

ABI	DESCRIZIONE	Tasso (%)	Costo al 31/12/01	Inves.ti	Disinv.ti	Rimborsi/ Estrazioni	Costo al 31/12/02
36676	B.T.P. 8,5% 01/01/94-04	8,50	4.227.192		(4.227.192)		
36684	B.T.P. 8,5% 01/04/94-04 (*)	8,50	2.103.525		(2.103.525)		
36684	B.T.P. 8,5% 01/04/94-04 (*)	8,50	4.389.876		(4.389.876)		
36676	B.T.P. 8,5% 01/01/94-04	8,50	2.204.751		(2.204.751)		
36676	B.T.P. 8,5% 01/01/94-04	8,50	2.342.128		(2.342.128)		
36684	B.T.P. 8,5% 01/04/94-04 (*)	8,50	2.334.381		(2.334.381)		
36660	B.T.P. 9% 1/10/93-03	9,00	14.502.085				14.502.085
36684	B.T.P. 8,5% 01/04/94-04 (*)	8,50	9.423.256		(9.423.256)		
36676	B.T.P. 8,5% 01/01/94-04	8,50	4.725.573		(4.725.573)		
36684	B.T.P. 8,5% 01/04/94-04 (*)	8,50	28.272.867		(28.272.867)		
36749	B.T.P. 9,5% 1/2/96-06 (*)	9,50	12.242.589		(12.242.589)		
57077	BNL SACF 8,9% 96/2011	8,90	329.450			(329.450)	
36749	B.T.P. 9,5% 1/2/96-06 (*)	9,50	9.710.406		(9.710.406)		
36676	B.T.P. 8,5% 01/01/94-04	8,50	4.984.833		(4.984.833)		
36749	B.T.P. 9,5% 1/2/96-06 (*)	9,50	2.616.366		(2.616.366)		
36684	B.T.P. 8,5% 01/04/94-04 (*)	8,50	4.978.636		(4.978.636)		
36693	B.T.P. 8,5% 01/08/94-04	8,50	2.473.824				2.473.824
36676	B.T.P. 8,5% 1/1/2004	8,50	3.027.465		(3.027.465)		
36768	B.T.P. 8,75% 1/7/2006	8,75	5.047.324		(5.047.324)		
36768	B.T.P. 8,75% 1/7/2006	8,75	10.002.823		(10.002.823)		
36757	C.C.T. IND. 1/04/03	4,05	20.819.374				20.819.374
1273363	BTP 4,5% 01/05/2009 (*)	4,50		17.332.000	(17.332.000)		
3171946	BTP 4,5% 01/03/2007 (*)	4,50		32.714.500	(32.714.500)		
36781	B.T.P. 01/11/2006 (*)	7,75	10.687.541		(10.687.541)		
36781	B.T.P. 01/11/2006 (*)	7,75	5.841.789		(5.841.789)		
651410	BIRS Z.C. 01/02/1997-2007 (**)	2.655.105					2.655.105
651410	BIRS Z.C. 01/02/1997-2007 (**)	6.640.345					6.640.345
651410	BIRS Z.C. 01/02/1997-2007 (**)	1.329.360					1.329.360
109649	B.T.P. 01/03/1997-2002 (*)	6,25	4.963.659		(4.963.659)		
110839	BNL-SACF 7,25% 01/01/97-12	7,25	4.274.714			(858.389)	3.416.325
76838	CREDIOP LTD. 2002 MIB30 LINKED	(**)	2.582.285			(2.582.285)	
115639	B.T.P. 15/09/1997-2002	5,75	15.625.376			(15.625.376)	
115145	CENTROBANCA 19/09/2003 TRASF	5,00	10.338.416				10.338.416
1338612	BTP 4,25% 01/11/2009 (*)	4,25		106.710.926	(53.480.900)		53.230.026
117000	B.T.P. 01/11/1997-2007 (*)	6,00	18.739.348		(18.739.348)		
124645	MEDIO CREDITO LOMB. 98/2013	6,00	7.669.372				7.669.372

ABI	DESCRIZIONE	Tasso (%)	Costo al 31/12/01	Inves.ti	Disinv.ti	Rimborsi/ Estrazioni	Costo al 31/12/02
122427	C.C.T. IND. 1/05/05 (*)	5,20	7.821.984		(7.821.984)		
500890	B.E.I. EURO 98/08 5%	5,00	5.080.424				5.080.424
280109	SVEZIA 28/1/98-2009 5% (28010)	5,00	5.067.051				5.067.051
3357982	BTP 01FB13 4,75	4,75	127.476.625				127.476.625
126384	B.T.P. 1/10/03	4,00	12.988.868				12.988.868
122427	C.C.T. IND. 1/05/05 (12242) (*)	5,20	25.920.927		(25.920.927)		
126384	B.T.P. 1/10/03	4,00	10.380.766				10.380.766
3162168	CCT 01 ST 08 TV	3,50	34.338.300				34.338.300
94861	C.R. BO 1.11.03 TV	4,97	7.723.599				7.723.599
111862	EFIBANCA 15.5.02 TV (*)	4,99	3.097.187			(3.097.187)	
92435	C.R. BO 96/02 TV	4,99	2.577.115			(2.577.115)	
1,4 E+08	FORTIS 5.375 25/1/12	5,37	14.420.000				14.420.000
130351	B.CA POP.SONDARIO 2013 3,916%	3,92	798.365			(56.171)	742.194
310140	PARMALAT EURO 2005 TV TRIM.	5,20	5.010.720				5.010.720
311735	CIR EURO 2009 5,25%	5,25	10.396.050				10.396.050
311735	CIR EURO 2009 5,25%	5,25	9.865.000				9.865.000
95408653	MONTE P. S. EURO 5% 12.03.09	5,00	5.252.000				5.252.000
95768437	BURMAH C. EURO 4,875% 31.03.09	4,87	5.312.840				5.312.840
94703799	BRITISH A.TOB. E. 4,875% 25.03.09	4,87	5.263.960				5.263.960
338830	MANNESMANN FIN.EURO 4,75%	4,75	4.789.932				4.789.932
35112	B.CA POP.SONDARIO 2013 2,6722%	2,67	4.332.773			(310.705)	4.022.068
279825	DEUTSCHE B. EURO 4,25% 99/09	4,25	6.656.300				6.656.300
413211	BANCO B. VIZCAYA 5,50% 01/10/09 (*)	5,50	13.895.000		(13.895.000)		
3126940	MANNESMANN E. 4,875% 08/09/2004	4,87	3.605.650				3.605.650
1424909	B.CA POP.SONDARIO 2014 2,568%	2,57	5.232.042			(359.926)	4.872.116
1484051	B.CA POP. SONDRIO 14 T.V. SS	3,87	223.145			(13.822)	209.323
1484028	B.CA POP. SONDRIO 14 3,594%	3,59	562.323			(34.624)	527.699
TOTALE		418.612.854	332.992.351	(301.190.614)	(41.001.910)	409.412.681	

(*) Titoli venduti/rimborsati. Il tasso riportato è determinato sulla base dell'ultima cedola incassata (su base annua)

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

Rileviamo che il tasso annuo d'interesse dei titoli a cedola variabile è indicato sulla base della cedola in corso a fine 2002.

Nel corso dell'esercizio, per beneficiare di favorevoli andamenti di mercato ed anche per ragioni di convenienza fiscale, sono state impostate operazioni di arbitraggio finanziario attraverso il disinvestimento di una parte del portafoglio mobiliare (prevalentemente BTP), per complessivi € 301,2 milioni (valore di costo).

Tali operazioni hanno generato plusvalenze civilistiche per € 23,8 milioni (voce A-5-b), che non hanno comportato oneri fiscali per imposte sostitutive in quanto le relative plusvalenze fiscali (€ 4,8 milioni) sono state fiscalmente compensate con una parte delle minusvalenze accumulate sul portafoglio (interamente quelle relative al 1998 e parzialmente quelle del 1999).

La liquidità derivante dalle vendite effettuate è stata contemporaneamente reinvestita in titoli obbligazionari (prevalentemente BTP) per complessivi € 333,0 milioni (valore di costo), nell'ambito di una politica di allungamento della "duration" (durata media finanziaria) del portafoglio, al fine di renderla più conforme al profilo temporale delle passività.

Rileviamo, infine, che al 31 dicembre 2002 le minusvalenze fiscali residue sul portafoglio obbligazionario ammontano complessivamente ad € 21.827.467 e sono relative agli esercizi 1999-2002. Le stesse incorporano, pertanto, un credito fiscale (al 12,5%) per imposte anticipate, pari ad € 2.728.433, che per ragioni esclusivamente di carattere prudenziale non viene esposto nei crediti del circolante. Tale credito fiscale potrà essere utilizzato in presenza di future plusvalenze imponibili, da realizzare non oltre l'esercizio 2007.

B-III-3-b ALTRI TITOLI (GESTIONI PATRIMONIALI)

Ammontano a € 393.295.208 (€ 424.210.547 al 31 dicembre 2001) e rappresentano il valore dei conferimenti effettuati in gestioni patrimoniali, fondi e Sicav (complessivamente pari ad € 412.273.224) e dei differenziali (negativi) complessivamente realizzati nel periodo 1997-2002 (€ 18.978.016) così analizzabili:

ESERCIZI	Differenziali
1997-2000	30.707.195
2001	(18.769.872)
2002	(30.915.339)
TOTALE	(18.978.016)

Tali differenziali comprendono le commissioni di gestione e le imposte sostitutive pagate nel periodo 1997-2000 sui proventi realizzati. Sul differenziale economico della gestione non è stato contabilizzato, per ragioni di carattere prudenziale, il credito per imposte anticipate maturate nell'esercizio (€ 3.666.965) che potrà essere utilizzato in compensazione entro il 2006.

Gli investimenti e la movimentazione dell'esercizio risultano così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/01	RETTIFICHE DI VALORE	DIFFERENZIALE DI GESTIONE	COMMISSIONI	31/12/02
Gestioni patrimoniali	331.540.201	44.605	(22.888.498)	(1.500.065)	307.196.243
Fondi e Sicav	92.670.346	-	(6.447.226)	(124.155)	86.098.965
TOTALE	424.210.547	44.605	(29.335.724)	(1.624.220)	393.295.208

Nel corso dell'esercizio non vi sono stati conferimenti ai gestori.

Il differenziale (negativo) delle gestioni patrimoniali è stato ridotto nell'esercizio di € 48.567 per tener conto delle perdite, realizzate su vendite di azioni Enron a gennaio 2002 da un gestore (Banque Paribas), in quanto contabilizzate nel precedente bilancio quali rettifiche di valore sul portafoglio. La rettifica di valore di € 44.605 è dovuta al credito per minori commissioni riconosciute da un gestore (Bim) con riferimento al precedente esercizio.

Rileviamo che le commissioni (di gestione e di negoziazione) rappresentano circa lo 0,5% del valore di mercato del portafoglio e che tale incidenza non è variata rispetto al precedente esercizio. Le perdite economiche complessivamente realizzate nell'esercizio dai gestori (€ 29.335.724) sono analizzabili come segue:

DIFFERENZIALE ECONOMICO 2002						
GESTORE	INTERESSI SU DEPOSITI E C/C	CEDOLE	DIVIDENDI	PLUS/MINUS REALIZZATE	PLUS/MINUS SU CAMBI	TOTALE
CREDIT AG. INDOSUEZ (AZION. INTER.)	101.309	-	527.206	(8.737.822)	454.069	(7.655.238)
MERRIL LYNCH (AZIONARIO)	-	-	481.150	(4.806.047)	-	(4.324.897)
BANQUE PARIBAS (AZIONARIO)	9.458	327.059	213.118	(4.600.886)	49.361	(4.001.890)
MERRIL LYNCH (FONDI internaz.)	-	-	-	(240.392)	167	(240.225)
SCHRODERS (SICAV multicomparto)	2.606	-	-	(5.603.431)	-	(5.600.825)
SYMPHONIA (BILANCIATO AZION. ed OBBLIG.)	30.617	202.754	378.537	(3.350.273)	-	(2.738.365)
HSBC (FONDI intern. BILANC. AZION. ed OBBLIG.)	5.852	-	-	(1.148.515)	536.487	(606.176)
UNIPOL (BILANCIATO AZION. ed OBBLIG.)	19.068	882.961	191.884	(1.613.452)	611.576	92.037
S.PAOLI IMI (BILANC. AZION. ed OBBLIG.)	19.305	1.423.142	341.487	(5.614.357)	1.459.787	(2.370.636)
CREDIT AG. INDOSUEZ (OBBLIG. INTERN.)	26.014	1.576.267	-	539.879	(877.692)	1.264.468
SYMPHONIA (BILANCIATO AZION. ed OBBLIG.)	16.139	103.949	193.264	(1.585.305)	-	(1.271.953)
ING (BILANCIATO AZION. ed OBBLIG.)	11.646	82.250	258.444	(1.344.489)	-	(992.149)
BIM (BILANCIATO AZION. ed OBBLIG.)	-	107.522	246.228	(1.537.435)	-	(1.183.685)
NEXTRA (BILANCIATO AZION. ed OBBLIG.)	-	146.200	218.187	(70.577)	-	293.810
TOTALE	242.014	4.852.104	3.049.505	(39.713.102)	2.233.755	(29.335.724)

La tabella che segue espone, inoltre, la composizione del valore di mercato e di bilancio al 31 dicembre 2002 (rappresentato dal capitale conferito e dai differenziali economici realizzati nel periodo 1997-2002, incluse le commissioni) delle gestioni patrimoniali, dei fondi e delle Sicav.

GESTORE E PRIMO CONFERIMENTO	VALORE DI MERCATO					VALORE DI BILANCIO	PLUS/minus IMPLICITE (*)
	TITOLI	LIQUIDITA' di C/C	PROVENTI/ONERI MATERATI	PLUS/minus SU OPERAZIONI DA REGOLARE	TOTALE		
CREDIT AG. INDOSUEZ 13/09/97	31.064.719	1.271.500	(28.816)	600.211	32.907.614	46.845.409	(13.937.795)
49.166.697 (2.321.288)							
MERRIL LYNCH 23/09/97	26.313.729	1.161.700	(26.827)	-	27.448.602	43.357.772	(15.908.170)
47.565.680 (4.207.908)							
BANQUE PARIBAS 19/11/97	20.120.114	111.083	(20.682)	-	20.210.515	28.619.219	(6.408.704)
30.987.414 (4.368.195)							
MERRIL LYNCH 21/11/97	4.732.262	84.162	(167)	-	4.816.257	4.524.273	291.984
5.164.569 (540.296)							
SCHRODERS 10/12/99	35.491.892	84.789	-	-	35.576.681	41.865.372	(6.288.691)
41.678.072 187.300							
SYMPHONIA 15/07/99	17.319.624	2.278.247	-	-	19.597.871	18.291.326	1.306.545
22.372.913 (4.081.587)							
HSBC 15/07/99	39.730.930	479.026	-	-	40.209.956	39.709.321	500.635
39.891.130 (181.809)							
UNIPOL 15/07/99	34.481.757	264.134	-	131.852	34.877.743	39.210.607	(4.332.864)
38.858.216 352.391							
S.PAOLI IMI 15/07/99	49.024.588	187.323	-	696.355	49.918.248	52.764.975	(2.846.728)
54.351.924 (1.588.949)							
CREDIT AG. INDOSUEZ 15/11/99	35.231.425	1.088.247	(7.303)	(33.352)	36.279.017	34.982.503	1.316.514
30.590.919 4.371.584							
SYMPHONIA 04/08/01	8.521.868	1.428.242	-	-	9.950.110	10.719.247	(769.137)
12.911.422 (2.192.175)							
ING 04/08/01	8.790.315	181.788	-	-	8.982.103	10.575.755	(1.593.652)
12.911.423 (2.335.668)							
BIM 04/08/01	8.692.181	630.299	-	(2.618)	9.319.862	10.505.216	(1.185.354)
12.911.422 (2.406.206)							
NEXTRA 04/08/01	9.429.165	37.161	(6.664)	-	9.459.692	13.344.213	(3.884.521)
12.911.423 432.790							
CAPITALE 412.273.224 DIFFEREN.L.U. (18.978.016)							
BILANCIO 393.295.208							
VALORE di MERCATO	328.944.579	9.307.701	(60.459)	1.392.448	339.554.269	393.295.208	(53.740.939)

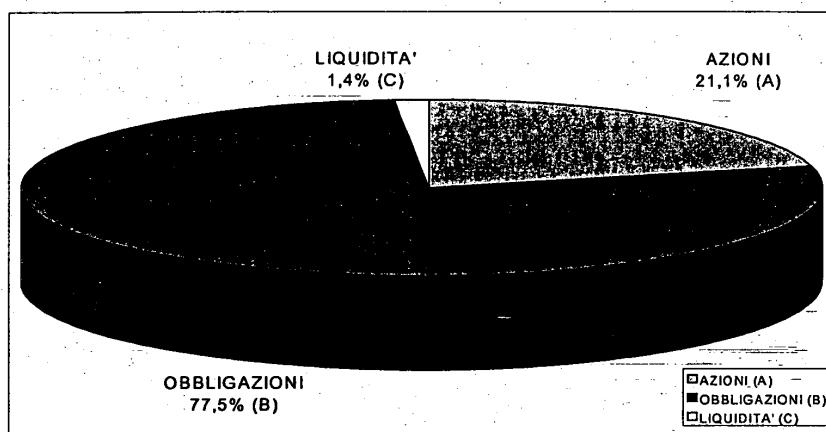
(*) al lordo delle relative imposte anticipate (€ 6.717.617)

Al 31 dicembre 2002 il valore contabile del portafoglio in gestione eccede, pertanto, quello di mercato complessivamente per € 53.740.939 (€ 21.236.813 a fine 2001). Tale differenziale è al lordo delle relative imposte anticipate (circa € 6,7 ml) e, se pur significativo essendo pari a circa il 14% del valore di libro, è da ritenere non durevole in considerazione dell'orizzonte temporale di lungo periodo dell'attività istituzionale e, soprattutto, dell'elevata e straordinaria volatilità dei mercati finanziari internazionali riscontrata nel corso del 2002. Rileviamo anche che al 30 aprile 2003 il valore di mercato di tale portafoglio è pari ad € 339.005.218, in linea con i valori di mercato a fine 2002.

In tal senso, tali strumenti di investimento sono rappresentati tra le immobilizzazioni finanziarie ed appare opportuno giudicare la temporaneità delle oscillazioni di valore, mantenendo quindi la valorizzazione al costo storico (rettificato dai differenziali gestionali) senza procedere a rettifiche di valore per adeguamenti al mercato. Peraltro, per ragioni di carattere esclusivamente prudenziale, è stato costituito nell'esercizio un fondo oscillazione titoli pari ad € 25.000.000, per il quale rinviamo alle indicazioni contenute alla voce "Fondi per rischi ed oneri".

Al 31 dicembre 2002 il patrimonio mobiliare immobilizzato, valorizzato al costo, ammonta complessivamente ad € 802.588.863 (€ 834.148.989 a fine 2001). Nei seguenti grafici ne è riportata, a tale data, la composizione per *asset class* (classi di attività) e tipologia di investimento.

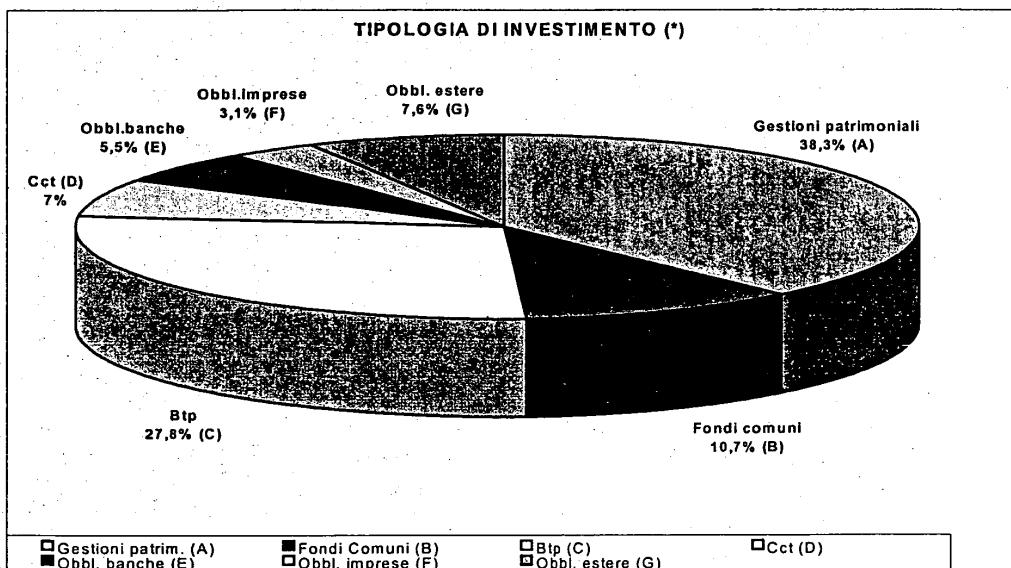
COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO MOBILIARE (*)



(*) a valori di mercato al 31 dicembre 2002

Rispetto alla composizione al 31 dicembre 2001, l'andamento dei mercati finanziari nel 2002 ha sostanzialmente determinato la riduzione della componente azionaria del portafoglio (dal 29,3 al 21,1%) rispetto a quella obbligazionaria (dal 69,2 al 77,5%).

TIPOLOGIA DI INVESTIMENTO (*)



(*) a valori di bilancio al 31 dicembre 2002

Nell'ambito del portafoglio obbligazionario, pari a circa il 51% del portafoglio mobiliare (49% al 31 dicembre 2001), la percentuale dei titoli di Stato rimane pur tuttavia una parte significativa del patrimonio mobiliare, la cui incidenza è circa del 35% (32% al 31 dicembre 2001).

La quota di obbligazioni estere, pari a circa il 7% del portafoglio mobiliare, risulta essere invariata rispetto al 31 dicembre 2001. La quota residua del portafoglio, costituito da obbligazioni italiane, è pari a circa il 9% (10% al 31 dicembre 2001).

Rileviamo che al 31 dicembre 2002 le imposte anticipate (12,5%) sugli strumenti finanziari, non contabilizzate per ragioni di prudenza civistica, ammontano complessivamente ad € 6.395.398 (escluse quelle sulle minusvalenze implicite del portafoglio in gestione a fine 2002). Le stesse potranno quindi essere compensate con future plusvalenze imponibili realizzabili negli esercizi 2003-2007.

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

DESCRIZIONE	31/12/02	31/12/01
Partecipazioni in imprese	5.000	5.000
Crediti per anticipo TFR (*)	20.032	30.236
Dep. cauzion. e crediti per prestiti al personale (*)	2.589	2.173
Portafoglio obbligazionario	409.293.655	409.938.442
Portafoglio in gestione	393.295.208	424.210.547
TOTALE	802.616.484	834.186.398

(*) esposti alla voce "Crediti verso altri"

C - ATTIVO CIRCOLANTE

C-II- CREDITI

C-II-1.CREDITI VERSO ISCRITTI, CONCESSIONARIE PENSIONATI

Ammontano complessivamente ad € 153.775.463 al netto dei relativi fondi di svalutazione (€ 328.053) e sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/01	VARIAZIONI	31/12/02
Iscritti	entro 12 mesi	122.659.720	21.029.210
	oltre	-	-
Fondo svalutazione	(258.228)	-	(258.228)
<i>Crediti netti verso iscritti</i>	122.401.492	21.029.210	143.430.702
Conces.ri	entro 12 mesi	10.636.749	(523.706)
	oltre	-	-
Pension.ri	entro 12 mesi	140.937	160.606
	oltre	-	301.543
Fondo svalutazione	(69.825)	-	(69.825)
<i>Crediti netti verso pensionati</i>	71.112	160.606	231.718
TOTALE	133.109.353	20.666.110	153.775.463

Crediti verso iscritti

Tali crediti, al lordo del relativo fondo di svalutazione, sono di seguito rappresentati per tipologia di contributo:

DESCRIZIONE	31/12/01	VARIAZIONI	31/12/02
Soggettivi ed integrativi	110.232.347	21.580.287	131.812.634
Ricongiunzioni (*)	8.511.857	(854.577)	7.657.280
Maternità	843.123	249.580	1.092.703
Interessi, sanzioni e maggiorazioni	2.406.360	526.122	2.932.482
Riscatti (*)	665.624	(472.470)	193.154
Altri	409	268	677
TOTALE	122.659.720	21.029.210	143.688.930

(*) la voce include gli interessi maturati

Il significativo incremento di crediti istituzionali è sostanzialmente attribuibile all'elevazione delle aliquote del contributo soggettivo (dal 6 al 10% sulla prima fascia di reddito professionale sino ad € 48.250 e dal 2 al 4% sui redditi eccedenti) - e conseguentemente dei contributi minimi annui (soggettivo ed integrativo, rispettivamente pari ad € 1.980 e 594) - per effetto delle decisioni assunte dall'Assemblea dei Delegati del 28 Novembre 2001 decorrenti dal 1° Gennaio 2002. In minor misura hanno inciso le nuove iscrizioni e l'elevazione di circa € 19 del contributo di maternità (da € 146,67 ad € 166,00).

Il credito per contributi soggettivi ed integrativi è riferibile al corrente esercizio per € 110.736.326 (84%) ed il residuo (€ 21.076.308, pari al 16%) ad annualità precedenti. La maggior parte di detti crediti è stata incassata a gennaio 2003. L'importo dei crediti è, inoltre, rettificato da un fondo di svalutazione di € 258.228 avente natura generica, che si ritiene peraltro congruo a fronteggiare eventuali rischi di inesigibilità in essere dei residui crediti.

L'ammontare dei crediti, d'altra parte, deve essere considerato unitamente alle voci esposte negli "Altri debiti" (pari complessivamente ad € 7.060.890) e relative agli incassi prevalentemente a titolo di sanatoria e per regolarizzazioni (spontanee e pregresse) in corso di definizione amministrativa e, quindi, compensabili con i suddetti crediti.

Nei primi mesi del 2003 sono stati, inoltre, demandati alla riscossione esattoriale contributi arretrati (soggettivi ed integrativi) per un importo complessivo di circa € 8,8 milioni. E' stato poi avviato nel corso del 2002 ed ultimato a marzo 2003 l'invio degli atti interruttivi dei termini prescrizionali per i crediti relativi al periodo 1998-2001. Per i crediti relativi al 2002 si prevede di inviare i relativi atti nel corso del 2003 relativamente al provvedimento di regolarizzazione spontanea e nel 2004 in applicazione del sistema sanzionatorio ordinario e, comunque, nel rispetto dei vigenti termini prescrizionali.

L'importo del credito per ricongiunzioni è riferito a somme dovute da altri Enti di previdenza obbligatoria (circa € 7,2 ml), da professionisti (circa € 0,4 ml) e comprende gli interessi maturati (€ 31.181), mentre il credito per contributi di maternità è riferibile al corrente esercizio per € 883.207.

Crediti verso concessionari

Sono relativi al carico dei ruoli esattoriali 2002 ed anni precedenti, gestiti con il sistema del "riscosso semplice" (dal 1999). Rileviamo che nei primi quattro mesi del 2003 sono pervenuti versamenti per circa € 1,0 milioni a valere sul saldo creditore di fine anno.

Crediti verso pensionati

Risultano così formati:

DESCRIZIONE	31/12/01	VARIAZIONI	31/12/02
EREDI	140.506	160.235	300.741
EX – COMBATTENTI	431	371	802
TOTALE	140.937	160.606	301.543

I crediti verso gli eredi si riferiscono prevalentemente a vertenze in corso, sia per il recupero di ratei di pensione erogati a perceptorii il cui decesso è stato conosciuto successivamente al pagamento, sia per l'erogazione di trattamenti pensionistici per effetto di sentenze esecutive avverso le quali è stato presentato ricorso. In particolare, rileviamo che la procedura di accertamento dell'esistenza in vita del beneficiario del trattamento pensionistico viene effettuata con cadenza annuale e può determinare la conoscenza del decesso successivamente all'erogazione del trattamento stesso.

Tali crediti sono inoltre rettificati da specifico fondo di svalutazione (€ 69.825) pari a circa il 33% della massa creditoria di dubbio recupero (circa € 0,2 milioni). Si ritiene che tale fondo sia ragionevolmente congruo a fronteggiare i rischi di inesigibilità in essere.

Rileviamo che il saldo di fine 2001, comprensivo dei crediti verso l'Erario per le ritenute versate in eccesso (€ 115.950) per decessi di beneficiari conosciuti successivamente all'erogazione delle prestazioni, è stato riclassificato nel Bilancio 2002 - per tale quota parte - nei crediti verso l'Erario (voce C-II-5).

C-II-5. CREDITI VERSO ALTRI

Risultano così costituiti:

DESCRIZIONE	31/12/01	VARIAZIONI	31/12/02
Canoni di locazione	1.087.116	84.826	1.171.942
Oneri accessori	933.054	133.094	1.066.148
Interessi di mora	143.257	(105.306)	37.951
<i>Crediti lordi gestione immob.</i>	<i>2.163.427</i>	<i>112.614</i>	<i>2.276.041</i>
Fondo svalutazione	(620.251)	54.062	(566.189)
<i>Crediti netti gestione immob.</i>	<i>1.543.176</i>	<i>166.676</i>	<i>1.709.852</i>
Dep. cauzionali	2.514	10.698	13.212
Erario (imposte anticipate)	2.077.133	(2.077.133)	-
Erario (ritenute)	142.003	(227)	141.776
Anticipi a terzi	482	1.375.018	1.375.500
Ministero Tesoro	125.463	(67.017)	58.446
Indennizzi assicurativi	-	117.752	117.752
Diversi	67.938	(28.565)	39.373
TOTALE	3.958.709	(502.798)	3.455.911

Le posizioni creditorie derivanti dalla gestione immobiliare (€ 2.276.041) sono prudenzialmente rettificate da specifico fondo (€ 566.189) che fronteggia i rischi derivanti dalle cause legali in corso e considera anche contenziosi che potrebbero emergere per somme ritenute prevedibilmente recuperabili.

La valutazione al 31 dicembre 2002 è stata effettuata sulle posizioni in sofferenza e su tutte le altre tipologie di credito, tenendo peraltro presenti nella valutazione le fidejussioni ricevute ed i depositi cauzionali incassati a garanzia, nonché eventuali incassi 2003.

Al 31 dicembre 2002 tale fondo specifico copre circa il 25% delle posizioni creditorie complessive (29% a fine 2001) ed è ritenuto congruo a fronteggiare i rischi di inesigibilità in essere dei crediti della gestione immobiliare (canoni di locazione, oneri ed interessi). Il decremento del fondo, pari complessivamente ad € 54.062, è così analizzabile:

31/12/01	UTILIZZI	STORNI	RICLASS.CHE	ACCANTON.TI	31/12/02
620.251	(3.312)	(216.542)	-	165.792	566.189

Gli utilizzi del fondo sono relativi ad eliminazioni di posizione creditorie in corso d'anno ovvero a storni a Conto economico (voce A-5-c) della parte risultata eccedente, per effetto dell'incasso di crediti originariamente svalutati ovvero per un diverso apprezzamento del rischio. Gli accantonamenti riguardano ulteriori svalutazioni prudenziali, relativamente a posizioni creditorie per i quali è in corso azione legale di recupero.

Relativamente ai crediti su oneri accessori 2002 è in corso la riscossione dei conguagli determinati a consuntivo. I depositi cauzionali rappresentano crediti in corso d'incasso a fine esercizio.

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

DESCRIZIONE	PENSIONATI	CREDITO (31/12/01)	PENSIONATI	CREDITO (31/12/02)
VECHIAIA	96	79.789	84	33.797
INVALIDITA'	7	6.032	7	2.444
REVERSIBILITA'	79	35.169	83	20.663
INDIRETTE	7	4.436	6	1.505
EREDI	2	37	3	37
TOTALE	191	125.463	183	58.446

Crediti verso Erario

Ammontano ad € 141.776 e risultano così analizzabili:

- per somme richieste a rimborso a titolo di IRPEF (€ 126.239, contro € 126.466 a fine 2001), il cui recupero è seguito da un consulente esterno. Tali crediti, prevalentemente riferibili a ritenute versate in eccesso su erogazioni di ratei pensione a percettori il cui decesso è stato conosciuto successivamente al pagamento, sono stati riclassificati nel Bilancio 2002 in quanto esposti nei crediti verso pensionati nel precedente bilancio (voce C-II-1).
- per IVA ed imposte dirette (€ 15.537), riferibili alla chiusura nel 2001 della liquidazione della ex-controllata San Marco Service Srl, il cui recupero è seguito dal liquidatore.

Per ragioni di carattere prudenziale è stato addebitato a Conto economico (voce "Imposte sul reddito dell'esercizio") il credito per imposte anticipate (€ 2.077.133) contabilizzato nel precedente esercizio sulle perdite realizzate dai gestori.

Gli "Anticipi a terzi" riguardano il pagamento anticipato (valuta 30 Dicembre 2002) del premio 2003 sulla polizza sanitaria a favore degli iscritti e dei pensionati attivi, di durata annuale e coincidente con l'anno solare, mentre il credito per indennizzi assicurativi è relativo all'incendio doloso verificatosi a Marzo 2002 su un immobile (Napoli) coperto da polizza globale fabbricati.

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

DESCRIZIONE	31/12/02	31/12/01
Iscritti, concessionari e pensionati	153.775.463	133.109.353
Altri	3.455.911	3.958.709
TOTALE	157.231.374	137.068.062

C-III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

C-III-2-a. INVESTIMENTI DI LIQUIDITA'

Ammontano a € 19.999.965 e sono costituiti da operazioni di "pronti contro termine" stipulate a novembre 2002 con rientro a febbraio 2003, con un rendimento netto su base annua pari a circa il 3,1%. La quota di competenza dei proventi finanziari maturati (€ 93.900) è contabilizzata nei ratei.

C-III-2-b. TITOLI IN CORSO DI ESTRAZIONE

Ammontano ad € 119.026 (€ 8.674.412 a fine 2001) e sono relative a titoli obbligazionari (BNL) estratti anticipatamente alla pari, a gennaio 2003, come in precedenza evidenziato (voce B-III-3-a).

C-IV DISPONIBILITA' LIQUIDE

Sono sostanzialmente costituite da depositi bancari presso la banca tesoreria (Banca Popolare di Sondrio) e sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/01	VARIAZIONI	31/12/02
Depositi bancari	23.145.577	255.944.941	279.090.518
Depositi postali	4.028.960	6.416.324	10.445.284
Cassa contanti	735	173	908
TOTALE	27.175.272	262.361.438	289.536.710

I depositi bancari comprendono gli incassi in corso di accreditamento - con valuta 2002 - derivanti dal pagamento delle ecedenze contributive di fine anno (€ 1.305.474) e dal versamento di canoni di locazione (€ 35.153). Il saldo include le competenze nette di fine anno (€ 1.898.770), accrediti da ricevere (€ 5.446) ed è esposto al netto degli addebiti da ricevere (€ 15.837) per bolli e spese varie.

A fine dicembre sono inoltre intervenuti rimborsi di titoli obbligazionari ed incassi di cedole, per complessivi € 520.138, accreditate in banca con valuta 31 dicembre 2002. Le disponibilità sono remunerate, sulla base della convenzione (annuale) con la banca, al tasso ufficiale di riferimento (2,75% a fine 2002) maggiorato di un punto (3,75% lordo contro 4,25% di fine 2001).

Il significativo incremento della disponibilità bancaria rispetto al precedente esercizio è sostanzialmente attribuibile alla strategia di mantenimento in liquidità stante la straordinaria volatilità dei mercati finanziari nel 2002, a cui si è aggiunta con la fine dell'anno la scadenza di pagamento del saldo delle ecedenze contributive.

La giacenza dei depositi postali, remunerata al tasso lordo dell'1%, include gli interessi annui netti maturati (€ 12.710) ed è relativa a due conti (previdenziale ed immobiliare). In particolare, la giacenza del conto previdenziale (€ 10.445.069) è stata interamente trasferita sul conto bancario il 2 gennaio per la parte capitale (€ 10.432.361) ed il 13 gennaio 2003 per la quota interessi (€ 12.708). Rileviamo, infine, che il conto della gestione immobiliare è stato chiuso nel mese di aprile 2003 in quanto scarsamente movimentato.

D - RATEI E RISCONTI ATTIVI

Ammontano complessivamente ad € 15.743.205 (€ 23.710.871 a fine 2001). Con riferimento ai ratei, la voce è relativa agli interessi maturati ed è così analizzabile:

DESCRIZIONE	31/12/01	VARIAZIONI	31/12/02
Cedole in maturazione	9.923.786	(2.273.458)	7.650.328
Disaggi di emissione	13.571.596	(5.666.495)	7.905.101
Investimenti di liquidità	118.125	(24.225)	93.900
TOTALE	23.613.507	(7.964.178)	15.649.329

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 ad € 93.876 (€ 97.364 al 31 dicembre 2001), sono rappresentati da costi differiti riferibili a spese generali e postali.

PASSIVO**A - PATRIMONIO NETTO**

La movimentazione di periodo e la consistenza di fine esercizio sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/01	DESTINAZIONE AVANZO CORRENTE	DECRESIMENTO RISERVE	31/12/02
Riserva di rivalutazione	60.620.604	-	-	60.620.604
Riserva legale (previdenziale)	1.181.935.387	151.622.201	-	1.333.557.588
Riserva legale (assistenziale)	5.998.523	4.353.838	(1.494.154)	8.858.207
TOTALE	1.248.554.514	155.976.039	(1.494.154)	1.403.036.399

Le riserve sono così formate:

- la riserva di 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, al riguardo, a quanto rilevato in precedenza (B-II-1);
- la riserva legale per le prestazioni previdenziali accoglie l'assegnazione del 98% dell'avanzo economico per complessivi € 151,6 milioni (art. 24 L. 21/86 ed art. 30, co. 5, dello Statuto) - secondo il meccanismo di calcolo previsto dal citato articolo 24 - 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 le prestazioni assistenziali accoglie l'assegnazione del residuo 2% dell'avanzo economico, pari a € 4,4 milioni, in conseguenza delle decisioni sopra menzionate. Nel 2002 è stata rinnovata la polizza sanitaria con Unisalute a favore degli iscritti e dei pensionati attivi, avente durata annuale coincidente con l'anno solare. Il relativo onere (€ 1.494.154) è stato integralmente imputato alla riserva legale per le prestazioni assistenziali, in quanto interamente di competenza dell'esercizio.

L'importo del patrimonio netto di fine esercizio è pari a 18,7 volte l'ammontare delle pensioni di periodo (19,2 a fine 2001). Si rileva che lo "stato di salute" della Cassa rimane pressoché inalterato.

Nella tabella seguente emerge che l'indice si mantiene elevato, ancorché lievemente in diminuzione nell'ultimo triennio.

ANNO	PATRIM. NETTO	COSTI PER PENSIONI	INCREM. (%)	RICAVI PER CONTR.	INCREM. (%)	PATRIM. NETTO / PENSIONI
1999	1.017,6	48,4	-	120,2	-	21,0
2000	1.144,5	54,5	12,6	135,2	12,5	21,0
2001	1.248,6	65,0	19,3	151,7	12,2	19,2
2002	1.403,0	75,0	15,4	238,9	57,5	18,7

Rileviamo che i ricavi per contributi, nella tabella sopra riportata, comprendono il dovuto dell'esercizio rappresentato dai contributi soggettivi, integrativi e di maternità.

B - FONDI PER RISCHI ED ONERI

B-3-ALTRI

Sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/01	ACC.TI	UTILIZZI	STORNI	RICLASSIFICHE	31/12/02
Adeguamento pensioni	4.124.061	-	(2.713.860)	(1.247.105)	-	163.096
Contributi non dovuti	5.257.476	-	(738.464)	-	1.165.556	5.684.568
Pensioni maturate	3.483.831	1.948.963	(993.741)	(454.581)	(79.651)	3.904.821
Rischi su immobili	25.822.845	-	-	-	-	25.822.845
Vertenze in corso	-	250.000	-	-	-	250.000
Oscillazione titoli	75.000	25.000.000	-	(75.000)	-	25.000.000
TOTALE	38.763.213	27.198.963	(4.446.065)	(1.776.686)	1.085.905	60.825.330

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

Fondo adeguamento pensioni

Tale fondo è relativo agli adeguamenti delle pensioni fino al 31 dicembre 1995 correlati all'incremento dei coefficienti di rendimento dal 1° gennaio 1996, passati da 1,75% a 2% e dallo 0,50% allo 0,60% a seguito del D.M. 25/7/1995.

Il decremento 2002 deriva dalla liquidazione (€ 2,7 ml) nell'esercizio delle pratiche definite - di competenza di anni precedenti - e dallo storno (€ 1,2 ml) a Conto economico della parte del fondo risultata eccedente, a seguito di una ricognizione effettuata con richieste di dati anagrafici agli Ordini. Il residuo di fine esercizio è da ritenere congruo rispetto alle posizioni ancora in lavorazione (relative ad eredi), che verranno liquidate ragionevolmente entro fine 2003.

Fondo contributi non dovuti

Accoglie somme prudenzialmente accantonate per rischi connessi alla restituzione dei contributi nei confronti dei professionisti associati ed è collegato a posizioni contributive che hanno evidenziato situazioni debitorie per la Cassa, per le quali sono in corso verifiche amministrative e tiene conto della progressiva definizione delle posizioni individuali. La riclassifica dell'esercizio (€ 1,2 ml) è relativa a contributi incassati nel 2002 dagli iscritti e relativi a tale anno, che risultano in fase di verifica a fine esercizio e, quindi, non possono essere considerati debiti effettivi.

Fondo pensioni maturate

Detto fondo è riferito a trattamenti pensionistici e/o supplementi maturati (biennali e quinquennali) e non deliberati al 31 dicembre 2002, per i quali non è stata ancora prodotta e/o definita la relativa domanda. Rileviamo, in particolare, che nel corso dell'esercizio il fondo è stato assorbito per circa € 0,4 milioni - in quanto eccedente, per modifiche intervenute nello status soggettivo dei pensionandi, rispetto alle valutazioni effettuate nel precedente bilancio - e riclassificato per circa € 0,1 milioni nei debiti per avvenute delibere di pensioni entro fine 2002.

Fondo vertenze in corso

Tale fondo (€ 250.000) è stato costituito nel 2002 a seguito di valutazioni meramente prudenziali effettuate per fronteggiare eventuali rischi di soccombenza su vertenze in corso, prevalentemente riferibili all'area della gestione immobiliare.

Fondo rischi su immobili

Tale fondo è stato costituito negli esercizi 1999-2000 a seguito di valutazioni effettuate sulla base di perizie estimative indipendenti per fronteggiare, per alcuni immobili per i quali erano emersi elementi di criticità non permanente, rischi derivanti da presumibili oscillazioni di valore. A fine esercizio, in considerazione di valutazioni tecniche correlate anche agli andamenti generali del mercato immobiliare e ad elementi specifici riferibili alle singole unità di riferimento, i rischi derivanti da eventuali e consistenti oscillazioni di valore sembrano non più sussistenti, ma si è ritenuto di conservare il fondo anche se lo stesso assume ormai un significato sostanzialmente prudenziale.

Fondo oscillazione titoli

Tale fondo, relativo alle gestioni patrimoniali, è stato costituito nell'esercizio per € 25,0 milioni, per ragioni di carattere esclusivamente prudenziale in considerazione degli andamenti straordinari dell'economia mondiale e dei connessi riflessi sui mercati finanziari.

Il saldo iniziale del fondo oscillazione titoli è stato - nell'esercizio - accreditato a Conto economico in considerazione della vendita (in utile) del comparto Sicav che comprendeva le obbligazioni argentine il cui valore (€ 75.000) era stato integralmente accantonato al fondo nel 2001.

Ad integrazione dell'informatica sui fondi rischi, rileviamo che non sussiste contenzioso previdenziale mentre esiste lieve contenzioso con l'Amministrazione finanziaria, seguito da un consulente esterno, come in precedenza evidenziato (voce C-II-5).

C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO

La movimentazione del periodo è così analizzabile:

DESCRIZIONE	31/12/01	ACCANT.TI	UTILIZZI	31/12/02
Dirigenti, quadri ed impiegati	793.758	282.047	(158.795)	917.010
Portieri	88.970	11.801	(343)	100.428
TOTALE	882.728	293.848	(159.138)	1.017.438

L'importo del fondo comprende le quote accantonate per il personale dipendente, al netto delle anticipazioni erogate, delle quote trasferite al fondo di previdenza complementare con la Unipol - previsto dal CCNL - nonché dell'imposta sostitutiva sulle rivalutazioni maturate dal 1° gennaio 2001.

D – DEBITI

D-6 DEBITI VERSO FORNITORI

L'importo rappresenta il debito per beni consegnati e servizi resi, fatturati o da fatturare, ed è esposto al netto degli anticipi erogati ai fornitori e delle note credito da ricevere (complessivamente pari ad € 34.442 al 31 dicembre 2002). I debiti commerciali sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/01	VARIAZIONI	31/12/02
Fatture ricevute	683.658	94.797	778.455
Fatture da ricevere	1.385.529	(418.740)	966.789
TOTALE	2.069.187	(323.943)	1.745.244

Il significativo decremento delle fatture da ricevere deriva dai minori investimenti in impianti ed interventi di manutenzione sugli stabili di proprietà effettuati nell'ultimo trimestre dell'esercizio, rispetto agli interventi sul patrimonio immobiliare di fine 2001.

D-11 DEBITI TRIBUTARI

Ammontano a fine esercizio a € 5.320.477 (€ 3.677.114 al 31 dicembre 2001) e risultano formati dai debiti per:

- imposte maturate sul reddito dell'esercizio, al netto sia degli acconti versati che del credito d'imposta sui dividendi delle gestioni;
- saldo dell'imposta sostitutiva (11%) sulla rivalutazione maturata nell'esercizio sul TFR;
- ritenute alla fonte operate nel mese di dicembre su retribuzioni e pensioni ed emolumenti di lavoro autonomo, versate a gennaio 2003;
- debiti di anni precedenti, relativi ad INVIM decennale, ad imposte sostitutive sulle gestioni patrimoniali e ad oneri tributari diversi.

D-12 DEBITI VERSO ENTI PREVIDENZIALI E DI SICUREZZA SOCIALE

L'importo (€ 405.996) è costituito dal debito per contributi previdenziali verso l'INPS (€ 240.937) versati nel 2003 sulle retribuzioni di dicembre 2002; dagli oneri relativi alle ferie maturate e non godute di fine esercizio (€ 36.366); dai debiti per le ricongiunzioni (in uscita) verso Enti diversi (€ 108.525, prevalentemente INPDAl e INPS) versati a gennaio 2003, nonché dal debito di solidarietà (INPS) su pensioni (€ 20.168) riclassificato in questa voce nel presente bilancio (nel bilancio 2001 era esposto tra gli "Altri debiti").

D-13 ALTRI DEBITI

Risultano così formati:

DESCRIZIONE	31/12/01	VARIAZIONI	31/12/02
Incassi da attribuire (regolarizzazioni, ricongiunzioni, riscatti e diversi)	2.445.645	(509.240)	1.936.405
Dep. cauzionali (capitale ed interessi)	592.404	56.950	649.354
Conduttori (oneri accessori)	49.507	94.577	144.084
Pensionati	615.856	827.874	1.443.730
Restituzione di contributi non dovuti (anni precedenti)	315.401	(11.092)	304.309
Restituzione contributi (art. 21)	613.935	263.557	877.492
Indennità di maternità		982.033	982.033
Prestazioni assistenziali	163.143	11.386	174.529
Dipendenti (competenze e ferie maturate)	396.196	81.987	478.183
Interessi su restituzione contributi non dovuti	36.905	(4.689)	32.216
Incassi da attribuire (sanatoria contributiva)	6.776.718	(1.652.233)	5.124.485
Rimesse da Enti locali		32.952	32.952
Iscritti per restituzione periodi coincidenti	81.032	19.038	100.070
Concessionari	1.802.300	13.099	1.815.399
Debiti diversi	754.229	(8.813)	745.416
TOTALE	14.643.271	197.386	14.840.657

I debiti per prestazioni e per restituzione contributi in essere si riferiscono principalmente a provvedimenti adottati dagli organi competenti alla fine dell'esercizio, la cui liquidazione è avvenuta nei primi mesi del 2003. I debiti per somme incassate ancora da attribuire agli iscritti per sanatorie contributive, significativamente diminuiti nell'esercizio per le lavorazioni effettuate, sono ancora in fase di verifica.

A tal riguardo rileviamo che, pur essendo state definite circa il 94% delle domande pervenute (dato aggiornato all'11 aprile 2003), l'impossibilità a vario titolo (in particolare, per carente documentazione inviata, per irreperibilità e per versamenti integrativi richiesti e non pervenuti) di definire compiutamente lo status dei professionisti non ha consentito l'ultimazione delle lavorazioni entro fine 2002. Si prevede, ragionevolmente, di definire tali status nel corso del 2003 ove pervengano i dati e le informazioni a tal fine necessari.

Con riferimento ai debiti verso iscritti, rileviamo che le lavorazioni effettuate nell'esercizio hanno determinato il sorgere di insussistenze di passività (€ 71.955) esposte nelle sopravvenienze attive. Sono stati inoltre riclassificati tra i concessionari (sempre alla voce "Altri debiti") le poste debitorie di riferimento (€ 503.520 per 2001 e 2002), esposte nella voce residuale "debiti diversi" al 31 dicembre 2001.

Nel corso del 2002, per effetto della normativa introdotta dal DM del 25 maggio 2001 riguardante gli incarichi di amministratore locale ricoperti (dal 1999) dai Dottori commercialisti, sono pervenuti incassi (€ 334.659) derivanti dalle rimesse per quote forfetarie dovute da vari Enti locali a copertura dei contributi soggettivi minimi. Il debito in bilancio rappresenta la parte residuale degli incassi ancora da allocare ai crediti verso i professionisti-amministratori locali.

I depositi cauzionali verso conduttori (€ 649.354) includono gli interessi maturati (€ 117.562) e risultano estinguibili entro il 2003 per € 162.487, mentre la quota residua (€ 486.867) è esigibile oltre 5 anni per un ammontare pari ad € 297.568.

I debiti di fine esercizio, ad esclusione dei menzionati depositi cauzionali, non contengono posizioni di durata residua oltre 5 anni e risultano così analizzabili: