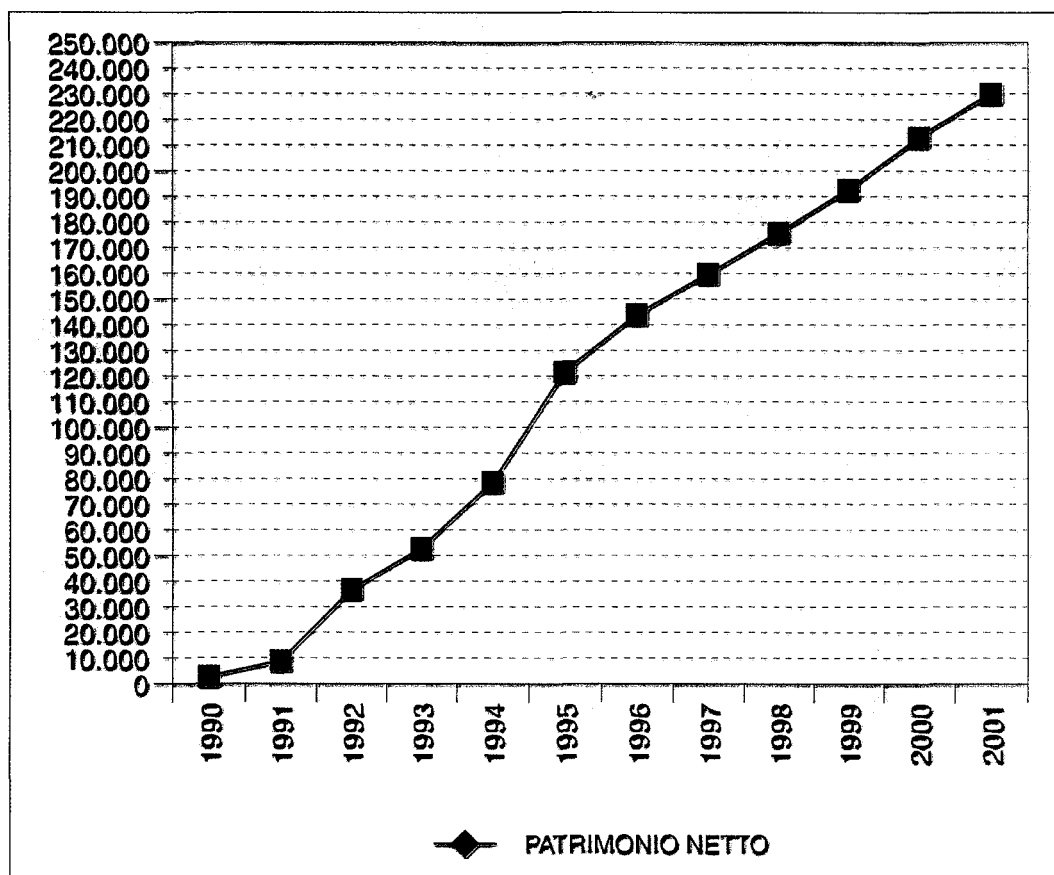


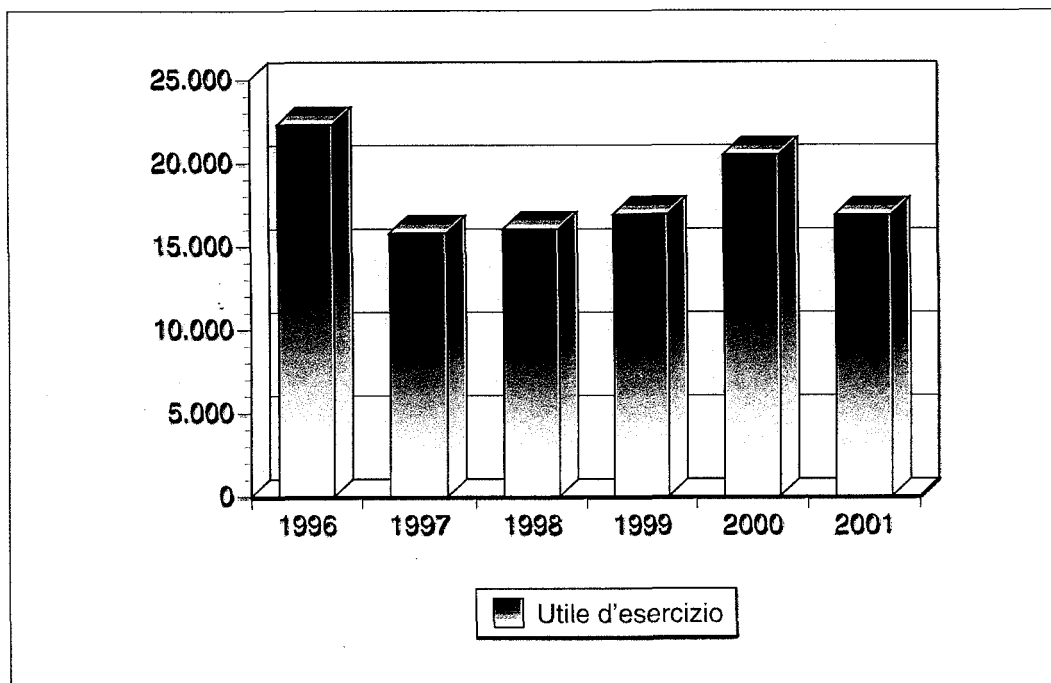
L'andamento del **patrimonio netto** dell'Ente ha evidenziato un rilevante incremento, come si evince dalla tabella e dal grafico seguenti (i valori sono espressi in milioni di lire).

Anno	Patrimonio netto	Variazione assoluta	Variazione %
1990	2.822	anno base	anno base
1991	8.856	6.034	213,82
1992	36.788	27.932	315,40
1993	52.819	16.031	43,58
1994	78.596	25.777	48,80
1995	121.586	42.990	54,70
1996	143.900	22.314	18,35
1997	159.688	15.788	10,97
1998	175.710	16.022	10,03
1999	192.615	16.905	9,62
2000	213.085	20.470	10,63
2001	229.948	16.863	7,91



Si riporta altresì l'andamento dell'**utile di esercizio** realizzato dall'Ente dall'anno di avvento della "privatizzazione" (i valori sono espressi in milioni di lire).

Anno	Utile d'esercizio
1996	22.314
1997	15.788
1998	16.022
1999	16.905
2000	20.470
2001	16.863



Previsioni attuariali

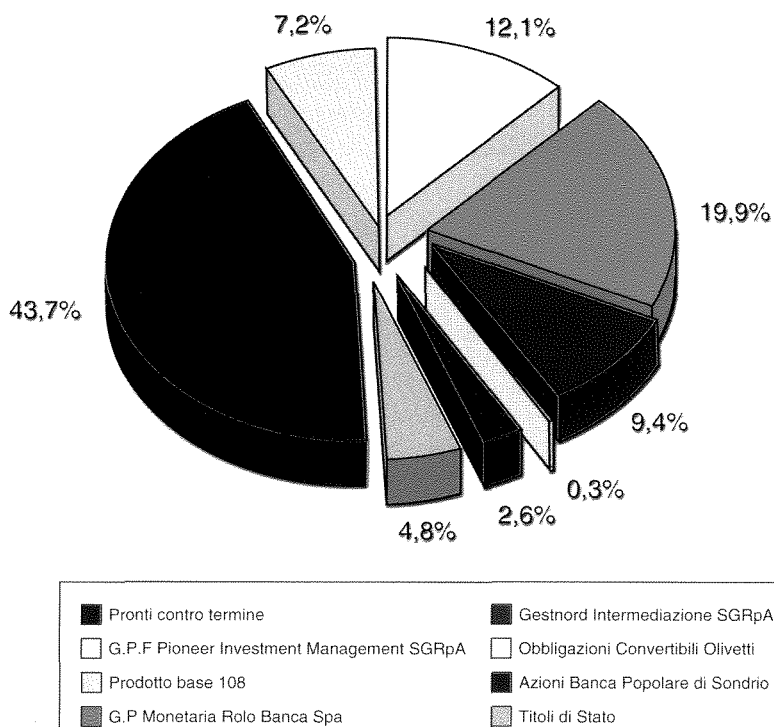
Per completezza di analisi si riportano le previsioni attuariali relative agli esercizi futuri dell'Ente, come da bilancio tecnico redatto al 31.12.2000 secondo le linee guida fornite dal Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali per gli Enti di previdenza di cui al D.Lgs. n. 509/1994.

PREVISIONI ATTUARIALI DEI SALDI ECONOMICI SUL PATRIMONIO PERIODO 2001/2040 (valori espressi in milioni di lire)			
Anno	Patrimonio al 1/1	Risultato economico	Patrimonio al 31/12
2001	213.156	17.492	230.648
2002	230.648	20.004	250.652
2003	250.652	22.704	273.356
2004	273.356	26.484	299.840
2005	299.840	30.644	330.484
2006	330.484	34.670	365.154
2007	365.154	39.294	404.448
2008	404.448	42.122	446.570
2009	446.570	44.756	491.326
2010	491.326	46.455	537.781
2011	537.781	47.252	585.033
2012	585.033	47.288	632.321
2013	632.321	45.953	678.274
2014	678.274	43.945	722.219
2015	722.219	40.196	762.415
2016	762.415	34.750	797.165
2017	797.165	27.256	824.421
2018	824.421	18.553	842.974
2019	842.974	7.074	850.048
2020	850.048	-7.097	842.951
2021	842.951	-21.835	821.116
2022	821.116	-39.990	781.126
2023	781.126	-60.024	721.102
2024	721.102	-79.570	641.532
2025	641.532	-99.288	542.244
2026	542.244	-117.642	424.602
2027	424.602	-135.246	289.356
2028	289.356	-152.873	136.483
2029	136.483	-171.952	-
2030	-	-189.044	-
2031	-	-201.222	-
2032	-	-211.824	-
2033	-	-221.453	-
2034	-	-231.194	-
2035	-	-239.549	-
2036	-	-247.440	-
2037	-	-255.111	-
2038	-	-263.030	-
2039	-	-271.082	-
2040	-	-278.365	-

<i>Strumenti Finanziari</i>	<i>Consistenza al 31/12/2001</i>
G.P.F. Pioneer Investment Management SGRpA	15.145.216.302
G.P. Monetaria Rolo Banca SpA	24.822.154.529
Gestnord Intermediazione SGRpA	11.710.544.405
Obbligazioni Convertibili Olivetti	338.847.250
Azioni Banca Popolare di Sondrio	3.232.602.765
Titoli di Stato	6.042.388.473
Pronti contro termine	54.504.187.067
TOTALE	115.795.940.791
Prodotto base 108*	9.001.293.378
TOTALE COMPLESSIVO	124.797.234.169

*Per la natura particolare di questo investimento il relativo importo il bilancio è stato inserito tra i Crediti alla voce "Crediti verso Rolo Banca", anziché tra le Attività Finanziarie, nel rispetto dei Principi Contabili (vedere al riguardo descrizione in Nota integrativa).

COMPOSIZIONE IMPIEGHI (QUOTE PERCENTUALI AL 31/12/01)



TITOLI EMESSI E/O GARANTITI DALLO STATO E ASSIMILATI

<i>Denominazione</i>	<i>Consistenza</i>	<i>Valore in bilancio</i>	<i>Scarto di emissione al 31/12/2001</i>	<i>Valore di mercato al 28/12/2001</i>	<i>Minusvalore Plusvalore</i>	<i>Valore al 31/12/2001</i>
B.T.P. 6,25% 15/5/2002	2.582.280	5.093.608.259	19.665.914	5.049.991.209	-63.282.964	5.049.991.209
B.T.P. 5,25% 15/12/2005	514.000	991.859.598	537.666	1.026.791.976	34.394.712	992.397.264
TOTALE	3.096.280	6.085.467.857	20.203.580	6.076.783.185	-28.888.252	6.042.388.473

PRONTI CONTRO TERMINE

<i>Denominazione</i>	<i>Valore dei P.C.T.</i>	<i>Scarto d'emissione</i>	<i>Valore di mercato al 31/12/2001</i>	<i>Minusvalore</i>	<i>Plusvalore Insito</i>	<i>Valore al 31/12/2001</i>
P.c.t. (C.C.T. Settembre '03)	10.008.829.293					10.008.829.293
P.c.t. (C.C.T. Marzo '06)	44.495.357.774					44.495.357.774
TOTALE	54.504.187.067					54.504.187.067

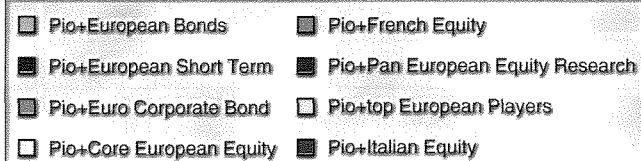
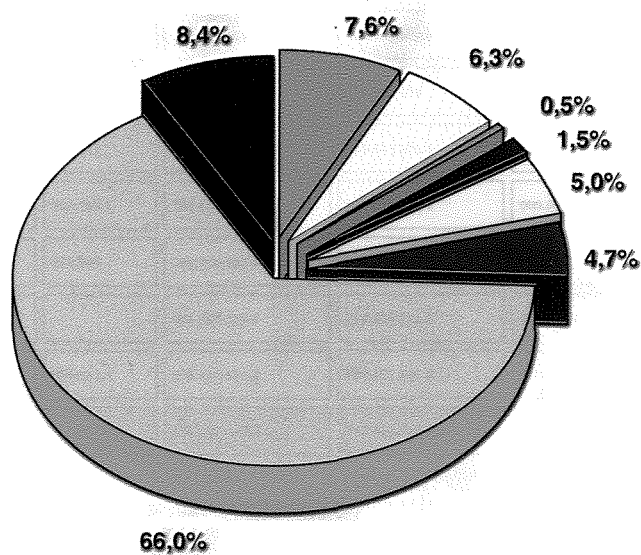
GESTIONE PATRIMONIALE PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA						
Denominazione	Quote possedute	Valore in bilancio	Valore di mercato al 31/12/2001	Minusvalore	Plusvalore	Valore al 31/12/2001
PIO+EURO CORPORATE BOND	116.000.000	1.154.481.625	1.156.727.698	-	2.246.073	1.154.481.625
PIO+CORE EUROPEAN EQUITY	74.411.782	1.075.945.088	959.581.469	116.363.619	-	959.581.469
PIO+FRENCH EQUITY	2.890.173	96.141.948	77.115.012	19.026.936	-	77.115.012
PIO+PAN EUROPEAN EQUITY RESEARCH	28.500.000	263.778.062	224.597.639	39.180.423	-	224.597.639
PIO+PAN EUROPEAN EQUITY RESEARCH	85.601.000	776.135.068	760.777.116	15.357.952	-	760.777.116
PIO+PAN EUROPEAN EQUITY RESEARCH	54.246.572	770.376.111	708.993.065	61.383.046	-	708.993.065
PIO+PAN EUROPEAN EQUITY RESEARCH	1.023.172.600	9.993.076.511	10.678.336.023	-	685.259.512	9.993.076.511
PIO+PAN EUROPEAN EQUITY RESEARCH	130.307.000	1.266.593.865	1.334.717.440	-	68.123.575	1.266.593.865
TOTALE		15.396.528.278	15.900.845.462	251.311.976	755.629.160	15.145.216.302

GESTIONE PATRIMONIALE ROLO BANCA 1473 SpA						
Denominazione	Consistenza	Valore in bilancio + scarto di emissione	Valore di mercato al 28/12/2001	Minusvalore	Plusvalore	Valore al 31/12/2001
C.C.T. FEBBRAIO '02	1.000.000	1.938.065.062	1.935.882.746	2.182.316	-	1.935.882.746
C.C.T. APRILE '02	5.149.560	9.984.806.254	9.975.924.010	8.882.244	-	9.975.924.010
C.C.T. MAGGIO '03	250.000	487.764.151	487.698.006	66.145	-	487.698.006
C.C.T. SETTEMBRE '03	600.000	1.174.772.425	1.174.192.853	579.572	-	1.174.192.853
C.C.T. MARZO '04	1.500.000	2.922.930.093	2.920.088.787	2.841.306	-	2.920.088.787
C.C.T. MAGGIO '04	1.100.000	2.143.064.008	2.142.462.392	600.616	-	2.142.462.392
C.C.T. DICEMBRE '04	1.250.000	2.433.672.935	2.433.891.390	-	218.455	2.433.672.935
B.T.P. 3% GIUGNO '02	1.940.000	3.753.374.688	3.752.231.800	1.142.888	-	3.752.231.800
TOTALE		24.838.449.616	24.822.372.984	16.295.087	218.455	24.822.154.529

GESTIONE PATRIMONIALE A CAPITALE GARANTITO ROLO BANCA 1473 SpA						
Denominazione	Quote possedute	Valore in bilancio	Valore di mercato al 31/12/2001	Minusvalore	Plusvalore	Valore al 31/12/2001
PRODOTTO BASE 108	-	9.001.293.378	-	-	-	9.001.293.378
TOTALE		9.001.293.378				9.001.293.378

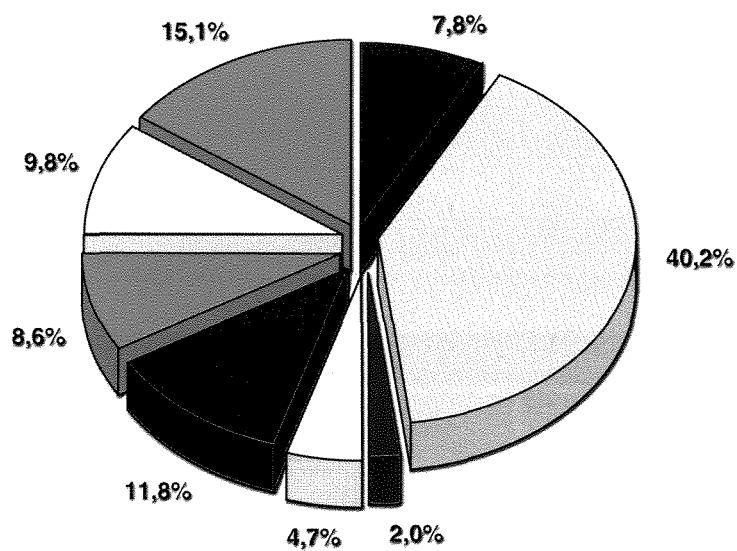
VALORI DI BILANCIO*Patrimonio Pioneer Investment Management SGRpA*

PIO+EURO CORPORATE BOND	1.154.481.625
PIO+CORE EUROPEAN EQUITY	959.581.469
PIO+FRENCH EQUITY	77.115.012
PIO+PAN EUROPEAN EQUITY RESEARCH	224.597.639
PIO+TOP EUROPEAN PLAYERS'	760.777.116
PIO+ITALIAN EQUITY	708.993.065
PIO+EUROPEAN BONDS	9.993.076.511
PIO+EUROPEAN SHORT TERM	1.266.593.865
TOTALE PATRIMONIO	15.145.216.302



VALORI DI BILANCIO*Patrimonio Rolo Banca 1473 SpA*

C.C.T. FEBBRAIO '02	1.935.882.746
C.C.T. APRILE '02	9.975.924.010
C.C.T. MAGGIO '03	487.698.006
C.C.T. SETTEMBRE '03	1.174.192.853
C.C.T. MARZO '04	2.920.088.787
C.C.T. MAGGIO '04	2.142.462.392
C.C.T. DICEMBRE '04	2.433.891.390
B.T.P. 3% GIUGNO '02	3.752.231.800
TOTALE PATRIMONIO	24.822.154.529



☐ C.C.T. Aprile '02	☐ C.C.T. Maggio '04
☐ C.C.F. Febbraio '02	☐ C.C.T. Marzo '04
☐ B.T.P. 3% Giugno '02	☐ C.C.T. Settembre '03
☐ C.C.T. Dicembre '04	☐ C.C.T. Maggio '03

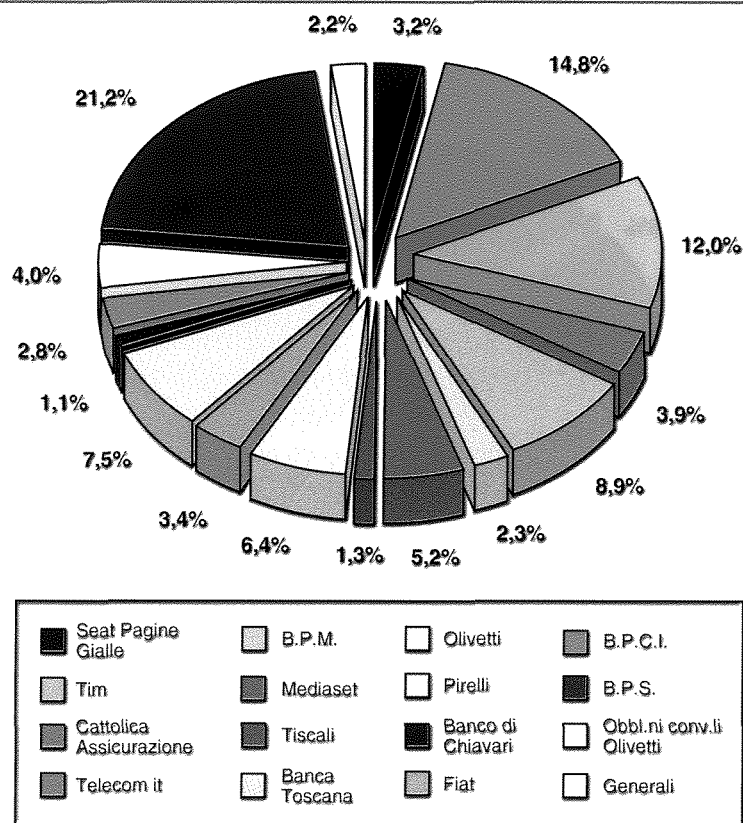
GESTNORD INTERMEDIAZIONE S.P.A.					
Tipologia Titolo	Quantità	Valore in bilancio	Valore di mercato al 28/12/2001	Minusvalore/ Plusvalore	Valore al 31/12/2001
SEAT PAGINE GIALLE	270.000	773.907.756	481.753.657	-292.154.099	481.753.657
TELECOM IT	120.000	2.713.359.694	2.256.838.861	-456.520.833	2.256.838.861
TIM	150.000	2.387.014.294	1.828.613.388	-558.400.906	1.828.613.388
CATTOLICA ASSICURAZIONE	13.000	842.490.440	599.585.368	-242.905.072	599.585.368
BANCA POPOLARE DI MILANO	179.600	1.783.165.080	1.353.458.926	-429.706.154	1.353.458.926
BANCA TOSCANA	45.000	389.838.920	347.744.411	-42.094.509	347.744.411
MEDIASET	50.000	1.103.267.283	794.645.208	-308.622.075	794.645.208
TISCALI	10.000	421.837.331	198.971.105	-222.866.226	198.971.105
OLIVETTI	350.000	1.426.793.680	975.880.080	-450.913.600	975.880.080
FIAT	15.000	682.259.256	520.498.420	-161.760.836	520.498.420
PIRELLI	300.000	1.868.742.583	1.147.239.975	-721.502.608	1.147.239.975
BANCO DI CHIAVARI	21.250	237.322.161	175.157.405	-62.164.756	175.157.405
BANCA POPOLARE COMMERCIO E INDUSTRIA	22.000	635.615.518	426.234.988	-209.380.530	426.234.988
GENERALI	10.000	615.419.217	603.922.613	-11.496.604	603.922.613
TOTALE		15.881.033.213	11.710.544.405	-4.170.488.808	11.710.544.405
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI OLIVETTI	175.000	338.847.250	490.028.694	151.181.444	338.847.250
TOTALE		338.847.250	490.028.694	151.181.444	338.847.250

AZIONI BANCA POPOLARE DI SONDRIO					
Tipologia Titolo	Quantità	Valore in bilancio	Valore di mercato al 28/12/2001	Minusvalore/ Plusvalore	Valore al 31/12/2001
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	159.000	3.295.241.099	3.232.602.765	-62.638.334	3.232.602.765
TOTALE		3.295.241.099	3.232.602.765	-62.638.334	3.232.602.765

TOTALE COMPLESSIVO		19.515.121.562	15.433.175.864	-4.081.945.698	15.281.994.420
--------------------	--	----------------	----------------	----------------	----------------

VALORI DI BILANCIO*Patrimonio Azionario ENPAV*

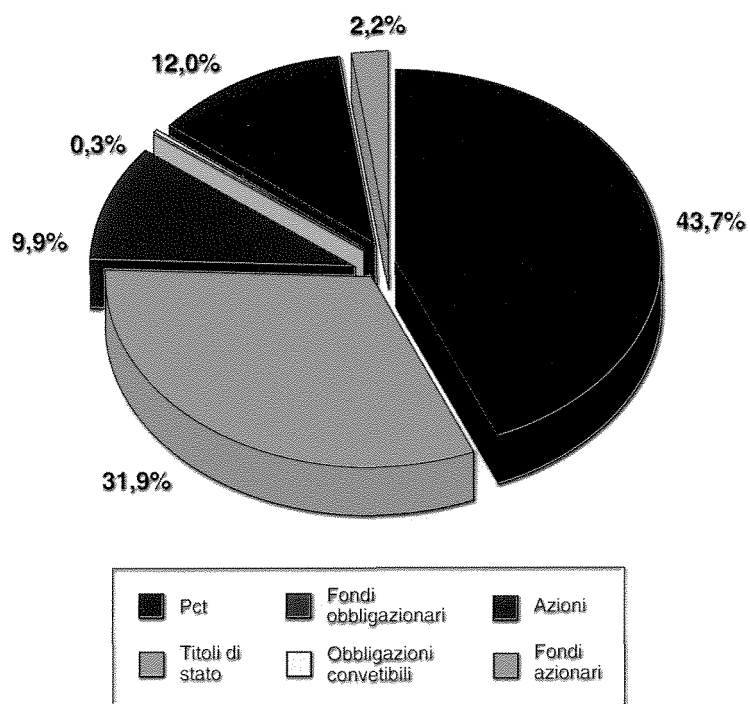
SEAT PAGINE GIALLE	481.753.657
TELECOM IT	2.256.838.861
TIM	1.828.613.388
CATTOLICA ASSICURAZIONE	599.585.368
B.P.M.	1.353.458.926
BANCA TOSCANA	347.744.411
MEDIASET	794.645.208
TISCALI	198.971.105
OLIVETTI	975.880.080
FIAT	520.498.420
PIRELLI	1.147.239.975
BANCO DI CHIAVARI	175.157.405
B.P.C.I.	426.234.988
GENERALI	603.922.613
B.P.S.	3.232.602.765
OBBL.NI CONV.LI OLIVETTI	338.847.250
TOTALE PATRIMONIO	15.281.994.420



<i>Natura del Titolo</i>	<i>Valore in Bilancio</i>	<i>Peso percentuale</i>
PCT	54.504.187.067	43,7
TITOLI DI STATO*	39.865.836.380	31,9
FONDI OBBLIGAZIONARI	12.414.152.001	9,9
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI	338.847.250	0,3
AZIONI	14.943.147.170	12,0
FONDI AZIONARI	2.731.064.301	2,2
TOTALE PATRIMONIO	124.797.234.169	100,0

*Comprensivo di Lit. 9.001.293.378, inserito nella voce "Crediti verso Rolo Banca" del Conto Consuntivo 2001.

ASSET DEL PATRIMONIO FINANZIARIO ENPAV



PATRIMONIO IMMOBILIARE						
Ubicazione	Data Acquisto	Uso	Costo originario	Valore determinato ai fini INVIM	Spese di manut. e ristruttur. Straord. Capitalizzate	Importo iscritto in Bilancio
Roma Via Bosio, 2	19-07-1960	ufficio	22.240.530	864.500.000		2.247.568.735
Roma Via Castelfidardo, 41	15-06-1967 6-09-1968	sede ENPAV	510.276.000	10.993.755.000	346.835.825	15.300.433.953
Roma Via C. Algranati, 33	9-07-1969	abitativo	149.848.000	2.871.514.000		2.871.514.000
Roma Via A. De Stefani, 60	26-04-2001	ufficio	11.220.000.000	11.220.000.000		11.220.000.000
TOTALE			11.902.364.530	25.949.769.000	346.835.825	31.639.516.688

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI ED IMMATERIALI				
Descrizione	Valore in Bilancio	Ammortamento		F.do Ammortamento
		%	Quota anno 2001	Consistenza finale
Fabbricati	31.639.516.688	3%	836.985.501	3.916.278.973
Macchine d'ufficio elettromeccaniche ed elettroniche	667.052.457	20%	143.500.388	372.359.309
Impianti e macchinari	22.668.000	15%	3.400.200	6.800.400
Mobili e macchine d'ufficio*	584.781.918	10%	51.569.594	272.066.440
Software di proprietà ed altri diritti	1.178.522.115	33%	371.661.449	843.106.485
TOTALE	34.092.541.178		1.407.117.132	5.410.611.607

* L'ammontare dei "mobili e macchine d'ufficio" completamente ammortizzati al 31/12/2001 è pari a lit. 75.374.699.