

*Crediti verso dipendenti*

L'importo corrisponde alla quota residua dovuta dai dipendenti in servizio per prestiti concessi in anni precedenti e rimborsati sulla base di specifici piani di ammortamento, scadenti nel 2005. Al 31 dicembre 2001 tale credito ammonta a € 2.173 (€ 2.732 al 31 dicembre 2000), di cui € 1.556 scadenti entro 12 mesi.

**B-III-3-a. ALTRI TITOLI — PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO**

La composizione del portafoglio obbligazionario di fine esercizio e la movimentazione del periodo sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/00	RIMBORSI NATURALI ed ESTRAZIONI dell'esercizio	INVESTIMENTI	31/12/01
Titoli di Stato	288.782.658	(20.923.528)	-	267.859.130
Obbligazioni italiane	103.255.078	(12.797.320)	-	90.457.758
Obbligazioni estere	63.894.898	(3.598.932)	-	60.295.966
TOTALE	455.932.634	(37.319.780)	-	418.612.854

*-Estrazioni in corso*

Obbligazioni italiane	-	(8.674.412)	-	(8.674.412)
TOTALE	455.932.634	(45.994.192)	-	409.938.442

Il portafoglio obbligazionario immobilizzato al 31 dicembre 2001 è pari a € 409.938.442 al netto delle estrazioni di obbligazioni, in corso a fine anno ed accreditate con valuta 2 e 15 gennaio 2002, che sono state esposte nell'attivo circolante (voce C-III-3).

A marzo 2002 sono stati rimborsati per scadenza naturale B.T.P. per € 4.963.548 e, nel periodo maggio-dicembre 2002, sono inoltre attesi rimborsi per scadenze naturali di obbligazioni in portafoglio per € 26.473.856, con un residuo previsto al 31 dicembre 2002 pari a € 378.501.038.

Il portafoglio obbligazionario è iscritto a costi specifici ed è costituito unicamente da titoli emessi in Lire e in Euro. Tale portafoglio viene gestito con una strategia di tipo "buy and hold" (compro e mantengo) e si movimenta unicamente per effetto dei rimborsi e delle eventuali estrazioni anticipate intervenute nell'esercizio. Gli effetti patrimoniali di fine esercizio degli acquisti di titoli, effettuati in anni precedenti a valori sotto o sopra la pari, sono riflessi alla voce "Ratei e risconti".

Valorizzato ai corsi di mercato al 31 dicembre 2001, tale portafoglio ammonta a € 431.360.482 evidenziando complessivamente un maggior valore, al lordo dell'effetto fiscale, pari a € 12.747.628 (comprensivo dei titoli estratti a gennaio 2002 e non considerando i ratei di fine esercizio per aggi e disaggi). Il valore nominale dei titoli in portafoglio al 31 dicembre 2001 è invece pari a € 439.607.263.

La composizione del portafoglio al 31 dicembre 2001 e la movimentazione di periodo (ad esclusione dei titoli in corso di estrazione a fine anno) sono riportate nella seguente tabella:

COD. ABI	DESCRIZIONE	Tasso (%)	Valore nominale al 31/12/2000	Costo al 31/12/2000	Estraz. e rimborsi 2001	Costo al 31/12/2001
4633	BNL-SACF 12% XX ENA39 NOM	12,000	1.808	1.739	(1.739)	-
4633	BNL-SACF 12% XX ENA39 NOM	12,000	3.951	3.802	(3.802)	-
3228	BNL-SACF 13% XX ENA37 NOM	13,000	7.024	7.024	(7.204)	-
10202	BNL-SACF 13% XX ENA51 NOM	13,000	26.804	26.804	(17.301)	9.503
11497	BNL-SACF 13% XX NA 69 NOM	13,000	162.167	162.167	(33.053)	129.114
11891	BNL-SACF 13% XX NA 81 NOM	13,000	27.889	27.889	(4.648)	23.241
14614	ENEL IND. 86/96/01 1EM. (***)	2,050	258.228	256.744	(256.744)	-
15405	BNL-SACF 10% XV NA 81 NOM	10,000	87.798	87.798	(56.810)	30.987

## XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

COD. ABI	DESCRIZIONE	Tasso (%)	Valore nominale al 31/12/2000	Costo al 31/12/2000	Estraz. e rimborsi 2001	Costo al 31/12/2001
16457	BNL-SACF 10% XV ND 20 NOM	10,000	88.314	88.314	(41.833)	46.481
17477	BNL-SACF 10% XV ND 33 NOM	10,000	216.912	216.912	(77.469)	139.443
18016	BNL-SACF 10% XV ND 35 NOM	10,000	87.798	87.798	(20.658)	67.139
26808	FERR. STATO TV. 90/2001 (***)	2,650	516.457	514.908	(514.908)	-
47628	BNL-CF 10% 93/08 F008 NOM	10,000	353.773	353.773	(118.785)	234.988
51836	FF.SS. TV. 94/2002	4,950	2.582.284	2.582.284	-	2.582.280
52619	BNL-CF8,9% 94/10 F034 NOM	8,900	361.520	361.520	(51.646)	309.874
53617	BNL-SPA 8,9% 94/2010	8,900	2.788.867	2.788.867	(154.937)	2.633.930
55076	BNL-CF8,9% 95/2011	8,900	4.244.449	4.244.449	(258.228)	3.986.221
36694	C.C.T. IND. 1/10/94-2001	5,350	2.582.284	2.527.798	(2.527.798)	-
36676	B.T.P. 8,5% 01/01/94-04	8,500	2.582.284	2.122.638	-	2.122.634
36706	C.C.T. IND. 1/12/94-2001	5,350	2.582.284	2.522.634	(2.522.634)	-
36685	C.C.T. IND. 1/04/94-2001 (***)	2,800	5.164.569	5.138.746	(5.138.746)	-
36651	B.T.P. 10% 01/08/93-03	10,000	2.582.284	2.336.967	-	2.336.963
36676	B.T.P. 8,5% 01/01/94-04	8,500	5.164.569	4.227.200	-	4.227.192
36684	B.T.P. 8,5% 01/04/94-04	8,500	2.582.284	2.103.529	-	2.103.525
36684	B.T.P. 8,5% 01/04/94-04	8,500	5.164.569	4.389.884	-	4.389.876
36676	B.T.P. 8,5% 01/01/94-04	8,500	2.582.284	2.204.755	-	2.204.751
36676	B.T.P. 8,5% 01/01/94-04	8,500	2.582.284	2.342.132	-	2.342.128
36684	B.T.P. 8,5% 01/04/94-04	8,500	2.582.284	2.334.385	-	2.334.381
36660	B.T.P. 9% 1/10/93-03	9,000	15.493.707	14.502.110	-	14.502.084
36684	B.T.P. 8,5% 01/04/94-04	8,500	10.329.138	9.423.273	-	9.423.256
36676	B.T.P. 8,5% 01/01/94-04	8,500	5.164.569	4.725.581	-	4.725.572
36684	B.T.P. 8,5% 01/04/94-04	8,500	30.987.414	28.272.916	-	28.272.867
36749	B.T.P. 9,5% 1/2/96-06	9,500	12.911.422	12.242.611	-	12.242.589
57077	BNL SACF 8,9% 96/2011	8,900	349.228	349.228	(19.778)	329.450
36749	B.T.P. 9,5% 1/2/96-06	9,500	10.329.138	9.710.423	-	9.710.406
36676	B.T.P. 8,5% 01/01/94-04	8,500	5.164.569	4.984.842	-	4.984.833
36749	B.T.P. 9,5% 1/2/96-06	9,500	2.582.284	2.616.371	-	2.616.366
36684	B.T.P. 8,5% 01/04/94-04	8,500	5.164.569	4.978.645	-	4.978.636
36693	B.T.P. 8,5% 01/08/94-04	8,500	2.582.284	2.473.829	-	2.473.824
36676	B.T.P. 8,5% 1/1/2004	8,500	3.098.741	3.027.470	-	3.027.465
36768	B.T.P. 8,75% 1/7/2006	8,750	5.164.569	5.047.333	-	5.047.324
36768	B.T.P. 8,75% 1/7/2006	8,750	10.329.138	10.002.841	-	10.002.823
36757	C.C.T. IND. 1/04/03	4,050	20.658.276	20.819.411	-	20.819.374

## XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

COD. ABI	DESCRIZIONE	Tasso (%)	Valore nominale al 31/12/2000	Costo al 31/12/2000	Estraz. e rimborsi 2001	Costo al 31/12/2001
36778	B.T.P. 15/09/96-01	7,750	10.329.138	10.734.040	(10.734.040)	-
36781	B.T.P. 01/11/2006	7,750	10.329.138	10.687.559	-	10.687.540
36781	B.T.P. 01/11/2006	7,750	5.681.026	5.841.799	-	5.841.789
651410	BIRS Z.C. 01/02/1997-2007	(a)	5.164.569	2.655.105	-	2.655.105
651410	BIRS Z.C. 01/02/1997-2007	(a)	12.911.422	6.640.345	-	6.640.345
651410	BIRS Z.C. 01/02/1997-2007	(a)	2.582.284	1.329.360	-	1.329.360
109649	B.T.P. 01/03/1997-2002	6,250	5.164.569	4.963.548	-	4.963.659
110839	BNL-SACF 7,25% 01/01/97-12	7,250	4.521.322	4.521.322	(246.990)	4.274.714
76838	CREDIOP LTD. 2002 MIB30 LINKED Z.C. (**)	(b)	2.582.284	2.582.284	-	2.582.284
115639	B.T.P. 15/09/1997-2002	5,750	15.493.707	15.625.403	-	15.625.376
115145	CENTROBANCA 19/09/2003 TRASF	5,001	10.329.138	10.338.434	-	10.338.416
116355	INTERBANCA 08/10/2001 TV 307^	4,790	5.164.569	5.151.141	(5.151.141)	-
117000	B.T.P. 01/11/1997-2007	6,000	18.075.991	18.739.343	-	18.739.348
124645	MEDIO CREDITO LOMBARDO 98/2013	6,000	7.746.853	7.669.385	-	7.669.372
122427	C.C.T. IND. 1/05/05	5,200	7.746.853	7.821.998	-	7.821.984
500890	B.E.I. EURO 98/08 5%	5,000	5.000.000	5.080.424	-	5.080.424
280109	SVEZIA ECU 28/1/98-2009 5% (28010)	5,000	5.000.000	5.067.051	-	5.067.051
59206	CENTROBANCA 21/8/01 TV (5920)	4,900	3.098.741	3.090.995	(3.090.995)	-
126384	B.T.P. 1/10/03	4,000	12.911.422	12.988.891	-	12.988.868
122427	C.C.T. IND. 1/05/05 (12242)	5,200	25.822.845	25.920.972	-	25.920.927
126384	B.T.P. 1/10/03	4,000	10.329.138	10.380.784	-	10.380.766
310434	TOYOTA A.L.T. /01 ITL	4,516	3.615.198	3.598.930	(3.598.930)	-
94861	C.R. BO 1.11.03 TV	4,970	7.746.853	7.723.613	-	7.723.599
111862	EFIBANCA 15.5.02 TV	4,987	3.098.741	3.097.192	-	3.097.187
92435	C.R. BO 96/02 TV	4,990	2.582.284	2.577.120	-	2.577.115
125736	FONSPA 1.9.01 TV 6A	5,090	1.549.371	1.545.497	(1.545.497)	-
130351	B.CA POP.SONDRIO 2013 3,916%	3,916	878.642	878.642	(80.276)	798.365
310140	PARMALAT EURO 2005 TV TRIM.	5,202	5.200.000	5.010.725	-	5.010.720
311735	CIR EURO 2009 5,25%	5,250	10.500.000	10.396.055	-	10.396.050
311735	CIR EURO 2009 5,25%	5,250	10.000.000	9.865.000	-	9.865.000
95408653	MONTE PASCHI SIENA EURO 5% 12.03.09	5,000	5.200.000	5.252.000	-	5.252.000
95768437	BURMAH CASTROL EURO 4,875% 31.03.09	4,875	5.200.000	5.312.840	-	5.312.840
94703799	BRITISH AM. TOBACCO EURO 4,875% 25.03.09	4,875	5.300.000	5.263.960	-	5.263.960
338830	MANNESMANN FINANCE EURO 4,75%	4,750	5.080.000	4.789.934	-	4.789.932
35112	B.CA POP.SONDRIO 2013 2,6722%	2,672	4.783.652	4.783.652	(450.879)	4.332.773

## XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

COD. ABI	DESCRIZIONE	Tasso (%)	Valore nominale al 31/12/2000	Costo al 31/12/2000	Estraz. e rimborsi 2001	Costo al 31/12/2001
279825	DEUTSCHE BANK EURO 4,25% 99/09	4,250	7.400.000	6.656.300		6.656.300
413211	BANCO BILBAO VIZCAYA 5,50% 01/10/09	5,500	14.000.000	13.895.000		13.895.000
3126940	MANNESMANN EURO 4,875% 08/09/2004	4,875	3.700.000	3.605.650		3.605.650
1424909	B.CA POP. SONDRIO 2014 2,568%	2,568	5.755.000	5.755.000	(522.958)	5.232.042
1484051	B.CA POP. SONDRIO 14 T.V. SS	3,875	243.000	243.000	(19.855)	223.145
1484028	B.CA POP. SONDRIO 14 3,594%	3,594	612.000	612.000	(49.677)	562.323
TOTALE			476.706.828	455.932.634	(37.319.780)	418.612.854

(\*) Obbligazioni "zero coupon" (senza cedola)

(\*\*) Tasso non stimabile in quanto la plusvalenza a scadenza è collegata all'indice MIB 30

(\*\*\*) Tasso espresso sulla base temporale dell'ultima cedola incassata

Rileviamo che il tasso d'interesse è espresso su base annua per i titoli a tasso fisso, mentre per quelli a tasso variabile è indicato il tasso annuo della cedola in corso al 31/12/2001.

#### B-III-3-b ALTRI TITOLI – GESTIONI PATRIMONIALI

Ammontano a € 424.210.547 (€ 404.246.152 al 31 dicembre 2000) e rappresentano il valore degli investimenti effettuati in fondi (€ 92.664.619) e gestioni patrimoniali (€ 331.545.928) nel periodo 1997-2001, comprensivi dei differenziali netti di gestione realizzati in tale periodo (€ 11.937.323) ad esclusione del credito per imposte anticipate maturate nel 2001 (€ 2.077.133), esposto nell'attivo circolante (voce "Crediti verso altri").

Sono così analizzabili:

	VALORE in BILANCIO al 31/12/2000	CONFERIMENTI	DIFFERENZIALE DI GESTIONE	COMMISSIONI	RETTIFICHE DI VALORE	VALORE in BILANCIO al 31/12/2001
	404.246.152	38.734.268	(16.617.063)	(2.104.243)	(48.567)	424.210.547
TOTALE	404.246.152	38.734.268	(16.617.063)	(2.104.243)	(48.567)	424.210.547

Le rettifiche di valore contabilizzate in bilancio riguardano perdite realizzate su vendite di azioni Enron effettuate a gennaio 2002 da un gestore (Banque Paribas). Rileviamo che nell'esercizio 2001 è stato prudenzialmente costituito un fondo oscillazione valori mobiliari, tra i fondi rischi, per tener conto della presumibile perdita di valore, stimata nella misura del 100%, dei titoli obbligazionari della Repubblica Argentina in portafoglio (€ 75.000), detenuti da un gestore (Schroders) e con rating (merito) "D" (default-insolvenza). Siamo, peraltro, fiduciosi che, alla luce delle enunciazioni del Governo argentino e delle trattative in corso con il Fondo monetario internazionale per la ristrutturazione del debito finanziario, un parziale recupero di tale investimento possa ritenersi ragionevole. Le commissioni, di gestione e di negoziazione, rappresentano circa lo 0,5% del valore di carico del portafoglio al 31 dicembre 2001. Tale incidenza non è variata rispetto al precedente esercizio.

Sul differenziale di gestione è stato contabilizzato, come rilevato, il credito per imposte anticipate maturate (€ 2.077.133) sul presupposto che lo stesso sia ragionevolmente recuperabile per effetto dell'inesistenza di perdite permanenti di valore nel portafoglio gestito al 31 dicembre 2001 e, quindi, attraverso future plusvalenze imponibili realizzabili nei successivi 4 esercizi. Pertanto il differenziale cumulato (negativo) delle gestioni per l'esercizio 2001 è pari a € 16.644.173 ed è compreso alla voce A-5-b.

## XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Il differenziale di gestione realizzato nell'esercizio (€ 16.617.063), escluse le commissioni ed il credito per imposte anticipate, è così analizzabile:

DIFFERENZIALE ECONOMICO 2001 SULLE ATTIVITA' CONFERITE IN GESTIONE PATRIMONIALE						
ANNI DI CONFERIMENTO IN GESTIONE	PROVENTI DA DEPOSITI E C/C	PROVENTI DA DIVIDENDI	PLUS/MINUS REALIZZATE SU CAPITALE INVESTITO	PLUS/MINUS DA OPERAZIONI SU CAMBI	ALTRI PROVENTI	TOTALE
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ - AZIONARIO INTERN.	84.767	498.234	(670.153)	831.242	-	744.089
1997-1998-1999-2000-2001						
MERRIL LYNCH - AZIONARIO	-	606.230	(4.465.897)	254.911	-	(3.604.755)
1997-1998-1999-2000-2001						
BANQUE PARIBAS - AZIONARIA	-	560.833	(4.549.172)	(576.678)	-	(4.565.016)
1997-1998-1999-2000-2001						
MERRIL LYNCH - <i>FONDI</i>	-	-	(633.131)	126	-	(633.005)
1997-1998-1999-2000-2001						
SCHROEDERS - <i>FONDI</i> INTERNAZ.	7.091	-	(883.198)	-	-	(876.107)
1998-1999-2000-2001						
SYMPHONIA - BILANCIATO AZIONARIO / OBBLIGAZIONARIO	55.907	724.761	(4.648.653)	-	-	(3.867.986)
1999-2000-2001						
CCF (oggi HSBC) <i>FONDI</i> INTERNAZ. - BILANCIATO AZIONARIO / OBBLIGAZIONARIO	30.215	-	(714.487)	161.766	-	(522.506)
1999-2000-2001						
UNIPOI - BILANCIATO AZIONARIO / OBBLIGAZIONARIO	44.027	1.231.743	(3.678.791)	33.987	-	(2.369.035)
1999-2000-2001						
S.PAOLO IMI - BILANCIATO AZIONARIO / OBBLIGAZIONARIO	53.741	1.680.614	(1.354.280)	85.653	-	465.728
1999-2000-2001						
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ - OBBLIGAZIONARIO INTERN.	19.107	1.816.187	54.676	(400.041)	-	1.489.930
1999-2000-2001						
SYMPHONIA - BILANCIATO AZIONARIO / OBBLIGAZIONARIO	12.310	146.980	(960.122)	-	-	(800.832)
2001						
ING - BILANCIATO AZIONARIO / OBBLIGAZIONARIO	8.665	153.551	(1.398.227)	-	-	(1.236.011)
2001						
BIM - BILANCIATO AZIONARIO / OBBLIGAZIONARIO	-	66.036	(1.115.667)	-	-	(1.049.631)
2001						
NEXTRA - BILANCIATO AZIONARIO / OBBLIGAZIONARIO	5.191	71.191	131.692	-	-	208.074
2001						
TOTALE	321.019	7.556.360	(24.885.409)	390.967	-	(16.617.063)

## XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

La composizione del valore di bilancio e di mercato delle gestioni patrimoniali e dei fondi, al 31 dicembre 2001, è infine così analizzabile:

GESTORI	VALORE DI MERCATO AL 31/12/01				
	TITOLI	LIQUIDITA' di C/C (Euro ed altre divise)	INTERESSI MATURATI su C/C	SALDO OPERAZIONI sui CAMBI a TERMINE	TOTALE
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ - AZIONARIO INTERN.	44.580.602	539.908	14.876	(719.948)	44.415.438
13/08/97					
49.166.697					
5.607.162					
MERRIL LYNCH - AZIONARIO	40.547.231	1.039.799	-	(20.607)	41.566.423
23/09/97					
47.565.680					
304.318					
BANQUE PARIBAS - AZIONARIA	25.529.175	1.199.149	-	(25.406)	26.702.918
19/11/97					
30.987.414					
(170.582)					
MERRIL LYNCH - FONDI	5.518.193	103.234	-	(167)	5.621.260
21/11/97					
5.164.569					
(361.355)					
SCHROEDERS - FONDI INTERNAZ.	45.065.634	117.617	-	-	45.183.251
10/12/98					
41.678.072					
5.812.561					
SYMPHONIA - BILANCIATO AZIONARIO / OBBLIGAZIONARIO	19.242.272	3.847.126	55.907	2.312	23.147.617
15/07/99					
22.372.913					
(1.202.646)					
CCF (oggi HSBC) FONDI INTERNAZ. - BILANCIATO AZIONARIO / OBBLIGAZIONARIO	41.483.488	375.185	30.215	-	41.888.888
15/07/99					
39.891.130					
485.369					
UNIPOL - BILANCIATO AZIONARIO / OBBLIGAZIONARIO	36.937.601	472.324	25.737	(87.095)	37.348.567
15/07/99					
38.858.216					
376.322					
S. PAOLO IMI - BILANCIATO AZIONARIO / OBBLIGAZIONARIO	53.150.061	530.530	53.741	192.234	53.926.566
15/07/99					
54.351.924					
1.019.956					
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ - OBBLIGAZIONARIO INTERN.	35.361.099	722.820	10.902	(40.343)	36.054.478
15/11/99					
30.590.919					
3.180.174					
SYMPHONIA - BILANCIATO AZIONARIO / OBBLIGAZIONARIO QUOTA 12,9114	9.801.545	1.942.988	12.310	1.192	11.758.035
04/06/2001 (*)					
12.911.422					
(848.873)					
ING - BILANCIATO AZIONARIO / OBBLIGAZIONARIO QUOTA 12,9114	11.268.960	400.899	4.739	-	11.674.598
04/06/01					
12.911.423					
(1.276.918)					

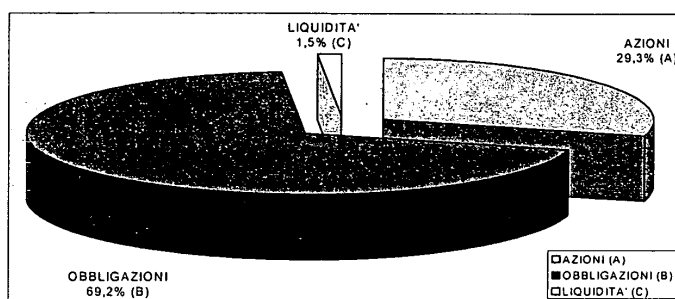
GESTORI	VALORE DI MERCATO AL 31/12/01				
	TITOLI	LIQUIDITA' di C/C (Euro ed altre divise)	INTERESSI MATURATI su C/C	SALDO OPERAZIONI sui CAMBI a TERMINE	TOTALE
DATA DI PRIMO CONFERIMENTO IN GESTIONE					
CAPITALE CONFERITO					
PROVENTI NETTI REALIZZATI E REINVESTITI (1997-01)					
BIM - BILANCIATO AZIONARIO / OBBLIGAZIONARIO QUOTA 12,9114					
04/06/01					
12.911.422	10.343.440	1.134.107	53.834	(2.258)	11.529.123
(1.169.685)					
NEXTRA - BILANCIATO AZIONARIO / OBBLIGAZIONARIO QUOTA 12,9114					
04/06/01					
12.911.423	12.120.551	30.830	5.191		12.156.572
181.521					
CAP. CONF. 412.273.224					
PROV.NETTI 11.937.323					
BILANCIO 424.210.547					
VALORE DI MERCATO al 31/12/01	390.949.852	12.456.516	267.452	(700.085)	402.973.734

(\*) secondo comparto (bilanciato) d'investimenti attivato nel 2001 attraverso il prelevamento di € 12.911.422 direttamente dal primo giro in essere

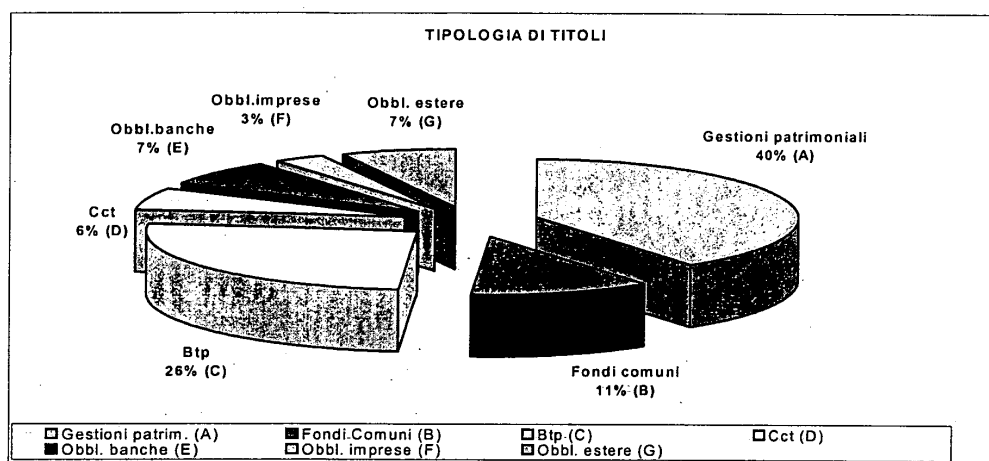
Dai prospetti sopra riportati si rileva che il valore al 31 dicembre 2001 del portafoglio in gestione (€ 424.210.547) eccede di € 21.236.813 il valore di mercato rilevato a tale data (€ 402.973.734). Il differenziale, pari a circa il 5%, è da ritenere non permanente in considerazione dell'orizzonte temporale di lungo periodo dell'attività istituzionale e, soprattutto, dell'elevata volatilità dei mercati finanziari mondiali riscontrata nell'ultimo quadrimestre 2001 dopo i noti eventi dell'11 settembre. In tal senso tali attività finanziarie sono rappresentate tra le immobilizzazioni finanziarie ed appare opportuno giudicare tali oscillazioni di valore di carattere temporaneo, mantenendo quindi la valorizzazione al costo storico senza procedere a rettifiche per adeguamenti ai valori di mercato di fine anno.

Il patrimonio mobiliare immobilizzato ammonta al 31 dicembre 2001 ad un valore di costo pari a complessivi € 834.148.989. Nei seguenti grafici ne è riportata la composizione per tipologia d'investimento e di titoli.

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI E GESTIONI PATRIMONIALI AL 31.12.01  
TIPOLOGIA DI INVESTIMENTO



Rispetto ai titoli immobilizzati al 31 dicembre 2000 è sostanzialmente diminuita la componente liquida del portafoglio (dall' 11% all' 1%) a vantaggio di quella azionaria (dal 21% al 29%).



Nell'ambito del portafoglio obbligazionario, pari al 49% del portafoglio mobiliare (53% al 31 dicembre 2000), la percentuale dei titoli di Stato rimane pur tuttavia una parte significativa del patrimonio mobiliare, la cui incidenza del 32% (34% al 31 dicembre 2000). La quota di obbligazioni estere, pari al 7% del portafoglio mobiliare, risulta essere invariata rispetto al 31 dicembre 2000. La quota residua del portafoglio, costituito da obbligazioni italiane, è pari al 10% (12% al 31 dicembre 2000).

Peraltro, se da un lato è diminuita la componente obbligazionaria del portafoglio dall'altro è invece aumentata la quota obbligazionaria investita dai gestori, passata dal 68% al 72%.

Si riepiloga di seguito la composizione delle immobilizzazioni finanziarie di fine esercizio:

DESCRIZIONE	31/12/01	31/12/00
Partecipazioni in imprese controllate	-	69.445
Partecipazioni in altre imprese	5.000	5.000
Crediti per anticipo TFR (*)	30.236	37.332
Crediti verso il personale per prestiti erogati (*)	2.173	2.732
Portafoglio obbligazionario	409.938.442	455.932.634
Portafoglio in gestione	424.210.547	404.246.152
<b>TOTALE</b>	<b>834.186.398</b>	<b>860.293.295</b>

(\*) inclusi alla voce "Crediti verso altri" al 31 dicembre 2001

## C - ATTIVO CIRCOLANTE

### C-II- CREDITI



C-II-1 CREDITI VERSO ISCRITTI, CONCESSIONARI E PENSIONATI

Sono così analizzabili:

DESCRIZIONE		31/12/00	VARIAZIONI	31/12/01
Crediti verso iscritti	entro 12 mesi	37.017.823	85.641.897	122.659.720
	oltre 12 mesi	-	-	-
Fondo svalutazione crediti contributivi		(258.228)	-	(258.228)
Crediti verso iscritti netti		36.759.595	85.641.897	122.401.492
Crediti verso conces.ri	entro 12 mesi	42.861.607	(32.224.858)	10.636.749
	oltre 12 mesi	-	-	-
Crediti verso pensionati	entro 12 mesi	241.550	15.337	256.887
	oltre 12 mesi	-	-	-
Fondo svalutazione pensioni		(70.316)	491	(69.825)
Crediti di pensione netti		171.234	15.828	187.062
TOTALE		79.792.436	53.432.867	133.225.303

*Crediti verso iscritti*

I crediti lordi sono così classificati per tipologia di contributo:

DESCRIZIONE	31/12/00	VARIAZIONI	31/12/01
Contributi soggettivi ed integrativi	23.661.141	86.571.206	110.232.347
Contributi ed interessi da ricongiunzione	9.290.735	(778.878)	8.511.857
Contributi di maternità	1.759.660	(916.537)	843.123
Interessi, sanzioni e maggiorazioni (artt.17-18 L. 21/86) e da condono	1.939.404	466.956	2.406.360
Quote di riscatto ed interessi	366.861	298.763	665.624
Altri	22	387	409
TOTALE	37.017.823	85.641.897	122.659.720

I crediti verso iscritti, se pur diminuiti nell'esercizio per la lavorazione di n. 4.601 posizioni contributive da parte delle aree "Regolarizzazioni correnti" e "Recupero crediti" che hanno generato incassi di periodo per € 2,8 milioni, risultano significativamente incrementati, oltre che per le nuove iscrizioni, anche per effetto:

- dei maggiori termini previsti, rispetto alle scadenze 2000, riguardanti la presentazione dei modelli relativi ai dati reddituali (30° giorno successivo a quello previsto per la presentazione della dichiarazione fiscale per via telematica) eseguita prevalentemente a mezzo modello A e, in minor misura, utilizzando il servizio SAT PCE) e, conseguentemente, della liquidazione del saldo delle

eccedenze contributive (da settembre a non oltre il 30 dicembre 2001, con slittamento al 2 gennaio 2002 ex DL 350/2001 conseguente all'introduzione dell' Euro);

- della sospensione al pubblico, nella giornata del 31 dicembre 2001, della operatività di banche ed uffici postali dovuta al passaggio alla nuova moneta. Nei primi giorni di gennaio 2002 sono stati infatti incassati con valuta 2002 contributi per circa € 83,9 milioni a valere sulle eccedenze 2001, versati dagli iscritti entro il 31 dicembre 2001;
- dell' elevazione di circa € 54 del contributo di maternità, passato da € 92,96 a € 146,67.

L'importo dei crediti è rettificato dal fondo di svalutazione (generico) di € 258.228, ritenuto peraltro congruo a fronteggiare i rischi di inesigibilità in essere, e deve essere considerato unitamente alle voci esposte negli "Altri debiti", pari ad € 9.222.363, relative alle somme incassate a titolo di sanatoria e regolarizzazioni, spontanee e pregresse, in attesa di definizione amministrativa e, quindi di compensazione con i suddetti crediti.

Nei primi mesi del 2002 sono stati, inoltre, demandati alla riscossione esattoriale contributi arretrati per un importo complessivo di € 5.889.253 (€ 5,4 milioni nel 2001). E' stato poi ultimato nel 2001 l'invio degli atti interruttivi dei termini prescrizionali per i crediti fino al 1997 mentre per quelli del triennio 1998-2000 si prevede di inviare i relativi atti nei termini prescrizionali (5 anni).

L'importo del credito per ricongiunzioni è riferito pressoché esclusivamente a somme dovute da altri Enti di previdenza obbligatoria, mentre il credito per contributi di maternità è riferibile al 2001 per € 707.534.

Rileviamo che nel corso del 2001 è stato introdotto il servizio SAT che ha apportato significative integrazioni alle modalità di pagamento e di incasso dei contributi dovuti, introducendo altresì l'opzione di invio telematico dell' autodichiarazione dei redditi. Conseguentemente, i versamenti dei contributi minimi e delle eccedenze contributive vengono gestiti direttamente dalla Cassa mediante MAV e RID, mentre la modalità di incasso a mezzo ruolo esattoriale viene utilizzata per il recupero dei crediti, per contributi e maggiorazioni, relativi ad anni pregressi.

A titolo informativo rileviamo che gli incassi tramite SAT sono risultati pari a € 16,8 milioni nell'esercizio, prevalentemente riferibili al pagamento delle eccedenze contributive. Gli associati che hanno aderito al SAT - servizio PCM - sono stati 1.474 mentre gli aderenti al SAT - servizio PCE - sono risultati 5.155.

Nel corso del 2001 è stato, inoltre, istituito il servizio "BancoPostaImpresa on line", che ha sostituito il precedente "ContoCorrente on line". Il nuovo servizio permette, dal gennaio 2002, la lavorazione settimanale degli incassi postali e la visualizzazione, tramite Internet, dei certificati di accreditamento.

Rileviamo anche che la comunicazione dei dati reddituali 2001 è stata eseguita prevalentemente a mezzo modello A (n. 36.926) e, in minor misura, utilizzando il servizio SAT PCE (n. 5.155), per complessive n. 42.081 comunicazioni.

#### *Crediti verso concessionari*

Sono relativi al carico dei ruoli esattoriali 2001 ed anni precedenti. La riforma dei ruoli esattoriali, come è noto, ha modificato il sistema di riscossione passato dal sistema del "non riscosso per riscosso" a quello del "riscosso semplice".

Il significativo decremento, rispetto al precedente esercizio, del credito verso i concessionari è sostanzialmente attribuibile al cambiamento delle modalità di riscossione con passaggio dalla riscossione a mezzo ruoli a sistemi diretti di incasso, come sopra rilevato. Nei primi mesi dell'anno 2002, inoltre, sono pervenuti versamenti per circa € 2,4 milioni a valere sul saldo creditorio in bilancio.

*Crediti verso pensionati*

Riguardano ratei di pensione e maggiorazioni ex combattenti, esposti prevalentemente al netto delle relative ritenute fiscali, erogati a percettori il cui decesso è stato conosciuto successivamente al pagamento. Tali crediti risultano dalla tabella nel seguito rappresentata.

DESCRIZIONE	31/12/00	VARIAZIONE	31/12/01
EREDI	241.527	14.929	256.456
EX - COMBATTENTI	23	408	431
TOTALE	241.550	15.337	256.887

Con riferimento al credito verso gli eredi la variazione dell'esercizio deriva da nuove posizione creditorie, pari a € 32.158, ed incassi per € 17.229.

Tali crediti sono rettificati da specifico fondo di svalutazione (€ 69.825), pari a circa il 27% degli stessi, ritenuto congruo a fronteggiare i rischi di inesigibilità già manifesti o presunti.

C-II-5-b CREDITI VERSO ALTRI

Nel bilancio al 31 dicembre 2001 i "Crediti verso lo Stato" dell'attivo circolante, comprensivi del credito verso il Ministero del Tesoro e dei crediti verso l'Erario - rappresentati separatamente nel bilancio al 31 dicembre 2000 - sono stati esposti in questo conto. Si è provveduto, pertanto, a riclassificare i dati del precedente bilancio.

Risultano così costituiti:

DESCRIZIONE	31/12/00	VARIAZIONI	31/12/01
Canoni di locazione (entro 12 mesi)	2.039.013	(1.557.264)	481.749
Canoni di locazione (oltre 12 mesi)	619.748	(14.381)	605.367
Recupero oneri accessori a carico conduttori	1.065.493	(132.439)	933.054
Interessi su ritardato versamento canoni di locazione ed oneri	154.471	(11.214)	143.257
<b>Totale</b>	<b>3.878.725</b>	<b>(1.715.298)</b>	<b>2.163.427</b>
Fondo svalutazione	(619.748)	(503)	(620.251)
<b>Crediti netti immobiliari</b>	<b>3.258.977</b>	<b>(1.715.801)</b>	<b>1.543.176</b>
Depositi cauzionali	2.480	34	2.514
Somme anticipate per conto Enti previdenziali	164	318	482
Recuperi e rimborsi diversi (escluso pensioni)	73.764	(14.724)	59.040
Fornitori per anticipi e note credito da ricevere	12.513	(12.513)	-
Erario per imposte anticipate	-	2.077.133	2.077.133
Erario per somme da rimborsare (*)	10.516	15.537	26.053
Ministero del Tesoro (*)	129.105	(3.642)	125.463
Altri	35.669	(26.771)	8.898
<b>TOTALE</b>	<b>3.523.188</b>	<b>319.571</b>	<b>3.842.759</b>
<b>TOTALE</b>	<b>3.523.188</b>	<b>319.571</b>	<b>3.842.759</b>

(\*) rappresentati nel bilancio 2000 nei "Crediti verso lo Stato" (€ 139.621)

Le posizioni creditorie immobiliari di fine esercizio (€ 2.163.427) sono prudenzialmente svalutate da specifico fondo (€ 620.251) che fronteggia i rischi derivanti dalle cause legali in corso e considera anche contenziosi che potrebbero emergere per somme ritenute, al momento, interamente recuperabili. La valutazione al 31 dicembre 2001 è stata effettuata su tutte le tipologie di credito in sofferenza, tenendo peraltro presenti nella valutazione le fidejussioni ricevute ed i depositi cauzionali incassati a garanzia. Al 31 dicembre 2001 tale fondo, che copre circa il 29% dei crediti (16% al 31 dicembre 2000), è ritenuto congruo a fronteggiare i rischi di inesigibilità dei canoni di locazione ed è riferibile, in parte (€ 14.884), a crediti per oneri accessori ed interessi sulle posizioni a rischio.

L'incremento 2001 del fondo, pari complessivamente a € 503, è così analizzabile:

- utilizzi pari ad € 199.927, riferibile a canoni di locazione oltre 12 mesi, relativi ad eliminazione di posizione creditorie (€ 53.867) e ad assorbimento a Conto economico (voce A-5-c) della parte risultata eccedente (€ 146.060), per effetto dell'incasso in corso d'anno di crediti originariamente svalutati;
- accantonamenti, pari a € 200.430, per ulteriori svalutazioni prudenziali relativamente a posizioni creditorie per i quali è in corso azione legale di recupero.

Relativamente ai crediti su oneri accessori 2001 da recuperare è in corso la riscossione dei conguagli determinati a consuntivo. La significativa riduzione nell'esercizio dei crediti a breve per canoni di locazione deriva sostanzialmente dalla positiva conclusione di una transazione (novembre 2001) con un conduttore in base alla quale, a fronte di crediti complessivi iscritti al 31 dicembre 2000 per € 1.658.546, sono stati incassati € 1.755.953 e compensati debiti per depositi cauzionali da restituire di € 226.641, con un differenziale positivo pari a complessivi € 324.048 attribuibile ad interessi attivi di competenza per € 31.694, a recupero spese legali per € 69.722 e, per la differenza (€ 222.632), a sopravvenienze attive.

Il credito nei confronti del Ministero del Tesoro (€ 129.105 al 31 dicembre 2000) per l'anticipazione di somme a pensionati ex-combattenti (L. 140/85) è così ripartito, per tipologia di pensioni, a fine esercizio:

DESCRIZIONE	NUMERO PENSIONATI	IMPORTO ANTICIPATO 2000	NUMERO PENSIONATI	IMPORTO ANTICIPATO 2001	TOTALE IMPORTI ANTICIPATI
VECCHIAIA	107	39.834	96	39.955	79.789
INVALIDITA'	8	3.186	7	2.846	6.032
REVERSIBILITA'	69	16.328	79	18.841	35.169
INDIRETTE	7	2.803	7	1.633	4.436
EREDI	1	34	2	3	37
TOTALE	192	62.185	191	63.278	125.463

#### Crediti verso Erario

Risultano costituiti dal:

- credito per imposte anticipate (€ 2.077.133) maturate nel 2001 sul differenziale (negativo) realizzato dalle gestioni patrimoniali (voce B-III-3-b). Tale credito è stato contabilizzato sul presupposto che verrà ragionevolmente recuperato nei prossimi 4 anni, come previsto dalla normativa di riferimento sul risparmio gestito, sulle future plusvalenze realizzabili. La contropartita di tale credito è contabilizzata negli "Altri proventi - Gestione mobiliare" (voce A-5-b), a riduzione diretta del differenziale realizzato dalle gestioni;
- credito per le somme richieste a rimborso, a titolo di IRPEF, relative alle annualità 1996-1997 (€ 10.516 come a fine 2000), il cui recupero è seguito da un consulente esterno;
- credito (€ 15.537) sostanzialmente rappresentato da crediti IVA ed imposte dirette, riferibile alla chiusura della liquidazione della San Marco Service Srl, il cui recupero è seguito dal liquidatore. Si rinvia sul punto a quanto già evidenziato nel commento della voce "Partecipazioni", tra le immobilizzazioni finanziarie (voce B-III-1).

La voce "Crediti", che non contiene posizioni di durata residua oltre 5 anni, è così riepilogabile:

DESCRIZIONE	31/12/01	31/12/00
Iscritti, concessionari e pensionati	133.225.303	79.792.436
Altri (*)	3.842.759	3.523.188
TOTALE	137.068.062	83.315.624

(\*) la voce include i crediti verso il Min. Tesoro e l'Erario, rappresentati separatamente nel bilancio 2000  
(Crediti verso lo Stato)

### C-III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

#### C-III-3-a. INVESTIMENTI DI LIQUIDITA'

Ammontano a € 74.999.517 e sono costituiti da operazioni di "pronti contro termine" di fine anno rientranti a marzo 2002. Rispetto al precedente esercizio risultano incrementate di € 44.012.754, per la maggiore liquidità che è risultata disponibile a fine 2001. La quota di competenza dei proventi finanziari maturati è contabilizzata nei ratei.

#### C-III-3-b. TITOLI IN CORSO DI ESTRAZIONE

Ammontano a € 8.674.412 e sono relative a titoli obbligazionari estratti anticipatamente, alla pari, a gennaio 2002, come in precedenza evidenziato (voce B-III-3-a).

#### C-IV DISPONIBILITA' LIQUIDE

Sono sostanzialmente costituite da depositi bancari e postali, così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/00	VARIAZIONI	31/12/01
Depositi bancari	11.911.103	11.234.474	23.145.577
Depositi postali	135.575	3.893.385	4.028.960
Cassa contanti	480	255	735
TOTALE	12.047.158	15.128.114	27.175.272

I depositi bancari riguardano le disponibilità presso la Banca Popolare di Sondrio e comprendono gli incassi in corso di accreditamento (con valuta 2001) derivanti dal pagamento delle eccedenze contributive di fine anno (€ 1.795.624) e dal versamento di canoni di locazione (€ 28.541). Il saldo è comprensivo delle competenze nette di fine anno (€ 942.659) ed è esposto al netto di addebiti (€ 4.115) per bolli e spese varie.

Il significativo incremento delle disponibilità liquide rispetto al precedente esercizio è sostanzialmente attribuibile alla coincidenza, con la fine dell'anno, della scadenza di pagamento del saldo delle eccedenze 2001 e, soprattutto, alle disponibilità derivanti da cedole incassate ed estrazioni anticipate di titoli obbligazionari, intervenute a dicembre 2001 per complessivi € 4.165.514.

Le disponibilità sono remunerate, sulla base della convenzione stipulata con la banca, al tasso ufficiale di riferimento (3,25% a fine 2001) maggiorato di un punto (4,25% lordo al 31 dicembre 2001).

Relativamente alla giacenza dei depositi postali, che include gli interessi annui netti maturati (€ 6.789), rileviamo che questa è stata interamente trasferita sul conto bancario nei primi giorni di gennaio 2002.

### D - RATEI E RISCONTI ATTIVI

Con riferimento ai ratei, la voce è relativa agli interessi maturati ed è così analizzabile:

DESCRIZIONE	31/12/00	VARIAZIONI	31/12/01
Su cedole in corso di maturazione	10.368.096	(444.310)	9.923.786
Su disaggi di emissione	11.152.575	2.419.021	13.571.596
Su investimenti di liquidità	11.517	106.608	118.125
TOTALE	21.532.188	2.081.319	23.613.507

L'ammortamento del disaggio di emissione, comprensivo dei titoli "zero coupon" (senza cedola) ed i cui effetti economici sono rappresentati alla voce "Altri proventi", viene effettuato sulla base delle scadenze dei titoli obbligazionari. Gli investimenti di liquidità sono rappresentati da operazioni di fine anno in "pronti contro termine".

I risconti attivi, che ammontano a fine anno a € 97.364 (€ 50.285 al 31 dicembre 2000) sono rappresentati dalle quote di competenza dell'esercizio 2002 relativamente a spese generali e postali.

## PASSIVO

### A - PATRIMONIO NETTO

La movimentazione del 2001 e le consistenze di fine esercizio sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/00	DESTINAZIONE AVANZO CORRENTE	UTILIZZO PER POLIZZA SANITARIA	31/12/01
Rivalutazione straordinaria degli immobili	60.620.604	-	-	60.620.604
Riserva legale (prestazioni previdenziali)	1.079.896.423	102.038.964	-	1.181.935.387
Riserva legale (prestazioni assistenziali)	4.025.152	3.033.714	(1.060.343)	5.998.523
TOTALE	1.144.542.179	105.072.678	(1.060.343)	1.248.554.514

In particolare:

- la riserva straordinaria per rivalutazione volontaria degli immobili è stata istituita nel 1994 in relazione alla privatizzazione della Cassa sulla base della differenza tra il costo storico ed il valore ai fini ICI del patrimonio immobiliare. Si rinvia a quanto rilevato in precedenza (B-II-1);
- la riserva legale per l'erogazione delle prestazioni previdenziali accoglie l'assegnazione del 98% dell'avanzo economico, per complessivi € 102.038.964, in base all'art. 24 della L. 21/86 e per effetto della approvazione da parte del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali, in data 4 ottobre 2001, delle decisioni adottate dalla Assemblea dei Delegati il 27 giugno 2001;

- la riserva legale per l'erogazione delle prestazioni assistenziali accoglie l'assegnazione del residuo 2% dell'avanzo economico, pari a € 3.033.714, in conseguenza delle decisioni sopra menzionate. Nell'anno 2001 è stata rinnovata la polizza sanitaria, stipulata nel precedente esercizio, a favore di tutti gli iscritti ed i pensionati attivi, pari a € 1.060.343 utilizzando la riserva legale per le prestazioni assistenziali.

L'importo del patrimonio netto di fine esercizio è pari a 19,2 volte l'ammontare delle pensioni di periodo (21,0 a fine 2000). Escludendo la riserva legale per le prestazioni assistenziali tale rapporto, che rivela staticamente lo "stato di salute" della Cassa, rimane pressoché inalterato (19,1) a fine esercizio.

Dalla successiva tabella si evince che l'indice permane alto e sostanzialmente stabile.

ANNO	PATRIM. NETTO	COSTI PER PENSIONI	INCREM. (%)	RICAVI PER CONTR.	INCREM. (%)	PATRIM. NETTO / PENSIONI
1998	921,5	43,3	-	104,2	-	21,3
1999	1.017,6	48,4	11,8	120,2	15,4	21,0
2000	1.144,5	54,5	12,6	135,2	12,5	21,0
2001	1.248,6	65,0	20,4	151,7	12,2	19,2

Rileviamo che i ricavi per contributi, nella tabella sopra riportata, comprendono il dovuto dell'esercizio rappresentato dai contributi soggettivi, integrativi e di maternità, al netto della quota parte di ricavi riferibili a precedenti esercizi (circa € 0,5 milioni per il 2001).

## B - FONDI PER RISCHI ED ONERI

### B-3-ALTRI

Sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/00	ACC.TI	UTILIZZI	RICLASSIFICHE	ASSORBIMENTI	31/12/01
Adeguamento pensioni (decorr. ante 1/1/96)	14.977.250	-	(10.853.189)	-	-	4.124.061
Garanzia prestiti al personale dipendente	1.104	-	-	-	(1.104)	-
Contributi non dovuti	5.164.569	-	(462.251)	555.158	-	5.257.476
Pensioni maturate da deliberare	2.098.556	2.173.246	(581.938)	-	(206.033)	3.483.831
Mancata riscossione di contributi	1.032.914	-	-	-	(1.032.914)	-
Rischi immobili	25.822.845	-	-	-	-	25.822.845
Rinnovo CCNL	92.962	-	(59.889)	-	(33.073)	-
Oscillazione valori mobiliari	-	75.000	-	-	-	75.000
TOTALE	49.190.200	2.248.246	(11.957.267)	555.158	(1.273.124)	38.763.213

Gli assorbimenti sono relativi ad utilizzi di fondi rivelatisi eccedenti rispetto alle iniziali previsioni di rischio e sono esposti tra gli "Altri proventi" (voce A-5-c).