile (prima della nomina del prossimo collegio sindacale).*

*Le suddette modifiche, ad eccezione di quella relativa all'art. 23 che verrà sottoposta all'Assemblea Straordinaria, una volta approvate dal Consiglio, verranno introdotte nel nostro Statuto e comunicate agli Associati nella Nota Informativa ed in occasione della prima Assemblea.*

*E' stata altresì elaborata una risposta alla Covip, che pure si sottopone per l'approvazione.*

*Dopo ampio dibattito ed approfondimenti il Consiglio di Amministrazione*

***delibera***

*di approvare all'unanimità e seduta stante le proposte del Presidente e per l'effetto le indicate modifiche delle clausole statutarie nonchè la lettera di risposta alla Covip.*

**Stralcio conforme alla delibera originale del 16.12.2009**

**IL SEGRETARIO**  
*(dott. Giulio Delsante)*

**IL PRESIDENTE**  
*(dott. Adriano Parrini)*

Si informa infine che tutte le modifiche sono state puntualmente inserite nello Statuto del nostro Fondo che è stato pubblicato nel sito web recentemente messo a disposizione.

### **Fondip per gestioni assicurative**

Nel corso del mese di dicembre è stato deliberato dal CdA del Fondo di sottoscrivere una convenzione con Oasi Spa (società specializzata nella realizzazione di progetti software per la previdenza complementare) per la realizzazione delle attività di personalizzazione del prodotto Fondip per la gestione delle posizioni affidate alla gestione finanziaria delle compagnie di assicurazione.

Si è aggiunto così ai diversi prodotti informatici necessari per soddisfare le esigenze amministrative del nostro Fondo, un nuovo prodotto software tutt'ora in fase di implementazione.

### **Contratto di comodato**

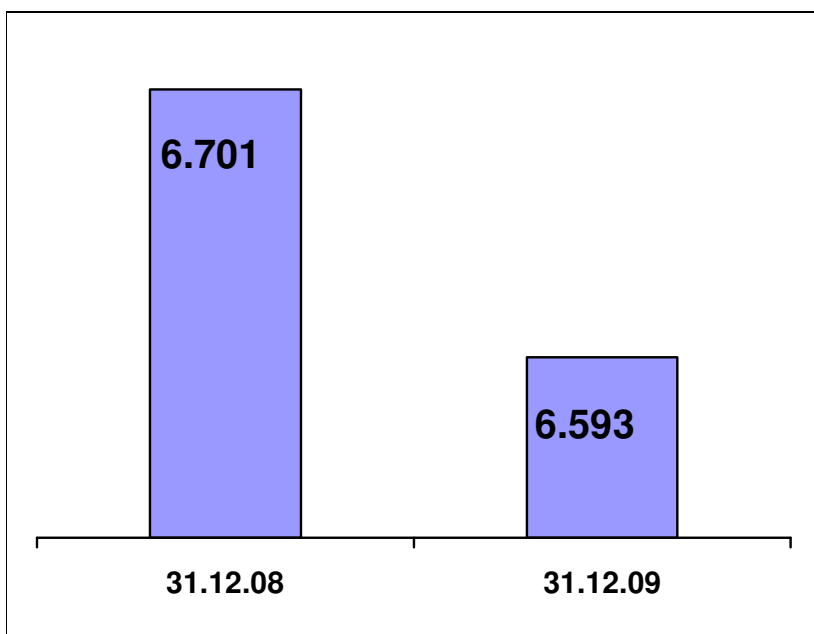
Si porta a conoscenza degli Associati che in data 2 gennaio 2010 dopo una lunga trattativa intercorsa con la Banca Popolare di Milano è stato formalizzato tra il Fondo di Previdenza Bipiemme e la Banca medesima un Contratto di Comodato gratuito avente ad oggetto alcuni locali siti in P.zza Meda ed in Via Meravigli ang. Via Dante.

## ***DATI STATISTICI DI INTERESSE GENERALE***

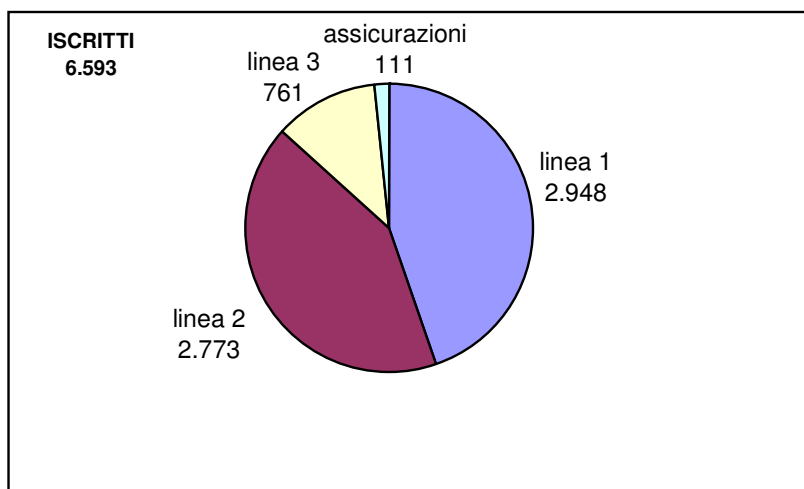
Com'è ormai consuetudine Vi presentiamo, qui di seguito, alcuni grafici utili per analizzare i dati più significativi dell'evoluzione del Fondo.

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

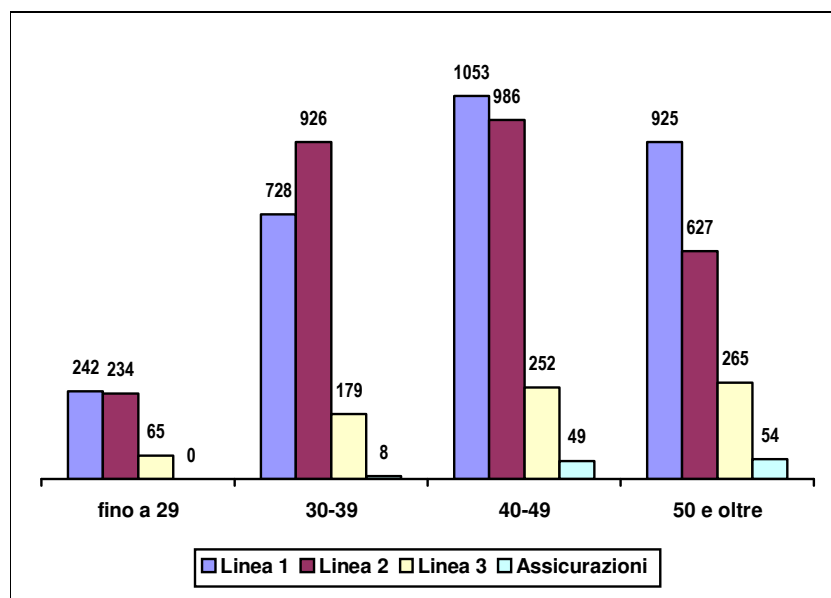
**Grafico n. 1 – Evoluzione del totale degli iscritti**



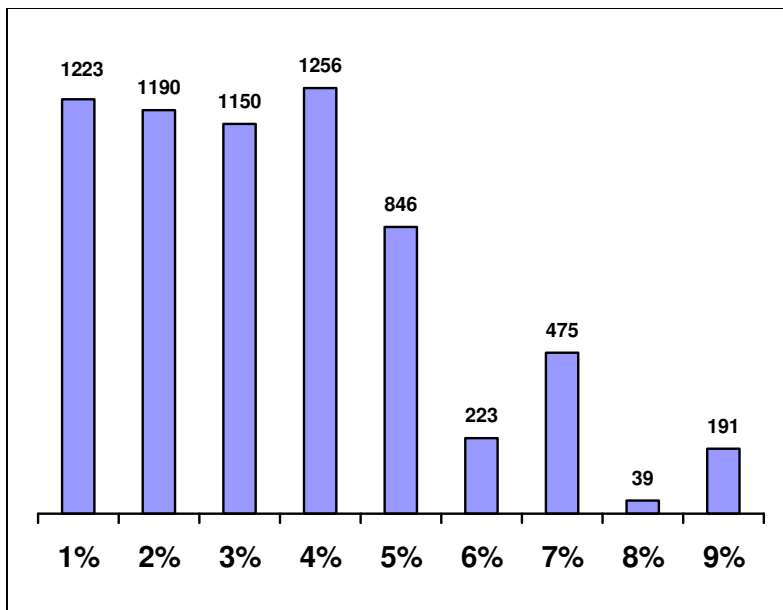
**Grafico n. 2 – Iscritti suddivisi per comparto in valore assoluto e in percentuale  
(al 31.12.2009)**



**Grafico n. 3 – Iscritti suddivisi per comparto e classi di età**  
(al 31.12.2009)



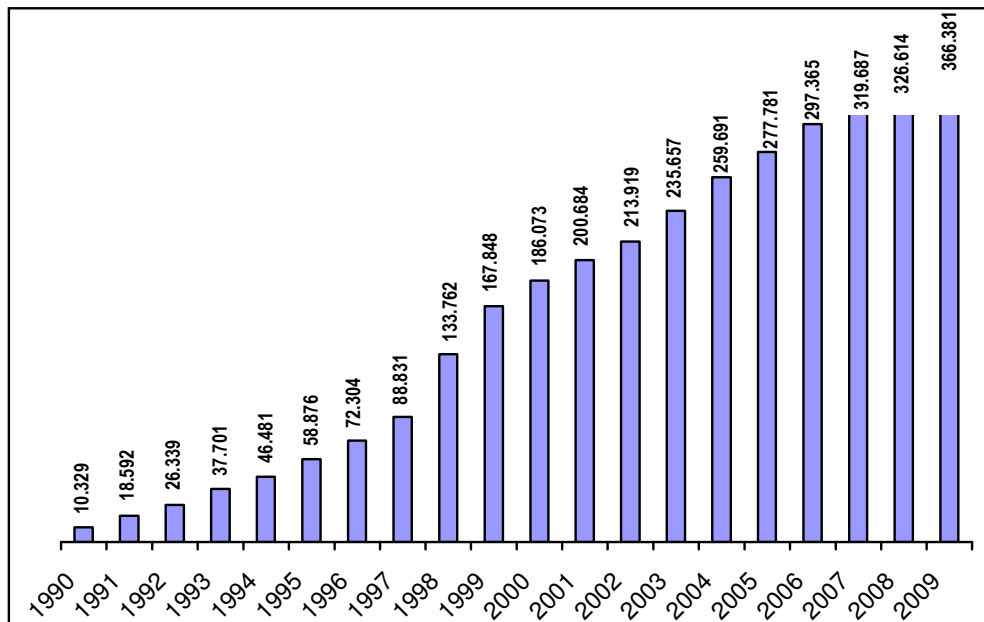
**Grafico n. 4 - Iscritti suddivisi per aliquote contributive**  
(al 31.12.2009)



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

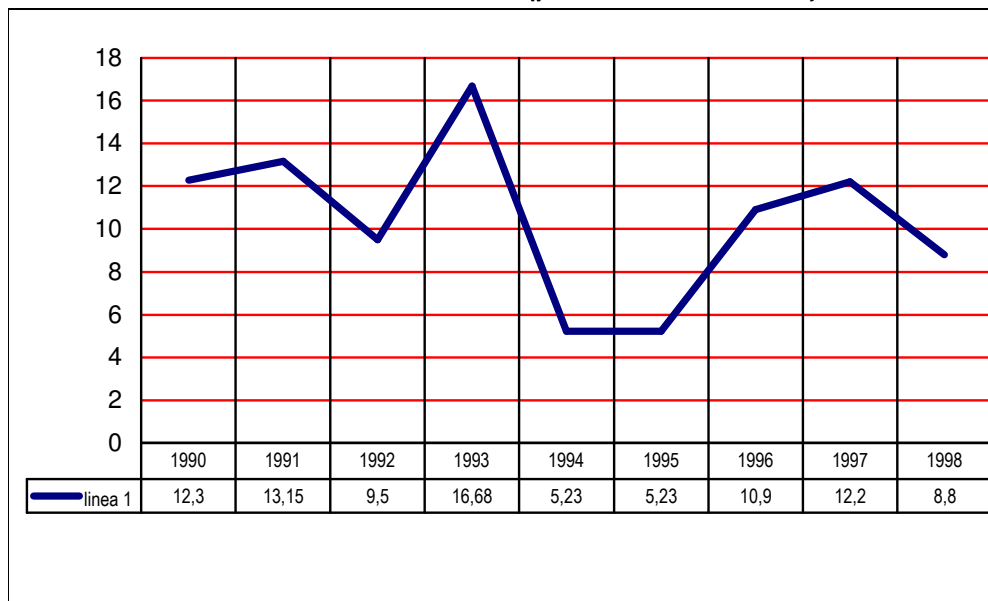
### Grafico n. 5 – Evoluzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

(dati espressi in migliaia di Euro. Anni 1990 – 2009)



Grafici n. 6 a e b - Andamento del Tasso di Rendimento lordo della gestione finanziaria

6a - MONOCOMPARTO (periodo 1990 - 1998)



### 6b - MULTICOMPARTO (periodo 1999 – 2009)

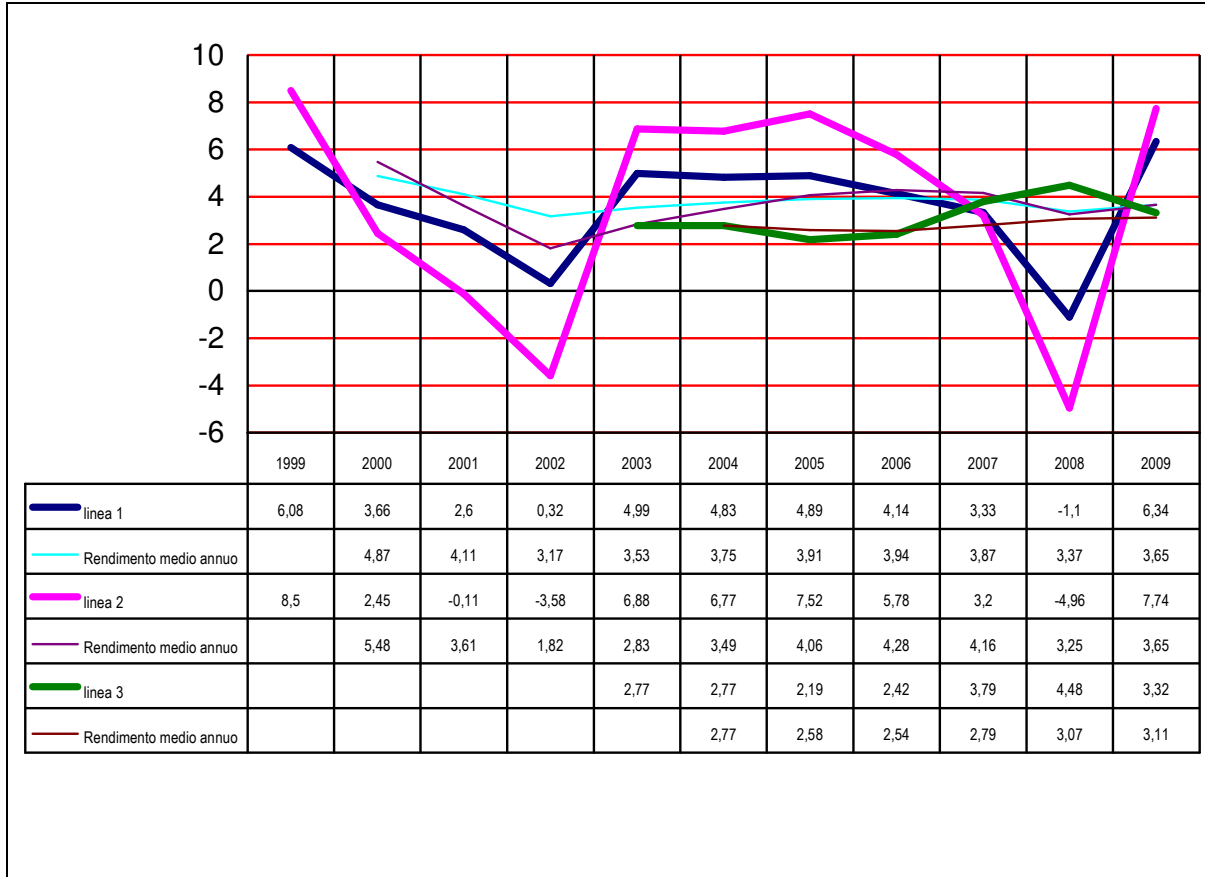
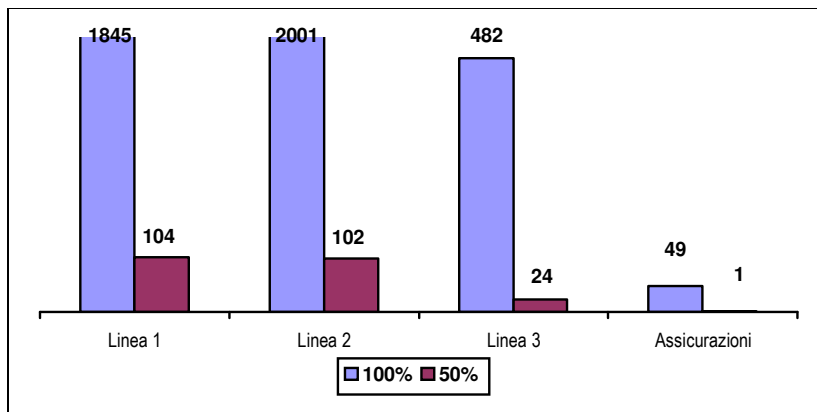


Grafico n. 7 – Associati che conferiscono al Fondo quote di .T.F.R.



Il totale degli Associati che conferiscono al Fondo quote di T.f.r. ammontano a n. 4.608 unità, di cui n. 4.377 con quote pari al 100% e n. 231 con quote pari al 50%. Gli Associati che versano esclusivamente contributi ammontano a n. 1985 unità.

Si comunica inoltre che con l'adozione del relativo Regolamento, nel corso del 2009 hanno ottenuto anticipazioni n. 290 Associati così suddivisi:

n. 64 Iscritti hanno ottenuto anticipazioni per l'acquisto prima casa e ristrutturazione;

n. 2 Iscritti hanno ottenuto anticipazioni per spese sanitarie;

n. 224 Iscritti hanno ottenuto anticipazioni per ulteriori esigenze.



## **COMMENTO AL BILANCIO E RENDIMENTI FINANZIARI**

Come noto la gestione del patrimonio è stata effettuata mediante:

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

Prima di evidenziare i dati relativi ai risultati della Gestione Finanziaria del Fondo, appare opportuno commentare alcuni dati del bilancio al 31 dicembre 2009:

- a. Possiamo innanzitutto notare che l'attivo netto destinato alle prestazioni è passato da Euro 326.614.102 al 31.12.2008 a Euro 366.380.885 al 31.12.2009, al netto dell'imposta sostitutiva, con un incremento quindi di Euro 39.766.783.
- b. Come si può notare alla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico, sub e), nel corso del 2009 sono state erogate in forma di capitale agli Associati usciti dal Fondo, prestazioni per Euro 16.986.875.
- c. Per quanto concerne l'erogazione di anticipazioni effettuate nel corso del 2009, evidenziamo che, come emerge dalla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico sub. B, sono state erogate anticipazioni per complessivi Euro 4.633.951.

Passiamo ora ad analizzare le principali componenti reddituali che hanno caratterizzato il corso dell'esercizio 2009.

I rendimenti effettivi delle tre linee d'investimento, al netto delle commissioni e delle imposte, sono stati per l'esercizio 2009:

COMPARTO	VALORE	QUOTA	RENDIMENTO NETTO
	AL 31.12.08	AL 31.12.09	
LINEA UNO	11,458	12,185	6,34

LINEA DUE	11,626	12,526	7,74
LINEA TRE	11,530	11,913	3,32

**GESAV – Assicurazioni Generali SpA:**

In base al rendimento del 4,54% riconosciuto, il risultato finanziario, comprensivo del tasso tecnico (3%) e considerate le condizioni contrattuali concernenti la retrocessione a favore degli Associati (96%), è stato pari al 4,14%. Poiché il tasso tecnico è precontato, le prestazioni assicurative vengono rivalutate dell'1,11%

**ASSIVITA - Assicuratrice Italiana Vita – Gruppo RAS:**

In base al rendimento del 5,05% riconosciuto, il risultato finanziario, comprensivo del tasso tecnico e, considerate le condizioni contrattuali concernenti la retrocessione a favore degli Associati (95%), è stato pari al 4,55%. Poiché il tasso tecnico è precontato, le prestazioni assicurative vengono rivalutate dello 0,53% laddove il tasso tecnico è del 4%, dell'1,50% laddove il tasso tecnico è del 3% e dell'2% laddove il tasso tecnico è del 2,50%.

**Il Consiglio di Amministrazione**

Milano, 26 maggio 2010

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2009****STATO PATRIMONIALE - Valori in Euro**

	<b>ATTIVITA'</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Investimenti diretti	350.000	350.000
20	Investimenti in gestione	373.077.549	331.807.606
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	351.331	674.057
50	Crediti di imposta	660.024	977.732
	<b>Totale Attività Fase di Accumulo</b>	<b>374.438.904</b>	<b>333.809.395</b>
	<b>PASSIVITA'</b>		
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Passività della gestione previdenziale	5.244.133	6.765.214
20	Passività della gestione finanziaria	154.047	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	61.658	110.118
50	Debiti di imposta	2.598.181	319.961
	<b>Totale Passività Fase di Accumulo</b>	<b>8.058.019</b>	<b>7.195.293</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>366.380.885</b>	<b>326.614.102</b>
	<b>Conti d'Ordine</b>	<b>20.568</b>	<b>118.185</b>

**CONTO ECONOMICO - Valori in Euro**

		2009	2008
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	18.609.781	12.106.556
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	23.995.295	5.735.746
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 217.968	- 62.266
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria		
	(20) + (30) + (40)	23.777.327	5.798.012
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	- 24.397	- 39.694
<b>70</b>	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	42.362.711	6.268.850
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	- 2.595.928	657.771
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	39.766.783	6.926.621

# BILANCIO ANALITICO

## STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO

		2009		2008
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>		<b>350.000</b>	<b>350.000</b>
	a) Azioni e quote di società immobiliari	<b>350.000</b>		<b>350.000</b>
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-		-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-		-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>373.077.549</b>	<b>331.807.606</b>
	a) Depositi bancari	<b>34.318.375</b>		<b>16.026.190</b>
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	<b>68.965.133</b>		<b>38.666.698</b>
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	<b>146.798.000</b>		<b>160.914.240</b>
	d) Titoli di debito quotati	<b>39.091.433</b>		<b>50.613.525</b>
	e) Titoli di capitale quotati	<b>46.717.469</b>		<b>27.753.935</b>
	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	<b>1.631.366</b>		<b>2.070.056</b>
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	<b>35.555.773</b>		<b>35.762.962</b>
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>		<b>351.331</b>	<b>674.057</b>
	a) Cassa e depositi bancari	<b>317.109</b>		<b>563.527</b>
	b) Immobilizzazioni immateriali	-		-
	c) Immobilizzazioni materiali	-		-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	<b>34.222</b>		<b>110.530</b>
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>660.024</b>	<b>660.024</b>	<b>977.732</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>374.438.904</b>	<b>333.809.395</b>

<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		<b>5.244.133</b>	<b>6.765.214</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	<b>5.244.133</b>		<b>6.765.214</b>
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>		<b>154.047</b>	<b>-</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-		-
	b) Opzioni emesse	-		-
	c) Ratei e risconti passivi	-		-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	<b>154.047</b>		-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>		<b>61.658</b>	<b>110.118</b>
	a) TFR	-		-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	<b>61.658</b>		<b>110.118</b>
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>2.598.181</b>	<b>2.598.181</b>	<b>319.961</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>8.058.019</b>	<b>7.195.293</b>
<b>##</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>366.380.885</b>	<b>326.614.102</b>
	Conti d'Ordine		<b>20.568</b>	<b>118.185</b>

## CONTO ECONOMICO

		2009		2008
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>18.609.781</b>	<b>12.106.556</b>
	a) Contributi per le prestazioni	35.301.110		36.564.579
	b) Anticipazioni	- 4.633.951		- 7.867.262
	c) Trasferimenti e riscatti	5.160.099		545.100
	d) Trasformazioni in rendita	- 230.602		-
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 16.986.875		- 17.135.861
	f) Premi per prestazioni accessorie	-		-
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati	-		-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-		-
	b) Utili e perdite da realizzo	-		-
	c) Plusvalenze / Minusvalenze	-		-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>23.995.295</b>	<b>- 5.735.746</b>
	a) Dividendi e interessi	8.196.228		9.726.740
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.516.288		- 16.773.853
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	282.779		1.311.367
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>		<b>- 217.968</b>	<b>- 62.266</b>
	a) Società di gestione	- 217.968		- 62.266
	b) Banca depositaria	-		-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>23.777.327</b>	<b>- 5.798.012</b>
	<b>(20) + (30) + (40)</b>			
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>- 24.397</b>	<b>- 39.694</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	215.961		147.090
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 102.520		- 77.768
	c) Spese generali e amministrative	- 115.674		- 75.576
	d) Spese per il personale	-		-
	e) Ammortamenti	-		-
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-
	g) Oneri e proventi diversi	- 22.164		- 33.440
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>		<b>42.362.711</b>	<b>6.268.850</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	- 2.595.928	<b>- 2.595.928</b>	<b>657.771</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>		<b>39.766.783</b>	<b>6.926.621</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CHIUSO IL 31/12/2009

### INFORMAZIONI GENERALI

Come per i precedenti esercizi, anche nel 2009 è stata adottata, compatibilmente con le caratteristiche proprie dell'attività svolta dal Fondo Bipiemme, la struttura del bilancio contenuta nella delibera del 17 Giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – CO.VI.P., e successive integrazioni, non essendo stata ancora emanata alcuna specifica disposizione per la categoria dei c.d. “fondi preesistenti” al 1993.

#### 1. Caratteristiche del fondo

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

Al 31 Dicembre 2009 il numero complessivo degli aderenti era pari a 6.593, tutti lavoratori attivi, così suddivisi tra i vari comparti d'investimento: Linea 1 n. 2.948; Linea 2 n. 2.773; Linea 3 n. 761; Linea Assicurativa n. 111.

Le risorse del Fondo, come meglio specificato nella Relazione sulla Gestione, 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.

In seguito alla fusione per incorporazione tra il precedente gestore “Bipiemme Gestioni S.p.A.” e “Anima SGR S.p.A.”, avvenuta nel corso del 2009, il mandato per la gestione finanziaria del patrimonio è stato conferito, come descritto nella Relazione sulla Gestione, ad Anima SGR S.p.A. - Società di Gestione del Risparmio, soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Banca Popolare di Milano.

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: Generali Assicurazioni, L'Assicuratrice Italiana Vita (Gruppo RAS), INA Assitalia e Bipiemme Vita.

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 come specificato in Relazione sulla Gestione.

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, che contiene la descrizione della situazione del Fondo a fine esercizio, l'andamento della gestione nel corso dello stesso e i fatti di rilievo verificatisi 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 della durata di cinque anni da parte delle linee d'investimento per le rispettive quote. Nel corso dell'esercizio 2008, le quote di partecipazione sono state oggetto di rivalutazione per adeguarne il valore a quello del presumibile realizzo degli immobili posseduti dalla società partecipata. L'importo rivalutato, è stato determinato come il valore di mercato degli immobili posseduti, dedotte le poste debitorie relative al mutuo in essere ed al finanziamento concesso dal socio (Fondo Bipiemme).

Al 31 dicembre 2009 il valore della partecipazione non ha subito ulteriori modifiche in quanto il medesimo non risulta significativamente differente rispetto a quanto già appostato nell'esercizio precedente.

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 parte 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. 47/2000 e successive modificazioni e integrazioni.

Ripartizione costi comuni

Nel 2009 non è stata effettuata alcuna ripartizione ai singoli comparti; sono stati richiesti agli Associati versamenti pro-quota per far fronte alle spese di carattere amministrativo e generale.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

Al 31 dicembre 2009 il Fondo deteneva una quota pari allo 0,5% del patrimonio della Mefop S.p.a., acquisita a titolo gratuito; poiché la eventuale cessione della partecipazione avverrebbe sempre a titolo gratuito, secondo le indicazioni Covip non è stato iscritto alcun valore patrimoniale. La Mefop è stata creata al fine di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione e attualmente la maggioranza azionaria è di proprietà del Ministero dell'Economia.

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

<b>Qualifica</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Amministratori	-	-
Collegio Sindacale	€ 32.821	€ 28.643

# RENDICONTI DEI COMPARTI D'INVESTIMENTO

## **LINEA 1**

STATO PATRIMONIALE		2009	2008
ATTIVITA'			
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 immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	157.823.977	140.050.962
	a) Depositi bancari	13.869.913	6.189.183
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	36.336.980	17.422.939
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	67.712.600	77.146.490
	d) Titoli di debito quotati	21.991.188	27.905.433
	e) Titolo di capitale quotati	16.837.943	10.056.992
	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	830.353	1.084.925
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	245.000	245.000
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	4.919
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		4.919
50	Crediti di imposta	188.319	188.319
	<b>Totale Attività</b>	<b>158.183.796</b>	<b>140.415.700</b>

PASSIVITA'		2009	2008
10	Passività della gestione previdenziale	2.278.163	2.898.454
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.278.163	2.898.454
20	Passività della gestione finanziaria	154.047	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	154.047	
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	1.088.055	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>3.520.265</b>	<b>2.898.454</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	154.663.531	137.517.246
	Conti d'Ordine	6.149	38.474

CONTO ECONOMICO		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	8.259.047	5.529.061
	a) Contributi per le prestazioni	15.383.491	16.157.486
	b) Anticipazioni	1.975.641	3.293.435
	c) Trasferimenti e riscatti	1.852.406	242.832
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	7.001.209	7.577.822
	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	10.158.432	1.605.594
	a) Dividendi e interessi	3.897.281	4.812.327
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.122.881	6.961.546
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	138.270	543.625
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40	Oneri di gestione	181.565	26.619
	a) Società di gestione		
	b) Banca depositaria		
50	Margine della gestione finanziaria	9.976.867	1.632.213
	(20) + (30) + (40)		
60	Saldo della gestione amministrativa	1.574	2.798
	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	1.574	2.798
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	18.234.340	3.894.050
80	Imposta sostitutiva	1.088.055	188.319
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	17.146.285	4.082.369

## 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 2009 il numero delle quote in circolazione era pari a 12.693.383,680. Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2009 è pari a € 12,185 (€ 11,458 al 31 dicembre 2008) e mostra un incremento del 6,34 %.

## ATTIVITA'

### 10) Investimenti diretti

€ 171.500

#### a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore nominale delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl attribuite alla Linea 1 per il 49% del capitale sociale di € 50.000 e rivalutate nel 2008 secondo quanto esposto nella parte introduttiva della Nota Integrativa relativa ai criteri di valutazione.

### 20) Investimenti in gestione

€ 157.823.977

#### ➤ Denominazione Gestore Finanziario: Anima SGR Spa

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

Attività Finanziaria	Descrizione	Peso % titoli (1)	Controvalore (2)
IT0003993158	CCT 01NV2012 Ind	25.29	36,337,232.00
IT0003872923	BTP 2,75% 15GN2010	12.66	18,190,958.22
IT0003080402	BTP 5,25% 01AG2011	6.02	8,643,878.24
IT0003472336	BTP 4,25% 01AG2013	6.02	8,642,834.80
IT0004220627	BTP 4% 15AP2012	5.14	7,385,430.78
IT0003719918	BTP 4,25% 01FB2015	3.76	5,395,521.75
IT0003993158	CCT 01NV2012 Ind	3.49	5,013,124.30
IT0004112816	BTP 3,75% 15ST2011	3.28	4,716,829.13
IT0004026297	BTP 3,5% 15MZ2011	2.89	4,152,021.20
IT0004467483	BTP 3% 01MZ2012	2.16	3,104,782.86
XS0256368050	B P Verona e Novara Float 15GN2016	1.74	2,504,641.80
XS0188256605	BNL Float 10MZ2011	1.74	2,501,033.75
XS0267703352	Unicredit Float 20ST2016	1.33	1,908,562.22
XS0108245167	B Lombarda 6,875% 23FB2010	1.19	1,705,878.57
XS0218439544	Credito Emiliano Float 04MG2012	1.04	1,492,139.75
XS0149955360	Cassa Risp Firenze Float 21GN2012	1.03	1,479,505.01
XS0203450555	Capitalia Float 21OT2016	1.00	1,432,942.46

XS0229840474	Deutsche Bank Float 22ST2015	0.99	1,420,616.25
XS0286437560	Dexia Crediop Float 15FB2012	0.87	1,254,609.69
XS0031003089	Italy ZC 07MZ2011 Strip	0.75	1,084,160.00
IT0000064482	Bca Pop di Milano	0.72	1,035,840.00
IT0004224041	CCT 01MZ2014 Ind	0.70	1,000,474.59
IT0004321813	CCT 01DC2014 Ind	0.69	997,907.69
XS0256396697	Bca Carige Float 07GN2016	0.65	935,760.00
XS0181782144	Cassa Risparmio Firenze Float 05DC2013	0.60	859,332.00
IT0003132476	ENI SpA	0.51	728,376.00
XS0300345971	B Pop Emilia Float 15MG2017	0.45	644,931.00
XS0243399556	Sanpaolo Float 20FB2018	0.45	644,559.32
XS0402476963	Finmeccanica Fin 8,125% 03DC2013	0.41	587,166.44
FR0000120271	Total SA (FP)	0.37	526,558.50
XS0215828830	Portugal Tel Fin 3,75% 26MZ2012	0.37	526,033.56
XS0222841933	B Pop Milano Float 29GN2015	0.34	493,857.14
LU0323134006	ArcelorMittal	0.34	482,700.00
XS0249938175	Intesa SanPaolo Float 19AP2016	0.34	481,578.06
XS0236480322	Bca Monte Paschi Float 30NV2017	0.32	461,730.93
XS0301811070	Barclays Bank Float 30MG2017	0.31	447,519.82
FR0000131104	BNP PARIBAS FP	0.31	442,728.00
NL0000009538	Philips Electronics NL	0.30	423,940.00
XS0427290357	Atlantia 5,625% 06MG2016	0.29	422,843.32
FR0000127771	Vivendi SA	0.29	415,900.00
DE000BAY0017	Bayer AG (GR)	0.28	400,114.00
BE0003470755	Solvay SA	0.26	377,750.00
IT0000072618	Intesa San Paolo Ord	0.26	371,608.65
DE0007164600	SAP AG	0.26	369,600.00
FR0000120578	Sanofi-Aventis (FP)	0.25	363,396.00
FR0000120628	AXA SA	0.25	361,944.82
NL0006144495	Reed Elsevier NV	0.25	358,661.70
FR0000130213	LAGARDERE	0.25	355,125.00
FR0000121501	Peugeot	0.25	354,975.00
FR0010220475	Alstom	0.24	350,779.00

**Note: (1)** Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito.

**(2)** Il controvalore è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari che delle operazioni da regolare al 31/12/09.

## **2. Informazioni sulle operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio**

In data 31 dicembre 2009 erano presenti operazioni di pronti contro termine per un importo complessivo di € 36.338.240,47 comprensivo del provento dell'operazione e dettagliate come di seguito indicato:

Attività Finanziaria	Descrizione	Controvalore
IT0003993158	CCT 01NV2012 IND	36.338.240,47

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

In data 31 dicembre 2009 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): € 156.482,60
- Proventi da accreditare (interessi sulla componente di liquidità, crediti per dividendi): € 1.291,79

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

In data 31.12.09 non erano presenti posizioni aperte in contratti derivati.

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

##### **Composizione per valuta degli investimenti**

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Disp.liquide
Eur	67.712.600	21.991.188	16.837.943	13.869.913

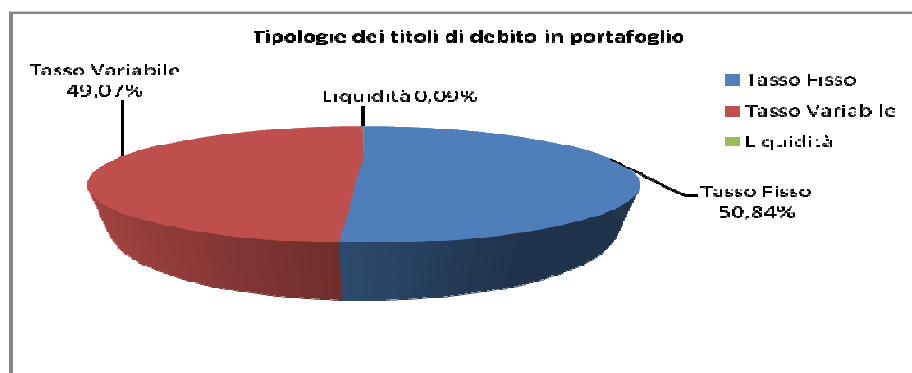
##### **Distribuzione territoriale degli investimenti**

Investimenti	Italia	Altri area €	Area non €	Totale
Titoli di Stato	67.712.600	-	-	67.712.600
Titoli di Debito	17.760.727	4.230.461	-	21.991.188
Titoli di Capitale	3.191.052	13.646.891	-	16.837.943
Disponibilità liquide	13.865.775	-	4.138	13.869.913

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

Descrizione	Controvalore	Tipo	Duration	Peso % titoli
CCT 01NV2012 Ind	36.337.232,00	Tasso Variabile	0.22	28,64%
BTP 2,75% 15GN2010	18.190.958,22	Tasso Fisso	0.34	14,34%
BTP 5,25% 01AG2011	8.643.878,24	Tasso Fisso	1.43	6,81%
BTP 4,25% 01AG2013	8.642.834,80	Tasso Fisso	3.27	6,81%
BTP 4% 15AP2012	7.385.430,78	Tasso Fisso	2.08	5,82%
BTP 4,25% 01FB2015	5.395.521,75	Tasso Fisso	4.54	4,25%
CCT 01NV2012 Ind	5.013.124,30	Tasso Variabile	0.22	3,95%
BTP 3,75% 15ST2011	4.716.829,13	Tasso Fisso	1.53	3,72%
BTP 3,5% 15MZ2011	4.152.021,20	Tasso Fisso	1.06	3,27%
BTP 3% 01MZ2012	3.104.782,86	Tasso Fisso	1.98	2,45%
B P Verona e Novara Float 15GN2016	2.504.641,80	Tasso Variabile	0.09	1,97%
BNL Float 10MZ2011	2.501.033,75	Tasso Variabile	0.07	1,97%
Unicredit Float 20ST2016	1.908.562,22	Tasso Variabile	0.11	1,50%
B Lombarda 6,875% 23FB2010	1.705.878,57	Tasso Fisso	0.03	1,34%
Credito Emiliano Float 04MG2012	1.492.139,75	Tasso Variabile	0.23	1,18%
Cassa Risp Firenze Float 21GN2012	1.479.505,01	Tasso Variabile	0.11	1,17%
Capitalia Float 21OT2016	1.432.942,46	Tasso Variabile	0.19	1,13%
Deutsche Bank Float 22ST2015	1.420.616,25	Tasso Variabile	0.11	1,12%
Dexia Crediop Float 15FB2012	1.254.609,69	Tasso Variabile	5.00	0,99%
Italy ZC 07MZ2011 Strip	1.084.160,00	Tasso Fisso	3.39	0,85%
CCT 01MZ2014 Ind	1.000.474,59	Tasso Variabile	0.05	0,79%
CCT 01DC2014 Ind	997.907,69	Tasso Variabile	0.30	0,79%
Bca Carige Float 07GN2016	935.760,00	Tasso Variabile	0.07	0,74%
Cassa Risp Firenze Float 05DC2013	859.332,00	Tasso Variabile	0.06	0,68%
B Pop Emilia Float 15MG2017	644.931,00	Tasso Variabile	0.01	0,51%
Sanpaolo Float 20FB2018	644.559,32	Tasso Variabile	0.03	0,51%

Finmeccanica Fin 8,125% 03DC2013	587.166,44	Tasso Fisso	3.41	0,46%
Portugal Tel Fin 3,75% 26MZ2012	526.033,56	Tasso Fisso	2.01	0,41%
B Pop Milano Float 29GN2015	493.857,14	Tasso Variabile	0.13	0,39%
Intesa SanPaolo Float 19AP2016	481.578,06	Tasso Variabile	0.18	0,38%
Bca Monte Paschi Float 30NV2017	461.730,93	Tasso Variabile	0.04	0,36%
Barclays Bank Float 30MG2017	447.519,82	Tasso Variabile	0.04	0,35%
Atlantia 5,625% 06MG2016	422.843,32	Tasso Fisso	5.27	0,33%
Totale	126.870.396,65	Duration Media (anni)	1.03	
		Duration Media (mesi)	12.39	
Tasso Fisso	64.558.338,87			
Tasso Variabile	62.312.057,78			
Liquidità	113.610,91			



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

ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore in Euro
IT0000064482	BANCA POP. MILANO	208.000	1.035.840,00
XS0222841933	B Pop Milano Float 29/6/15	500.000	493.857,14

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

Conto	1° trim.	2° trim.	3° trim.	4° trim.	Totale	Volumi negoziati	Commissioni Volumi (%)
119188	419,02	1.980,10	-	1.735,29	4.134,41	25.304.750,03	0,016

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

Volumi negoziati	Acquisti	Vendite
25.304.750,03	20.514.924,21	4.789.825,82

**a) Depositi bancari**

**€ 13.869.913**

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 13.757.446 e dei conti di gestione in euro e in valuta intrattenuti presso il gestore finanziario per complessivi € 112.467.

**b) Crediti per operazioni pronti contro termine** € 36.336.980

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** € 67.712.600

Al 31 dicembre 2009 i Titoli emessi da Stato o organismi internazionali si compongono unicamente di titoli italiani ed ammontano a € 67.712.600.

**d) Titoli di debito quotati** € 21.991.188

Al 31 dicembre 2009 i Titoli di debito quotati ammontano a € 21.991.188 e si compongono, per € 17.760.727, di titoli italiani e per € 4.230.461 di titoli emessi in stati appartenenti all'area "Euro".

**e) Titoli di capitale quotati** € 16.837.943

Al 31 dicembre 2009 i Titoli di capitale quotati ammontano a € 16.837.943 e si compongono, per € 3.191.052, da titoli italiani e per €13.646.891 da titoli emessi da soggetti residenti in stati appartenenti all'area "Euro".

**l) Ratei e risconti attivi** € 830.353

Al 31 dicembre 2009 il saldo dei ratei e risconti attivi è pari a € 830.353. Il saldo è composto da:  
- € 829.629 relativi ai ratei attivi maturati sui titoli  
- € 724 relativi al rateo sugli interessi attivi derivanti dal finanziamento concesso a Previmmobili S.r.l..

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 245.000

Sono relativi al finanziamento erogato pro-quota alla Previmmobili Srl per € 245.000.

**50) Crediti di imposta** € 188.319

Rappresenta il credito dell'Imposta Sostitutiva dell'11% maturata sul risultato negativo della gestione finanziaria del comparto per l'anno 2008, che sarà compensato con il maggior debito per imposta sostitutiva maturata nel 2009, come dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**PASSIVITA'**

**10) Passività della gestione previdenziale** € 2.278.163

*a) Debiti della gestione previdenziale*

Sono costituiti dai contributi e trasferimenti in entrata di Dicembre 2009 rispettivamente di € 2.007.577 ed € 66.384 da avvalorare successivamente ai fini della determinazione della quota dello stesso mese, dal debito per liquidazioni per € 116.653 e dal debito di € 87.549 verso l'erario per



ritenute da versare.

**20) Passività della gestione finanziaria € 154.047**

***d) Altre passività della gestione finanziaria***

Riguardano le commissioni di *performance* riconosciute al gestore finanziario per i risultati conseguiti, come previsto dal mandato di gestione conferito nel corso dei primi mesi del 2009 ad Anima SGR S.p.A in seguito alla fusione della stessa Anima SGR S.p.A. con il precedente gestore finanziario, Bipiemme Gestioni S.p.A..

**50) Debiti d'imposta € 1.088.055**

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

**CONTI D'ORDINE € 6.149**

Si riferiscono ai residui contributi relativi al mese di Dicembre 2009, incassati a Gennaio 2010.

**CONTO ECONOMICO**

**10) Saldo della gestione previdenziale € 8.259.047**

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	3.998.047
Contributi a carico dei lavoratori	5.621.549
TFR	5.763.895
Totale	15.383.491

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	1.861.396
Switch di comparto in entrata	-
Trasferimenti ad altri fondi	-8.990
Switch di comparto in uscita	-
Totale	1.852.406

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	7.001.209

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	1.975.641

Nella voce *Trasferimenti da altri fondi pensione* sono compresi trasferimenti pervenuti dalla Gestione Assicurativa per € 441.324 riguardanti Associati che avevano la doppia posizione individuale e che al momento della cessazione sono stati liquidati unitariamente dalla linea di appartenenza.

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

Nel 2009 si sono avute richieste di Trasformazioni in Rendita per € 31.895,34, che sono state accreditate alla Linea Rendita e in seguito alla compagnia assicurativa (con cui il fondo ha stipulato apposita convenzione) che provvederà direttamente all'erogazione della rendita periodica come descritto nella relazione degli amministratori.

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 10.158.432**

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	2.405.353	1.073.880
Titoli di debito quotati	1.049.421	2.246.385
Titoli di capitale quotati	367.189	2.802.380
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	68.458	-
Quote di O.I.C.R.	-	-
Altri strumenti finanziari	6.860	-
Risultato gestione cambi	-	236
Totale	3.897.281	6.122.881

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

	Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine
<b>Linea 1</b>	138.270

**40) Oneri di gestione** **€ 181.565**

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
Bipiemme Gestioni SGR	27.518	154.047	-	181.565

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi intercorsi con Bipiemme Sgr, ora Anima Sgr.

**60) Saldo della gestione amministrativa** **€ -1.574**

*g) Oneri e proventi diversi*

Si riferiscono al ravvedimento operoso per ritardato versamento di ritenute.

**80) Imposta Sostitutiva**

**€ 1.088.055**

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

<b>Patrimonio al 31/12/2009 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva)</b>	155.751.586
+ Prestazioni erogate	7.001.209
+ Anticipazioni	1.975.641
+ Trasferimenti ad altri Fondi	8.990
- Contributi versati	-15.383.491
- Trasferimenti da altri Fondi	-1.861.396
- Switch in entrata	-
- Redditi esenti	-83.879
- <b>Patrimonio all'1/1/2009</b>	-137.517.246
= <b>Risultato netto di Gestione</b>	9.891.414
+ Credito d'imposta su OICVM	-
= Imponibile Imposta Sostitutiva	9.891.414
x Imposta Sostitutiva 11%	1.088.055
- Credito d'imposta OICVM	-
= <b>Imposta Sostitutiva</b>	<b>1.088.055</b>

\* \* \*

**LINEA 2**

STATO PATRIMONIALE		2009	2008
	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 immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	145.732.141	124.764.678
	a) Depositi bancari	16.942.458	6.989.239
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	23.205.547	15.843.667
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	57.786.160	60.543.930
	d) Titoli di debito quotati	17.100.245	22.708.092
	e) Titolo di capitale quotati	29.879.526	17.696.943
	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	661.205	825.807
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	157.000	157.000
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	9.993	69.298
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa	9.993	69.298
50	Crediti di imposta	469.452	759.998
	Totale Attività	146.321.486	125.703.874
	PASSIVITA'		
10	Passività della gestione previdenziale	2.328.624	2.866.858
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.328.624	2.866.858
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	1.218.662	-
	Totale Passività	3.547.286	2.866.858
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	142.774.200	122.837.016
	Conti d'Ordine	13.896	66.248

CONTO ECONOMICO		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	10.031.331	7.828.180
	a) Contributi per le prestazioni	15.604.210	16.245.521
	b) Anticipazioni	2.146.575	3.173.234
	c) Trasferimenti e riscatti	833.597	212.856
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	4.259.901	5.031.251
	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	11.159.901	6.832.988
	a) Dividendi e interessi	3.602.687	4.235.861
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.450.282	11.574.650
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	106.932	505.801
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40	Oneri di gestione	33.340	32.677
	a) Società di gestione	33.340	32.677
	b) Banca depositaria		
50	Margine della gestione finanziaria	11.126.561	6.865.665
	(20) + (30) + (40)		
60	Saldo della gestione amministrativa	2.046	1.389
	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	2.046	1.389
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	21.155.846	961.126
80	Imposta sostitutiva	1.218.662	759.998
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	19.937.184	1.721.124

## 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 2009 il numero delle quote in circolazione era pari a 11.398.291,205. Il valore della quota al 31 dicembre 2009 è pari a € 12,526 (€ 11,626 al 31 dicembre 2008) e mostra un incremento del 7,74 %.

## ATTIVITA'

### 10) Investimenti diretti

€ 109.900

#### a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore nominale delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl, attribuite alla Linea 2 per il 31,4% del capitale sociale di € 50.000 e rivalutate nel 2008 secondo quanto esposto nella parte introduttiva della Nota Integrativa relativa ai criteri di valutazione.

### 20) Investimenti in gestione

€ 145.732.141

#### ➤ Denominazione Gestore Finanziario: Anima SGR Spa

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

Attività Finanziaria	Descrizione	Peso % titoli (1)	Controvalore (2)
IT0003993158	CCT 01NV2012 Ind	18.02	23,205,708.16
IT0003872923	BTP 2,75% 15GN2010	14.13	18,190,958.22
IT0003080402	BTP 5,25% 01AG2011	5.87	7,563,393.46
IT0003472336	BTP 4,25% 01AG2013	4.19	5,401,771.75
IT0004220627	BTP 4% 15AP2012	4.10	5,275,307.70
IT0004026297	BTP 3,5% 15MZ2011	4.03	5,190,026.50
IT0003993158	CCT 01NV2012 Ind	3.89	5,013,124.30
IT0003719918	BTP 4,25% 01FB2015	3.35	4,316,417.40
IT0004112816	BTP 3,75% 15ST2011	2.85	3,668,644.88
XS0256368050	B P Verona e Novara Float 15GN2016	1.95	2,504,641.80
IT0004467483	BTP 3% 01MZ2012	1.61	2,069,855.24
XS0267703352	Unicredit Float 20ST2016	1.48	1,908,562.22
IT0000064482	Bca Pop di Milano	1.29	1,665,810.00
XS0188256605	BNL Float 10MZ2011	1.17	1,500,620.25
IT0003132476	ENI SpA	0.98	1,259,350.00
XS0286437560	Dexia Crediop Float 15FB2012	0.97	1,254,609.69
XS0108245167	B Lombarda 6,875% 23FB2010	0.91	1,170,596.65
FR0000120271	Total SA (FP)	0.77	994,790.52
XS0149955360	Cassa Risparmio Firenze Float 21GN2012	0.77	986,336.67
XS0203450555	Capitalia Float 21OT2016	0.74	955,294.97
XS0256396697	Bca Carige Float 07GN2016	0.73	935,760.00

XS0229840474	Deutsche Bank Float 22ST2015	0.66	852,369.75
LU0323134006	ArcelorMittal	0.62	804,500.00
XS0218439544	Credito Emiliano Float 04MG2012	0.62	795,807.86
FR0000120628	AXA SA	0.61	791,157.82
FR0000127771	Vivendi SA	0.61	787,797.78
FR0000131104	BNP PARIBAS FP	0.61	787,072.00
BE0003470755	Solvay SA	0.54	695,060.00
IT0000072618	Intesa San Paolo Ord	0.54	689,667.30
DE0007164600	SAP AG	0.52	673,200.00
NL0000009538	Philips Electronics NL	0.52	672,100.00
FR0000120578	Sanofi-Aventis (FP)	0.52	665,730.46
NL0000009165	Heineken NV	0.52	665,300.00
FR0010220475	Alstom	0.50	637,780.00
FR0000133308	France Telecom SA (FRANCIA)	0.49	627,480.00
FR0000121501	Peugeot	0.48	615,290.00
NL0006144495	Reed Elsevier NV	0.48	614,111.40
DE0005557508	Deutsche Telekom AG-Reg	0.46	591,675.00
XS0031003089	Italy ZC 07MZZ2011 Strip	0.46	591,360.00
DE000BAY0017	Bayer AG (GR)	0.46	589,986.28
XS0402476963	Finmeccanica Fin 8,125% 03DC2013	0.46	587,166.44
XS0181782144	Cassa Risparmio Firenze Float 05DC2013	0.44	572,888.00
IT0000062072	Assicurazioni Generali SpA	0.43	555,829.88
DE0007236101	Siemens AG	0.42	544,179.75
FI0009000681	Nokia Oyj (FINLANDIA)	0.42	544,120.00
DE0007100000	DaimlerChrysler AG-Reg (D)	0.42	536,112.00
NL0000009082	KPN KONINKLIJKE NV	0.41	532,800.00
DE000ENAG999	E.ON AG(DE)	0.41	526,140.00
XS0215828830	Portugal Tel Fin 3,75% 26MZZ2012	0.41	526,033.56
IT0004224041	CCT 01MZZ2014 Ind	0.39	500,237.30

**Note: (1)** Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito.

**(2)** Il controvalore è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari che delle operazioni da regolare al 31/12/09.

## **2. Informazioni sulle operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio**

In data 31 dicembre 2009 erano presenti operazioni di pronti contro termine per un importo complessivo di € 23.206.352,20 comprensivo del provento dell'operazione e dettagliate come di seguito indicato:

Attività Finanziaria	Descrizione	Controvalore
IT0003993158	CCT 1NV2012 IND	23.206.352,20

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

In data 31 dicembre 2009 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): € 2.976,90
- Proventi da accreditare (interessi sulla componente di liquidità, crediti per dividendi): € 1.119,87

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

In data 31.12.09 non erano presenti posizioni aperte in contratti derivati.

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

### **Composizione per valuta degli investimenti**

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Disp.liquide
Eur	57.786.160	17.100.245	29.879.526	16.942.458

### **Distribuzione territoriale degli investimenti**

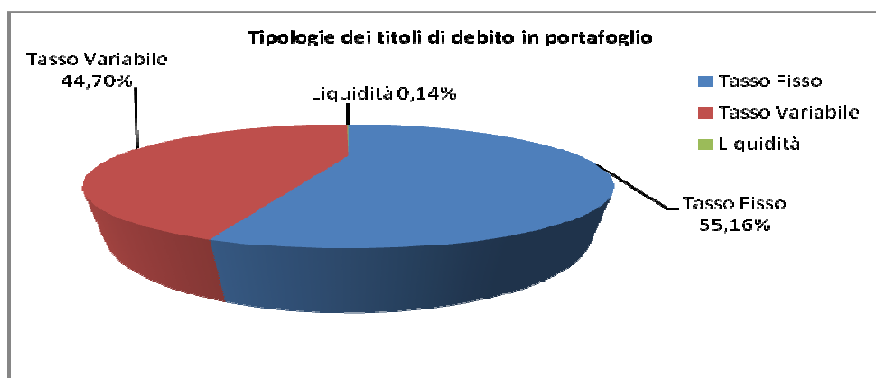
Investimenti	Italia	Altri area €	Area non €	Totale
Titoli di Stato	57.786.160	-	-	57.786.160
Titoli di Debito	14.222.460	2.877.785	-	17.100.245
Titoli di Capitale	5.435.249	24.444.277	-	29.879.526
Disponibilità liquide	16.935.227	-	7.231	16.942.458

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

Titolo	Controvalore	Tipo	Duration Anni	Peso titolo
CCT 01NV2012 Ind	23,205,708.16	Tasso Variabile	0.22	23.50%
BTP 2,75% 15GN2010	18,190,958.22	Tasso Fisso	0.34	18.42%
BTP 5,25% 01AG2011	7,563,393.46	Tasso Fisso	1.43	7.66%
BTP 4,25% 01AG2013	5,401,771.75	Tasso Fisso	3.27	5.47%
BTP 4% 15AP2012	5,275,307.70	Tasso Fisso	2.08	5.34%
BTP 3,5% 15MZ2011	5,190,026.50	Tasso Fisso	1.06	5.26%
CCT 01NV2012 Ind	5,013,124.30	Tasso Variabile	0.22	5.08%
BTP 4,25% 01FB2015	4,316,417.40	Tasso Fisso	4.54	4.37%
BTP 3,75% 15ST2011	3,668,644.88	Tasso Fisso	1.53	3.71%
B P Verona e Novara Float 15GN2016	2,504,641.80	Tasso Variabile	0.09	2.54%
BTP 3% 01MZ2012	2,069,855.24	Tasso Fisso	1.98	2.10%
Unicredit Float 20ST2016	1,908,562.22	Tasso Variabile	0.11	1.93%
BNL Float 10MZ2011	1,500,620.25	Tasso Variabile	0.07	1.52%
Dexia Crediop Float 15FB2012	1,254,609.69	Tasso Variabile	5.00	1.27%
B Lombarda 6,875% 23FB2010	1,170,596.65	Tasso Fisso	0.03	1.19%
Cassa Risp Firenze Float 21GN2012	986,336.67	Tasso Variabile	0.11	1.00%
Capitalia Float 21OT2016	955,294.97	Tasso Variabile	0.19	0.97%
Bca Carige Float 07GN2016	935,760.00	Tasso Variabile	0.07	0.95%
Deutsche Bank Float 22ST2015	852,369.75	Tasso Variabile	0.11	0.86%
Credito Emiliano Float 04MG2012	795,807.86	Tasso Variabile	0.23	0.81%
Italy ZC 07MZ2011 Strip	591,360.00	Tasso Fisso	3.39	0.60%
Finmeccanica Fin 8,125% 03DC2013	587,166.44	Tasso Fisso	3.41	0.59%
Cassa Risp Firenze Float 05DC2013	572,888.00	Tasso Variabile	0.06	0.58%
Portugal Tel Fin 3,75% 26MZ2012	526,033.56	Tasso Fisso	2.01	0.53%
CCT 01MZ2014 Ind	500,237.30	Tasso Variabile	0.05	0.51%
CCT 01DC2014 Ind	498,953.85	Tasso Variabile	0.30	0.51%
B Pop Milano Float 29GN2015	493,857.14	Tasso Variabile	0.13	0.50%
Intesa SanPaolo Float 19AP2016	481,578.06	Tasso Variabile	0.18	0.49%
Bca Monte Paschi Float 30NV2017	461,730.93	Tasso Variabile	0.04	0.47%
B Pop Emilia Float 15MG2017	460,665.00	Tasso Variabile	0.01	0.47%
Sanpaolo Float 20FB2018	460,399.52	Tasso Variabile	0.03	0.47%
Barclays Bank Float 30MG2017	358,015.86	Tasso Variabile	0.04	0.36%



Totale	98,752,693.13	Duration Media (anni)	1,01
		Duration Media (mesi)	12,08
Tasso Fisso	54,551,531.80		
Tasso Variabile	44,201,161.17		
Liquidità	138,189.45		



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

ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore in Euro
IT0000064482	BANCA POP. MILANO	334.500	1.665.810,00
XS0222841933	B Pop Milano Float 29/6/15	500.000	493.857,14

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

Conto	1° trim.	2° trim.	3° trim.	4° trim.	Totale	Volumi negoziati	Commissioni Volumi (%)
119189	759,31	3.534,24	-	3.038,41	7.331,96	26.605.184,72	0,027

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

Volumi negoziati	Acquisti	Vendite
26.605.184,72	20.824.143,15	5.781.041,57

**a) Depositi bancari € 16.942.458**

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 16.806.126 e dei conti di gestione in euro e in valuta intrattenuti presso il gestore finanziario per complessivi € 136.332.

**b) Crediti per operazioni pronti contro termine € 23.205.547**

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** € 57.786.160

Al 31 dicembre 2009 i Titoli emessi da Stato o organismi internazionali si compongono unicamente di titoli italiani ed ammontano a € 57.786.160.

**d) Titoli di debito quotati** € 17.100.245

Al 31 dicembre 2009 i Titoli di debito quotati ammontano a € 17.100.245 e si compongono, per € 14.222.460, di titoli italiani e per € 2.877.785 di titoli emessi in stati appartenenti all'area "Euro".

**e) Titoli di capitale quotati** € 29.879.526

Al 31 dicembre 2009 i Titoli di capitale quotati ammontano a € 29.879.526 e si compongono, per € 5.435.249, di titoli italiani e per € 24.444.277 di titoli emessi da soggetti residenti in stati appartenenti all'area "Euro".

**l) Ratei e risconti attivi** € 661.205

Al 31 dicembre 2009 il saldo dei ratei e risconti attivi è pari a € 661.205. Il saldo è composto da:  
- € 660.741 relativi ai ratei attivi maturati sui titoli  
- € 464 relativi al rateo sugli interessi attivi derivanti dal finanziamento concesso a Previmobili S.r.l..

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 157.000

Sono relativi al finanziamento erogato pro-quota alla Previmobili Srl per € 157.000.

**40) Attività della gestione amministrativa**

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 9.993

Si riferiscono a un credito per ritenute d'acconto versate in eccesso rispetto a quanto dovuto.

**50) Crediti di imposta** € 469.452

Rappresenta il residuo credito dell'Imposta Sostitutiva dell'11% maturata sul risultato negativo della gestione finanziaria del comparto per l'anno 2008, che sarà compensato con il maggior debito per imposta sostitutiva maturata nel 2009, come dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**PASSIVITA'**

**10) Passività della gestione previdenziale** € 2.328.624

**a) Debiti della gestione previdenziale**

Sono costituiti dai contributi e trasferimenti in entrata di Dicembre 2009 rispettivamente di € 2.069.606 ed € 110.692 da avvalorare successivamente ai fini della determinazione della quota dello stesso mese, dal debito per liquidazioni per € 26.655 e dal debito di € 121.671 verso l'erario per ritenute da versare.

**50) Debiti d'imposta****€ 1.218.662**

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

**CONTI D'ORDINE****€ 13.896**

Si riferiscono ai residui contributi relativi al mese di Dicembre 2009, incassati a Gennaio 2010.

**CONTO ECONOMICO****10) Saldo della gestione previdenziale****€ 10.031.331**

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	3.723.682
Contributi a carico dei lavoratori	5.488.446
TFR	6.392.082
Totale	15.604.210

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	887.448
Switch di comparto in entrata	=
Trasferimenti ad altri fondi	-53.851
Switch di comparto in uscita	=
Totale	833.597

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	4.259.901

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	2.146.575

Nella voce *Trasferimenti da altri fondi pensione* sono compresi trasferimenti pervenuti dalla Gestione Assicurativa per € 306.582 riguardanti Associati che avevano la doppia posizione individuale e che al momento della cessazione sono stati liquidati unitariamente dalla linea di appartenenza.

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

Nel 2009 non si sono registrate richieste di Trasformazione in Rendita.

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 11.159.901**

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	1.959.795	910.640
Titoli di debito quotati	891.445	1.830.545
Titoli di capitale quotati	654.532	4.708.687
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	92.519	-
Quote di O.I.C.R.	-	-
Altri strumenti finanziari	4.396	-
Risultato gestione cambi	-	410
Totale	3.602.687	7.450.282

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

	Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine
<b>Linea 2</b>	106.932

**40) Oneri di gestione** € 33.340

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
Bipiemme Gestioni SGR	33.340	-	-	33.340

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi intercorsi con Bipiemme Sgr, ora Anima Sgr.

**60) Saldo della gestione amministrativa** € -2.046

*g) Oneri e proventi diversi*

Si riferiscono al ravvedimento operoso per ritardato versamento di ritenute.

**80) Imposta Sostitutiva**

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

<b>Patrimonio al 31/12/2009</b>	143.992.862
<b>(al lordo dell'Imposta Sostitutiva)</b>	
+ Prestazioni erogate	4.259.901
+ Anticipazioni	2.146.575
+ Trasferimenti ad altri Fondi	53.851
- Contributi versati	-15.604.210
- Trasferimenti da altri Fondi	-887.448
- Redditi esenti	-45.775
- <b>Patrimonio all'1/1/2009</b>	-122.837.016
= <b>Risultato netto di Gestione</b>	11.078.740
+ Credito d'imposta su OICVM	-
= Imponibile Imposta Sostitutiva	11.078.740
x Imposta Sostitutiva 11%	1.218.662
- Credito d'imposta OICVM	-
= <b>Imposta Sostitutiva</b>	<b>1.218.662</b>

**LINEA 3**

STATO PATRIMONIALE		2009	2008
	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	34.463.486	31.585.642
	a) Depositi bancari	3.503.832	2.704.406
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	9.422.606	5.400.092
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	21.299.240	23.223.820
	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	139.808	159.324
	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	-	12.390
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		12.390
50	Crediti di imposta	-	-
	Totale Attività	34.532.086	31.666.632
	PASSIVITA'		
10	Passività della gestione previdenziale	632.234	696.828
	a) Debiti della gestione previdenziale	632.234	696.828
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	123.346	156.994
	Totale Passività	755.580	853.822
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	33.776.506	30.812.810
	Conti d'Ordine		3.851

CONTO ECONOMICO		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	1.942.836	51.415
	a) Contributi per le prestazioni	3.606.386	3.355.656
	b) Anticipazioni	388.426	881.548
	c) Trasferimenti e riscatti	2.442.201	287.630
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	3.717.325	2.710.323
	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	1.147.562	1.459.211
	a) Dividendi e interessi	695.205	676.515
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	414.780	520.755
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	37.577	261.941
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40	Oneri di gestione	- 3.063	- 2.970
	a) Società di gestione	3.063	2.970
	b) Banca depositaria		
50	Margine della gestione finanziaria	1.144.499	1.456.241
	(20) + (30) + (40)		
60	Saldo della gestione amministrativa	- 293	- 8.027
	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	293	8.027
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	3.087.042	1.499.629
80	Imposta sostitutiva	- 123.346	- 156.994
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	2.963.696	1.342.635

## 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 2009 il numero delle quote in circolazione era pari a 2.835.151,131. Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2009 è pari a € 11,913 (€ 11,530 al 31 dicembre 2008) e mostra un incremento del 3,32%.

## ATTIVITA'

### 10) Investimenti diretti

€ 68.600

#### a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore nominale delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl attribuite alla Linea 3 per il 19,6% del capitale sociale di € 50.000 e rivalutate nel 2008 secondo quanto esposto nella parte introduttiva della Nota Integrativa relativa ai criteri di valutazione.

### 20) Investimenti in gestione

€ 34.463.486

#### ➤ Denominazione Gestore Finanziario: Anima SGR Spa

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

Attività Finanziaria	Descrizione	Peso % titoli (1)	Controvalore (2)
IT0003993158	CCT 01NV2012 Ind	23.90	7,417,807.36
IT0003872923	BTP 2,75% 15GN2010	19.54	6,063,652.74
IT0004220627	BTP 4% 15AP2012	10.20	3,165,184.62
IT0003993158	CCT 01NV2012 Ind	8.08	2,506,562.15
IT0004112816	BTP 3,75% 15ST2011	6.75	2,096,368.50
IT0003993158	CCT 01NV2012 Ind	6.46	2,004,849.72
IT0003080402	BTP 5,25% 01AG2011	3.48	1,080,484.78
IT0003472336	BTP 4,25% 01AG2013	3.48	1,080,354.35
IT0003719918	BTP 4,25% 01FB2015	3.48	1,079,104.35
IT0004026297	BTP 3,5% 15MZ2011	3.34	1,038,005.30
IT0004467483	BTP 3% 01MZ2012	3.33	1,034,927.62
IT0004224041	CCT 01MZ2014 Ind	3.22	1,000,474.59
IT0004321813	CCT 01DC2014 Ind	3.22	997,907.69
XS0031003089	Italy ZC 07MZ2011 Strip	0.95	295,680.00

**Note:** (1) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio gestito.

(2) Il controvalore è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari che delle operazioni da regolare al 31/12/09.

## **2. Informazioni sulle operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio**

In data 31.12.09 erano presenti operazioni di pronti contro termine per un importo complessivo di € 9.422.919,07 comprensivo del provento dell'operazione, dettagliate come di seguito indicato:

Attività Finanziaria	Descrizione	Controvalore
IT0003993158	CCT 1NV2012 IND	9.422.919,07

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

In data 31 dicembre 2009 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): € 273,63
- Proventi da accreditare (interessi sulla componente di liquidità): € 1.157,87

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

In data 31 dicembre 2009 non erano presenti operazioni aperte in contratti derivati.

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

### **Composizione per valuta degli investimenti**

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Disp.liquide
Eur	21.299.240	-	-	3.503.832

### **Distribuzione territoriale degli investimenti**

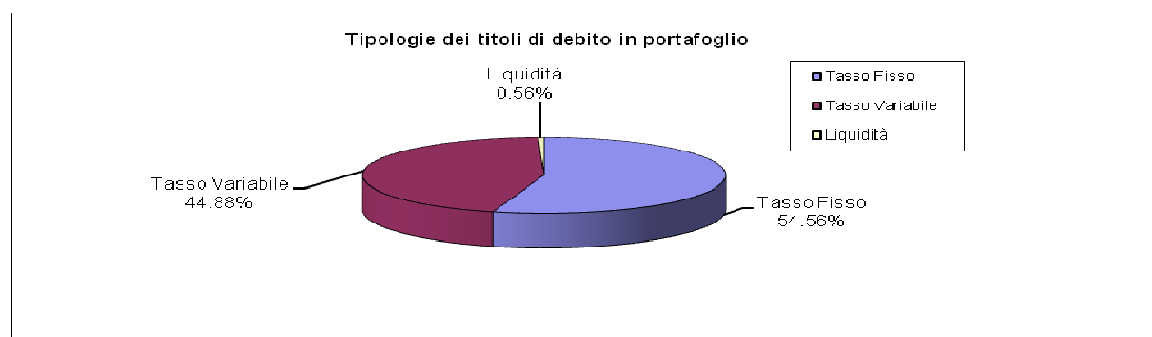
Investimenti	Italia	Altri area €	Totale
Titoli di Stato	21.299.240	-	21.299.240
Titoli di Debito	-	-	-
Titoli di Capitale	-	-	-
Disponibilità liquide	3.503.832	-	3.503.832

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

Titolo	Controvalore	Tipo	Duration	
			Anni	Peso titolo
CCT 01NV2012 Ind	7,417,807.36	Tasso Variabile	0.22	24.04%
BTP 2,75% 15GN2010	6,063,652.74	Tasso Fisso	0.34	19.65%
BTP 4% 15AP2012	3,165,184.62	Tasso Fisso	2.08	10.26%
CCT 01NV2012 Ind	2,506,562.15	Tasso Variabile	0.22	8.12%
BTP 3,75% 15ST2011	2,096,368.50	Tasso Fisso	1.53	6.79%
CCT 01NV2012 Ind	2,004,849.72	Tasso Variabile	0.22	6.50%
BTP 5,25% 01AG2011	1,080,484.78	Tasso Fisso	1.43	3.50%
BTP 4,25% 01AG2013	1,080,354.35	Tasso Fisso	3.27	3.50%



BTP 4,25% 01FB2015	1,079,104.35	Tasso Fisso	4.54	3.50%
BTP 3,5% 15MZ2011	1,038,005.30	Tasso Fisso	1.06	3.36%
BTP 3% 01MZ2012	1,034,927.62	Tasso Fisso	1.98	3.35%
CCT 01MZ2014 Ind	1,000,474.59	Tasso Variabile	0.05	3.24%
CCT 01DC2014 Ind	997,907.69	Tasso Variabile	0.30	3.23%
Italy ZC 07MZ2011 Strip	295,680.00	Tasso Fisso	3.39	0.96%
Totale	30,861,363.77	Duration Media (anni)	0,94	
		Duration Media (mesi)	11,23	
Tasso Fisso	16,933,762.26			
Tasso Variabile	13,927,601,51			
Liquidità	173.890.15			



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

Conto	1° trim.	2° trim.	3° trim.	4° trim.	Totale	Volumi negoziati	Commissioni Volumi (%)
1111231	-	-	-	-	-	4.206.450,39	-

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

Volumi negoziati	Acquisti	Vendite
4.206.450,39	4.206.450,39	-

### **a) Depositi bancari € 3.503.832**

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 3.329.058 e del conto di gestione intrattenuto presso il gestore finanziario per € 174.774, in attesa di essere investiti.

### **b) Crediti per operazioni pronti contro termine € 9.422.606**

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 € 21.299.240**

Al 31 dicembre 2009 i Titoli emessi da Stato o organismi internazionali si compongono unicamente di titoli italiani ed ammontano a € 21.299.240.

### **d) Ratei e risconti attivi € 139.808**

Al 31 dicembre 2009 il saldo dei ratei e risconti attivi è pari a € 139.808. Il saldo è composto da:  
- € 139.518 relativi ai ratei attivi maturati sui titoli

- € 290 relativi al rateo sugli interessi attivi derivanti dal finanziamento concesso a Previmmobili S.r.l.

**n) Altre attività della gestione finanziaria € 98.000**

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

**PASSIVITA'**

**10) Passività della gestione previdenziale € 632.234**

**a) Debiti della gestione previdenziale**

Sono costituiti dai contributi e trasferimenti in entrata di Dicembre 2009 rispettivamente di € 479.582 ed € 91.337 da avvalorare successivamente ai fini della determinazione della quota dello stesso mese e dal debito di € 61.315 verso l'erario per ritenute da versare.

**50) Debiti di imposta € 123.346**

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

**CONTI D'ORDINE**

Al 31 dicembre 2009 non sono presenti conti d'ordine.

**CONTO ECONOMICO**

**10) Saldo della gestione previdenziale € 1.942.836**

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	999.529
Contributi a carico dei lavoratori	1.218.727
TFR	1.388.130
Totale	3.606.386

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	2.476.096
Switch di comparto in entrata	-
Trasferimenti ad altri fondi pensione	-33.895
Switch di comparto in uscita	-
Totale	2.442.201

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	3.717.325

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	388.426

La voce *Trasferimenti da altri fondi pensione* comprende i trasferimenti pervenuti dalla Gestione Assicurativa per € 128.270 riguardanti Associati che avevano la doppia posizione individuale e che al momento della cessazione sono stati liquidati unitariamente dalla linea di appartenenza.

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

Nel 2009 non si sono registrate richieste di Trasformazione in Rendita.

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 1.147.562**

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	673.752	414.780
Titoli di debito quotati	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	18.709	-
Quote di O.I.C.R.	-	-
Altri strumenti finanziari	2.744	-
Risultato gestione cambi	-	-
Totale	695.205	414.780

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

	Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine
<b>Linea 3</b>	37.577

**40) Oneri di gestione** **€ 3.063**

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
Bipiemme Gestioni SGR	3.063	-	-	3.063

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi intercorsi con Bipiemme Sgr, ora Anima Sgr.

**60) Saldo della gestione amministrativa** **€ -293**

*g) Oneri e proventi diversi*

Si riferiscono al ravvedimento operoso per ritardato versamento di ritenute.

**80) Imposta Sostitutiva** **€ 123.346**

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

<b>Patrimonio al 31/12/2009 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva)</b>	33.899.852
+ Prestazioni erogate	3.717.325
+ Anticipazioni	388.426
+ Trasferimenti ad altri Fondi	33.895
- Contributi versati	-3.606.386
- Trasferimenti da altri Fondi	-2.476.096
- Redditi esenti	-22.876
- <b>Patrimonio all'1/1/2009</b>	-30.812.810
<b>= Risultato netto di Gestione</b>	1.121.330
+ Credito d'imposta su OICVM	-
<b>= Imponibile Imposta Sostitutiva</b>	1.121.330
x Imposta Sostitutiva 11%	123.346
- Credito d'imposta OICVM	-
<b>= Imposta Sostitutiva</b>	<b>123.346</b>

\* \* \*

## GESTIONI ASSICURATIVE

STATO PATRIMONIALE		2009	2008
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	35.057.945	35.406.324
	a) Depositi bancari	2.172	143.362
	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	35.055.773	35.262.962
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	2.253	29.415
		2.253	29.415
	Totale Attività	35.060.198	35.435.739
PASSIVITA'			
10	Passività della gestione previdenziale	5.112	303.074
	a) Debiti della gestione previdenziale	5.112	303.074
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	168.118	162.967
		168.118	162.967
	Totale Passività	173.230	466.041
		173.230	466.041
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	34.886.968	34.969.698
	Conti d'Ordine		9.090

CONTO ECONOMICO		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	- 1.424.726	- 1.529.594
	a) Contributi per le prestazioni	707.023	805.916
	b) Anticipazioni	123.309	519.045
	c) Trasferimenti e riscatti		
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	2.008.440	1.816.465
	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	1.528.345	1.241.588
	a) Dividendi e interessi		
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.528.345	1.241.588
	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	1.528.345	1.241.588
	(20) + (30) + (40)		
60	Saldo della gestione amministrativa	- 20.484	- 27.480
	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	20.484	27.480
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	83.135	- 315.486
80	Imposta sostitutiva	- 165.865	- 133.552
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	- 82.730	- 449.038

## ATTIVITA'

**20) Investimenti in gestione** € 35.057.945

**a) Depositi bancari** € 2.172

Si riferisce al saldo del conto corrente della Linea.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 35.055.773

Sono costituite dalle posizioni nei confronti delle compagnie assicurative corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2009 per ogni singola polizza in essere.

**50) Crediti d'imposta** € 2.253

Si riferisce all'imposta sostitutiva a credito sul saldo negativo della gestione amministrativa della Linea.

## PASSIVITA'

**10) Passività della gestione previdenziale** € 5.112

### *a) Debiti della gestione previdenziale*

Si riferiscono al debito per liquidazioni per € 5.112.

**50) Debiti di imposta** € 168.118

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva dell'11% di € 168.118 maturata sull'incremento delle riserve matematiche delle singole polizze, oltre a quella dovuta sulle posizioni dei cessati in corso d'anno.

## CONTO ECONOMICO

**10) Saldo della gestione previdenziale** € -1.424.726

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	201.143
Contributi a carico dei lavoratori	300.745
TFR	205.135
Totale	707.023

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	123.309

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	2.008.440

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 1.528.345**

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	1.528.345
Risultato gestione cambi	-
Totale	1.528.345

**60) Saldo della gestione amministrativa****€ -20.484***g) Oneri e proventi diversi*

Attengono essenzialmente agli interessi passivi e alle spese del deposito bancario utilizzato per l'accredito dei contributi e il loro versamento alle compagnie.

**80) Imposta Sostitutiva****€ 165.865**

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

<b>Patrimonio al 31/12/2009</b>	35.052.833
<b>(al lordo dell'Imposta Sostitutiva a credito e a debito)</b>	
+ Prestazioni erogate	2.008.440
+ Anticipazioni	123.309
+ Trasferimenti ad altri comparti	-
+ Trasferimenti ad altri Fondi	-
- Contributi versati	-707.023
- Trasferimenti da altri comparti	-
- Trasferimenti da altri Fondi	-
- <b>Patrimonio all'1/1/2009</b>	-34.969.698
= <b>Risultato netto di Gestione</b>	1.507.861
+ Credito d'imposta su OICVM	-
= Imponibile Imposta Sostitutiva	1.507.861
x Imposta Sostitutiva 11%	165.865
- Credito d'imposta OICVM	
= <b>Imposta Sostitutiva al netto dell'imposta a credito</b>	<b>165.865</b>



## LINEA RENDITA

STATO PATRIMONIALE		2009	2008
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	-	-
	a) Depositi bancari		
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali		
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titolo di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi		
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	31.879	229.531
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	-	-
	Totale Attività	31.879	229.531

PASSIVITA'		2009	2008
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria		
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	-	-
	Totale Passività	-	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	31.879	229.531
	Conti d'Ordine		

CONTO ECONOMICO		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	- 198.707	227.494
	a) Contributi per le prestazioni		
	b) Anticipazioni		
	c) Trasferimenti e riscatti	31.895	227.494
	d) Trasformazioni in rendita	230.602	
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.055	2.037
	a) Dividendi e interessi	1.055	2.037
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40	Oneri di gestione	-	-
	a) Società di gestione		
	b) Banca depositaria		
50	Margine della gestione finanziaria	1.055	2.037
	(20) + (30) + (40)		
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)	- 197.652	229.531
80	Imposta sostitutiva	-	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	- 197.652	229.531

## ATTIVITA'

### 40) Attività della gestione amministrativa

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 31.879

Si riferiscono al saldo del conto corrente dove sono depositati gli importi ricevuti.

## CONTO ECONOMICO

**10) Saldo della gestione previdenziale** € -198.707

Si riporta la composizione della voce *c) Trasferimenti e Riscatti*:

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da Linea 1	31.895
Totale	31.895

Comprendono i trasferimenti pervenuti dal comparto d'investimento 1 riguardanti gli Associati che hanno scelto, al momento della cessazione, l'erogazione di una rendita.

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	230.602

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

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 1.055

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

Voci/Valori	Dividendi e Interessi
Depositi bancari	1.055

\* \* \*

## GESTIONE AMMINISTRATIVA

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

Col passare degli anni la gestione amministrativa del Fondo ha assunto sempre maggiore consistenza, come diretta conseguenza del crescente volume delle risorse finanziarie gestite e della circostanza che tutti gli oneri connessi con l'attività operativa sono a carico esclusivo del Fondo; a partire dal 2002, a tutti gli oneri di carattere amministrativo è stato fatto fronte mediante il versamento da parte degli Associati di un contributo *pro-capite* fisso, attualmente stabilito nel limite di € 25 l'anno.

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

### ATTIVITA'

#### 40) Attività della gestione amministrativa

€ 309.459

	2009	2008
a) Cassa e depositi bancari	285.230	333.995
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	24.229	23.923
Totale	309.459	357.919

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 essenzialmente al credito d'imposta dell'11% degli anni precedenti e al risconto attivo di un costo di competenza del 2010.

### PASSIVITA'

#### 40) Passività della gestione amministrativa

€ 61.658

	2009	2008
b) Altre passività della gestione amministrativa	61.658	110.118
Totale	61.658	110.118

L'importo al 31 dicembre 2009 si compone di:

- € 6.551 relativi a debiti tributari;
- € 39.792 di accantonamenti per fatture da ricevere;
- € 86 relativi a risconti passivi;
- € 15.229 relativi ai debiti verso fornitori.

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

Sono costituite da debiti per prestazioni di servizi di competenza dell'esercizio.

## CONTO ECONOMICO

### 60) Saldo della gestione amministrativa

	2009	2008
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	215.961	147.090
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-102.520	- 77.768
c) Spese generali e amministrative	- 115.674	- 75.576
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	2.233	6.254
80) Imposta sostitutiva	-	-
saldo	-	-

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

*a) Contributi destinati a copertura di oneri amministrativi*

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

*b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

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

*c) Spese generali e amministrative*

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

*g) Oneri e proventi diversi*

Riguardano altre spese e proventi relative alla gestione amministrativa.

### **Personale**

Il Fondo non si avvale di personale né alle proprie dipendenze né in forma di rapporto di collaborazione.

\* \* \*

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

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

# Fondo di Previdenza Bipiemme

Fondo Pensione dei Dipendenti della Banca Popolare di Milano  
Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione – I Sezione Speciale  
Fondi Preesistenti con Personalità Giuridica – numero 1223

Sede sociale in Milano - Piazza Filippo Meda, 4

\* \* \*

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2009

Signori Associati,

abbiamo esaminato il bilancio della Vostra Associazione al 31 dicembre 2009, redatto dal Consiglio di Amministrazione e da questo regolarmente comunicato al Collegio Sindacale, unitamente agli allegati di dettaglio ed alla Relazione sulla Gestione, che si sintetizza nelle seguenti risultanze:

ATTIVITA'	Euro	374.438.904
PASSIVITA'	<u>Euro</u>	<u>8.058.019</u>
<b>CONSISTENZA PATRIMONIALE</b>	<b><u>Euro</u></b>	<b><u>366.380.885</u></b>

il rendiconto economico si può così sintetizzare:

<b>A) SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE</b>	<b>EURO</b>	<b>18.609.781</b>
B) Risultato gestione finanziaria indiretta	Euro	23.995.295
Oneri di gestione	<u>Euro</u>	<u>- 217.968</u>
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b><u>Euro</u></b>	<b><u>23.777.327</u></b>
<b>C) SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>	<b>EURO</b>	<b>- 24.397</b>
D) <b>Imposta sostitutiva</b>	<b>Euro</b>	<b>- 2.595.928</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto</b>	<b><u>Euro</u></b>	<b><u>39.766.783</u></b>

I conti d'ordine sono pari ad Euro 20.568.

La relazione degli Amministratori illustra in modo esauriente l'andamento della gestione trascorsa; i

contenuti e la forma della relazione stessa risultano conformi alla vigente normativa.

Da parte nostra possiamo attestare che nel corso dell'esercizio abbiamo partecipato a tutte le sedute del Consiglio di Amministrazione ed abbiamo provveduto ad effettuare le verifiche demandateci dalla Legge e dallo Statuto sociale.

Inoltre per quanto ci compete, quali componenti dell'Organo di controllo, desideriamo richiamare alla Vostra attenzione gli elementi che seguono:

- lo Stato Patrimoniale ed il Rendiconto di Conto Economico corrispondono alle risultanze dei libri contabili tenuti a norma di legge.
- I titoli azionari nonché i titoli a reddito fisso del patrimonio del Fondo sono iscritti in bilancio secondo le quotazioni ufficiali alla fine dell'esercizio.
- La consistenza del patrimonio sociale al 31.12.2009 è stata da noi verificata e coincide con il valore indicato in Bilancio.

In considerazione di quanto esposto esprimiamo parere favorevole all'approvazione del Bilancio composto da Stato Patrimoniale, Rendiconto Economico e Nota Integrativa nonché della Relazione del Consiglio di Amministrazione, con le proposte ivi contenute.

Milano, 27 maggio 2010

*Il Collegio Sindacale*

dott. Marco Baccani

rag. Enrico Castoldi

rag. Piero Vergani

rag. Giuseppe Zanzottera





RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione del  
Fondo di Previdenza Bipiemme

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo di Previdenza Bipiemme chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non può essere considerata emessa ai sensi di legge stante il fatto che il Fondo di Previdenza Bipiemme ha conferito l'incarico per il controllo contabile ad altro soggetto diverso dalla scrivente società di revisione.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio 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 contenute 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 16 giugno 2009.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo di Previdenza Bipiemme al 31 dicembre 2009, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

Milano, 11 giugno 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Alberto Buscaglia  
(Revisore contabile)

**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.

**PREVIMMOBILI S.r.l. - Bilancio al 31/12/2009**

<b>Stato patrimoniale attivo</b>		<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>			
(di cui già richiamati )			
<b>B) Immobilizzazioni</b>			
<i>I. Immateriali</i>			
	- (Ammortamenti)		
	- (Svalutazioni)		
<i>II. Materiali</i>			
	- (Ammortamenti)		
	- (Svalutazioni)		
<i>III. Finanziarie</i>			
	- (Svalutazioni)		
<b>Totale Immobilizzazioni</b>			
<b>C) Attivo circolante</b>			
<i>I.</i>	<i>Rimanenze</i>	650.734	650.734
<i>II.</i>	<i>Crediti</i>		
	- entro 12 mesi	20.686	4.650
	- oltre 12 mesi		
		20.686	4.650
<i>III.</i>	<i>Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i>		
<i>IV.</i>	<i>Disponibilità liquide</i>	40.391	64.259
<b>Totale attivo circolante</b>		<b>711.811</b>	<b>719.643</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		2.804	3.367
<b>Totale attivo</b>		<b>714.615</b>	<b>723.010</b>
<b>Stato patrimoniale passivo</b>		<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>

<b>A) Patrimonio netto</b>		
I. Capitale	50.000	50.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni		
III. Riserva di rivalutazione		
IV. Riserva legale	7.094	3.899
V. Riserve statutarie		
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII. Altre riserve	1	(3)
<b>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</b>	116.910	56.197
IX. Utile d'esercizio		63.909
IX. Perdita d'esercizio	(5.611)	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>168.394</b>	<b>174.002</b>

**B) Fondi per rischi e oneri**

**C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato**

**D) Debiti**

- entro 12 mesi	3.592	3.549
- oltre 12 mesi	539.554	541.823
	<b>543.146</b>	<b>545.372</b>

**E) Ratei e risconti**

**3.075                      3.636**

**Totale passivo**

**714.615                      723.010**

**Conto economico**

**31/12/2009                      31/12/2008**

**A) Valore della produzione**

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		235.000
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	41.296	43.330
- contributi in conto esercizio		
- contributi in conto capitale (quote esercizio)		
	<b>41.296</b>	<b>43.330</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>41.296</b>	<b>278.330</b>

**B) Costi della produzione**

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
7) Per servizi	25.698	30.954
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		
	<b>10) Ammortamenti e svalutazioni</b>			
immobilizzazioni	a)	Ammortamento delle		
		immateriali		
immobilizzazioni	b)	Ammortamento delle		
		materiali		
immobilizzazioni	c)	Altre svalutazioni delle		
nell'attivo	d)	Svalutazioni dei crediti compresi		
liquide		circolante e delle disponibilità		
		<b>11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>		130.147
		<b>12) Accantonamento per rischi</b>		
		<b>13) Altri accantonamenti</b>		
		<b>14) Oneri diversi di gestione</b>	4.721	3.467
		<b>Totale costi della produzione</b>	<b>30.419</b>	<b>164.568</b>
		<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>10.877</b>	<b>113.762</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>				
	<b>15) Proventi da partecipazioni:</b>			
		- da imprese controllate		
		- da imprese collegate		
		- altri		
	<b>16) Altri proventi finanziari:</b>			
immobilizzazioni	a)	da crediti iscritti nelle		
		- da imprese controllate		
		- da imprese collegate		
		- da controllanti		
		- altri		
immobilizzazioni	b)	da titoli iscritti nelle		
	c)	da titoli iscritti nell'attivo circolante		
	d)	proventi diversi dai precedenti:		
		- da imprese controllate		
		- da imprese collegate		
		- da controllanti		
		- altri	521	3.764
			521	3.764
			521	3.764
	<b>17) Interessi e altri oneri finanziari:</b>			
		- da imprese controllate		
		- da imprese collegate		
		- da controllanti		
		- altri	15.084	22.901
			15.084	22.901
	<b>17-bis) utili e perdite su cambi</b>			
		<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>(14.563)</b>	<b>(19.137)</b>

**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

## 21) Oneri:

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

Euro

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

(3.686)

94.625

## 22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite

*e anticipate*

a) Imposte correnti

1.925

30.716

b) Imposte differite

c) Imposte anticipate

d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale

1.925

30.716

**23) Utile (Perdita) dell'esercizio**

(5.611)

63.909

Il Presidente del Consiglio di amministrazione  
PARRINI ADRIANO

## 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.

### *PREVIMMOBILI S.r.l. - Nota integrativa al bilancio al 31/12/2009*

#### 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.ar.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 31/12/08 euro x 1.000	Penultimo bilancio disponibile al 31/12/07 euro x 1.000
<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
<b>ATTIVO</b>		
Investimenti in gestione	333.809	327.770
Passività della gestione previdenziale	6.765	6.856
Debiti d'imposta	320	1.140
Attivo netto destinato alle prestazioni	326.614	319.687
<b>CONTO ECONOMICO :</b>		
Saldo della gestione previdenziale	12.107	12.961
Margine della gestione finanziaria	- 5.798	10.464
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	6.926	22.323

#### Criteria 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 31/12/2009 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 operata 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 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	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 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
20.686	4.650	16.036

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

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti				
Verso imprese controllate				
Verso imprese collegate				
Verso controllanti				
Per crediti tributari	20.686			20.686
Per imposte anticipate				
Verso altri				
Arrotondamento				
	<b>20.686</b>			<b>20.686</b>

#### IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
40.391	64.259	(23.868)

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008
-------------	------------	------------



Depositi bancari e postali	40.391	64.259
Assegni		
Denaro e altri valori in cassa		
Arrotondamento		
	<b>40.391</b>	<b>64.259</b>

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

## D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
2.804	3.367	(563)

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 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
168.394	174.002	(5.608)

Descrizione	31/12/2008	Incrementi	Decrementi	31/12/2009
Capitale	50.000			50.000
Riserva legale	3.899	3.195		7.094
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(3)	4		1
Utili (perdite) portati a nuovo	56.197	60.713		116.910
Utile (perdita) dell'esercizio	63.909	(5.611)	63.909	(5.611)
	<b>174.002</b>	<b>58.301</b>	<b>(63.909)</b>	<b>168.394</b>

I movimenti evidenziati si riferiscono, oltre al risultato dell'esercizio in esame, all'attuazione di quanto deliberato dall'assemblea del 21 aprile 2009 che ha approvato il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2008 e destinato l'utile netto conseguito.

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva x conv/arrotondamento euro	Utili portati a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente	50.000	761	1	(3.417)	62.751	110.096
Destinazione del risultato dell'esercizio		3.138	(1)	59.614	(62.751)	
Variazioni			(3)			(3)
Risultato dell'esercizio precedente					63.909	63.909
Alla chiusura dell'esercizio precedente	50.000	3.899	(3)	56.197	63.909	174.002
Destinazione del risultato dell'esercizio		3.195		60.713	(63.909)	(1)

Variazioni				4		4
Risultato dell'esercizio corrente					(5.611)	(5.611)
Alla chiusura dell'esercizio corrente	<b>50.000</b>	<b>7.094</b>	<b>1</b>	<b>116.910</b>	<b>(5.611)</b>	<b>168.394</b>

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
<b>Totale</b>	<b>50.000</b>	

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

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
Capitale	50.000	B			
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		A, B, C			
Riserve di rivalutazione		A, B			
Riserva legale	7.094	B			
Riserve statutarie		A, B			
Riserva per azioni proprie in portafoglio					
Altre riserve	1	A, B, C			
Utili (perdite) portati a nuovo	116.910	A, B, C		4.964	
<b>Totale</b>	<b>174.005</b>				
Quota non distribuibile	57.095				
<b>Residua quota distribuibile</b>	<b>116.910</b>				

(\*) 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 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
543.146	545.372	(2.226)

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	2.268	9.746	29.809	41.823
Debiti verso fornitori	1.324			1.324
Arrotondamento		(1)		(1)
	<b>3.592</b>	<b>509.745</b>	<b>29.809</b>	<b>543.146</b>

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 in esame sono risultati superiori alle imposte stesse.

## E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
3.075	3.636	(561)

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

Non sussistono, al 31/12/2008, 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 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
41.296	278.330	(237.034)

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi vendite e prestazioni		235.000	(235.000)
Variazioni rimanenze prodotti			
Variazioni lavori in corso su ordinazione			
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni			
Altri ricavi e proventi	41.296	43.330	(2.034)
	<b>41.296</b>	<b>278.330</b>	<b>(237.034)</b>

### B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008	Variazioni
30.419	164.568	(134.149)

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
--------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Servizi	25.698	30.954	(5.256)
Variazione rimanenze materie prime		130.147	(130.147)
Oneri diversi di gestione	4.721	3.467	1.254
	<b>30.419</b>	<b>164.568</b>	<b>(134.149)</b>

### Costi per servizi

Sono qui inseriti anche i costi inerenti alle prestazioni di servizi svolte da terzi a favore della società.

### Oneri diversi di gestione

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

## C) Proventi e oneri finanziari

	Saldo al 31/12/2009 (14.563)	Saldo al 31/12/2008 (19.137)	Variazioni 4.574
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
Da partecipazione			
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nell'attivo circolante			
Proventi diversi dai precedenti	521	3.764	(3.243)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(15.084)	(22.901)	7.817
Utili (perdite) su cambi			
	<b>(14.563)</b>	<b>(19.137)</b>	<b>4.574</b>

### Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2009 1.925	Saldo al 31/12/2008 30.716	Variazioni (28.791)
<b>Imposte</b>	<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>Saldo al 31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Imposte correnti:</b>	1.925	30.716	(28.791)
IRES	1.654	26.484	(24.830)
IRAP	271	4.232	(3.961)
Imposte sostitutive			
<b>Imposte differite (anticipate)</b>			
IRES			
IRAP			
	<b>1.925</b>	<b>30.716</b>	<b>(28.791)</b>

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. Adriano Parrini