

RELAZIONE
DEL COLLEGIO SINDACALE

PAGINA BIANCA

Relazione del Collegio dei Sindaci sul Bilancio al 31/12/2003 ai sensi dell'art. 2429 del Codice civile.

All'Assemblea dei Delegati
della Cassa Nazionale di Previdenza e
Assistenza a favore dei Dottori Commercialisti.

Signori Delegati,

abbiamo esaminato il progetto di Bilancio di esercizio della Associazione al 31/12/2003 redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e comunicato al Collegio Sindacale unitamente alla Relazione sulla Gestione.

Lo Stato Patrimoniale si riassume nei seguenti valori:

ATTIVO		€ 1.660.857.031,
CREDITI V/SOCI VERS. ANCORA DOVUTI	€ -	
IMMOBILIZZAZIONI	€ 1.037.849.733,00	
ATTIVO CIRCOLANTE	€ 608.576.822,00	
RATEI E RISCONTI	€ 14.430.476,00	
PASSIVO		€ 1.660.857.031,
PATRIMONIO NETTO	€ 1.579.886.702,00	
di cui:		
Riserve di rivalut. volont. degli immobili	€ 60.620.604,00	
Riserva legale per erog. Prestaz. Previdenz.	€ 1.506.992.287,00	
Riserva legale per erog. Prestaz. Assist.li	€ 12.273.811,00	
FONDI PER RISCHI E ONERI	€ 46.903.566,00	
TRATT. FINE RAPPORTO LAV. SUB.	€ 1.202.015,00	
DEBITI	€ 22.987.978,00	
RATEI E RISCONTI	€ 9.876.770,00	
CONTI IMPEGNI RISCHI E ALTRI CONTI D'ORDINE		€ 8.746.858,

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

VALORE DELLA PRODUZIONE	€ 293.676.808,00
COSTI DELLA PRODUZIONE	€ 121.140.601,00
DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PROD.	€ 172.536.207,00
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	€ 15.915.237,00
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIV. FINANZIARIE	-€ 4.616.402,00
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	-€ 186.088,00
SALDO PRIMA DELLE IMPOSTE	€ 183.648.954,00
IMPOSTE DI ESERCIZIO	-€ 5.254.751,00
ACCANTONAMENTO EX ART.24 L.21/86 E ART.2 DLGS. 509/94	-€ 178.394.203,00
RISULTATO DI ESERCIZIO	€ -

Nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto al controllo sulla tenuta della contabilità, al controllo dell'amministrazione, alla vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto, partecipando alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione, ed effettuando le verifiche ai sensi dell'art. 2403 del Codice civile.

L'esame sul Bilancio, i cui valori corrispondono alle risultanze delle scritture contabili, è stato svolto secondo i Principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e, in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il Bilancio d'esercizio.

Lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico presentano a fini comparativi i valori dell'esercizio precedente riclassificati laddove necessario per un corretto raffronto.

Gli Amministratori, nella redazione del Bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423 del Codice civile.

Di seguito si riassumono alcune considerazioni in ordine a talune voci di Bilancio:

B II 1 – TERRENI E FABBRICATI

Il valore degli immobili di proprietà della Cassa, si è ridotto, rispetto all'esercizio precedente per effetto degli ammortamenti.

La Nota Integrativa dedica una puntuale informativa, corredata da tabelle analitiche,

sulla consistenza del patrimonio immobiliare.

Nell'esercizio in esame non sono stati effettuati investimenti immobiliari.

Le spese incrementative hanno riguardato interventi straordinari, pari a € 204.258 analiticamente indicati in Nota Integrativa.

La voce "B 3 d) Fondo rischi su immobili" (€ 25.822.845) è rimasta invariata rispetto al precedente esercizio. Gli amministratori hanno motivato il mantenimento del fondo in via prudenziale ancorché le valutazioni tecniche, effettuate dall'ufficio competente della Cassa, abbiano evidenziato che i rischi derivanti da consistenti oscillazioni di valore sono superati dalle condizioni generali di mercato.

B III 1 – PARTECIPAZIONI

La voce rileva la partecipazione non qualificata al CAF DOC SpA valutata al valore di costo di € 5.000, che rappresenta circa il 1,5% del Capitale Sociale.

B III 3 a - ALTRI TITOLI – PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO

Il portafoglio obbligazionario, costituito da titoli acquisiti con l'obiettivo del mantenimento, si è movimentato per effetto di estrazioni e rimborsi per € 87.798.788 e per effetto di investimenti in corporate e disinvestimenti per operazioni di riposizionamento, con l'intento di allungare la "*duration*" del comparto obbligazionario. Tale movimentazione ha comportato il realizzo di plusvalenze (€ 3,0 milioni) non tassate per effetto della compensazione delle minusvalenze fiscali residue sul portafoglio che al 31.12 ammontano a € 23.150.882.

Relativamente alle obbligazioni Parmalat Finance Corp. BV, il cui acquisto fu deliberato nel febbraio 1999 e coerentemente svalutate per il 90% a causa delle note vicende che hanno coinvolto il gruppo Parmalat nel corso dell'anno 2003, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di dare incarico a un legale per valutare e intraprendere tutte le azioni per il recupero delle somme investite.

B III 3 d – ALTRI TITOLI – GESTIONI PATRIMONIALI

L'importo delle Gestioni Patrimoniali al valore di bilancio 2003 ammonta a € 462.350.791 a fronte di conferimenti di € 468.855.561 , mentre il valore di mercato ammonta a € 451.589.896. La differenza di € 10.760.895 risulta coperta dal f.do oscillazione titoli di pari importo.

Il risultato netto complessivo delle gestioni patrimoniali è così analizzabile:

RISULTATO GESTIONI PATRIMONIALI 2003 (INCLUDE COMMISSIONI E SPESE.)	
(a) DIFF. POSITIVO GESTIONE IN ESSERE 2003	€ 3.256.847
(b) DIFF. NEGATIVO RELATIVO AI RECESSI 2003	-€ 5.443.965
(a)+(b) DIFFERENZIALE NEGATIVO TOTALE 2003	-€ 2.187.118

A novembre 2003, il recesso dai contratti dei gestori BNP Paribas e Merrill Lynch, , ha comportato quanto segue:

CALCOLO VALORE RELATIVO RECESSI	
(A) VALORE AL 31/12/2002 GESTIONI DISMESSE	€ 74.501.264
(B) - DIFFERENZIALE NEGATIVO 2003	-€ 5.443.965
(C) = (A)-(B) IMPORTO ALL'ATTO DI TRASFERIMENTO	€ 69.057.299
(D) VALORE DI MERCATO TITOLI TRASFERITI	€ 55.742.009
(E) = (C) – (D) DIFFERENZA NEGATIVA (UTILIZZO FONDO)	-€ 13.315.289
(B)+(E) TOTALE PERDITA RELATIVA AI RECESSI	€ 18.759.254

I valori mobiliari sono stati trasferiti in deposito amministrato presso la Banca Popolare di Sondrio e sono costituiti in prevalenza da titoli azionari per un totale di € 22.074.182 ,

oltre a obbligazioni per € 10.471.676 e liquidità già trasferita per € 350.000.

Si rileva altresì che alla data di chiusura del bilancio risultava in trasferimento in gestione amministrata quanto segue:

- Azioni e fondi € 21.122.606;
- Liquidità in corso di trasferimento € 1.723.546.

Nell'esercizio in esame il Consiglio di Amministrazione con la consulenza dell'advisor, ha ristrutturato il patrimonio mobiliare della Cassa, al fine di renderlo più aderente alle esigenze temporali e di rischio.

A dicembre 2003 sono stati investiti complessivamente € 435.000.000, di cui € 140.300.000 in gestioni patrimoniali e € 294.700.000 in quote di OICR, rilevati alla voce C 3 2 c) dell'attivo patrimoniale.

Come già evidenziato nella relazione dello scorso anno, anche in questo bilancio il Consiglio ha allocato i proventi dei valori mobiliari nella voce A 5 b), anziché nella voce C16 b) dei proventi finanziari, nella considerazione che tale impostazione sia più rappresentativa in quanto parte integrante del valore di produzione.

C II 1 - CREDITI VERSO ISCRITTI, CONCESSIONARI E PENSIONATI

In tale voce è ricompreso l'ammontare di € 2.432.819 per crediti esigibili oltre dodici mesi, relativo al valore delle ricongiunzioni e riscatti che, a partire dal corrente esercizio, vengono evidenziate sulla base del piano di ammortamento, così come sottolineato dal Consiglio di Amministrazione nella Nota Integrativa.

Il fondo svalutazione crediti verso iscritti, pari a € 258.228, non ha subito modifiche rispetto al dato del 2002, in quanto è stato ritenuto congruo a fronteggiare eventuali rischi di inesigibilità.

Di converso, il fondo svalutazione crediti verso pensionati, è stato incrementato di € 22.085.

*A IV 1 e A IV 2 – RISERVA LEGALE PER EROGAZIONE PRESTAZIONI
PREVIDENZIALI E RISERVA LEGALE PER EROGAZIONE PRESTAZIONI*

ASSITENZIALI

In relazione al combinato disposto dell'art. 24 della Legge 21/86 e dell'art. 30 comma 5 dello Statuto che prevede che, dalle somme residue risultanti dalla differenza tra le entrate della Cassa e quelle occorrenti per le spese di gestione, una determinata quota percentuale sia destinata al fondo per la previdenza (minimo 98%) e l'altra quota al fondo per l'assistenza (massimo 2%), il Collegio rileva che il Consiglio di Amministrazione ha optato per accantonare alla Riserva Legale per Prestazioni Previdenziali il minimo consentito (€ 173.434.699) e alla Riserva Legale per Prestazioni Assistenziali il massimo consentito (€ 4.959.504).

Sulla base di tale destinazione, la Riserva Legale per Prestazioni Previdenziali ammonta a € 1.506.992.287, mentre la Riserva Legale per Prestazioni Assistenziali, parzialmente utilizzata per la copertura della polizza sanitaria con Unisalute (€ 1.543.900), ammonta a € 12.273.811.

D – DEBITI

Per quanto riguarda la voce in commento, rinviando a quanto esplicitato in Nota integrativa, si evidenzia che gli stessi sono passati da € 22.312.374 a € 22.987.978.

RATEI E RISCONTI

I ratei e risconti sia attivi che passivi sono stati calcolati in ossequio alla competenza temporale.

A completamento dell'analisi del Bilancio in esame, si riporta la Tabella 1 (Conto Economico) e Tabella 2 (Stato Patrimoniale) che rappresentano l'evoluzione economica e patrimoniale della Cassa per il periodo 1997/2003.

VOCE	STATO PATRIMONIALE (IN MIGLIAIA DI EURO)							VARIAZIONE	VARIAZIONE %
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	(1997-2002)	(1997-2002)
ATTIVO									
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	76	83	312	370	261	71	84	8	11
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	232.322	232.300	234.302	235.506	236.624	237.377	237928	5.606	2
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	509.722	627.323	790.534	860.293	834.186	802.616	836273	326.551	64
CREDITI	58.594	46.832	44.816	83.316	137.068	157.231	174477	115.883	198
ATTIVITA' FINANZIARIE	20.837	36.151	10.329	30.987	83.674	20.119	294700	273.863	1.314
DISPONIBILITA' LIQUIDE	26.082	15.983	8.733	12.047	27.175	289.537	139400	113.318	434
RATEI E RISCONTI	20.040	23.317	19.456	21.582	23.711	15.743	14431	(5.609)	(28)
	867.672	981.989	1.108.482	1.244.101	1.342.699	1.522.694	1.697.293	829.621	96
PASSIVO									
PATRIMONIO NETTO	827.416	921.444	1.017.587	1.144.542	1.248.555	1.403.036	1579887	752.471	91
FONDI RISCHI	12.360	20.653	42.891	49.190	38.763	60.825	46904	34.544	279
TFR	510	610	685	761	883	1.017	1202	692	136
DEBITI	10.819	18.688	21.289	19.568	20.705	22.312	22988	12.169	112
FONDI AMMORTAMENTO	15.692	19.108	22.557	26.048	29.598	32.971	36435	20.743	132
RATEI E RISCONTI	875	1.486	3.472	3.991	4.195	2.533	9877	9.002	1.029
	867.672	981.989	1.108.482	1.244.101	1.342.699	1.522.694	1.697.293	829.621	96
AVANZO CORRENTE	104.134	94.028	96.143	128.524	105.073	155.976	178394	74.260	71
PATRIMONIO NETTO/ PENSIONI (*)	21,3	21,0	21,0	21,0	19,0	18,7			

(*) Al netto dell'accantonamento al fondo pensioni

VOCE	CONTO ECONOMICO (IN MIGLIAIA DI EURO)							VARIAZIONE (1997-2003)	VARIAZIONE % (1997-2002)
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003		
CONTRIBUTI INTEGRATIVI	47.331	44.818	57.583	60.428	66.434	81.705	81749	34.418	73
CONTRIBUTI DI MATERNITA'	1.419	1.569	1.753	3.151	5.368	6.383	6935	5.516	389
PROVENTI DA GESTIONE IMMOBILIARE	12.424	13.349	11.674	13.589	14.003	13.700	14301	1.877	15
PROVENTI DA GESTIONE MOBILIARE	38.415	42.321	48.506	53.878	15.141	18.047	19481	(18.934)	(49)
PROVENTI DIVERSI	-	-	-	3.512	1.420	2.114	1267	1.267	
	99.589	102.057	119.516	134.557	102.366	121.949	123.733	24.144	24
INDENNITA' DI MATERNITA'	(2.059)	(2.494)	(2.779)	(3.851)	(4.996)	(6.337)	(6.896)	(4.837)	235
SERVIZI	(5.148)	(5.190)	(3.993)	(5.591)	(6.061)	(6.029)	(6.775)	(1.627)	32
PERSONALE	(2.554)	(2.905)	(3.156)	(4.164)	(4.511)	(5.475)	(5.614)	(3.060)	120
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(3.027)	(3.531)	(4.101)	(3.802)	(4.018)	(4.033)	(3.977)	(950)	31
ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI					(75)	(25.250)	0	0	-
ONERI DIVERSI DI GESTIONE	(8.088)	(9.507)	(8.445)	(9.068)	(6.164)	(6.954)	(7.471)	617	(8)
	(20.877)	(23.627)	(22.475)	(26.475)	(25.825)	(54.078)	(30.733)	(9.856)	47
DIFFERENZIALE	78.712	78.430	97.042	108.082	76.541	67.871	93.000	14.288	18
PROVENTI/ONERI FINANZIARI	6.062	4.102	3.781	4.953	4.207	10.015	15.915	9.853	163
RETTIFICHE DI VALORE	-	(47)	(261)	(31)	(48)	-	(4.617)	(4.617)	
PROVENTI/ONERI STRAORDINARI (ESCLUSA REST. CONTRIB)	5.531	2.554	(21.667)	(8.496)	2.148	1.459	2.311	(3.220)	(58)
IMPOSTE SUL REDDITO	(4.762)	(4.471)	(3.936)	(4.332)	(4.060)	(6.573)	(5.255)	(493)	(10)
AVANZO GESTIONALE	85.543	80.567	74.960	100.175	78.788	72.772	101.354	15.811	18
AVANZO GESTIONALE (SENZA CONTRIBUTO INTEGRATIVO)	38.212	35.749	17.377	39.747	12.354	(8.933)	19.605	(18.607)	(49)
COSTI/RICAVI (%)	21,0	23,2	18,8	19,7	25,2	44,3	24,8		
COSTI/RICAVI SENZA CONTRIBUTO INTEGRATIVO (%)	39,9	41,3	36,3	35,7	71,8	134,4	73,2		
COSTI/PROVENTI PATRIMONIALI (%)	41,1	42,4	37,3	39,2	88,5	170,3	91,0		
IMPOSTE/PROVENTI PATRIMONIALI (%)	9,4	8,0	6,5	6,4	13,9	20,7	15,6		
CONTRIBUTI SOGGETTIVI	58.234	57.870	67.091	72.511	80.392	150.805	158.801	100.567	173
RISCATTI	-	-	1.446	3.260	6.355	5.930	5.039	5.039	
RICONGIUNZIONI	6.055	7.216	7.972	10.541	8.670	5.682	6.103	48	1
ALTRI CONTRIBUTI	-	-	3	-	2	1	1	1	
PENSIONI (INCLUSO ACC.TO F.DO PENSIONI)	(39.652)	(44.853)	(49.556)	(56.644)	(67.623)	(77.438)	(90.407)	(50.755)	128
RESTITUZIONE CONTRIBUTI	(1.398)	(2.125)	(1.176)	(1.319)	(1.511)	(1.776)	(2.497)	(1.099)	79
ACCANTONAMENTO PER RIVALUTAZIONE PENSIONI	(4.648)	(4.648)	(4.596)	-	-	-	-	4.648	100
AVANZO CORRENTE	104.134	94.028	96.143	128.524	105.073	155.976	178.394	74.260	71
AVANZO CORRENTE/GESTIONALE (DIFFERENZA)	18.591	13.461	21.183	28.348	26.285	83.204	77.040	58.449	314
NUMERO ISCRITTI (INCLUSI I PENSIONATI ATTIVI)	27.420	29.650	31.293	33.046	35.790	37.551	39.705	12.285	45
NUMERO PENSIONATI	3.202	3.182	3.235	3.368	3.470	3.567	3713	511	16
DI CUI PER VECCHIAIA ED ANZIANITA'	1.537	1.522	1.560	1.641	1.724	1.818	1.966	429	28

Dalle tabelle sopra riportate è possibile trarre le seguenti informative:

I contributi integrativi, negli anni considerati, si sono incrementati del 73% e, in valore assoluto, di oltre 34 milioni di Euro .

I contributi di maternità si sono incrementati, nello stesso periodo, quasi del 390%. Anche le indennità erogate registrano un progressivo aumento (+ 235%).

Per quanto concerne i proventi della gestione mobiliare e immobiliare, è da rilevare che i primi si decrementano del 49%, mentre i secondi si incrementano del 15%.

Relativamente ai costi (indennità maternità, servizi, personale, ammortamenti, oneri diversi), gli stessi si sono incrementati in totale del 47%. Tale valore è determinato prevalentemente dall'aumento delle indennità di maternità.

E' da notare la riduzione degli oneri diversi di gestione per il 8%.

L'avanzo economico determinato , ammonta a oltre 178 milioni contro i 104 milioni del 1997, con un incremento del 71%. Lo stesso dato raffrontato all'anno 2002, evidenzia un incremento del 15%.

L'analisi rileva che i contributi soggettivi si sono incrementati, nei sette anni , in valore assoluto di oltre 100 milioni di euro (173%) e i costi per le pensioni del 128% passando da poco meno di 40 milioni a oltre 90 milioni nel 2003.

Allo Stato Patrimoniale si evidenzia l'incremento del Patrimonio Netto, che passa ad 1,6 miliardi di Euro, con un incremento del 91%.

In ultimo, la Relazione sulla Gestione rispetta il contenuto obbligatorio ex art. 2428 del Codice civile, corrispondendo con i dati e le risultanze del Bilancio e fornendo un quadro completo e chiaro della situazione economica e finanziaria della Associazione.

A nostro giudizio il sopramenzionato Bilancio, corredato della Relazione sulla Gestione, corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e la valutazione del patrimonio sociale è stata effettuata in conformità ai criteri dell'art. 2426 del Codice civile.

Dalle considerazioni sopra esposte, esprimiamo pertanto parere favorevole alla approvazione del Bilancio al 31/12/2003.

Il Collegio dei Sindaci

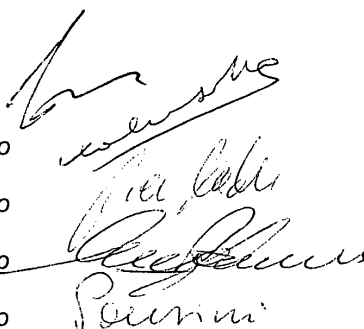
dott. Ugo MENZIANI *Presidente*

dott. Walter ANEDDA *Sindaco effettivo*

dott. Piero BECHINI *Sindaco effettivo*

dott. Giuseppe GRAZIA *Sindaco effettivo*

dott.ssa M. Rosaria PANSINI *Sindaco effettivo*



RELAZIONE
DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE CONTABILE

PAGINA BIANCA

Società semplice professionale ai sensi dell'art. 1 legge 23 novembre 1949, n. 1815 - P. Iva 05950640150 - Autorizzazione Ministero Industria, Commercio e Artigianato - REA 1596746 Reg. Imprese MI146-322598



Corso Italia, 6
20122 Milano
Tel. 02.80.53.138
Fax 02.80.53.037
E-mail segreteria@prorevi.it
www.prorevi.it

Milano, 21 maggio 2004

**All'Assemblea dei Delegati della
Cassa Nazionale di Previdenza
ed Assistenza a favore
dei Dottori Commercialisti**

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE CONTABILE

Abbiamo assoggettato a revisione contabile il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2003 della **Cassa Nazionale di Previdenza ed Assistenza a favore dei Dottori Commercialisti**, di seguito denominata "**Cassa Previdenza**".

Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione e con riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio, interpretate ed integrate sul piano della tecnica dai principi contabili statuiti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, da quelli emanati dall'International Accounting Standards Board.

La revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio non sia viziato da errori significativi e che esso risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto dei saldi e delle altre informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori.

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

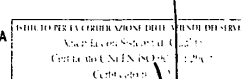
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 3 giugno 2003.

A nostro giudizio, il bilancio della **Cassa Previdenza** al 31 dicembre 2003, nel suo complesso, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della **Cassa Previdenza**.



SOCIETÀ PROFESSIONALE DI REVISIONE E CERTIFICAZIONE

dei dottori commercialisti Cesare Gerla, Giovanni Napodano, Giuseppe Verma, Alberto Arrigoni, Arnaldo Bottelli, Vittorio Cesarini, Marcello Costadoni, Corrado Giardina, Paolo Pagani, Luciano Rai, Mario Tracanella, Davide Trotti, Paolo Vayno
e dei ragionieri Vincenzo Annone, Laura Restelli
associati - dottori commercialisti Francesco Araniti, Marco Baccani, Massimo Crespi, Enrico Lodi, Roberto Schiesari
ragionieri Mario Gelmetti



Riteniamo opportuno commentare brevemente le seguenti voci di bilancio.

1. Portafoglio in gestione (€ 462,3 milioni) e fondo rischi per oscillazione titoli (€ 10,8 milioni).

Il Consiglio di amministrazione ha deliberato di recedere da tre mandati con due società di gestione patrimoniale. Il recesso ha comportato la rilevazione di perdite accumulate dagli stessi gestori, ammontanti complessivamente ad € 18,7 milioni, di cui 5,4 milioni generate nell'esercizio 2003 e 13,3 milioni in precedenti esercizi. Queste ultime sono state assorbite utilizzando il fondo rischi per oscillazione titoli costituito nell'esercizio chiuso al 31.12.2002, ammontante, a quella data, a € 25 milioni.

Al 31.12.2003, il fondo rischi per oscillazione titoli è pari a € 10,8 milioni e copre interamente la differenza tra valore contabile (€ 462,3 milioni) e valore di mercato (€ 451,5 milioni) dei titoli in gestione.

Al 31 marzo 2004 il valore di mercato è salito a € 460,7 milioni; pertanto la differenza rispetto al valore contabile si è ridotta a € 1,6 milioni.

2. Portafoglio obbligazionario (€ 329,0 milioni).

Il portafoglio obbligazionario gestito direttamente comprende obbligazioni Parmalat che al 31.12.2002 avevano un valore contabile di € 5,1 milioni; in seguito al crollo finanziario del gruppo sono state svalutate del 90% con una perdita di 4,6 milioni, rilevata nella voce "svalutazione di immobilizzazioni finanziarie" del conto economico.

Al 31.12.2003 il valore di mercato dell'intero portafoglio obbligazionario è di € 341,3 milioni, pertanto, maggiore di € 12,3 milioni, al lordo dell'imposta sostitutiva, rispetto al valore di bilancio.

3. Crediti e debiti verso iscritti.

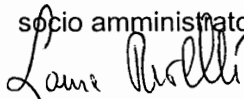
Come indicato nella nota integrativa, nell'attivo dello stato patrimoniale sono compresi crediti verso gli iscritti per € 158,1 milioni e nel passivo debiti verso gli stessi per circa € 8,1 milioni, i quali, al termine della definizione, ancora in corso, delle posizioni contributive interessate, saranno compensati.

prorevi

società professionale di revisione e certificazione

dott. rag. Laura Restelli

socio amministratore



dott. Giuseppe Verna

socio

