



Resoconto intermedio di gestione al
30 settembre 2015



FABRICA IMMOBILIARE

29 ottobre 2015

Indice

1	PREMESSA	2
2	DATI IDENTIFICATIVI DEL FONDO.....	2
3	IL PATRIMONIO DEL FONDO.....	2
4	EVENTI DI PARTICOLARE IMPORTANZA VERIFICATISI NEL TERZO TRIMESTRE 2015.....	3
5	ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA NEL MERCATO DI RIFERIMENTO	3
6	LA RIAPERTURA DELLE FINESTRE DI SOTTOSCRIZIONE/RIMBORSO.....	4
7	EVENTI RILEVANTI VERIFICATISI SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE.....	4

1 PREMESSA

Il presente Resoconto intermedio di gestione, redatto ai sensi dell'articolo 154-ter, comma 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF), persegue lo scopo di illustrare, conformemente alle previsioni dell'articolo 103, comma 3, del Regolamento Consob n. 11971 (Regolamento Emittenti), gli eventi di particolare importanza per il fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso Socrate (di seguito il "Fondo"), gestito da Fabrica Immobiliare SGR S.p.A. (di seguito "Fabrica" o la "SGR") verificatisi nel terzo trimestre dell'anno 2015.

Il documento è disponibile al pubblico presso la sede della SGR e presso il sito Internet del Fondo (www.fondosocrate.it) dove sono disponibili le altre informazioni rilevanti sulla società di gestione e sul Fondo.

2 DATI IDENTIFICATIVI DEL FONDO

Il fondo "Socrate - Fondo Comune di Investimento Immobiliare di Tipo Chiuso" è stato collocato presso il pubblico indistinto mediante un'offerta pubblica di sottoscrizione delle quote, avvenuta per il tramite delle reti bancarie del Gruppo Banca Monte dei Paschi di Siena, dal 2 ottobre 2006 al 2 marzo 2007. Il richiamo degli impegni è stato effettuato in data 26 marzo 2007. Il patrimonio è stato raccolto tra oltre 6.000 sottoscrittori per un totale di Euro 100 milioni ed un valore per singola quota pari a 500 euro.

La seguente tabella riporta i principali dati descrittivi del Fondo.

Denominazione del fondo	Socrate - Fondo Comune di Investimento Immobiliare di Tipo Chiuso
Banca Depositaria	State Street Bank GmbH
Esperto Indipendente	Scenari Immobiliari S.r.l.
Società di Revisione	KPMG S.p.A.
Specialist	Unione di banche italiane S.C.p.A.
Numero quote oggetto di quotazione	Nr. 258.078
Valore nominale unitario delle quote	Euro 500,000
Quotazione	Segmento MIV - Mercato degli <i>Investment Veichles</i> di Borsa Italiana S.p.A.
ISIN	IT0004027071
Valore complessivo netto del Fondo *	Euro 124.638.078
Numero delle quote *	Nr. 237.461
Valore unitario delle quote *	Euro 524,878
Valore di mercato degli immobili e diritti reali immobiliari *	Euro 131.800.000
Valore di mercato della partecipazione in società immobiliari *	Euro 4.630.000

* dati al 30 giugno 2015

3 IL PATRIMONIO DEL FONDO

Di seguito l'elenco degli immobili di proprietà del fondo al 30 settembre 2015:

Ubicazione		Anno di acquisto	Destinazione d'uso prevalente	Prezzo di acquisto (Euro)	Valutazione al 30 giugno 2015 (Euro)
Indirizzo	Comune				
Via Ornato, 69	Milano	2007	RSA	13.000.000	11.300.000
Via della Tecnica, 4-6-8	Prato di Correggio (RE)	2007	Industriale	7.700.000	3.000.000
Strada Santa Lucia	Medesano (PR)	2007	RSA	3.650.000	2.700.000
Via Scarlatti, 6	Perugia	2008	Uffici Pubblici	2.430.000	2.000.000
Via Scarlatti, 43	Perugia	2008	Uffici Pubblici	4.770.000	3.600.000
Via del Fosso, 2 Bis	Perugia	2008	Uffici Pubblici	6.300.000	5.300.000
Via dei Canestrai, 1	Codogno (LO)	2008	Caserma	3.300.000	3.000.000
Via Cassanese, 224	Segrate (MI)	2008	Uffici	5.000.000	3.700.000
Via Uruguay, 41-49	Padova	2008	Uffici	3.400.000	2.900.000
Via Longoni, 53-59-65	Roma	2008	Uffici Pubblici	19.200.000	19.700.000
Via Farini, 40	Roma	2008	Uffici Pubblici	16.500.000	16.900.000
Via Parenzo, 9	Milano	2008	RSA	11.700.000	11.800.000
Via Milano, 47	Genova	2010	Hotel/Commerciale	15.000.000	13.900.000
Strada del Lionetto, 6	Torino	2011	Uffici	8.100.000	6.000.000
Via Monte Grappa, 31	Treviglio (Bg)	2011	Commerciale	22.450.000	26.000.000
Totale				142.500.000	131.800.000

Il portafoglio immobiliare del Fondo risulta prevalentemente locato, con un monte canoni annuo complessivo al 30 settembre 2015 pari a circa Euro 8,27 milioni.

Nell'ambito dell'operazione di investimento dell'immobile di Treviglio, per la gestione della galleria sita all'interno del centro commerciale, il Fondo ha costituito una società immobiliare denominata Socrate Retail S.r.l.; di seguito è riportato un prospetto di sintesi dei dati relativi alla partecipazione.

Partecipazioni societarie

Denominazione	Quota partecipazione	Prezzo di acquisto/costituzione (Euro)	Valutazione al 30 giugno 2015 (Euro)
Socrate Retail S.r.l.	100%	4.116.500	4.630.000

La liquidità del Fondo al 30 settembre 2015 è pari ad Euro 5.831.907, impiegata per circa l'81% in depositi vincolati al fine di incrementarne il relativo rendimento.

I finanziamenti ipotecari in essere alla data del presente resoconto sono complessivamente pari a circa Euro 20,8 milioni:

- un finanziamento ipotecario di Euro 10.000.000, concesso da Banca Popolare di Milano, in data 4 dicembre 2008, scadenza 31/12/2018, con ipoteca sull'immobile sito in Roma, via Longoni; il debito residuo al 30 settembre 2015 è di Euro 4.124.624;
- un finanziamento ipotecario di Euro 11.465.179, accollato da Banca Popolare di Novara, in data 26 luglio 2010, scadenza 30/06/2017, con ipoteca sull'immobile sito in Genova, via Milano 43; il debito residuo al 30 settembre 2015 è di Euro 11.465.179;
- un finanziamento ipotecario di Euro 8.000.000, concesso da Banca Monte dei Paschi di Siena, in data 27 ottobre 2011, scadenza 30/06/2017, con ipoteca sull'immobile sito in Treviglio, via Monte Grappa 31; il debito residuo al 30 settembre 2015 è di Euro 5.200.000.

4 EVENTI DI PARTICOLARE IMPORTANZA VERIFICATISI NEL TERZO TRIMESTRE 2015

L'attività del Fondo nel corso del terzo trimestre 2015 si è concentrata nella gestione amministrativa e tecnica degli immobili in portafoglio.

Le attività, condotte anche in coordinamento con il *property* e *facility manager*, sono state orientate:

- alle attività di rinegoziazione dei contratti di locazione in scadenza e regolarizzazione delle situazioni pendenti. In particolare proseguono le attività per la regolarizzazione della posizione di indennità di occupazione con il Ministero dell'Interno, inerente una porzione dell'immobile sito in Roma via Farini 40, per cui è in corso l'*iter* per la formalizzazione del relativo contratto, una volta perfezionata la messa a norma impiantistica dell'edificio;
- alle attività di ricerca di conduttori per le porzioni sfitte degli immobili in portafoglio, incluso l'immobile in Medesano (PR), strada Santa Lucia n. 5 rilasciato dal precedente conduttore nel mese di luglio a fronte di regolare disdetta formulata nel corso dell'esercizio 2014;
- al monitoraggio dei pagamenti dei canoni di locazione da parte dei conduttori al fine di evidenziare i crediti scaduti ed il relativo *ageing*, e di porre in essere le necessarie attività di recupero crediti stragiudiziali e giudiziali. Si rileva che l'ammontare dei crediti scaduti da più di 30 giorni al 30 settembre 2015 è pari a circa Euro 5,26 milioni;
- alle attività di verifica e regolarizzazione del patrimonio immobiliare, anche in vista delle future dismissioni.

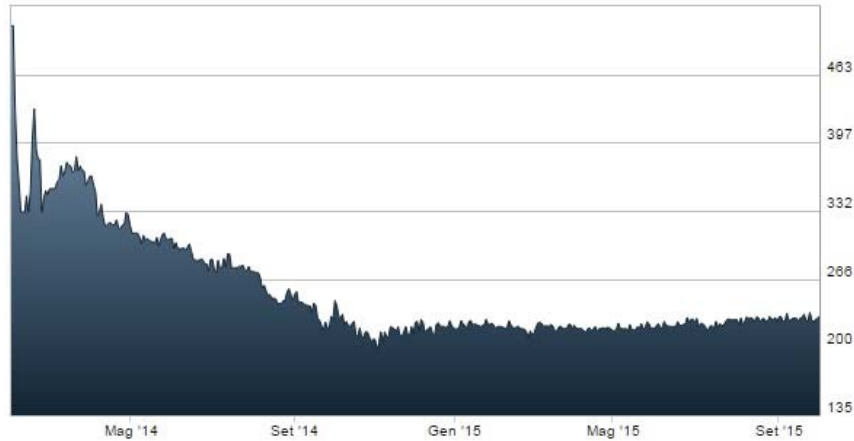
Inoltre, nel corso del periodo di riferimento sono stati effettuati investimenti in *time deposit* al fine di consentire un maggiore rendimento della liquidità temporaneamente non utilizzata del Fondo, nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente.

5 ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA NEL MERCATO DI RIFERIMENTO

Il Fondo Socrate ha avviato le negoziazioni il 30 gennaio 2014 e, come da prassi di Borsa Italiana S.p.A. per l'inizio delle quotazioni di prodotti non soggetti ad un'offerta al mercato, il valore di riferimento iniziale è stato posto pari al NAV al 30 giugno 2013, corrispondente ad Euro 512,838.

Nel corso del 2014, la quotazione ha gradualmente aggiornato i minimi arrivando a 219,00 euro (-57% di sconto) al 30 dicembre.

Nel corso del 2015, la quotazione si è mantenuta stabile su tali livelli, registrando un lieve incremento nei mesi di agosto e settembre ed attestandosi intorno ai 227,00 euro.



Nei primi nove mesi del 2015 i volumi giornalieri scambiati restano limitati e pari a circa 62 quote di media al giorno (pari allo 0,03% circa delle quote in circolazione) per un controvalore medio giornaliero di 14.000 euro circa. Tale dato, sostanzialmente in linea con quanto si osserva sul resto del mercato, è segnaletico dell'illiquidità del mercato in cui si formano i prezzi.

6 RIMBORSI PARZIALI

Il 7 agosto 2015 il Consiglio di Amministrazione di Fabrica Immobiliare SGR, a fronte del disinvestimento dell'immobile sito in Saronno (VA), via Piave n. 66-68, ha deliberato il rimborso parziale di Euro 1.662.227, corrispondente a Euro 7,00 per ciascuna delle quote in circolazione.

7 EVENTI RILEVANTI VERIFICATISI SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE

Non si segnalano eventi rilevanti dopo la chiusura del terzo trimestre.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Vice Presidente