

XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Codice ISIN	Descrizione	Tasso (%)	Costo al 31/12/2002	Estrazioni e rimborsi	Invest.ti e disinv.ti	Rettifiche di valore	Costo al 31/12/2003
IT0000948619	C.R. BO 1.11.03 TV	3,00	7.723.599	7.723.599			-
IT0001303517	B.CA POP.SONDRIO 2013	3,92	742.194	58.392			683.802
XS0085752748	PARMALAT EURO 2005 TV	3,14	5.010.720		118.616 (*)	4.616.402	512.934
XS0095147673	CIR EURO 2009	5,25	10.396.050				10.396.050
XS0095147673	CIR EURO 2009	5,25	9.865.000				9.865.000
XS0095408653	M.P.SIENA EURO 12.03.09	5,00	5.252.000				5.252.000
XS0095768437	B.CASTROL EURO 31.3.09	4,87	5.312.840				5.312.840
XS0094703799	BRITISH AM. TOBACCO EURO 25.03.09	4,87	5.263.960				5.263.960
DE0003084505	MANNESMANN FINANCE EURO	4,75	4.789.932				4.789.932
IT0001362232	B.CA POP.SONDRIO 2013	2,67	4.022.068	319.082			3.702.986
DE0002798253	DEUTSCHE BANK EURO 99/09	4,25	6.656.300				6.656.300
DE0003516605	MANNESMANN EURO 8/09/2004	4,87	3.605.650				3.605.650
IT0001424909	B.CA POP.SONDRIO 2014	2,57	4.872.116	369.230			4.502.886
IT0001484051	B. P. SONDRIO 14 T.V. SS	1,70	209.323	14.310			195.013
IT0001484028	B.CA POP. SONDRIO 14	3,59	527.699	35.879			491.820
IT0001338612	B.T.P. 1/11/2009	4,25	53.230.026		(53.230.026)		-
IT0003357982	BTP 01FB13	4,75	127.476.625				127.476.625
IT0003162168	CCT 01ST08 TV	3,05	34.338.300				34.338.300
XS0142222198	FORTIS 25/1/12	5,37	14.420.000		(14.420.000)		-
XS0168882495	VOLKSWAGEN 22/5/2013	4,87			14.875.500		14.875.500
XS0179091425	AEM SPA 30/10/2013	4,87			15.110.250		15.110.250
XS0172851650	RWE 23/07/2018	5,12			14.694.000		14.694.000
XS0170343247	ENEL 12/06/2018	4,75			14.481.000		14.481.000
XS0179486526	EDF 6/11/2013	4,62			9.886.000		9.886.000
XS0094937785	GE CAP CORP. (*)	3,25			500.925		500.925
IT0003017016	CCT 01AG07 TV (*)	2,30			1.512.150		1.512.150
IT0003263107	CTZ 31MZ04 (*) (**)				844.535		844.535
IT0003331979	CTZ 30GN04 (*) (**)				3.951.840		3.951.840
IT0003424485	BTP 01FB06 (*)	2,75			697.130		697.130
IT0001326567	BTP 15AP04 (*)	3,25			1.730.896		1.730.896
IT0001273363	BTP 01MG09 (*)	4,50			1.234.200		1.234.200
TOTALE			409.412.681	87.798.788	11.987.016	4.616.402	328.984.507

(*) titoli trasferiti dal gestore BNP Paribas a dicembre 2003 (€ 10,5 ml)

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

(***)) riclassifica dei ratei attivi per disaggi

Rileviamo che il tasso annuo d'interesse dei titoli a cedola variabile è indicato sulla base della cedola in corso a fine 2004. Nel corso del mese di dicembre 2003, per effetto del recesso da tre mandati di gestione (uno con BNP Paribas e due con Merrill Lynch, attivati nel 1997), sono stati trasferiti al portafoglio obbligazionario valori mobiliari (prevalentemente titoli di Stato) per € 10,5 milioni.

Per beneficiare di condizioni favorevoli, a novembre 2003 sono state inoltre impostate operazioni di disinvestimento di una parte del portafoglio mobiliare (prevalentemente BTP), per complessivi € 67,6 milioni (valore di costo). Tali disinvestimenti hanno generato plusvalenze civilistiche (non tassate) per € 3,0 milioni (voce A-5-b), in quanto le relative plusvalenze fiscali (€ 3,2 ml) sono state compensate con una parte delle minusvalenze accumulate sul portafoglio (interamente quelle relative al 1999-2000 e parzialmente quelle del 2001).

XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

La liquidità derivante dalle vendite effettuate è stata contemporaneamente reinvestita in titoli *corporate* (obbligazioni aziendali) per complessivi € 69,0 milioni (valore di costo), allungando la durata media finanziaria (*duration*) del portafoglio.

Rileviamo, infine, che al 31 dicembre 2003 le minusvalenze fiscali residue sul portafoglio obbligazionario ammontano complessivamente ad € 23.150.882 e sono relative agli esercizi 2001-2003. Le stesse incorporano, pertanto, un credito fiscale (al 12,5%) per imposte anticipate, pari ad € 2.893.860 che, per ragioni esclusivamente di carattere prudenziale, non viene esposto nei crediti del circolante. Tale credito potrà essere utilizzato in presenza di future plusvalenze imponibili, da realizzare non oltre l'esercizio 2008.

B-III-3-b. ALTRI TITOLI (TITOLI AZIONARI)

Nel corso del mese di dicembre 2003, per effetto del recesso sopra menzionato, sono stati altresì trasferiti valori mobiliari (in deposito amministrato presso la Banca Popolare di Sondrio), prevalentemente costituiti da titoli azionari, per € 22.074.182 milioni. Tale trasferimento ha riguardato titoli detenuti dai gestori (BNP Paribas per € 7,8 ml e M. Lynch per € 14,3 ml) ed è stato contabilizzato ai valori di mercato.

In dettaglio il portafoglio trasferito è così analizzabile:

Gestore	Codice Isin	Titolo	Azioni (q.tà)	Divisa	Prezzi di trasferimento	Controvalore di trasferimento (*)
BNP	IT0000062072	GENERALI	5.000	EUR	21,9000	109.500
BNP	IT0000062221	MILANO ASSICURAZIONI ORD	35.000	EUR	2,8740	100.590
BNP	IT0000062650	GABETTI	20.000	EUR	1,8800	37.600
BNP	IT0000072725	PIRELLI	100.000	EUR	0,8039	80.390
BNP	IT0001278081	DUCATI	25.000	EUR	1,3920	34.800
BNP	IT0001301941	BRIOSCHI (***)	800.000	EUR	0,0311	24.880
BNP	IT0001407847	FINMECCANICA	200.000	EUR	0,6472	129.440
BNP	IT0001464921	FINECOGROUP	30.000	EUR	0,6930	20.790
BNP	IT0001469383	MONDADORI	10.000	EUR	7,3820	73.820
BNP	IT0001976403	FIAT	15.000	EUR	6,5580	98.370
BNP	IT0003128367	ENEL	15.000	EUR	5,3180	79.770
BNP	CH0011075394	ZURICH FINANCIAL	900	CHF	172,7500	99.593
BNP	CH0012032048	ROCHE HOLDING	4.500	CHF	125,0000	360.326
BNP	CH0012142631	CLARIANT	7.000	CHF	17,9000	80.264
BNP	CH0012221716	ABB	4.200	CHF	6,2600	16.842
BNP	DE0005140008	DEUTSCHE BANK	1.000	EUR	63,6000	63.600
BNP	DE0005552004	DEUTSCHE POST	5.000	EUR	16,0000	80.000
BNP	DE0005752000	BAYER	3.400	EUR	23,0000	78.200
BNP	DE0006952005	TUI AG	3.000	EUR	16,1400	48.420
BNP	DE0007100000	DAIMLERCHRYSLER	2.000	EUR	36,8100	73.620
BNP	DE0007236101	SIEMENS	1.500	EUR	62,4500	93.675
BNP	DE0007500001	THYSSENKRUPP	4.000	EUR	15,0800	60.320
BNP	DE0008232125	DEUTSCHE LUFTHANSA	6.000	EUR	13,0900	78.540
BNP	IE0008471009	ETF DJ STOXX50 (**)	13.586	EUR	27,4000	372.256
BNP	FI0009000681	NOKIA	1.000	EUR	13,8300	13.830
BNP	FR0000120172	CARREFOUR	3.000	EUR	42,1000	126.300
BNP	FR0000120271	TOTAL	500	EUR	143,4000	71.700
BNP	FR0000120529	SUEZ	4.000	EUR	15,8200	63.280
BNP	FR0000120628	AXA	3.000	EUR	16,7900	50.370
BNP	FR0000121568	CLUB MED.	3.700	EUR	30,8700	114.219
BNP	FR0000130460	AVENTIS	3.000	EUR	51,3000	153.900
BNP	FR0000130577	PUBLICIS	2.000	EUR	25,8700	51.740
BNP	GB0001290575	BRITISH AIRWAYS	30.000	GBP	2,3600	100.783
BNP	GB0001411924	BRITISH SKY BROAD.	8.424	GBP	7,0200	84.180
BNP	GB0005405286	HSBC HOLDING	6.000	GBP	8,8700	75.758

XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Gestore	Codice Isin	Titolo	Azioni (q.tà)	Divisa	Prezzi di trasferimento	Controvalore di trasferimento (*)
BNP	GB0006320161	INTERNATIONAL POWER	20.000	GBP	1,2450	35.445
BNP	GB0006616899	ROYAL & SUN ALLIANCE	40.000	GBP	0,8500	48.399
BNP	GB0007192106	VODAFONE GROUP	100.000	GBP	1,3825	196.797
BNP	GB0007980591	BP	10.000	GBP	4,4850	63.843
BNP	GB0008706128	LLOYDS TSB GROUP	18.324	GBP	4,4275	115.487
BNP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	10.000	GBP	12,6000	179.359
BNP	GB0009348979	EIDOS	10.000	GBP	1,3550	19.288
BNP	GB0030913577	BT GROUP	30.000	GBP	1,8800	80.285
BNP	GB0033040113	KESA ELECTRICALS	4.000	GBP	2,6200	14.918
BNP	GB0033195214	KINGFISHER	17.500	GBP	2,7825	69.315
BNP	JP3165650007	NTT DOCOMO	75	JPY	236.000	132.893
BNP	JP3165700000	NTT DATA	10	JPY	385.000	28.906
BNP	JP3326400003	SANKYO CO.	5.000	JPY	2.025	76.019
BNP	JP3359600008	SHARP	10.000	JPY	1.643	123.358
BNP	JP3423000003	SEVEN-ELEVEN	2.000	JPY	3.150	47.301
BNP	JP3435000009	SONY	2.500	JPY	3.710	69.637
BNP	JP3818000006	FUJITSU	10.000	JPY	607	45.574
BNP	JP3830800003	BRIDGESTONE	3.000	JPY	1.435	32.322
BNP	JP3866800000	MATSUSHITA	5.768	JPY	1.470	63.661
BNP	JP3944300007	UFJ	20	JPY	470.000	70.576
BNP	NL0000009470	ROYAL DUTCH	3.000	EUR	40,7900	122.370
BNP	NL0000009538	PHILIPS ELECTRONIC	3.678	EUR	22,8000	83.858
BNP	NL0000301760	AEGON	2.000	EUR	11,4300	22.860
BNP	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	2.500	USD	54,0000	108.941
BNP	US00209A1060	AT&T WIRELESS	7.000	USD	7,7500	43.778
BNP	US0024441075	AVX	5.000	USD	16,1100	65.002
BNP	US0378331005	APPLE COMPUTER	2.000	USD	19,8100	31.972
BNP	US0970231058	BOEING	1.500	USD	41,9400	50.767
BNP	US1101221083	BRISTOL MYERS	3.000	USD	27,4200	66.382
BNP	US1729671016	CITIGROUP	2.000	USD	48,0700	77.582
BNP	US2473611083	DELTA AIRLINES	4.000	USD	11,9300	38.509
BNP	US2546871060	WALT DISNEY	5.500	USD	23,4600	104.124
BNP	US2635341090	DU PONT DE NEMOURS	4.000	USD	45,6000	147.192
BNP	US2774611097	EASTMAN KODAK	3.500	USD	25,0100	70.638
BNP	US30231G1022	EXXON MOBIL	1.500	USD	39,7500	48.116
BNP	US3453708600	FORD MOTOR CREDIT	8.243	USD	16,1700	107.561
BNP	US3647601083	GAP	2.000	USD	23,1900	37.427
BNP	US3696041033	GENERAL ELECTRIC	2.000	USD	31,1000	50.194
BNP	US3704421052	GENERAL MOTORS	1.500	USD	51,9800	62.920
BNP	US4282361033	HEWLETT PACKARD	7.000	USD	22,6600	128.002
BNP	US4370761029	HOME DEPOT	3.500	USD	34,6000	97.724
BNP	US4385161066	HONEYWELL	4.000	USD	32,9100	106.230
BNP	US46625H1005	JP MORGAN CHASE	5.000	USD	36,1700	145.941
BNP	US5801351017	MCDONALDS	2.000	USD	25,2800	40.801
BNP	US58405U1025	MEDCO HEALTH	241	USD	34,8300	6.774
BNP	US5893311077	MERCK	2.000	USD	44,7700	72.256
BNP	US5949181045	MICROSOFT	6.000	USD	27,1500	131.456
BNP	US6200761095	MOTOROLA	1.250	USD	13,6200	13.739
BNP	US68389X1054	ORACLE	4.000	USD	13,0500	42.124
BNP	US7551115071	RAYTHEON	1.000	USD	29,8300	24.072
BNP	US8873171057	TIME WARNER	5.000	USD	17,8400	71.982
BNP	US9092141087	UNISYS CORP.	5.000	USD	15,0600	60.765
BNP	VGG8915Z1027	TOMMY HILFIGHER	5.000	USD	13,5300	54.592
BNP	LU0061475777	AMEX US AGG. EQ. (**)	7.000	USD	25,7200	144.044

XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Gestore	Codice Isin	Titolo	Azioni (q.tà)	Divisa	Prezzi di trasferimento	Controvalore di trasferimento (*)
BNP	LU0012050646	SCHRODER US SMAL (**)	4.000	USD	42,6400	136.459
BNP	LU0121192081	ING EUR. TELECOM (**)	4.170	EUR	114,0800	475.711
					Totale BNP	7.807.914
MLynch	GB0000673409	BAA	57.000	GBP	4,9650	402.224
MLynch	GB0031348658	BARCLAYS	71.500	GBP	4,9625	504.290
MLynch	GB0007980591	BP	108.000	GBP	4,5450	697.641
MLynch	GB0001411924	BRITISH SKY	58.000	GBP	7,0200	578.681
MLynch	CH0012138530	CREDIT SUISSE	20.000	CHF	45,2500	580.351
MLynch	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	47.200	GBP	12,7800	857.328
MLynch	GB0005405286	HSBC HOLDING	50.000	GBP	8,8100	626.066
MLynch	CH0012056047	NESTLE'	2.350	CHF	309,0000	465.660
MLynch	CH0012005267	NOVARTIS	12.800	CHF	56,1500	460.895
MLynch	GB0007099541	PRUDENTIAL	70.000	GBP	4,7200	469.585
MLynch	GB0008034141	SHELL & TRANSPORT	55.000	GBP	4,1250	322.449
MLynch	GB0008847096	TESCO	155.000	GBP	2,5400	559.551
MLynch	GB0005748735	UNILEVER PLC	27.000	GBP	5,1725	198.490
MLynch	GB0007192106	VODAFONE	450.000	GBP	1,3725	877.804
MLynch	US1729671016	CITIGROUP	16.800	USD	48,5400	645.663
MLynch	FR0000120404	ACCOR	14.000	EUR	35,9000	502.600
MLynch	US0268741073	AIG	9.700	USD	66,2800	509.039
MLynch	US0138171014	ALCOA	3.000	USD	38,0000	90.261
MLynch	US03073E1055	AMERISOURCE	3.700	USD	56,1500	164.493
MLynch	US0718131099	BAXTER INTL.	12.000	USD	30,5200	289.976
MLynch	FR0000131104	BNP PARIBAS	13.600	EUR	49,9200	678.912
MLynch	JP3242800005	CANON	10.000	JPY	4,990	369.493
MLynch	US17275R1023	CISCO SYSTEM	19.000	USD	24,2300	364.505
MLynch	US24702R1014	DELL	11.000	USD	33,9800	295.946
MLynch	US30231G1022	EXXON MOBIL	16.800	USD	41,0000	545.368
MLynch	JP3814000000	FUJI PHOTO	3.000	JPY	3,460	76.860
MLynch	JP3762600009	NOMURA HOLDING	10.000	JPY	1,825	135.135
MLynch	JP3165650007	NTT DOCOMO	45	JPY	243,000	80.970
MLynch	FR0000130577	PUBLICIS GROUP	12.500	EUR	25,7000	321.250
MLynch	DE0007236101	SIEMENS	14.600	EUR	63,8000	931.480
MLynch	FR0000120271	TOTAL	4.500	EUR	147,4000	663.302
Totale M.Lynch						14.266.268
TOTALE GENERALE						22.074.182

(*) comprende eventuali effetti su cambi alla data di trasferimento

(**) OICR

(***) covered warrant

Si rinvia al successivo paragrafo per la valutazione (su base aggregata) al 31 marzo 2004 del portafoglio di azioni e fondi in gestione diretta.

B-III-3-c. ALTRI TITOLI (GESTIONI PATRIMONIALI IN CORSO DI TRASFERIMENTO)

Per effetto del menzionato recesso dai mandati di gestione, al 31 dicembre 2003 risulta in corso di trasferimento al deposito amministrato presso la Banca Popolare di Sondrio la parte del portafoglio rappresentata dai titoli azionari e dalla liquidità (detenuta da M. Lynch, in quanto quella riveniente da BNP Paribas risulta già trasferita in banca a fine 2003).

Il portafoglio in corso di trasferimento al 31 dicembre 2003, rappresentato ai valori di mercato a tale data per la quota parte costituita da azioni e fondi, è così analizzabile:

Gestore	Azioni e fondi	Liquidità	Totale
BNP Paribas	3.128.543	113.590	3.242.133
Merrill Lynch	17.994.063	1.609.956	19.604.019
TOTALE	21.122.606	1.723.546	22.846.152

Al 31 marzo 2004 la situazione dei trasferimenti risulta sostanzialmente ultimata, come di seguito evidenziato:

Gestore	Liquidità trasferita (*)	Titoli trasferiti	Titoli da trasferire (**)	TOTALE
BNP Paribas	2.576.106	459.708	206.319	3.242.133
Merrill Lynch	1.872.014	17.732.005	-	19.604.019
TOTALE	4.448.120	18.191.713	206.319	22.846.152

(*) include le vendite di azioni e fondi del primo trimestre 2004 (€ 2,7 ml, con realizzo di plusvalenze per € 0,1 ml)

(**) relativi ad un fondo (JP M. Fleming Asia USD), trasferito ad aprile 2004 e depositato all'estero (Lussemburgo)

Rileviamo che il valore contabile del portafoglio costituito da azioni e fondi, trasferito dai gestori nel periodo dicembre 2003-aprile 2004, ammonta complessivamente ad € 40,5 milioni, di cui € 22,1 milioni per la parte già trasferita al 31 dicembre 2003 ed € 18,4 milioni per quella da trasferire, quest'ultima esposta al netto delle operazioni di vendita dei primi mesi del 2004 (€ 2,7 ml) che hanno determinato il realizzo di plusvalenze (0,1 ml).

Rispetto al valore di mercato al 31 marzo 2004 (€ 41,6 ml), il valore di libro (al netto delle vendite del 2004) evidenzia pertanto una plusvalenza (lorda) pari ad € 1,1 milioni. Conseguentemente, i valori dei titoli esposti in bilancio (per la parte trasferita e per quella in corso di trasferimento) non incorporano minusvalenze implicite rispetto ai prezzi di mercato al 31 marzo 2004 ed alle vendite poste in essere nel primo trimestre del 2004.

B-III-3-d. ALTRI TITOLI (GESTIONI PATRIMONIALI)

Ammontano al 31 dicembre 2003 ad € 462.350.791 (€ 393.295.208 al 31 dicembre 2002) e rappresentano il valore degli investimenti a lungo termine per conferimenti effettuati in gestioni patrimoniali, fondi e Sicav, rettificati dai differenziali (negativi) complessivamente realizzati nel periodo di riferimento (1997-2003) e contabilizzati per competenza.

La movimentazione ed i saldi finali - relativi ai mandati di gestione in essere a fine esercizio - sono così analizzabili, per tipologia di operazioni:

DESCRIZIONE	31/12/02	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI (RECESSI)	DIFFERENZIALE ECONOMICO	COMMISSIONI	31/12/03
Gestioni patrimoniali	307.196.243	140.300.000	(63.540.850)	(854.395)	(1.566.595)	381.534.403
Fondi e Sicav	86.098.965	-	(5.516.449)	332.830	(98.958)	80.816.388
TOTALE	393.295.208	140.300.000	(69.057.299)	(521.565)	(1.665.553)	462.350.791

e per natura:

XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

DESCRIZIONE	31/12/02	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI (RECESSI)	DIFFERENZIALE ECONOMICO	COMMISSIONI	31/12/03
Capitale conferito	412.273.224	140.300.000	(83.717.663)	-	-	468.855.561
Perdite cumulate	(18.978.016)	-	14.660.364	(521.565)	(1.665.553)	(6.504.770)
TOTALE	393.295.208	140.300.000	(69.057.299)	(521.565)	(1.665.553)	462.350.791

Il menzionato recesso dai 3 mandati di gestione ha determinato l'evidenziazione delle minusvalenze implicite (€ 13,3 ml) riferibili alla componente azionaria del portafoglio (che risulta in parte in corso di trasferimento al 31 dicembre 2003).

Le stesse derivano dal minore valore di mercato dei portafogli trasferiti o in corso di trasferimento (pari complessivamente ad € 55,8 ml), rispetto al valore di libro all'atto del trasferimento (€ 69,1 ml). Quest'ultimo consegue al valore contabile al 31 dicembre 2002 (€ 74,5 ml) diminuito del risultato negativo contabilizzato nell'esercizio (€ 5,4 ml).

Complessivamente, detta operazione ha quindi generato perdite per € 18,7 milioni nel 2003, di cui € 5,4 milioni correnti. Le minusvalenze implicite emerse (€ 13,3 ml) sono state peraltro assorbite utilizzando il fondo rischi costituito nel precedente esercizio (per € 25,0 milioni), per fronteggiare il rischio di oscillazioni di valore del portafoglio in gestione.

L'analisi delle perdite cumulate al 31 dicembre 2003, sui mandati in essere a tale data, è così analizzabile per periodo di riferimento:

Esercizi	Differenziali
2003	3.256.847
2002	(21.926.559)
2001	(9.363.192)
1997-2000	21.528.134
TOTALE	(6.504.770)

Con riferimento agli investimenti in gestioni patrimoniali effettuati nel corso del 2003, questi sono così analizzabili:

GESTORE	CONFERIMENTO	MANDATO	ANNO DI ATTIVAZIONE
BPL FONDICRI	27.300.000	NUOVO	2003
BPU PRUMERICA	28.000.000	NUOVO	2003
BIM	20.000.000	ESISTENTE	2001
PROFILO AM	20.000.000	ESISTENTE	1999
SYMPHONIA	15.000.000	ESISTENTE	1999
UNIPOL	20.000.000	ESISTENTE	1999
SAN PAOLO IMI	10.000.000	ESISTENTE	1999
TOTALE	140.300.000		

Rileviamo che i due mandati attivati alla fine del corrente esercizio (BPL Fondicri e BPU Prumerica) non hanno generato effetti economici e che le commissioni (di gestione e di negoziazione) rappresentano circa lo 0,4% del valore di mercato del portafoglio.

XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Il differenziale economico negativo (€ 0,5 ml) realizzato nell'esercizio (sul quale non sono state stanziare, per ragioni di carattere prudenziale, le relative imposte anticipate al 12,5%, pari ad € 65.196) e le relative commissioni (€ 1,7 ml) vengono dettagliati nella tabella che segue, per singolo gestore:

DIFFERENZIALE ECONOMICO e COMMISSIONI							
GESTORE	INTERESSI SU DEPOSITI E C/C	CEDOLE	DIVIDENDI	PLUS/MINUS REALIZZATE	PLUS/MINUS SU CAMBI (**)	TOTALE	COMMISSIONI
CREDIT AG. INDOSUEZ (AZION. INTER.)	94.849	-	500.377	(6.678.390)	134.436	(5.948.728)	(386.713)
MERRIL LYNCH (AZIONARIO) (*)	13.253	-	447.942	(6.641.448)	-	(6.180.253)	(129.999)
BANQUE PARIBAS (AZIONARIO) (*)	3.395	223.300	138.128	744.314	181.002	1.290.139	(125.889)
MERRIL LYNCH (FONDI internaz.) (*)	-	-	110	(266.859)	-	(266.749)	(31.214)
SCHRODERS (SICAV multicomparto)	2.026	-	-	(163.849)	-	(161.823)	(8.709)
SYMPHONIA (BILANCIATO AZION. ed OBBLIG.)	16.585	183.296	309.846	(267.288)	-	242.439	(248.480)
B. PROFILO ex HSBC (FONDI intern. BILANC. AZION. ed OBBLIG.)	12.328	-	-	174.475	574.599	761.402	(59.035)
UNIPOL (BILANCIATO AZION. ed OBBLIG.)	6.134	1.004.148	218.972	(272.950)	915.554	1.871.858	(130.023)
S.PAULO IMI (BILANC. AZION. ed OBBLIG.)	18.713	1.242.554	412.118	(358.303)	2.986.247	4.301.329	(205.387)
CREDIT AG. INDOSUEZ (OBBLIG. INTERN.)	12.973	1.535.934	-	388.748	(769.424)	1.168.231	(79.938)
SYMPHONIA (BILANCIATO AZION. ed OBBLIG.)	8.306	92.629	157.466	(139.090)	-	119.311	(80.313)
ING (BILANCIATO AZION. ed OBBLIG.)	6.899	71.000	211.991	132.787	-	422.677	(41.762)
BIM (BILANCIATO AZION. ed OBBLIG.)	-	43.196	225.899	1.890.501	-	2.159.596	(99.400)
NEXTRA (BILANCIATO AZION. ed OBBLIG.)	-	81.761	189.169	(571.924)	-	(300.994)	(38.691)
TOTALE	195.461	4.477.818	2.812.018	(12.029.276)	4.022.414	(521.565)	(1.665.553)
CONFERIMENTI 2003							
BPL FONDICRI (Total return)	-	-	-	-	-	-	-
BPU PRUMERICA (Total return)	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE GENERALE	195.461	4.477.818	2.812.018	(12.029.276)	4.022.414	(521.565)	(1.665.553)

(*) mandati risolti nel 2003 (con realizzo di perdite per € 5,4 ml, di cui € 0,3 ml per commissioni)

(**) con riferimento a Banca Profilo, le plusvalenze su cambi vengono esposte al netto della imposte sostitutive correnti (€ 181.596)

La tabella che segue espone, inoltre, la composizione del valore di mercato e di bilancio al 31 dicembre 2003 per singolo mandato.

XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

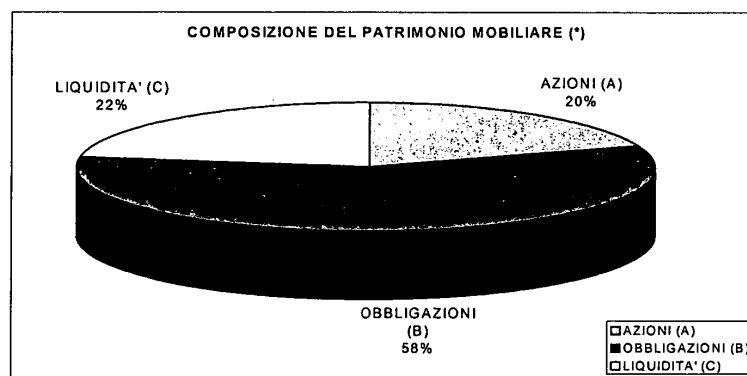
GESTORE ED ANNO DI CONFERIMENTO	VALORE DI MERCATO						
	TITOLI	LIQUIDITA' di C/C	PROVENTI/ONERI MATURATI	PLUS/MINUS SU OPERAZIONI DA REGOLARE	TOTALE	VALORE DI BILANCIO	PLUS/MINUS IMPLICITE
CREDIT AG. INDOSUEZ (1997)							
48.166.697 (8.656.729)	8.991.377	27.312.075	(28.064)	(41)	36.275.347	40.509.968	(4.234.621)
SCHROEDERS (1998)							
41.678.072 16.768	35.368.122	440.599	-	-	35.808.721	41.694.840	(5.886.119)
SYMPHONIA (1999 e 2003)							
37.372.913 (4.087.627)	18.275.139	19.508.080	-	-	37.783.219	33.285.286	4.497.933
BANCA PROFILO (1999 e 2003)							
59.891.130 520.558	43.009.400	20.227.784	-	-	63.237.184	60.411.688	2.825.496
UNIPOL (1999 e 2003)							
58.858.216 2.094.226	37.665.154	21.074.801	-	-	58.739.955	60.952.442	(2.212.487)
S. PAOLO IMI (1999 e 2003)							
64.351.924 2.508.963	52.312.243	12.539.822	-	-	64.852.065	66.860.917	(2.008.852)
CREDIT AG. INDOSUEZ (1999)							
30.590.919 5.459.877	27.604.933	7.554.888	(8.339)	46.722	35.198.204	36.050.796	(852.592)
SYMPHONIA (2001)							
12.911.422 (2.153.177)	9.251.903	2.342.862	-	-	11.594.765	10.758.245	836.520
ING (2001)							
12.911.423 (1.954.753)	10.041.195	324.959	(7.282)	-	10.358.872	10.956.670	(597.798)
BIM (2001 e 2003)							
32.911.422 (346.011)	11.597.771	20.103.706	-	-	31.701.477	32.665.411	(863.934)
NEXTRA (2001)							
12.911.423 93.105	10.448.122	299.421	(7.456)	-	10.740.087	13.004.528	(2.264.441)
BPL FONDICRI (2003)							
27.300.000	-	27.300.000	-	-	27.300.000	27.300.000	-
BPU PRIMERICA (2003)							
28.000.000	-	28.000.000	-	-	28.000.000	28.000.000	-
VALORE di MERCATO	264.565.359	187.028.997	(51.141)	46.681	451.589.896	462.350.791	(10.760.895)

Al 31 dicembre 2003 il valore contabile del portafoglio in gestione eccede, pertanto, quello di mercato complessivamente per € 10.760.895 (€ 53.740.939 a fine 2002).

Tale differenziale è al lordo delle relative imposte anticipate (12,5% per circa € 1,3 ml) ed è da ritenere non durevole in considerazione dell'orizzonte temporale di lungo periodo dell'attività istituzionale. In un'ottica prudentiale, dette minusvalenze implicite sono comunque integralmente coperte dal valore residuo del fondo oscillazione titoli (€ 10,8 ml).

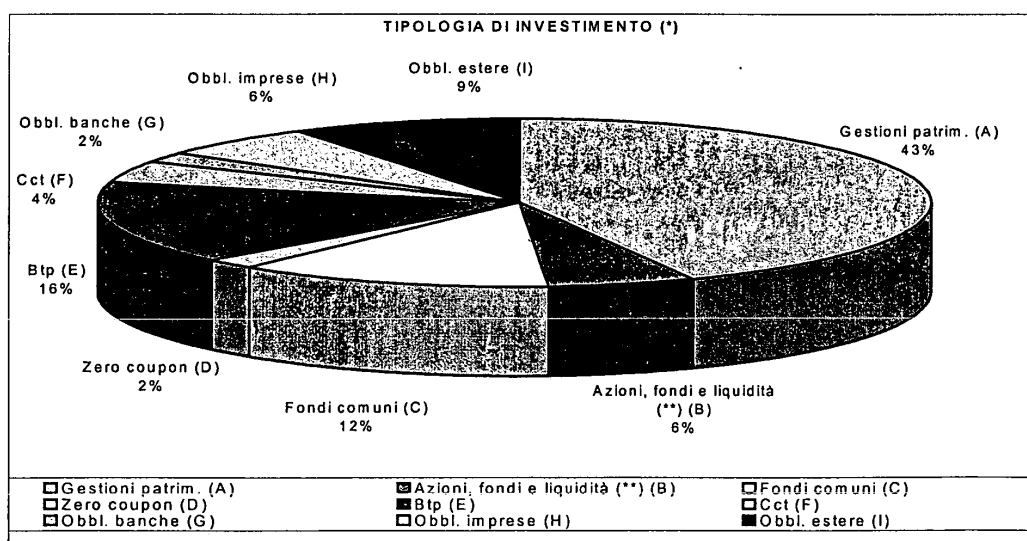
Rileviamo inoltre che al 31 marzo 2004 il valore di mercato di tale portafoglio ammonta ad € 460,7 milioni, evidenziando un incremento di valore (€ 9,1 ml) rispetto alle quotazioni di mercato al 31 dicembre 2003 (€ 451,6 ml).

Al 31 dicembre 2003 il patrimonio mobiliare immobilizzato ammonta complessivamente ad € 836,3 milioni (€ 802,6 ml a fine 2002). Nei seguenti grafici ne è riportata, a tale data, la composizione per classi di attività (*asset class*) e tipologia di investimento.



(*) a valori di mercato al 31 dicembre 2003

Rispetto alla composizione al 31 dicembre 2002, nel 2003 rimane sostanzialmente stabile la componente azionaria del portafoglio, mentre si riduce quella obbligazionaria (dal 77 al 58%) a favore della componente liquida (dall'1 al 22%) in conseguenza dei conferimenti di fine 2003 in gestioni.



(*) a valori di bilancio al 31 dicembre 2003

(**) ex recesso gestori

Nell'ambito del portafoglio obbligazionario, pari a circa il 39% del portafoglio mobiliare (51% al 31 dicembre 2002), la percentuale dei titoli di Stato rimane pur tuttavia una parte significativa del patrimonio, la cui incidenza è circa del 20% (35% al 31 dicembre 2002).

La quota di obbligazioni estere, pari a circa il 9% del portafoglio mobiliare, risulta in linea rispetto a quella al 31 dicembre 2002 (8%). La quota residua del portafoglio, costituita da *zero coupon* ed obbligazioni italiane, è pari a circa il 10% (9% al 31 dicembre 2002).

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

DESCRIZIONE	31/12/03	31/12/02
Partecipazioni	5.000	5.000
Crediti per anticipo TFR (*)	11.742	20.032
Depositi cauzionali (*)	1.033	2.589
Titoli di Stato ed obbligazionari	328.984.507	409.293.655
Titoli azionari	22.074.182	-
Gestioni in corso di trasferimento	22.846.152	-
Gestioni patrimoniali	462.350.791	393.295.208
TOTALE	836.273.407	802.616.484

(*) esposti alla voce "Crediti verso altri"

C - ATTIVO CIRCOLANTE

C-II- CREDITI

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

Ammontano complessivamente ad € 171.841.761 al netto dei relativi fondi di svalutazione (€ 350.138) e sono così analizzabili:

DESCRIZIONE		31/12/02	VARIAZIONI	31/12/03
Iscritti	entro 12 mesi	143.688.930	11.997.408	155.686.338
	oltre (*)	-	2.432.819	2.432.819
Fondo svalutazione		(258.228)	-	(258.228)
<i>Crediti netti verso iscritti</i>		<i>143.430.702</i>	<i>14.430.227</i>	<i>157.860.929</i>
Conces.ri	entro 12 mesi	10.113.043	3.699.331	13.812.374
	oltre	-	-	-
Pension.ti	entro 12 mesi	301.543	(41.175)	260.368
	oltre	-	-	-
Fondo svalutazione		(69.825)	(22.085)	(91.910)
<i>Crediti netti verso pensionati</i>		<i>231.718</i>	<i>(63.260)</i>	<i>168.458</i>
TOTALE		153.775.463	18.066.298	171.841.761

(*) per ricongiunzioni e riscatti

Crediti verso iscritti

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

DESCRIZIONE	31/12/02	VARIAZIONI	31/12/03
Soggettivi ed integrativi	131.812.634	5.126.157	136.938.791
Ricongiunzioni (*)	7.657.280	5.068.096	12.725.376
Maternità	1.092.703	173.578	1.266.281
Interessi, sanzioni e maggiorazioni	2.932.482	1.270.510	4.202.992
Riscatti (*)	193.154	2.791.886	2.985.040
Altri	677	-	677
TOTALE	143.688.930	14.430.227	158.119.157

(*) di cui € 2,4 ml esigibili dal 2005

L'incremento dei crediti per contributi soggettivi ed integrativi, a parità di aliquote del contributo soggettivo (10% sulla prima fascia di reddito professionale sino ad € 49.450 e 4% sui redditi eccedenti), consegue alla più ampia platea dei professionisti iscritti ed ai maggiori contributi minimi annui (soggettivo ed integrativo, rispettivamente pari ad € 2.030 e 609).

Tali crediti sono riferibili al corrente esercizio per € 113.424.516 (circa 83%) e per il residuo (€ 23.514.275, circa il 17%) ad annualità precedenti. La maggior parte di detti crediti è stata incassata a gennaio 2004 (circa € 100 milioni). 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 € 8.129.169) e relative agli incassi prevalentemente a titolo di sanatoria e per regolarizzazioni, in corso di definizione amministrativa e quindi compensabili con i suddetti crediti.

Nei primi mesi del 2004 sono stati, inoltre, demandati alla riscossione esattoriale contributi arretrati (soggettivi ed integrativi) per un importo complessivo di € 7,5 milioni.

A marzo 2003 è stato ultimato l'invio degli atti interruttivi dei termini prescrizionali per i crediti relativi al periodo 1998-2001. Per quelli riferiti a periodi successivi, in conseguenza del nuovo sistema sanzionatorio per la regolarizzazione delle inadempienze connesse agli obblighi scaduti dal 2002 (ex art. 22 del Regolamento di disciplina delle funzioni di previdenza, approvato ad aprile 2004 dal Ministero del Lavoro), nel corso del 2004 si procederà all'inoltro delle richieste generalizzate del dovuto per le inadempienze riferibili al 2002, qualora non regolarizzate spontaneamente.

Il credito per contributi di maternità è riferibile al corrente esercizio per € 1,0 milioni. Nell'esercizio il contributo di maternità è stato elevato unitariamente ad € 187 (da € 166).

I crediti per ricongiunzioni e riscatti verso gli Associati vengono rappresentati, dal corrente esercizio, sulla base dei piani di ammortamento sottoscritti e comprendono le rate (capitale ed interessi) esigibili nel 2004 ed oltre, mentre i relativi proventi vengono riscontati per competenza sulla base dei piani stessi. Il significativo incremento di tali crediti, rispetto al precedente esercizio, riflette il cambiamento di principio contabile adottato, che peraltro non ha determinato alcun effetto sul Conto economico dell'esercizio.

Al 31 dicembre 2003 i crediti per ricongiunzioni sono riferibili a somme dovute da altri Enti di previdenza obbligatoria (€ 8,5 ml) e dagli Associati (€ 4,0 ml) e comprendono gli interessi maturati (€ 0,2 ml). Tali crediti risultano così analizzabili:

DESCRIZIONE	CAPITALE	INTERESSI	Totale
Ricongiunzioni	12.526.406	198.970	12.725.376
Riscatti	2.940.428	44.612	2.985.040
TOTALE	15.466.834	243.582	15.710.416

e sono così esigibili:

DESCRIZIONE	2004	2005-2008	Oltre	Totale
Ricongiunzioni	10.647.141	1.914.580	163.655	12.725.376
Riscatti	2.630.456	354.584	-	2.985.040
TOTALE	13.277.597	2.269.164	163.655	15.710.416

Crediti verso concessionari

Sono relativi al carico dei ruoli esattoriali 2003 ed anni precedenti, gestiti con il sistema del "riscosso semplice". Rileviamo che nel primo trimestre del 2004 sono pervenuti versamenti per circa € 1,3 milioni a valere sul saldo creditorio di fine anno.

Crediti verso pensionati

Risultano costituiti dai crediti verso gli eredi (€ 260.324) e verso ex-combattenti (€ 44) ed evidenziano complessivamente un decremento di € 41.175 rispetto al precedente esercizio (€ 301.543).

I crediti verso gli eredi si riferiscono prevalentemente a vertenze in corso, sia per il recupero di ratei di pensione erogati a percettori 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.

Tali crediti sono inoltre rettificati da specifico fondo di svalutazione (€ 91.910), che copre circa il 35% del saldo creditorio e che si ritiene congruo a fronteggiare i rischi di inesigibilità in essere.

C-II-5. CREDITI VERSO ALTRI

Risultano così costituiti:

DESCRIZIONE	31/12/02	VARIAZIONI	31/12/03
Canoni di locazione	1.171.942	(27.470)	1.144.472
Oneri accessori	1.066.148	(195.600)	870.548
Interessi di mora	37.951	9.935	47.886
<i>Crediti lordi gestione immob.</i>	<i>2.276.041</i>	<i>(213.135)</i>	<i>2.062.906</i>
Fondo svalutazione	(566.189)	(92.983)	(659.172)
<i>Crediti netti gestione immob.</i>	<i>1.709.852</i>	<i>(306.118)</i>	<i>1.403.734</i>
Dep. cauzionali	13.212	(5.459)	7.753
Erario	141.776	-	141.776
Anticipi a terzi	1.375.500	(1.375.500)	-
Ministero dell'Economia	58.446	(1.789)	56.657
Ministero del Lavoro	-	1.005.020	1.005.020
Indennizzi assicurativi	117.752	(117.752)	-
Diversi	39.373	(18.809)	20.564
TOTALE	3.455.911	(820.407)	2.635.504

Le posizioni creditorie derivanti dalla gestione immobiliare (€ 2.062.846) sono prudenzialmente rettifiche da un fondo specifico (€ 659.172), la cui valutazione è stata effettuata sulle posizioni in sofferenza e su tutte le altre tipologie di credito, considerando le fidejussioni ricevute ed i depositi cauzionali incassati a garanzia, nonché gli incassi del primo trimestre 2004.

Al 31 dicembre 2003 detto fondo copre circa il 32% delle posizioni creditorie complessive (25% a fine 2002) ed è ritenuto congruo a fronteggiare i rischi di inesigibilità in essere dei crediti della gestione immobiliare (canoni di locazione, oneri ed interessi).

L'incremento del fondo, pari complessivamente ad € 92.983, è così analizzabile:

31/12/02	UTILIZZI	STORNI	RICLASS.CHE	ACCANTON.TI	31/12/03
566.189	-	(7.939)	-	100.922	659.172

I decrementi del fondo sono relativi 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 2003 è in corso la riscossione dei conguagli determinati a consuntivo. I depositi cauzionali rappresentano crediti in corso d'incasso a fine esercizio.

Crediti verso Ministero dell'Economia (ex Tesoro)

Tale credito è relativo all'anticipazione di somme a pensionati ex-combattenti (L. 140/85) ed è così ripartito, per tipologia di pensioni, a fine esercizio:

DESCRIZIONE	PENSIONATI	CREDITO (31/12/02)	PENSIONATI	CREDITO (31/12/03)
VECCHIAIA	84	33.797	79	32.232
INVALIDITA'	7	2.444	5	2.140
REVERSIBILITA'	83	20.663	85	20.764
INDIRETTE	6	1.505	6	1.502
EREDI	3	37	2	19
TOTALE	183	58.446	177	56.657

Crediti verso Ministero del Lavoro

Tale credito è relativo alla richiesta di rimborso per indennità di maternità, da inoltrare al Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali entro 2 mesi dall'approvazione del bilancio in applicazione della normativa che prevede un intervento posto a carico dello Stato (art. 49 L. 488/99). Tale domanda, che verrà predisposta secondo quanto indicato dalla Circolare del Ministero del Lavoro dell'11 ottobre 2002, è relativa alle indennità erogate nell'esercizio per le quali è possibile chiedere il rimborso (n. 606, con data evento successiva al luglio 2000) e prevede un contributo unitario che risulta mediamente pari a circa € 1.658.

Crediti verso Erario

Ammontano ad € 141.776, come al 31 dicembre 2002, e risultano così analizzabili:

- per somme richieste a rimborso a titolo di IRPEF (€ 126.239), il cui recupero è seguito da un consulente esterno. Tali crediti sono prevalentemente riferibili a ritenute versate in eccesso su erogazioni di ratei pensione a percettori il cui decesso è stato conosciuto successivamente al pagamento;
- per IVA ed imposte dirette (€ 15.537), riferibili alla liquidazione (2001) della ex-controllata San Marco Service Srl, il cui recupero è seguito dal liquidatore.

La voce "Crediti", che non contiene (ad esclusione dei crediti per ricongiunzioni in precedenza menzionati) posizioni di durata residua oltre 5 anni, è così riepilogabile:

DESCRIZIONE	31/12/03	31/12/02
Iscritti, concessionari e pensionati	171.841.761	153.775.463
Altri	2.635.504	3.455.911
TOTALE	174.477.265	157.231.374

C-III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

C-III-2-c. QUOTE DI OICR

Sono relativi ad investimenti in O.I.C.R. (Organismi di investimento collettivo del risparmio), effettuati a dicembre 2003 in quote di fondi (€ 96,2 ml) e Sicav (€ 198,5 ml) per complessivi € 294,7 milioni, deliberati dal Consiglio di amministrazione nella seduta del 14 novembre 2003 e rappresentati tra le attività correnti in quanto impieghi di liquidità in un'ottica temporale di breve termine.

Tali investimenti sono stati esposti in bilancio al valore di costo. Al 31 dicembre 2003 le suddette attività evidenziano complessivamente un valore di mercato superiore di circa € 0,1 milioni rispetto al costo. Tale differenziale positivo al 31 marzo 2004 è pari ad € 3,2 milioni.

Al 31 dicembre 2003 le minusvalenze implicite (€ 96.517, relative a West AM e Sinopia) non sono state, pertanto, addebitate a Conto economico quale rettifica di valore, in quanto risultano riassorbite al 31 marzo 2004. Le plusvalenze implicite (pari ad € 155.280 a fine 2003, al lordo del relativo effetto fiscale) non sono invece state registrate in quanto non realizzate.

Tali investimenti sono così analizzabili:

QUOTE DI OICR							
DESCRIZIONE	Quote	Fondi	Sicav	Investimento al costo	Valore di mercato	Plus/minus implicite (*)	BILANCIO 31.12.03
J.P.Morgan (Euro liquidity fund)	4.114,39	-	43.120.000	43.120.000	43.165.589	45.589	43.120.000
WEST AM (European convertible fund)	3.030.165,91	-	40.180.000	40.180.000	40.119.397	(60.603)	40.180.000
GENERALI AM (Euro yield plus fund)	320.190,92	-	32.200.000	32.200.000	32.224.014	24.014	32.200.000
PFIF (Euro turbo income class)	330.939,56	-	33.180.000	33.180.000	33.209.785	29.785	33.180.000
SGAM (Money market Euro)	47.822,66	-	49.770.000	49.770.000	49.791.042	21.042	49.770.000
SINOPIA (Alternative - Alternaccess)	206.100,15	50.330.000	-	50.330.000	50.294.086	(35.914)	50.330.000
Credit Swiss (Euro bond fund)	44.680,13	45.920.000	-	45.920.000	45.954.850	34.850	45.920.000
TOTALE		96.250.000	198.450.000	294.700.000	294.758.763	58.763	294.700.000

(*) al lordo del relativo effetto fiscale (12,5%)

C-IV DISPONIBILITA' LIQUIDE

Sono sostanzialmente costituite dai depositi bancari presso la Banca Popolare di Sondrio (due conti correnti) e risultano così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/02	VARIAZIONI	31/12/03
Depositi bancari	279.090.518	(150.097.175)	128.993.343
Depositi postali	10.445.284	(41.853)	10.403.431
Cassa contanti (*)	908	1.875	2.783
TOTALE	289.536.710	(150.137.153)	139.399.557

(*) include valori bollati ed assegni

I depositi bancari comprendono, oltre la liquidità trasferita (€ 350.000, con valuta 10 dicembre 2003) da BNP Paribas per effetto del recesso dal mandato di gestione in precedenza esaminato, gli incassi in corso di accreditamento - con valuta 2003 - derivanti dal pagamento delle eccedenze contributive di fine anno (€ 851.257). Il saldo include le competenze nette di fine anno (€ 2.641.635) ed è esposto al netto degli addebiti da ricevere (€ 12.855) per bolli e spese varie.

A fine dicembre sono inoltre intervenuti rimborsi di titoli obbligazionari ed incassi di cedole, per complessivi € 520.458, accreditate in banca con valuta 31 dicembre 2003. I conti correnti bancari sono remunerati, sulla base della convenzione in essere, al tasso ufficiale di riferimento (2,00% a fine 2003) maggiorato di un punto (3,00% lordo contro 3,75% di fine 2002).

Il decremento della disponibilità bancaria rispetto al precedente esercizio è, tra l'altro, riferibile agli investimenti effettuati a dicembre 2003, per complessivi € 435,0 milioni in gestioni (€ 140,3 ml) e quote di O.I.C.R. (€ 294,7 ml).

La giacenza dei depositi postali, remunerata al tasso lordo dell'1% (invariato nel 2003), include gli interessi annui netti maturati (€ 11.287) ed è relativa al conto previdenziale, in quanto quello della gestione immobiliare è stato chiuso ad aprile 2003 poiché scarsamente movimentato. Rileviamo che la giacenza postale è stata trasferita sul conto bancario con valuta 8 gennaio per la parte capitale (€ 10.392.144) e con valuta 12 gennaio 2004 per la parte interessi.

D - RATEI E RISCOINTI ATTIVI

Ammontano complessivamente ad € 14.430.476 (€ 15.743.205 a fine 2002).

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

DESCRIZIONE	31/12/02	VARIAZIONI	31/12/03
Cedole in maturazione	7.650.328	(1.034.695)	6.615.633
Investimenti di liquidità	93.900	(93.900)	-
Disaggi di emissione	7.905.101	(183.040)	7.722.061
TOTALE	15.649.329	(1.311.635)	14.337.694

L'ammortamento del disaggio di emissione è prevalentemente riferibile ai titoli "senza cedola" (*zero coupon*) in portafoglio e viene effettuato sulla base delle scadenze dei titoli obbligazionari. I relativi effetti economici sono rappresentati alla voce "Altri proventi".

Con riferimento ai disaggi sulle obbligazioni Parmalat in portafoglio, questi ammontano ad € 118.616 al 31 dicembre 2003 e si riferiscono ai ratei esistenti a fine 2002, in quanto per ragioni di carattere prudenziale i ratei maturati nell'esercizio (€ 30.815) non sono stati contabilizzati.

Detti ratei sono stati riclassificati nell'esercizio tra le immobilizzazioni finanziarie, ad incremento del costo del titolo (voce B-III-3-a). La svalutazione degli stessi è stata quindi considerata nell'ambito della rettifica del valore di carico, nella misura del 90%.

Inoltre, sempre con riferimento alle obbligazioni Parmalat, nel bilancio al 31 dicembre 2003 non sono stati contabilizzati i ratei sulle cedole trimestrali in maturazione (€ 27.945), in considerazione del mancato pagamento delle stesse a scadenza (16 gennaio 2004).

I risconti attivi, che ammontano a fine anno ad € 92.782 (€ 93.876 al 31 dicembre 2002), 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	31/12/02	DESTINAZIONE AVANZO CORRENTE	DECREMENTO RISERVE	31/12/03
Riserva di rivalutazione	60.620.604	-	-	60.620.604
Riserva legale (previdenziale)	1.333.557.588	173.434.699	-	1.506.992.287
Riserva legale (assistenziale)	8.858.207	4.959.504	(1.543.900)	12.273.811
TOTALE	1.403.036.399	178.394.203	(1.543.900)	1.579.886.702

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 € 173,4 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 ad € 5,0 milioni, in conseguenza delle decisioni sopra menzionate. Nel 2003 è stata rinnovata la polizza sanitaria a favore degli iscritti e dei pensionati attivi, avente durata annuale coincidente con l'anno solare. Il relativo onere (€ 1.543.900) 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 18,1 volte l'ammontare delle pensioni di periodo (18,7 a fine 2002).

Nella tabella seguente emerge che l'indice, nel quadriennio 2000-2003, si mantiene elevato, ancorché in tendenziale diminuzione.

ANNO	PATRIM. NETTO	PENSIONI	INCREM. (%)	CONTRIBUTI	INCREM. (%)	PATRIM. NETTO / PENSIONI
2000	1.144,5	54,5	-	132,9	-	21,0
2001	1.248,6	65,0	19,3	146,8	10,5	19,2
2002	1.403,0	75,0	15,4	232,5	58,4	18,7
2003	1.579,9	87,4	16,5	240,6	3,5	18,1