

- **Crediti verso iscritti**

I crediti verso gli iscritti per la contribuzione dovuta non ancora versata sono stati rilevati al valore nominale e sono stati suddivisi per categoria di contributo. Sono stati, inoltre, determinati gli importi dovuti dagli iscritti a titolo di sanzioni e di interessi che, però, per ragioni prudenziali (non essendo ancora concretamente iniziata la fase di richiesta e di eventuale recupero coatto, e anche in relazione al provvedimento di sanatoria delle irregolarità contributive recentemente approvato dai Ministeri Vigilanti), sono state interamente accantonate nel corrispondente fondo del passivo, conformemente anche a quanto già effettuato nei precedenti esercizi.

- **Altri crediti**

Sono stati iscritti al loro valore nominale

- **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide (presso istituti di credito, denaro e valori in cassa) sono state iscritte al loro valore nominale.

- **Ratei e Risconti attivi**

Rappresentano, in applicazione del principio della competenza economica, i primi, la quota, maturata al 31/12/2001, di componenti positivi che avranno manifestazione finanziaria nel corso del 2002 e, i secondi, la quota parte, di competenza dell'anno 2002, di costi che hanno già avuto, nel corso dell'esercizio 2001, la relativa manifestazione finanziaria.

- **Riserva legale**

La posta è destinata ad accogliere, in applicazione del disposto dell'art. 18, comma 6, dello Statuto dell'Ente e dell'art. 1, comma 4, lett. c, del D. Lgs. 509/1994, la riserva legale in misura non inferiore a cinque annualità delle pensioni in essere.

Tuttavia, non essendo state ancora erogate pensioni agli iscritti, non si sono ancora verificati i presupposti per la costituzione della predetta riserva.

- **Fondo Conto Contributo Soggettivo**

Tale fondo, ai sensi dell'art. 16 dello Statuto dell'Ente, è destinato ad accogliere l'ammontare complessivo dei montanti contributivi degli iscritti, costituiti, come precisato dall'art. 14 del Regolamento, dal complesso dei contributi soggettivi dovuti, incrementati (con la sola esclusione della contribuzione dovuta per l'anno in corso) in base al tasso annuo di capitalizzazione di cui all'art. 1, comma 9, della legge 8 agosto 1995 n. 335, in conformità al sistema contributivo, secondo il quale il costo delle prestazioni previdenziali per ciascun anno non può che corrispondere all'ammontare dei contributi soggettivi di pertinenza dello stesso anno, aumentato della corrispondente rivalutazione.

- **Fondo Conto di Riserva**

E' un fondo di riserva destinato ad accogliere sia l'eventuale differenza positiva tra il rendimento degli investimenti effettivamente conseguito e la rivalutazione accreditata ai singoli conti individuali degli iscritti (art. 14, comma 5, del

Regolamento), sia, al termine di ciascun quinquennio, l'eventuale avanzo cumulato del Fondo Conto Contributo Integrativo (art. 16, comma 2, dello Statuto).

- **Disavanzo del Conto Separato**

Rappresenta il risultato economico (negativo) del presente esercizio, determinato dalla differenza tra l'ammontare complessivo del gettito della contribuzione integrativa, incrementato del relativo rendimento, e le spese di gestione dell'Ente.

- **Fondo Trattamento di fine rapporto**

Rappresenta l'importo, risultante al 31 dicembre 2001, accantonato in conformità alla legge 29 maggio 1982, n. 297, ed al vigente contratto collettivo nazionale di lavoro, delle indennità di fine rapporto maturate in favore del personale in forza alla fine dell'esercizio.

- **Debiti verso iscritti**

Sono stati valutati al loro valore nominale e rappresentano i versamenti effettuati dagli iscritti in eccedenza rispetto al dovuto, naturalmente per la parte non ancora restituita o dagli stessi utilizzata in compensazione con quanto dovuto per altre annualità.

Si precisa che i versamenti effettuati da soggetti che, per lo stesso anno, non hanno prodotto la relativa dichiarazione reddituale sono stati considerati in questa voce solo per la parte eccedente la contribuzione minima comunque dovuta da tutti gli iscritti.

- **Debiti verso altri**

Tali debiti, valutati al valore nominale, accolgono i versamenti finora effettuati ma non attribuibili a soggetti iscritti o per carenza di elementi identificativi (es: versamenti effettuati da società, studi professionali, consulenti tributari, ecc.) o perché il soggetto, pur essendo iscritto all'Albo, non ha ancora presentato la domanda di iscrizione all'Ente (nonostante gli uffici abbiano inoltrato, in più occasioni, apposita comunicazione con acclusa la modulistica necessaria).

- **Altre tipologie di debiti**

Le voci debiti verso il personale, verso gli Organi statutari, verso i fornitori, quelli tributari, quelli verso enti previdenziali e assistenziali e quelli diversi sono stati valutati al loro valore nominale.

- **Conti d'ordine**

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2424, comma 3, del Codice Civile e dal principio contabile nr. 12, sono stati rilevati, in calce allo stato patrimoniale, i conti d'ordine (c.d. sistema "*dei ns. beni presso terzi*"), valutati al costo storico.

Si tratta di voci che costituiscono delle annotazioni per memoria, a corredo della situazione patrimoniale-finanziaria esposta nello stato patrimoniale, ma che non costituiscono attività e passività in senso stretto, derivando da fatti gestionali che, pur non influenzando quantitativamente sul patrimonio e sul risultato economico risultante alla fine dell'esercizio, potrebbero produrre i loro effetti in futuro.

□ **CONSISTENZA DELLE VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO DELLO STATO PATRIMONIALE**

PARTE I - ATTIVITA'

• **Immobilizzazioni immateriali (Lit. 1.314.863.496)**

L'importo complessivo è costituito dalle seguenti poste:

1) **Spese di costituzione (Lit. 5.360.000)**

Rappresentano le spese notarili sostenute nel corso del primo esercizio sociale per la costituzione dell'Ente: sono state iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale in ragione della loro utilità pluriennale e sono ammortizzate in un periodo di cinque anni. Di seguito si espongono le movimentazioni subite nel corso dell'anno:

Costo storico al 31/12/2000	5.360.000
Incrementi dell'anno	0
Decrementi dell'anno	0
Costo storico al 31/12/2001	5.360.000
Fondo di ammortamento al 31/12/2000	3.216.000
Ammortamento dell'esercizio	1.072.000
Fondo di ammortamento al 31/12/2001	4.288.000

2) **Spese di prima iscrizione (Lit. 160.216.930)**

Rappresentano i costi sostenuti nel corso del primo esercizio in relazione all'attività di predisposizione della modulistica necessaria per l'iscrizione degli aventi diritto, per l'invio della stessa e per l'attività di prima registrazione delle domande di iscrizione, per i comunicati stampa, per le traduzioni informative per le regioni bilingue. Tali costi sono stati iscritti nell'attivo dello Stato patrimoniale in relazione alla loro utilità pluriennale e vengono ammortizzate in un periodo di cinque anni. Di seguito si evidenzia la movimentazione subita nel corso dell'esercizio:

Costo storico al 31/12/2000	160.216.930
Incrementi dell'anno	0
Decrementi dell'anno	0
Costo storico al 31/12/2001	160.216.930
Fondo di ammortamento al 31/12/2000	96.130.158
Ammortamento dell'esercizio	32.043.386
Fondo di ammortamento al 31/12/2001	128.173.544

3) Spese elettorali (Lit. 950.966.166)

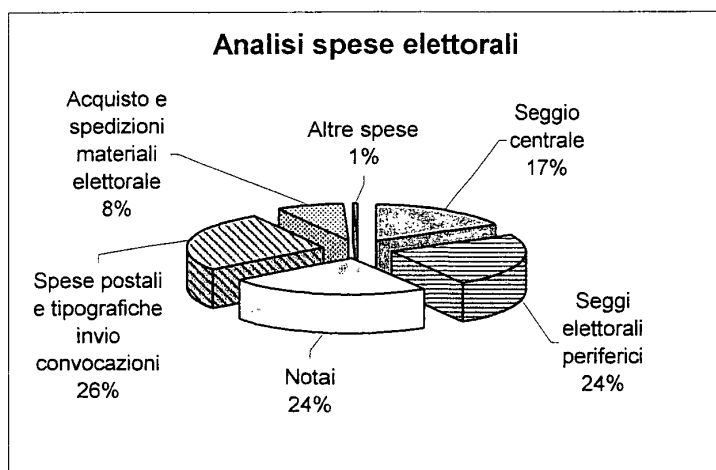
La posta concerne tutte le spese sostenute per lo svolgimento delle elezioni degli Organi istituzionali dell'Ente (es: spese notarili, spese per gli scrutatori e i presidenti di seggio, spese per trasporti e corrieri, postali, per materiale elettorale).

Sono state iscritte nell'attivo dello Stato patrimoniale nella convinzione che, pur trattandosi di spese ricorrenti nel corso della vita dell'Ente, hanno, comunque, utilità pluriennale nell'arco del triennio di mandato degli Organi statutari: per tale motivo sono ammortizzati in un periodo di tre anni. Gli incrementi intervenuti nel corso del presente esercizio si riferiscono ai costi (così come sopra identificati) di competenza dell'anno in relazione alle attività espletate per il rinnovo degli Organi Statutari dell'Ente (sia in prima convocazione – 18, 19 e 20 ottobre 2001 – sia in seconda convocazione – 29 e 30 novembre e 1 dicembre 2001).

In particolare, le spese sostenute nel corso dell'esercizio per il rinnovo degli Organi Statutari possono essere così suddivise:

Analisi spese elettorali

Seggio elettorale centrale	95.787.326
Seggi elettorali periferici	133.358.720
Notai	132.061.350
Spese postali e tipografiche invio convocazioni	148.501.598
Acquisto e spedizioni materiali elettorale	42.947.429
Altre spese	2.893.000
Totale	555.549.423



Pertanto, la movimentazione del conto nel corso dell'esercizio è la seguente:

Costo storico al 31/12/2000	395.416.743
Incrementi dell'anno	555.549.423
Decrementi dell'anno	0
Costo storico al 31/12/2001	950.966.166
Fondo di ammortamento al 31/12/2000	395.416.743
Ammortamento dell'esercizio	185.219.116
Fondo di ammortamento al 31/12/2001	580.635.859

4) Licenze software (Lit. 137.600.400)

La voce comprende i costi sostenuti per l'acquisto dei sistemi operativi e dei pacchetti applicativi installati sui computer in dotazione dell'Ente (Office, Access, Postel, Enciclopedia giuridica De Agostini, ecc.). Gli incrementi dell'anno sono dovuti, principalmente, al costo per l'acquisto di un pacchetto software di riconoscimento ottico delle dichiarazioni reddituali/contributive (c.d. "OCR", per Lit. 8.160.000), migliore rispetto a quello acquistato negli anni passati. I decrementi, invece, derivano dall'eliminazione della quota relativa ai pacchetti software installati su un computer portatile rubato ad un componente del Consiglio di Amministrazione che lo deteneva in comodato gratuito per l'espletamento dei compiti istituzionali. La posta è ammortizzata in un periodo di tre anni.

Costo storico al 31/12/2000	127.488.900
Incrementi dell'anno	11.419.500
Decrementi dell'anno	- 1.308.000
Costo storico al 31/12/2001	137.600.400
Fondo di ammortamento al 31/12/2000	60.457.100
Utilizzo del fondo	- 872.000
Ammortamento dell'esercizio	41.335.754
Fondo di ammortamento al 31/12/2001	100.920.854

5) Migliorie su beni di terzi (Lit.60.720.000)

Rappresenta il costo sostenuto, nel 1999, per il complesso dei lavori di tinteggiatura, idraulica, elettrici e di predisposizione della rete di trasmissione informatica eseguiti sull'immobile, di proprietà dell'E.N.P.A.M., attuale sede dell'Ente.

Costo storico al 31/12/2000	60.720.000
Incrementi dell'anno	0
Decrementi dell'anno	0
Costo storico al 31/12/2001	60.720.000
Fondo di ammortamento al 31/12/2000	40.480.000
Ammortamento dell'esercizio	20.240.000
Fondo di ammortamento al 31/12/2001	60.720.000

- **Immobilizzazioni materiali (Lit. 8.723.576.576)**

L'importo complessivo è composto dalle seguenti voci:

1) **Apparecchiature hardware (Lit. 198.704.000)**

Accoglie i costi sostenuti per l'acquisto di computer, server centrale, stampati, modem, masterizzatori CD Rom, lettori ottici, ecc. Gli incrementi dell'anno sono dovuti, principalmente, al costo sostenuto per un parziale rinnovo del parco macchine (per Lit. 16.320.000) e per l'acquisto di una nuova stampante/fotocopiatrice (Lit. 20.160.000). I decrementi, invece, derivano dall'eliminazione della quota relativa al computer portatile rubato ad un componente del Consiglio di Amministrazione che lo deteneva in comodato gratuito per l'espletamento dei compiti istituzionali, nonché alla eliminazione (in quanto non più funzionante né riparabile) di un computer acquistato negli anni passati. Si rappresenta che una parte di tali beni non risulta presente presso la sede dell'Ente in quanto è in dotazione ai componenti degli Organi Statutari (v. oltre alla voce "Conti d'ordine").

Costo storico al 31/12/2000	170.798.400
Incrementi dell'anno	37.214.000
Decrementi dell'anno	- 9.308.400
Costo storico al 31/12/2001	198.704.000
Fondo di ammortamento al 31/12/2000	110.439.200
Utilizzo del fondo	- 7.617.600
Ammortamento dell'esercizio	54.903.531
Fondo di ammortamento al 31/12/2001	157.725.131

2) **Macchine d'ufficio elettroniche (Lit. 62.010.960)**

Evidenzia il costo sostenuto per l'acquisto di apparecchiature quali il centralino elettronico, i fax, le fotocopiatrici, la macchina affrancatrice, le macchine calcolatrici. Si rappresenta che una parte di tali beni non risulta presente presso la

sede dell'Ente in quanto è in dotazione ai componenti degli Organi Statutari (v. oltre alla voce "Conti d'ordine"). Si espone la movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio:

Costo storico al 31/12/2000	61.266.960
Incrementi dell'anno	744.000
Decrementi dell'anno	0
Costo storico al 31/12/2001	62.010.960
Fondo di ammortamento al 31/12/2000	34.022.280
Ammortamento dell'esercizio	15.502.740
Fondo di ammortamento al 31/12/2001	49.525.020

3) Macchine d'ufficio elettroniche di valore fino a un milione di lire (Lit. 1.584.000)

La voce accoglie i costi sostenuti negli anni 1998 e 1999 per l'acquisto di piccoli apparati elettrici per l'ufficio (segreteria telefonica, radio registratori, piccoli elettrodomestici), il cui costo è già stato completamente ammortizzato.

Costo storico al 31/12/2000	1.584.000
Incrementi dell'anno	0
Decrementi dell'anno	0
Costo storico al 31/12/2001	1.584.000
Fondo di ammortamento al 31/12/2000	1.584.000
Ammortamento dell'esercizio	0
Fondo di ammortamento al 31/12/2001	1.584.000

4) Cellulari (Lit. 605.799)

Rappresenta il costo sostenuto per l'acquisto di una apparecchiatura terminale per il servizio radiomobile e dei relativi accessori (batterie supplementari, auricolare, ecc.). I decrementi intervenuti nell'esercizio si riferiscono alla dismissione, per intervenuta obsolescenza nonché accertato malfunzionamento dell'apparecchio stesso e di alcuni accessori (batterie, auricolari, ecc.).

Costo storico al 31/12/2000	1.366.000
Incrementi dell'anno	497.597
Decrementi dell'anno	- 1.257.798
Costo storico al 31/12/2001	605.799
Fondo di ammortamento al 31/12/2000	1.326.667
Utilizzo del fondo	- 1.238.000

Ammortamento dell'esercizio	178.964
Fondo di ammortamento al 31/12/2001	267.631

5) Cellulari di valore fino ad un milione di lire (Lit. 41.500)

Si tratta di acquisti effettuati nel corso del 1999 relativamente ad accessori per apparecchi terminali di servizio radiomobile (carica batterie, auricolare, batterie, ecc.) e interamente ammortizzati nello stesso anno. I decrementi intervenuti nell'esercizio si riferiscono alla dismissione, per intervenuta obsolescenza nonché accertato malfunzionamento, degli stessi accessori (batterie, auricolari, ecc.)

Costo storico al 31/12/2000	214.500
Incrementi dell'anno	0
Decrementi dell'anno	- 173.000
Costo storico al 31/12/2001	41.500
Fondo di ammortamento al 31/12/2000	214.500
Utilizzo del fondo	- 173.000
Ammortamento dell'esercizio	0
Fondo di ammortamento al 31/12/2001	41.500

6) Mobili e arredi (Lit. 186.928.620)

La voce accoglie i costi sostenuti per l'acquisto di mobilio e attrezzatura varia necessaria per il funzionamento e il decoro dell'Ente (scrivanie, poltrone, sedie, armadi, armadi blindati, librerie, scaffali, arredamento del locale di riposo, tende, ecc.). In particolare, i modesti aumenti dell'anno sono relativi, principalmente, agli acquisti di ulteriori scrivanie e cassettiere. Il decremento deriva, invece, dalla intervenuta cessione di un tavolo riunioni (danneggiato a seguito del trasloco presso l'attuale sede) proprio nei confronti della società incaricata del trasporto, in conto della maggior parte del costo relativo al servizio di trasporto.

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione della posta nel corso dell'anno:

Costo storico al 31/12/2000	187.632.419
Incrementi dell'anno	4.402.201
Decrementi dell'anno	- 5.106.000
Costo storico al 31/12/2001	186.928.620
Fondo di ammortamento al 31/12/2000	50.388.519
Utilizzo del fondo	- 1.991.340
Ammortamento dell'esercizio	22.584.615
Fondo di ammortamento al 31/12/2001	70.981.794

7) Mobili e arredi di valore fino a un milione di lire (Lit. 9.733.648)

La voce comprende i costi sostenuti negli anni 1998 e 1999 per l'acquisto di mobilio e attrezzatura varia di valore unitario scarsamente significativo (sedie, scaffali, appendiabiti, posacenere, cornici, lampade, stufette, ecc.), già completamente ammortizzati.

Costo storico al 31/12/2000	9.733.648
Incrementi dell'anno	0
Decrementi dell'anno	0
Costo storico al 31/12/2001	9.733.648
Fondo di ammortamento al 31/12/2000	9.733.648
Ammortamento dell'esercizio	0
Fondo di ammortamento al 31/12/2001	9.733.648

8) Impianti elettronici (Lit. 7.320.000)

La posta concerne il costo sostenuto, negli anni passati, per l'acquisto del sistema elettronico di rilevazione delle presenze del personale in servizio e per l'impianto di illuminazione di emergenza delle vie di fuga previsto dalla L. 626/94.

Costo storico al 31/12/2000	7.320.000
Incrementi dell'anno	0
Decrementi dell'anno	0
Costo storico al 31/12/2001	7.320.000
Fondo di ammortamento al 31/12/2000	3.636.000
Ammortamento dell'esercizio	2.196.000
Fondo di ammortamento al 31/12/2001	5.832.000

9) Attrezzatura d'ufficio (Lit. 11.703.160)

Rappresenta il costo sostenuto per l'acquisto di attrezzature varie d'ufficio (es: taglierina a leva, macchina rilegatrice, lavagna magnetica, condizionatori e ventilatori, ecc.).

Costo storico al 31/12/2000	10.223.760
Incrementi dell'anno	1.479.400

Decrementi dell'anno	0
Costo storico al 31/12/2001	11.703.160
Fondo di ammortamento al 31/12/2000	2.083.992
Ammortamento dell'esercizio	2.340.632
Fondo di ammortamento al 31/12/2001	4.424.624

10) Immobile Via Cesalpino 1-1/A (Lit. 7.572.500.000)

Rappresenta il costo sostenuto per l'acquisto dell'immobile sito in Via Andrea Cesalpino 1-1/A, da adibire a sede sociale; il valore, in conformità a quanto previsto dal Codice civile (art. 2426) e dai principi contabili (documento nr. 16), è comprensivo, oltre che del costo di acquisto del fabbricato (Lit. 7.440.000.000) anche dei costi accessori direttamente imputabili, concernenti, in particolare, le spese notarili (Lit. 12.500.000) e il compenso riconosciuto all'agenzia di intermediazione (Lit. 120.000.000). Inoltre, poiché sul fabbricato, alla data di chiusura dell'esercizio, erano ancora in corso i lavori di ristrutturazione edilizia (v. voce successiva) e lo stesso, pertanto, non era ancora concretamente utilizzabile, come espressamente stabilito dal principio contabile nr. 16 (*"Le immobilizzazioni materiali"*, cap. D.XI, par. 6), l'inizio della procedura di ammortamento è stato rinviato al momento in cui il cespite sarà effettivamente disponibile e pronto all'uso.

Costo storico al 31/12/2000	0
Incrementi dell'anno	7.572.500.000
Decrementi dell'anno	0
Costo storico al 31/12/2001	7.572.500.000
Fondo di ammortamento al 31/12/2000	0
Ammortamento dell'esercizio	0
Fondo di ammortamento al 31/12/2001	0

11) Immobilizzazioni in corso (Lit. 672.444.889)

Rappresenta il costo sostenuto, nel corso del 2001, per i lavori di ristrutturazione sull'immobile sito in Via Andrea Cesalpino 1-1/A, iniziati nel mese di marzo del 2001 ed ancora in corso alla data di predisposizione delle presenti note. Il costo, in conformità a quanto previsto dal Codice civile (art. 2426) e dai principi contabili (documento nr. 16), è stato capitalizzato nella presente voce (che, a conclusione dei lavori, sarà portata ad incremento della voce principale concernente l'immobile) in quanto, come da relazione tecnica del Direttore dei lavori, trattasi di opere edilizie e tecniche relative alla eliminazione ed al superamento delle barriere architettoniche e, più in generale, di manutenzione straordinaria, che produrranno, quindi, un aumento significativo del valore dell'immobile, della sua sicurezza e di vita utile.

Tuttavia, poiché, alla data di chiusura dell'esercizio, erano ancora in corso tali lavori di ristrutturazione edilizia, come espressamente stabilito dal principio contabile nr. 16 (*"Le immobilizzazioni materiali"*, cap. D.XI, par. 6), l'inizio della procedura di ammortamento è stato rinviato al momento in cui tali opere saranno completate e l'immobile sarà effettivamente disponibile e pronto all'uso.

Costo storico al 31/12/2000	0
Incrementi dell'anno	672.444.889
Decrementi dell'anno	0
Costo storico al 31/12/2001	672.444.889
Fondo di ammortamento al 31/12/2000	0
Ammortamento dell'esercizio	0
Fondo di ammortamento al 31/12/2001	0

- **Immobilizzazioni finanziarie (Lit. 453.094.925)**

Rappresenta il costo della sottoscrizione, effettuata nell'esercizio, della quota di partecipazione (pari al 3% del totale) al capitale sociale della società "GenCasse Professionali S.p.A.", compartecipata dalle Assicurazioni Generali S.p.A. (per una quota pari al 50%) e da altri Enti di Previdenza (in particolare Cassa Forense 19,36% , EPPI 9,675%, INARCASSA 6%, Cassa Geometri 4,965%, Cassa Nazionale del Notariato 3%, ENPACL 3% ed AdePP 1%), il cui scopo sociale è la gestione della previdenza complementare individuale e le forme di assicurazione sulla vita rivolti ai liberi professionisti. Proprio per tale motivo tale investimento è da considerarsi durevole nel tempo e strategico in relazione alle finalità istituzionali dell'Ente, con particolare riferimento a quanto previsto dall'art. 3, comma 2, dello Statuto.

La società, autorizzata dagli Organismi di Vigilanza in data 20 settembre 2001, ha effettivamente iniziato l'attività di commercializzazione (ricorrendo soprattutto a canali di raccolta "non convenzionali" quali quello postale, telefonico e telematico) a partire dal mese di novembre e, in tale lasso di tempo particolarmente ristretto, ha comunque concluso quasi 500 contratti, per un totale di oltre 3,5 miliardi di premi.

- **Attività finanziarie (Lit. 153.290.892.240)**

La posta concerne gli investimenti finanziari in essere alla data di chiusura dell'esercizio, rappresentati dai titoli (azioni, obbligazioni, fondi comuni di investimento) gestiti, in nome e per conto dell'Ente, dalle società di gestione (ERSEL, INVESCO e ING).

Come detto in premessa, in applicazione del disposto del I comma, numero 9, dell'art. 2426 del Codice civile, gli stessi sono stati valutati al minore tra il costo di acquisto (determinato secondo il metodo del c.d. "costo medio ponderato") e il loro valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato (quest'ultimo individuato, in applicazione del principio contabile nazionale nr. 20, par. 7.2, nella media aritmetica semplice delle quotazioni del mese di dicembre),

procedendo quindi, ove necessario, alle relative rettifiche negative di valore (v. posta “Svalutazione attività finanziarie” nella voce “Oneri finanziari” del Conto Economico).

Le attività finanziarie espresse in moneta estera sono state valutate applicando il medesimo principio generale del minor valore tra quello di costo e quello desumibile dall’andamento del mercato: quest’ultimo valore, espresso in moneta estera, è stato convertito al cambio di fine esercizio.

Nello specifico, l’andamento dei mercati finanziari nel corso dell’anno 2001 è stato caratterizzato da una complessiva diminuzione dei corsi (in particolar modo per i titoli azionari), causata dalla fase di recessione economica iniziata nella seconda metà dell’anno 2000 e, per quanto attiene al c.d. “mercato tecnologico”, dalla definitiva esplosione della “bolla speculativa” che aveva raggiunto il massimo nell’aprile dello stesso anno e il conseguente clima di sfiducia e di sospetto verso tale comparto (soprattutto per effetto dei continui “profit warnig”). In tale scenario, già particolarmente difficile, sono intervenuti i tragici avvenimenti del 11 settembre e le successive operazioni militari in Afghanistan, che hanno determinato, in una prima fase (peraltro temporalmente contenuta) una prevedibile (e, per certi versi, comprensibile) reazione di panico nei mercati; in una seconda fase un robusto recupero che ha determinato, per la maggior parte dei mercati, il sostanziale azzeramento dei precedenti ribassi (es: S&P 500 +10,30%, Nasdaq +34,69%, Dax +19,78%, Cac 40 +13,37%, Mibtel +10,05%, FTSE +7,60%).

Tuttavia, nonostante un quarto trimestre fortemente positivo, si è assistito ad una consistente diminuzione complessiva su base annua dei maggiori indici azionari di riferimento (S&P 500 – 13%, Dow Jones – 7%, Nasdaq – 21%, Eurostoxx – 20,33%, MSCI Europe – 17,79%), mentre il comparto obbligazionario ha garantito (indice JP Morgan Global – Titoli di Stato internazionali - + 6%) un rendimento di assoluto interesse e degno di menzione.

Per meglio comprendere come l’evoluzione dei mercati abbia effettivamente influito sul portafoglio dell’Ente, si espone di seguito, relativamente al c.d. “benchmark di riferimento” determinato dall’Ente (e fornito ai gestori quale strumento per la valutazione delle loro performance), il raffronto tra il valore al 1/1/2001 e quello al 31/12/2001, sia espresso in valuta originaria sia in Euro (cioè convertendo il valore degli indici espressi in valute diverse in Euro, comprendendo, quindi, anche le variazioni, in positivo o in negativo, dell’andamento dei rapporti di cambio). Dall’esame delle due tabelle è possibile evincere che l’andamento negativo dei mercati finanziari nel loro complesso (-5,305%) è stato parzialmente compensato dalla svalutazione dell’Euro nei confronti delle altre principali valute (avendo l’Ente investito in misura considerevole anche nei mercati extra-Euro), con un risultato complessivo pari al - 3,333%, a fronte di un rendimento effettivo complessivo dei gestori pari al - 5,295% (v. pag. 57).

Benchmark di riferimento (in valuta locale)

Indice	Peso %	Valore assoluto	Valore relativo	Valore assoluto	Valore relativo
		al 01/01/2001	al 01/01/2001	al 31/12/2001	al 31/12/2001
MSCI USA	25	1.249,864	25,000	1.084,544	21,693
MSCI EMU	13	236,670	13,000	190,251	10,450
MSCI UK	7	1.841,395	7,000	1.586,216	6,030
JP MORGAN EMU	35	165,570	35,000	176,390	37,287
JP MORGAN UK	15	367,930	15,000	380,350	15,506
NASDAQ	5	2.616,520	5,000	1.951,040	3,728
Totale	100		100,000		94,695

Rendimento benchmark 1/1/2001 - 31/12/2001

-5,305

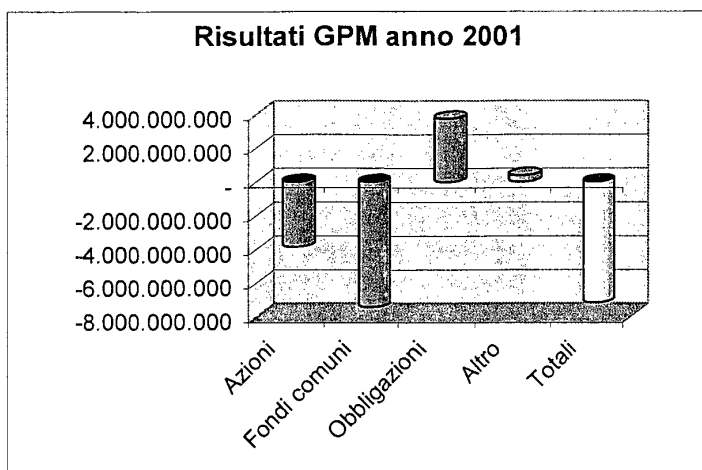
Benchmark di riferimento (in Euro)

Indice	Peso %	Valore assoluto	Valore relativo	Valore assoluto	Valore relativo
		al 01/01/2001	al 01/01/2001	al 31/12/2001	al 31/12/2001
MSCI USA	25	1.249,864	25,000	1.084,544	22,904
MSCI EMU	13	236,670	13,000	190,251	10,450
MSCI UK	7	1.841,395	7,000	1.586,216	6,185
JP MORGAN EMU	35	165,570	35,000	176,390	37,287
JP MORGAN UK	15	367,930	15,000	380,350	15,904
NASDAQ	5	2.616,520	5,000	1.951,040	3,936
Totale	100		100,000		96,667

Rendimento benchmark 1/1/2001 - 31/12/2001 **-3,333**

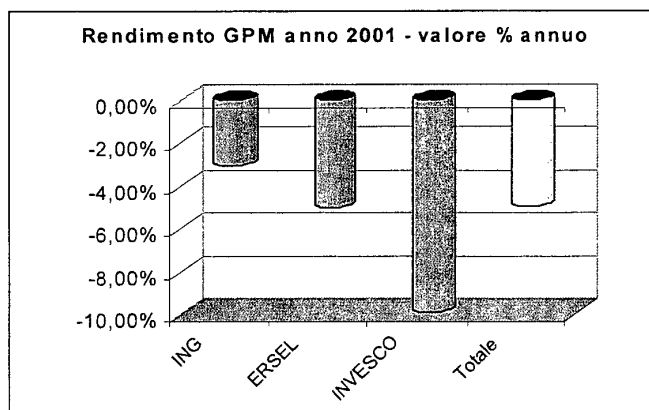
Nel rimandare alle relative voci del Conto Economico (“Proventi finanziari” e “Oneri finanziari”) e al prospetto di dettaglio a pag. 56 per una più approfondita disamina delle varie componenti del rendimento complessivo, si desidera evidenziare, a conforto delle considerazioni sopra riportate, che il risultato complessivo lordo delle gestioni patrimoniali nel corso del 2001 (oltre 7,1 miliardi di perdita) è, in effetti, la combinazione di due differenti realtà:

- 1) un risultato complessivamente soddisfacente del comparto obbligazionario (+ 3,7 miliardi);
- 2) un risultato, per converso, estremamente negativo nel comparto azionario (- 3,8 miliardi) e dei fondi comuni (-7,4 miliardi).



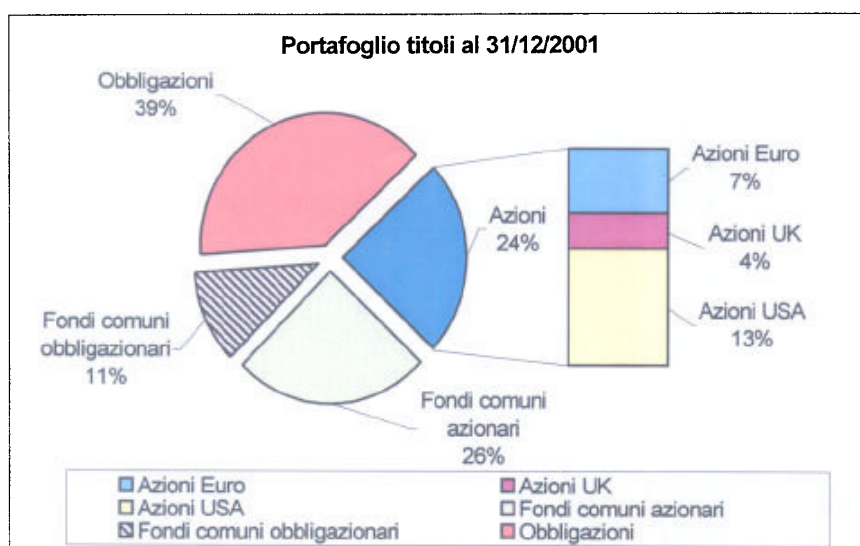
Al riguardo, sembra doveroso sottolineare che il risultato finale delle singole gestioni patrimoniali è apprezzabilmente variegato, come dimostra il seguente prospetto riepilogativo (e il relativo grafico) che evidenzia il risultato netto di ciascuna gestione valorizzata ai prezzi di mercato all'inizio e alla fine dell'esercizio, tenuto conto, naturalmente, degli apporti effettuati nell'anno.

	ING	ERSEL	INVESCO	Totale
Valore di mercato al 01/01/2001	55.705.639.556	55.426.424.181	17.784.852.804	128.916.916.541
> Ulteriore conferimento del 01/02/2001	4.000.000.000	4.000.000.000	2.000.000.000	10.000.000.000
> Ulteriore conferimento del 10/10/2001	8.000.000.000	8.000.000.000	8.000.000.000	24.000.000.000
Subtotale	67.705.639.556	67.426.424.181	27.784.852.804	162.916.916.541
Valore finale di mercato (Rendiconto Gestori)	65.854.999.652	64.368.631.494	25.660.914.790	155.884.545.936
Rendimento totale anno 2001 - valore assoluto	- 1.850.639.904	- 3.057.792.687	- 2.123.938.015	- 7.032.370.605
Rendimento totale anno 2001 - valore % eff.vo	-3,02%	-5,02%	-9,91%	-4,90%



Il valore complessivo del portafoglio titoli al 31/12/2001, valutato secondo il principio civilistico e contabile sopra richiamato, può essere così scomposto (importi in migliaia di Lire):

Asset	Valore contabile al 31/12/2001	% sul totale
Azioni Euro	11.299.037	
Azioni UK	5.984.392	
Azioni USA	19.300.536	
Azioni	36.583.965	23,87%
Fondi comuni	56.752.500	37,02%
Fondi comuni azionari	39.332.551	
Fondi comuni obbligazionari	17.419.949	
Obbligazioni	59.954.427	39,11%
Totale	153.290.892	100,00%



Con riferimento ai singoli comparti, si espone, inoltre, la lista dei 5 titoli maggiormente rappresentativi per importo investito (dati in milioni di lire):

Azioni		Obbligazioni		Fondi comuni	
Nasdaq 100	2.236	CCT 1/3/97-2004	6.144	Invesco Euro Reserve	13.173
T.I.M.	1.219	UK 10/6/2003	6.091	Fondersel America	9.289
Telecom Italia Risp.	1.124	BTP 15/2/99-2002	5.564	Fondersel Europa	5.111
General Electric	885	CCT 1/4/96-2003	5.489	ING IT	3.935
Vodafone	833	BTP 1/5/2009	4.198	Invesco North America	3.805