

Sulla base dell'ultimo Nav conosciuto, il valore delle quote al termine dell'esercizio risulta pari ad Euro 5.878.836. Al fondo, nel corso del 2014, sono state riconosciute euro 170.647 quali commissioni di retrocessione da BNP Paribas Reim SGR sulle 63 quote detenute del Fondo Umbria – Comparto Monteluca.

I Titoli di debito sono costituiti da:

Nell'ambito dell'operazione di investimento indiretto in immobili esteri effettuato per il tramite della suindicata partecipazione nella società EPL SAS, si segnala che in base agli accordi contrattuali si sono verificati i seguenti accadimenti:

- Il 2 ottobre 2008 il Fondo aveva acquistato n. 5.000 obbligazioni (OLIFRA), convertibili in azioni di categoria C, emesse dalla società EP1 SAS, ora denominata EPL SAS, per un importo pari a Euro 7.928.800.

Nel corso del 2009, il 1° settembre 2009 è stata liberata una parte del nominale delle 5.000 obbligazioni in possesso del Fondo, per un importo totale pari a Euro 600.000.

Successivamente, in data 1° ottobre è stata liberata un'ulteriore parte del nominale delle 5.000 obbligazioni, per un importo totale di Euro 850.000.

Tali 5.000 obbligazioni sono state annullate e convertite in azioni della società con un rapporto di concambio pari ad 1 azione ogni 10 Euro.

Pertanto sono state assegnate al Fondo n. 495.000 nuove azioni della società EP1 SAS, ora denominata EPL SAS, assegnate sulla base del valore nominale delle obbligazioni acquistate (Euro 4.950.000), del valore di Euro 10 ciascuna.

- Nel 2008 il Fondo aveva acquistato anche 1.070 obbligazioni (OLIFRA) di nuova emissione, emesse dalla società EP1 SAS, ora denominata EPL SAS, per un importo totale di Euro 10,70, pari alla frazione di valore nominale liberata di Euro 0,01 per ciascuna obbligazione.

Nel corso del 2009, in data 1° settembre 2009 è stata liberata una parte del nominale delle 1.070 obbligazioni in possesso del Fondo, per un importo totale pari a Euro 491.986.

Successivamente, in data 1° ottobre è stata liberata un'ulteriore parte del nominale delle 1.070 obbligazioni, per un importo totale di Euro 697.008.

La parte non liberata, pari ad Euro 1.106.957, è stata annullata e le obbligazioni sono state convertite in azioni con rapporto di concambio pari a 1 azione ogni 2.145,76/99 euro di parte già liberata.

Pertanto, essendo la parte liberata pari ad Euro 1.189.005, sono state assegnate n. 54.857 nuove azioni della società EP1 SAS, ora denominata EPL SAS, del valore di Euro 10 ciascuna.

- Il Fondo nel corso dell'esercizio 2008 aveva acquisito per un controvalore pari a Euro 4.796.000 n. 10.900 obbligazioni subordinate (OLIFS) emesse dalla società EP Finance SAS, interamente controllata da EPL SAS,.

In data 1° settembre 2009 è stata liberata una parte del residuo nominale delle 10.900 obbligazioni in possesso del Fondo, per un importo totale pari a Euro 1.308.000.

In data 1° ottobre è stata liberata un'ulteriore parte del residuo nominale delle 10.900 obbligazioni, per un importo totale di Euro 1.853.000.

Nel 2012 è stato liberato un totale di euro 20 per ognuna delle 10.900 obbligazioni con valore nominale di euro 700 cad.

Al termine dell'esercizio 2013 il valore delle 10.900 obbligazioni OLIFS è pari ad Euro 7.630.000.

Nell'ambito dell'operazione di investimento indiretto in immobili esteri effettuato per il tramite della società Dire Sarl, di cui al paragrafo "Strumenti finanziari non quotati-partecipazioni di controllo", si segnala che:

- Il Fondo, tramite la controllata lussemburghese DIRE SARL, detiene indirettamente il 43,68% delle quote della OPCl francese denominata "Technical Property Fund - 1" per un valore di carico pari ad Euro 33 milioni. La OPCl, gestita da BNP Paribas REIM Francia, ha come obiettivo la riqualificazione e/o la dismissione di immobili ubicati in Francia, prevalentemente locati a Telecom France, ad uso misto uffici e centraline telefoniche. Per finalizzare l'operazione di acquisto delle quote della OPCl, la società DIRE SARL ha emesso titoli di debito ("PECS") interamente sottoscritti dal Fondo per Euro 33 milioni. Il fondo, nel corso del 2014, ha maturato euro 211.288 quali commissioni di retrocessione riconosciute da BNP Paribas Reim Sgr e BNP Paribas Reim France per l'investimento effettuato nell'OPCl "Technical Property Fund - 1"

II.2 Strumenti finanziari quotati

Il portafoglio titoli è stato azzerato nel corso dell'anno 2014 per effetto del rimborso avvenuto alla scadenza.

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di capitale		
Titoli di debito	€ 0	€ 3.728.185
Parti di O.I.C.R.		
Totale	€ 0	€ 3.728.185

II.4 Beni immobili e diritti reali immobiliari

Fasce di scadenza dei contratti di locazione o data di revisione dei canoni	Valore dei beni immobili	Importo dei canoni			
		Locazione non finanziaria	Locazione finanziaria	Importo totale	% sui canoni
Fino a 1 anno	€ 8.092.176	€ 559.588		€ 559.588	3,11%
Da oltre 1 a 3 anni	€ 90.938.435	€ 6.549.856		€ 6.549.856	36,45%
Da oltre 3 a 5 anni	€ 80.337.142	€ 5.607.089		€ 5.607.089	31,21%
Da oltre 5 a 7 anni	€ 64.973.241	€ 5.071.713		€ 5.071.713	28,23%
Da oltre 7 a 9 anni	€ 676.866	€ 40.000		€ 40.000	0,22%
Oltre 9 anni	€ 1.592.885	€ 140.000		€ 140.000	0,78%
A) Totale beni immobili locati	€ 246.610.744	€ 17.968.246		€ 17.968.246	100,00%
B) Totale beni immobili non locati	€ 80.849.056				

PROSPETTO DEI CESPITI DISINVESTITI DAL FONDO DAL 21/04/2005 FINO AL 31/12/2014

Cespiti disinvestiti	Quantità	Acquisto		Ultima valutazione	Realizzo		Proventi generati	Oneri sostenuti	Risultato dell'investimento
		Data	Costo Acquisto		Data	Ricavo di vendita			
Via Crispi, 50 - LIVORNO	mq 3.701	24/04/06	€ 4.827.506	€ 5.486.882	dicembre-13	€ 5.446.000	€ -	€ 269.811	€ 348.683
Via Della Droma - VENEZIA	mq 1.679	29/05/06	€ 3.676.906	€ 2.933.510	dicembre-13	€ 3.212.000	€ -	€ 90.411	-€ 555.317
PARTECIPAZIONE NON QUOTATA : "REPE ITALIA 1SRL"		04/04/06	€ 12.367.835	€ 578.471	25/06/10	€ 559.579	€ -	€ -	-€ 11.808.256

ELENCO BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI

N.	Descrizione e ubicazione	Destinazione d'uso prevalente	Anno di costruzione	Superficie lorda	Redditività dei beni locati					Costo storico	Ipotecche	Ulteriori informazioni
					Canone per mq	Canone	Tipo contratto	Scadenza contratto	Locatario			
1	VIA DELLA DROMA 49 - VENEZIA	Abitazione	1968	4.902			Vendita		Famiglie	€ 6.446.000		
2	VIA DELLA DROMA 49 - VENEZIA	Posto auto	v.s	v.s			Vendita		Famiglie	€ 374.000		
3	VIA FRANCESCO CRISPI 50 - LIVORNO	Abitazione	1960	1.548			Vendita		Famiglie	€ 1.503.000		
4	VIA FRANCESCO CRISPI 50 - LIVORNO	Box	v.s	v.s			Vendita		Famiglie	€ 56.000		
5	VIA FRANCESCO CRISPI 50 - LIVORNO	Posto Auto coperto	v.s	v.s			Vendita		Famiglie	€ 56.000		
6	VIA FRANCESCO CRISPI 50 - LIVORNO	Posto Moto Coperto	v.s	v.s			Vendita		Famiglie	€ 16.800		
7	VIA GROSIO, 10/8 - MILANO	Ufficio	1983	10.975	€ 139	€ 59.326,79	Locazione	31/01/2016	Impresa commerciale	€ 10.074.000	€ 6.232.179	
8	VIA GROSIO, 10/8 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 38.561,69	Locazione	31/01/2019	Impresa commerciale	v.s		
9	VIA GROSIO, 10/8 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 151.743,82	Locazione	30/11/2015	Impresa commerciale	v.s		
10	VIA GROSIO, 10/8 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 166.796,61	Locazione	14/03/2015	Impresa commerciale	v.s		
11	VIA GROSIO, 10/8 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 49.016,42	Locazione	31/08/2015	Impresa commerciale	v.s		
12	VIA GROSIO, 10/8 - MILANO	Cantina	v.s	v.s	v.s	€ 8.290,55	Locazione	30/04/2014	Impresa commerciale	v.s		
13	VIA TORTONA, 33 - TORRE ARES - MILANO	Sfitto	1985	20.641	-	-	Sfitto	-	-	€ 28.118.000		
14	VIA TORTONA, 33 - TORRE A THENA - MILANO	Posti Auto Coperti	1985	28.231	€ 229	€ 1.600,62	Locazione	31/05/2015	Impresa commerciale	€ 34.843.000		
15	VIA TORTONA, 33 - TORRE A THENA - MILANO	Deposito	v.s	v.s	v.s	€ 20.000,00	Locazione	31/07/2020	Impresa commerciale	v.s		
16	VIA TORTONA, 33 - TORRE A THENA - MILANO	Posti Auto Coperti	v.s	v.s	v.s	€ 28.500,00	Locazione	30/04/2015	Impresa commerciale	v.s		
17	VIA TORTONA, 33 - TORRE A THENA - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 650.000,00	Locazione	28/02/2021	Impresa commerciale	v.s	€ 34.510.000	
18	VIA TORTONA, 33 - TORRE A THENA - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 14.400,00	Locazione	30/11/2019	Impresa commerciale	v.s		
19	VIA TORTONA, 33 - TORRE A THENA - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 302.448,52	Locazione	30/09/2017	Impresa commerciale	v.s		
20	VIA TORTONA, 33 - TORRE A THENA - MILANO	Posti Auto Coperti	v.s	v.s	v.s	€ 3.313,78	Locazione	31/03/2015	Impresa commerciale	v.s		
21	VIA TORTONA, 33 - TORRE A THENA - MILANO	Posti Auto Coperti	v.s	v.s	v.s	€ 18.000,00	Locazione	29/02/2020	Impresa commerciale	v.s		
22	VIA PO 13/15 - SAN GIULIANO M.SE	Magazzino	1980	36.964	€ 131	€ 225.000,00	Locazione	20/03/2021	Impresa commerciale	€ 16.626.000	€ 7.567.646	
23	VIA PO 13/15 - SAN GIULIANO M.SE	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 415.000,00	Locazione	28/02/2021	Impresa commerciale	v.s		
24	VIA PO 13/15 - SAN GIULIANO M.SE	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 430.000,00	Locazione	28/02/2021	Impresa commerciale	v.s		
25	VIA PO 13/15 - SAN GIULIANO M.SE	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 105.000,00	Locazione	31/12/2020	Impresa commerciale	v.s		
26	VIA PO 13/15 - SAN GIULIANO M.SE	Non Definito	v.s	v.s	v.s	€ 100,00	Locazione	31/12/2014	Impresa commerciale	v.s		
27	VIA GALLARATE 184 - MILANO	Ufficio	1955 (*)	8.927	€ 150	€ 167.000,00	Locazione	31/05/2019	Impresa commerciale	€ 13.429.000	€ 9.002.037	
28	VIA GALLARATE 184 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 569.325,00	Locazione	30/09/2019	Impresa commerciale	v.s		
29	VIA GALLARATE 184 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 80.000,00	Locazione	30/06/2020	Impresa commerciale	v.s		
30	VIA PATECCHIO 2 - MILANO	Ufficio	1986	14.527	€ 76	€ 53.350,00	Locazione	30/09/2017	Impresa commerciale	€ 7.095.000	€ 6.331.103	
31	VIA PATECCHIO 2 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 20.000,00	Locazione	31/12/2020	Impresa commerciale	v.s		

ELENCO BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI

32	VIA RAMUSIO 1 - MILANO	Ufficio	1986	15321	€107	€ 477.356,00	Locazione	31/05/2017	Impresa commerciale	€7.347.000		
33	VIA DEI BERIO 91/97 - ROMA	Ufficio	1986	15.982	€99	€ 61.256,69	Locazione	31/12/2016	Impresa commerciale	€9.317.000	€ 6.776.258	
34	VIA DEI BERIO 91/97 - ROMA	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 24.450,06	Locazione	14/05/2018	Impresa commerciale	v.s		
35	VIA DEI BERIO 91/97 - ROMA	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 75.000,00	Locazione	31/03/2020	Impresa commerciale	v.s		
36	VIA DEI BERIO 91/97 - ROMA	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 270.607,50	Locazione	30/06/2019	Impresa commerciale	v.s		
37	VIA DEI BERIO 91/97 - ROMA	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 18.013,50	Locazione	31/10/2019	Impresa commerciale	v.s		
38	VIA DEI BERIO 91/97 - ROMA	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 49.192,54	Locazione	31/10/2018	Impresa commerciale	v.s		
39	VIA DEI BERIO 91/97 - ROMA	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 13.726,44	Locazione	30/06/2017	Impresa commerciale	v.s		
40	VIA DEI BERIO 91/97 - ROMA	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 140.000,00	Locazione	31/08/2026	Impresa commerciale	v.s		
41	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Ufficio	1986	19.995	€83	€ 150.225,96	Locazione	31/03/2015	Impresa commerciale	€14.393.000	€ 8.655.804	
42	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 69.793,54	Locazione	31/10/2016	Impresa commerciale	v.s		
43	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Altro	v.s	v.s	v.s	€ 24.505,80	Locazione	31/01/2017	Impresa commerciale	v.s		
44	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 58.763,24	Locazione	31/01/2017	Impresa commerciale	v.s		
45	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 50.000,00	Locazione	31/12/2017	Impresa commerciale	v.s		
46	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 40.000,00	Locazione	31/01/2022	Impresa commerciale	v.s		
47	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ -	Locazione	31/10/2021	Impresa commerciale	v.s		
48	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 58.130,50	Locazione	30/06/2019	Impresa commerciale	v.s		
49	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 68.000,00	Locazione	30/09/2019	Impresa commerciale	v.s		
50	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 35.000,00	Locazione	31/10/2020	Impresa commerciale	v.s		
51	VIA CASTELLANZA, 11- MILANO	Ufficio	1993	13.047	€176	€ 1.224.513,39	Locazione	14/10/2019	Impresa commerciale	€16.426.000	€ 9.447.192	
52	VIA DALMAZIA 90/D -BRESCIA	Negozi	1996	3.839	€120	€ 461.270,83	Locazione	31/10/2016	Impresa commerciale	€6.334.000	€ 3.798.662	
53	VIA ROVATO, 44 - ERBUSCO	Negozi	1996	4.270	€114	€ 487.604,49	Locazione	31/10/2016	Impresa commerciale	€6.725.000	€ 4.105.324	
54	PIAZZA BALESTRIERI - PARMA	Negozi	2004	4.301	€151	€ 649.069,33	Locazione	31/10/2016	Impresa commerciale	€8.838.000	€ 5.228.107	
55	VIALE F. TESTI 210 - CINISELLO BALSAMO	Negozi	1996	7.032	€223	€ 1.354.456,32	Locazione	31/10/2016	Impresa commerciale	€18.997.000	€ 11.163.515	
56	VIA PITTERI 84 - MILANO	Negozi	1999	4.341	€189	€ 819.728,07	Locazione	31/10/2016	Impresa commerciale	€10.769.000	€ 6.692.173	
57	VIA INVERIGO 4 - MILANO	Ufficio	1962	2.112	€135	€ 45.000,00	Locazione	31/05/2020	Impresa commerciale	€3.773.000		
58	LARGO TAZIO NUVOLARI 1 - MILANO	Ufficio	2001	8.443	€287	€ 2.425.000,00	Locazione	31/01/2018	Impresa commerciale	€36.611.000		
59	VIA MATTEI 5 - MARCON	Negozi		4.380	€140	€ 1.271.646,00	Locazione	31/07/2020	Impresa commerciale	€7.078.000		
60	VIA MATTEI 9 - MARCON	Negozi		4.725	v.s			31/07/2020		€7.932.000		
61	VIA M. ROFFI - FERRARA	Negozi	2000	4.538	€150	€ 679.895,04	Locazione	16/12/2018	Impresa commerciale	€8.440.000		
62	VIALE CERTOSA, 29 - MILANO	Negozi	1971	18.748	€176	€ 1.607.200,00	Locazione	21/12/2016	Impresa commerciale	€25.048.000		
63	VIALE LOMBARDIA, 80 - TREZZO SULL'ADDA	Negozi	Fine anni '70	76.283	€68	€ 1.682.067,00	Locazione	28/12/2020	Impresa commerciale	€20.795.000		
TOTALE IMMOBILI										€327.459.800	€119.510.000	

(*) Data inizio costruzione, ristrutturato 2002 con cambio di destinazione d'uso.

ELENCO BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI

32	VIA RAMUSIO 1 - MILANO	Ufficio	1986	15321	€ 107	€ 477.356,00	Locazione	31/05/2017	Impresa commerciale	€ 7.347.000		
33	VIA DEI BERIO 91/97 - ROMA	Ufficio	1986	15.982	€ 99	€ 61.256,69	Locazione	31/12/2016	Impresa commerciale	€ 9.317.000		
34	VIA DEI BERIO 91/97 - ROMA	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 24.450,06	Locazione	14/05/2018	Impresa commerciale	v.s		
35	VIA DEI BERIO 91/97 - ROMA	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 75.000,00	Locazione	31/03/2020	Impresa commerciale	v.s		
36	VIA DEI BERIO 91/97 - ROMA	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 270.607,50	Locazione	30/06/2019	Impresa commerciale	v.s		
37	VIA DEI BERIO 91/97 - ROMA	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 18.013,50	Locazione	31/10/2019	Impresa commerciale	v.s		
38	VIA DEI BERIO 91/97 - ROMA	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 49.192,54	Locazione	31/10/2018	Impresa commerciale	v.s		
39	VIA DEI BERIO 91/97 - ROMA	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 13.726,44	Locazione	30/06/2017	Impresa commerciale	v.s		
40	VIA DEI BERIO 91/97 - ROMA	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 140.000,00	Locazione	31/08/2026	Impresa commerciale	v.s		
41	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Ufficio	1986	19.995	€ 83	€ 150.225,96	Locazione	31/03/2015	Impresa commerciale	€ 14.393.000		
42	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 69.793,54	Locazione	31/10/2016	Impresa commerciale	v.s		
43	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Altro	v.s	v.s	v.s	€ 24.505,80	Locazione	31/01/2017	Impresa commerciale	v.s		
44	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 58.763,24	Locazione	31/01/2017	Impresa commerciale	v.s		
45	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 50.000,00	Locazione	31/12/2017	Impresa commerciale	v.s		
46	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 40.000,00	Locazione	31/01/2022	Impresa commerciale	v.s		
47	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ -	Locazione	31/10/2021	Impresa commerciale	v.s		
48	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 58.130,50	Locazione	30/06/2019	Impresa commerciale	v.s		
49	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 68.000,00	Locazione	30/09/2019	Impresa commerciale	v.s		
50	VIA STEPHENSON 94 - MILANO	Ufficio	v.s	v.s	v.s	€ 35.000,00	Locazione	31/10/2020	Impresa commerciale	v.s		
51	VIA CASTELLANZA, 11- MILANO	Ufficio	1993	13.047	€ 176	€ 1.224.513,39	Locazione	14/10/2019	Impresa commerciale	€ 16.426.000		
52	VIA DALMAZIA 90/D - BRESCIA	Negozi	1996	3.839	€ 120	€ 461.270,83	Locazione	31/10/2016	Impresa commerciale	€ 6.334.000		
53	VIA ROVATO, 44 - ERBUSCO	Negozi	1996	4.270	€ 114	€ 487.604,49	Locazione	31/10/2016	Impresa commerciale	€ 6.725.000		
54	PIAZZA BALESTRIERI - PARMA	Negozi	2004	4.301	€ 151	€ 649.069,33	Locazione	31/10/2016	Impresa commerciale	€ 8.838.000		
55	VIALE F. TESTI 210 - CINISELLO BALSAMO	Negozi	1996	7.032	€ 223	€ 1.354.456,32	Locazione	31/10/2016	Impresa commerciale	€ 18.997.000		
56	VIA PITTERI 84 - MILANO	Negozi	1999	4.341	€ 189	€ 819.728,07	Locazione	31/10/2016	Impresa commerciale	€ 10.769.000		
57	VIA INVERIGO 4 - MILANO	Ufficio	1962	2.112	€ 135	€ 45.000,00	Locazione	31/05/2020	Impresa commerciale	€ 3.773.000		
58	LARGO TAZIO NUVOLARI 1 - MILANO	Ufficio	2001	8.443	€ 287	€ 2.425.000,00	Locazione	31/01/2018	Impresa commerciale	€ 36.611.000		
59	VIA MATTEI 5 - MARCON	Negozi		4.380	€ 140	€ 1.271.646,00	Locazione	31/07/2020	Impresa commerciale	€ 7.078.000		
60	VIA MATTEI 9 - MARCON	Negozi		4.725	v.s			31/07/2020	Impresa commerciale	€ 7.932.000		
61	VIA M. ROFFI - FERRARA	Negozi	2000	4.538	€ 150	€ 679.895,04	Locazione	16/12/2018	Impresa commerciale	€ 8.440.000		
62	VIALE CERTOSA, 29 - MILANO	Negozi	1971	18.748	€ 176	€ 1.607.200,00	Locazione	21/12/2016	Impresa commerciale	€ 25.048.000		
63	VIALE LOMBARDIA, 80 - TREZZO SULL'ADDA	Negozi	Fine anni '70	76.283	€ 68	€ 1.682.067,00	Locazione	28/12/2020	Impresa commerciale	€ 20.795.000		

(*) Data inizio costruzione, ristrutturato 2002 con cambio di destinazione d'uso.

II.8 Posizione netta di liquidità

La posizione netta di liquidità è costituita da liquidità che risulta presente per Euro 5.832.920 sui conti correnti accesi presso la Banca Depositaria, BNP Securities Services – Succursale di Milano, di cui Euro 3.881.221 su conti pegnati a favore delle banche finanziatrici Bayerische Landesbank e Aareal Bank.

II.9 Altre attività

- Ratei attivi e risconti attivi per Euro 1.661.435 relativi a:
 - ratei per interessi sui bonds Olifs emessi da EPL per Euro 173.086 e da rateo per interessi maturati su obbligazioni Pec's emesse dalla società Dire per Euro 1.296.077;
 - risconti attivi relativi alla gestione immobiliare per un totale di Euro 192.272 di cui Euro 55.083 relative al pagamento di imposte di registro su contratti di locazione e di Euro 137.189 relative al pagamento nel corso dell'esercizio delle polizze sugli immobili.

- Risparmio di imposta per euro 167.301 relativo a:
 - credito verso l'Erario per ritenute subite su interessi bancari dalla società Repe Italia Uno liquidata e di cui il fondo era socio per Euro 218;
 - credito verso l'Agenzia delle Entrate per rimborso imposte di registro per Euro 2.707;

 - credito Iva per Euro 164.376 relativo alla liquidazione del mese di dicembre 2014;

- Altre attività, per un totale di Euro 1.845.845., sono rappresentati da:
 - crediti netti verso clienti per fatture da emettere per Euro 322.517;
 - crediti verso Bnp Paribas Reim SGR p.A. per Euro 467.917 di cui euro 87.556 relative a commissioni retrocesse a favore del Fondo per quote detenute del Fondo Umbria Comparto Monteluce, Euro 52.550 relative a commissioni retrocesse per l'investimento effettuato nell'OPCI "Technical Property Fund - 1" e euro 327.811 quale conguaglio commissioni di gestione.
 - crediti verso Banca Depositaria per Euro 9.878;
 - crediti verso clienti per Euro 981.082,;
 - anticipi a fornitori per Euro 8.505;
 - depositi cauzionali utenze per Euro 2.261;
 - crediti diversi per Euro 53.647;
 - crediti verso BNP Paribas REPM per rifatturazione costi per Euro 29;
 - arrotondamenti per Euro 9.

Sezione III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

FINANZIAMENTI IPOTECARI

Nominativo controparte	Categoria controparte	Importo erogato	Durata anni	Forma tecnica	Attività del fondo date a garanzia	
					Immobile	Costo storico rivalutato
AAREAL BANK AG - Filiale Italiana	Banca Italiana	€34.510.000	4	mutuo fondiario	Immobile-Milano-Via Tortona, 33 - Immobile ATHENA	34.843.000
					Immobile-Milano-Via Tortona, 33 - Immobile ARES	28.118.000
BAYERISCHE LANDESBANK - Filiale Italiana	Banca Italiana	€85.000.000	1	mutuo fondiario	Immobile-Milano-Via Certosa	25.048.000
					Immobile-Milano Via Grosio 10/8	10.074.000
					Immobile-San Giuliano Milanese - Via Pb, 13/15	16.626.000
					Immobile-Milano-Via Gallarate 184	13.429.000
					Immobile-Roma-Via dei Berio 91/97	9.317.000
					Immobile-Milano- Via Patecchio 2	7.095.000
					Immobile-Milano Via Stephenson 94	14.393.000
					Immobile-Milano-Via Castellanza 11	16.426.000
					Immobile-Cinisello Balsamo-V.le Fulvio Testi 210	18.997.000
					Immobile-Milano-Via Pitteri 84	10.769.000
					Immobile-Parma-Piazza Balestrieri	8.838.000
					Immobile-Brescia-Via Dalmazia-Via Orzinuovi	6.334.000
					Milano- Largo Nuvolari	36.611.000
					Immobile-Erbusco-Centro Commerciale "Le Porte Franche"	6.725.000
					€ 119.510.000	€ 263.643.000

Nel Luglio 2013 la durata del contratto di finanziamento Aareal Bank è stata estesa al 03 Aprile 2018.

Sono in essere contratti derivati con finalità di copertura del rischio di fluttuazione dei tassi, come di seguito descritti:

- Cap al 1,5% per l'importo di Euro 25 milioni, controparte Aareal Bank;
- IRS, con scambio di un tasso fisso del 3,79% contro Euribor trimestrale, per l'importo di Euro 45 milioni, controparte Bayerische Landesbank;
- IRS, con scambio di un tasso fisso del 3,38% contro euribor trimestrale, per l'importo di Euro 40 milioni, controparte Bayerische Landesbank.

Il 5 Novembre del 2014 è stata rimborsata una quota del finanziamento Aareal pari a Euro 490 mila per ristabilire il rapporto Loan to Value contrattualmente pari massimo al 50%, a seguito dello sfioramento del rapporto di valore alla data del 30 settembre 2014.

III.5 Altre passività

- ❑ Debiti d'imposta per Euro 8.402 relativi a ritenute d'acconto versate in data 16 gennaio 2014.
- ❑ Ratei e risconti passivi, pari a Euro 969.391 sono costituiti da:
 - costi/oneri di competenza dell'esercizio inerenti a gestione immobiliare pari ad euro 7.278;
 - interessi passivi su finanziamenti ipotecari per euro 710.806;
 - ricavi non di competenza dell'esercizio inerenti la gestione locativa per Euro 251.307.
- ❑ Altre passività per Euro 5.610.193 relative a:
 - debiti verso fornitori per fatture da ricevere e ricevute per forniture di competenza dell'esercizio Euro 3.976.304;
 - debiti diversi per euro 45.374;
 - debiti verso la Banca depositaria per Euro 18.609;
 - depositi cauzionali contanti e relativi interessi maturati al termine dell'esercizio per complessivi Euro 258.603;

- anticipi da inquilini per Euro 476;
- debiti verso clienti per note di credito da emettere per Euro 7.814
- accantonamento al Fondo Rischi e Oneri relativo alla minusvalenza emersa dalla valutazione degli Esperti Indipendenti effettuata sulla società immobiliare controllata Dire Sarl per Euro 1.303.000;
- arrotondamenti per Euro 13.

Sezione IV – Il valore complessivo netto

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITÀ 21/04/2005 FINO AL 31/12/2014	Importo	In percentuale dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse x prezzo emissione)	130.700.000	28,19%
IMPORTO SOTTOSCRIZIONE 1° FINESTRA 2006 (quote emesse x prezzo di emissione)	55.212.310	11,91%
IMPORTO SOTTOSCRIZIONI ANNO 2007 (quote emesse x prezzo di emissione)	99.774.003	21,52%
IMPORTO SOTTOSCRIZIONI ANNO 2008 (quote emesse x prezzo di emissione)	112.996.339	24,37%
IMPORTO SOTTOSCRIZIONI ANNO 2009 (quote emesse x prezzo di emissione)	47.692.663	10,29%
IMPORTO SOTTOSCRIZIONI ANNO 2010 (quote emesse x prezzo di emissione)	12.427.658	2,68%
IMPORTO SOTTOSCRIZIONI ANNO 2011 (quote emesse x prezzo di emissione)	4.902.679	1,06%
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	463.705.652	100,00%
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	-9.328.602	-2,01%
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	-4.660.944	-1,01%
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili	36.533.227	7,88%
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti	0	0,00%
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari	0	0,00%
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni	0	0,00%
F. Risultato complessivo della gestione cambi	0	0,00%
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione	0	0,00%
H. Oneri finanziari complessivi	-18.236.177	-3,93%
I. Oneri di gestione complessivi	-56.978.824	-12,29%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	-175.585	-0,04%
M. Imposte complessive	-309.788	-0,07%
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATE	-93.476.371	-20,16%
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI	-15.942.811	-3,44%
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	-162.575.875	-35,06%
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2014	301.129.777	64,94%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	0	0,00%
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DEL RENDICONTO	-1,92%	

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.2 Attività nei confronti della Capogruppo della SGR

L'ammontare delle attività e passività in essere nei confronti di società appartenenti al Gruppo BNP Paribas, di cui BNP Paribas REIM SGR p.a. fa parte, concernono:

- depositi bancari in conto corrente in essere al 31 dicembre 2014 presso BNP Paribas Securities Services per Euro 5.832.920.

- ❑ debiti per Euro 18.609 relativi a commissioni di competenza dell'esercizio maturate e non liquidate nei confronti di BNP Paribas Securities Services nella sua qualità di Banca Depositaria e crediti per conguaglio commissioni per euro 9.878
- ❑ debiti per Euro 432.901 verso Bnp Paribas Real Estate Property Management Italy S.r.l relativi a fatture ricevute per il servizio di Property Management e ancora da liquidare.
- ❑ debiti per Euro 32.879 verso Bnp Paribas Real Estate Advisory italy S.p.A. relativi a fatture ricevute e ancora da liquidare.
- ❑ crediti verso BNP Paribas REPM per rifatturazione costi per Euro 29.

V.5 Garanzie ricevute

Il dettaglio delle garanzie ricevute è il seguente:

DETTAGLIO GARANZIE RICEVUTE

Immobile	Contraente	Importo	Tipo garanzia
Milano - Via Grosio 10/8	impresa commerciale	€ 14.185	Fidejussione per canoni
Milano - Via Grosio 10/8	impresa commerciale	€ 13.800	Fidejussione per canoni
Milano - Via Grosio 10/8	impresa commerciale	€ 40.000	Fidejussione per canoni
Milano - Via Tortona 33	impresa commerciale	€ 255.360	Fidejussione per canoni
Milano - Via Tortona 33	impresa commerciale	€ 205.500	Fidejussione per canoni
Milano - Via Tortona 33	impresa commerciale	€ 2.417.950	Fidejussione per canoni
Milano - Via Tortona 33	impresa commerciale	€ 6.600	Fidejussione per canoni
Milano - Via Ramusio 1	impresa commerciale	€ 17.416	Fidejussione per canoni
Milano - Via Ramusio 1	impresa commerciale	€ 72.500	Fidejussione per canoni
Milano - Via Ramusio 1	impresa commerciale	€ 21.450	Fidejussione per canoni
Milano - Via Ramusio 1	impresa commerciale	€ 17.975	Fidejussione per canoni
Roma - Via Dei Berio 91/97	impresa commerciale	€ 14.250	Fidejussione per canoni
Roma - Via Dei Berio 91/97	impresa commerciale	€ 22.500	Fidejussione per canoni
Roma - Via Dei Berio 91/97	impresa commerciale	€ 50.000	Fidejussione per canoni
Roma - Via Dei Berio 91/97	impresa commerciale	€ 7.336	Fidejussione per canoni
Roma - Via Dei Berio 91/97	impresa commerciale	€ 67.500	Fidejussione per canoni
Milano - Via Stephenson 94	impresa commerciale	€ 14.500	Fidejussione per canoni
Milano - Via Stephenson 94	impresa commerciale	€ 16.250	Fidejussione per canoni
Milano - Via Stephenson 94	impresa commerciale	€ 19.691	Fidejussione per canoni
Milano - Via Stephenson 94	impresa commerciale	€ 33.700	Fidejussione per canoni
Milano - Via Stephenson 94	impresa commerciale	€ 20.400	Fidejussione per canoni
Milano - Via Stephenson 94	impresa commerciale	€ 36.160	Fidejussione per canoni
Milano - Via Stephenson 94	impresa commerciale	€ 19.050	Fidejussione per canoni
Milano - Via Stephenson 94	impresa commerciale	€ 35.000	Fidejussione per canoni
Milano - Via Castellanza 11	impresa commerciale	€ 287.500	Fidejussione per canoni
Milano - Via Girardo Patecchio, 2	impresa commerciale	€ 13.337	Fidejussione per canoni
Milano - Via Girardo Patecchio, 2	impresa commerciale	€ 15.000	Fidejussione per canoni
Erbusco- Via Rovato 44	impresa commerciale	€ 112.024	Fidejussione per canoni
Brescia - Via Dalmazia 90	impresa commerciale	€ 105.974	Fidejussione per canoni
Parma - P.zza Arturo Balestrieri	impresa commerciale	€ 149.120	Fidejussione per canoni
Milano - Via Pitteri 84	impresa commerciale	€ 188.327	Fidejussione per canoni
Cinisello Balsamo - V.le Fulvio Testi 210	impresa commerciale	€ 194.729	Fidejussione per canoni
Cinisello Balsamo - V.le Fulvio Testi 210	impresa commerciale	€ 123.055	Fidejussione per canoni
Trezzo sull'Adda - Viale Lombardia	Impresa assicurativa	€ 420.517	Fidejussione per canoni
Milano - Via Gallarate	impresa commerciale	€ 45.000	Fidejussione per canoni
Milano - Via Gallarate	impresa commerciale	€ 46.975	Fidejussione per canoni
Roma - Via Dei Berio 91/97	impresa commerciale	€ 2.789	Depositi cauzionali contanti
Roma - Via Dei Berio 91/97	impresa commerciale	€ 49.580	Depositi cauzionali contanti
Roma - Via Dei Berio 91/97	impresa commerciale	€ 5.031	Depositi cauzionali contanti
Roma - Via Dei Berio 91/97	impresa commerciale	€ 9.000	Depositi cauzionali contanti
Roma - Via Dei Berio 91/97	impresa commerciale	€ 4.500	Depositi cauzionali contanti
Milano - Via Gallarate	impresa commerciale	€ 172.221	Depositi cauzionali contanti
Milano - Via Inverigo	impresa commerciale	€ 13.725	Depositi cauzionali contanti
Totale		€ 5.397.476	

V.6 Ipotecche su Beni Immobili

In seguito all'acquisto, nel corso dell'esercizio 2006, degli immobili dalla società Repe Italia 1 Srl, il Fondo si è accollato il relativo finanziamento (Euro 35 milioni), con ipoteca gravante Bilancio al 31 dicembre 2014

Nota integrativa 19

sugli immobili stessi, ubicati a Milano, Via Tortona, 33, per complessivi Euro 81.8 milioni a favore di Aareal Bank.

Il 5 agosto 2008 è stato stipulato un contratto di finanziamento con Bayerische Landesbank per l'ammontare Euro 85 milioni, allo scopo di finanziare le attività di investimento in corso, e concessione di ipoteca su larga parte del portafoglio in essere.

Nel luglio 2013 è stato prolungato il finanziamento di Aareal Bank con la concessione di una nuova ipoteca sull'immobile di Viale Certosa 29 per Euro 70 milioni.

A garanzia di tali finanziamenti sono state concesse ipoteche per un totale di Euro 321,8 milioni, così suddivise tra i diversi mutui del Fondo:

Immobile	Importo	Beneficiario
Milano - Via Grosio 10/8	€ 170.000.000	Bayerische Landesbank
San Giuliano M.se - Via Po 13/15		Bayerische Landesbank
Milano - Via Gallarate 184		Bayerische Landesbank
Milano - Via Patecchio 2		Bayerische Landesbank
Roma - Via Dei Berio 91/97		Bayerische Landesbank
Milano - Via Stephenson 94		Bayerische Landesbank
Milano - Via Castellanza 11		Bayerische Landesbank
Cinisello Balsamo - V.le Fulvio Testi 210		Bayerische Landesbank
Milano - Via Pitteri 84		Bayerische Landesbank
Parma - P.zza Arturo Balestrieri		Bayerische Landesbank
Brescia - Via Dalmazia 90/D		Bayerische Landesbank
Erbusco- Via Rovato 44		Bayerische Landesbank
Milano - Via Tazio Nuvolari		Bayerische Landesbank
Milano - Via Tortona 11		€ 81.800.000
Milano - Viale Certosa 29	€ 70.000.000	Aareal Bank
Totale	€ 321.800.000	

PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I – Risultato delle operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari

RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU PARTECIPAZIONI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/ Minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Risultato complessivo delle operazioni su:				
A. Partecipazioni in società non quotate				
1. di controllo	€ -		-€ 434.097	
2. non di controllo			€ 320.200	
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Altri titoli di capitale				
2. Titoli di debito				
3. Parti di O.I.C.R.	€ -		-€ 6.549.815	
C. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-€ 995		€ -	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				
Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoce A4.1)		Senza finalità di copertura (sottovoce A4.2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
• <i>futures</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
• opzioni su tassi e altri contratti simili				
• <i>swaps</i> e altri contratti simili	-€ 2.889.755			
Operazioni su tassi di cambio:				
• <i>futures</i> su valute e altri contratti simili				
• opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili				
• <i>swaps</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
• <i>futures</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
• opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
• <i>swaps</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
• <i>futures</i> e contratti simili				
• opzioni e contratti simili				
• <i>swaps</i> e contratti simili				

Sezione II – Beni Immobili

BENI IMMOBILI

Risultato economico dell'esercizio su beni immobili					
	Immobili residenziali	Immobili commerciali	Immobili industriali	Terreni	Altri
1. Proventi					
1.1 canoni di locazione non finanziaria		€ 18.171.565			
1.2 canoni di locazione finanziaria					
1.3 altri proventi		€ 1.424.388			
2. Utile/perdita da realizzazioni					
2.1 beni immobili	€ -				
2.2 diritti reali immobiliari					
3. Plusvalenze/minusvalenze					
3.1 beni immobili	-€ 659.000	-€ 17.241.706			
3.2 diritti reali immobiliari					
4. Oneri per la gestione di beni immobili	-€ 38.814	-€ 5.008.002			
5. Ammortamenti					

La voce Oneri per la gestione di beni immobili pari ad euro 5.046.816 comprende:

- Oneri per la manutenzione ordinaria pari ad euro 1.518.443 per lavori effettuati sugli immobili in gestione;
- Oneri per la manutenzione straordinaria pari ad euro 231.545 per lavori effettuati sugli immobili, in particolar modo sull'immobile di Roma Via Dei Berio;
- Oneri di commercializzazione pari ad euro 78.987
- Altri costi quali assicurazioni, imposte di registro, property immobiliare ed altri costi ribaltabili ai conduttori per euro 3.217.841

Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

VI.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

□ La voce, pari a Euro 1.972.425, è costituita da:

- da interessi passivi di competenza dell'esercizio sul prestito ipotecario concesso da Aareal Bank Ag, Filiale di Milano, per Euro 1.090.255;
- da interessi passivi di competenza dell'esercizio sul prestito ipotecario concesso da Bayerische Landesbank, Filiale di Milano, per Euro 882.170.

VI.4 Altri oneri finanziari

La voce, pari a Euro 73.770, è costituita da oneri connessi ai finanziamenti ipotecari in essere.

Sezione VII – Oneri di gestione

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% sul totale delle attività	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% sul totale delle attività	% su valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	4.430	1,44%	1,04%					
provvigioni di base	4.430	1,44%	1,04%					
provvigioni di incentivo	0	0,00%	0,00%					
2. TER degli OICR in cui il fondo investe								
3. Compenso della banca depositaria	213	0,07%	0,05%		213	0,07%	0,05%	
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota								
4. Spese di revisione del fondo	18	0,01%						
5. Oneri per la valutazione delle partecipazioni, dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari facenti parte del fondo	8	0,00%	0,00%					
6. Compenso spettante agli esperti indipendenti	42	0,01%	0,01%					
7. Oneri di gestione degli immobili	7.675	2,50%	1,80%		325	0,11%	0,08%	
8. Spese legali e giudiziarie	0	0,00%						
9. Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	34	0,01%						
10. Altri oneri gravanti sul fondo	410	0,13%			1	0,00%		
- di cui contributo consob	0	0,00%						
- di cui spese per specialist	27	0,01%						
- di cui oneri per la quotazione	13	0,00%						
- di cui spese di advisory asset management	19	0,01%						
- di cui spese per consulenze fiscali	10	0,00%						
- di cui spese per istruttoria finanziamenti	74	0,02%						
- di cui altre consulenze	72	0,02%						
- di cui commissioni rating	0	0,00%						
- di cui altre spese amministrative	196	0,06%			1	0,00%		
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 10)	12.830	4,18%			539	0,18%		
11. Oneri di negoziazione di strumenti finanziari								
- di cui: - su titoli azionari	0							
- su titoli di debito	0							
- su derivati	0							
- altri	0							
12. Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	4.862			-4,07%				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo	1	0,00%						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	17.693	5,77%			539	0,18%		

Sezione VIII – Altri ricavi e oneri

La voce è così composta:

- Altri ricavi pari a Euro 281.223: di cui
 - sopravvenienze attive per Euro 232.172 relative alla chiusura di accantonamenti effettuati in esercizi precedenti di cui non sono pervenute le fatture;
 - arrotondamenti e abbuoni attivi per Euro 4;
 - Indennità da assicurazione per euro 49.047 relativo al rimborso di un sinistro.
- Altri oneri pari a Euro 1.588.373 di cui:
 - sopravvenienze passive per Euro 870.379, di cui Euro 678.823 relative a svalutazione crediti;
 - commissioni bancarie per Euro 823;
 - interessi per ritardato pagamento euro 119;
 - sanzione e multe euro 2.019;
 - svalutazione della partecipazione Dire di Euro 715.000;
 - arrotondamenti e abbuoni passivi per Euro 33.

Sezione IX – Imposte

La voce pari a Euro 552 è costituita tassa su rifiuti solidi urbani.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Data la natura degli investimenti, non sono state effettuate operazioni di copertura dei rischi di portafoglio.

Determinazione del reddito di capitale soggetto a tassazione per trasparenza:

Perdita dell'esercizio	Euro	20.983.185
Oneri da valutazione	Euro	25.958.241
Reddito soggetto a tassazione per trasparenza	Euro	4.975.056(utile)