

Nel corso dell'esercizio 2003 la Cassa ha effettuato ulteriori due versamenti per un totale di Euro 380.000,00 nel Fondo Absolute, il cui investimento totale di Euro 2.000.000,00 era stato deliberato in data 01 marzo 2002 dal Consiglio di Amministrazione. Il Fondo Absolute, fondo di private equity (società non quotate), promosso nell'ambito dell'Università Bocconi, ha l'obiettivo di investire in piccole-medie imprese italiane (principalmente), francesi e spagnole operanti nei settori "tradizionali" dell'economia ma con alto potenziale di crescita.

La dimensione del fondo sarà di circa 150 milioni di euro, la durata prevista è di otto anni più tre eventuali periodi di un anno, ed è concentrato nel primo periodo di cinque anni l'impegno a versare il capitale.

Absolute Ventures SCA al 31/12/03

Versamenti	data versamento	importo
spese costituzione	14-03-2002	100.000.00
1° draw down	3-09-2002	180.000.00
2° draw down	31-01-2003	260.000.00
3° draw down	14-11-2003	120.000.00
totale		660.000.00

N° azioni A da sottoscrivere	4.000
Valore Nominale azione A	498 = 2 V.N. + 496 sovrapprezzo
N° azioni B da sottoscrivere	4.000
Valore Nominale azione B	2.00
 Totale valore unitario UNIT (1 azione A+ 1 azione B)	 500
 Ammontare totale investimento in €	 2.000.000.00

Il valore della partecipazione al fondo Absolute corrisponde al costo di sottoscrizione delle quote.

Il fondo è in fase di start-up e potrà essere valutato solo al completamento degli investimenti sottostanti.

Crediti verso personale dipendente

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Crediti verso personale dipendente	763.349,11	632.591,65
Prestiti	715.696,57	581.799,05
Mutui	47.652,54	50.792,60

Prestiti

Dietro consenso favorevole della Commissione per i benefici Assistenziali e sulla base del TFR maturato, sono stati concessi 56 nuovi prestiti al personale. L'aumento della voce, rispetto al consuntivo 2002, è generato dalla differenza tra l'erogazione, durante il 2003, e le parziali restituzioni degli stessi e di quelli erogati in anni precedenti avvenute in corso d'anno.

Mutui

Come per l'esercizio 2002, il valore dei mutui ipotecari al 31.12.2003 è riferito al residuo di n. 3 mutui concessi al personale dipendente nel 1987,1988 e 1990.

Crediti verso iscritti

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Crediti verso iscritti:	93.431.161,92	86.241.609,37
Crediti verso Concessionari	93.174.656,47	85.854.865,13
Crediti verso iscritti	256.505,45	386.744,24

Come ogni anno al 31.12.2003 si è proceduto ad allocare nell'attivo immobilizzato il credito residuo relativo al ruolo emesso nell'anno 2001, essendo trascorsi due esercizi dall'accensione del credito stesso. Tale operazione contabile, che ha determinato l'iscrizione di circa 14,4 milioni di Euro, è causa principale dell'incremento registrato per la voce "crediti verso iscritti" pari a circa l'8,34% rispetto al dato di chiusura dell'esercizio 2002. Nella tabella sottostante viene riportato il dettaglio di tale voce:

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Crediti verso Concessionari 1981	4.355,69	4.355,69
Crediti verso Concessionari 1986	6.335,53	6.335,53
Crediti verso Concessionari 1990	105.250,75	105.250,75
Crediti verso Concessionari 1991	223.947,23	223.947,23
Crediti verso Concessionari 1992	102.396,16	102.396,16
Crediti verso Concessionari 1993	688.471,94	688.471,94
Crediti verso Concessionari 1994	370.094,43	370.094,43
Crediti verso Concessionari 1995	22.066,09	22.066,10
Crediti verso Concessionari 1996	2.264.696,55	2.298.193,48
Crediti verso Concessionari 1997	1.565.213,26	1.587.008,51
Crediti verso Concessionari 1998	10.266.960,53	10.399.102,45
Crediti verso Concessionari 1999	9.395.444,79	9.787.382,28
Crediti verso Concessionari 2000	53.738.514,63	60.260.260,58
Crediti verso Concessionari 2001	14.420.908,89	19.420.810,80

Dall'analisi dei dati sopra riportati si evince come:

- i crediti vantati verso i Concessionari per ruoli che vanno dal 1981 al 1995 siano rimasti invariati a testimonianza dello stato di sofferenza dei crediti stessi;
- i crediti vantati verso i Concessionari per ruoli che vanno dal 1996 al 1999 registrano una percentuale di incasso medio di circa l'1,37%, per gli anni 1996/1998, per arrivare fino al 4% circa dell'anno 1999;
- i crediti vantati verso i Concessionari per ruolo 2000 registra una percentuale di incasso di circa il 10,82% comprendendo tale percentuale anche l'importo relativo agli sgravi e discarichi nonché ai compensi ed all'IVA registrati. Se si considerano i soli recuperi per versamenti tale percentuale scende al 9,32% circa;
- i crediti vantati verso i Concessionari per ruolo 2001 registra una percentuale di incasso di circa il 25,74% comprendendo tale percentuale anche l'importo relativo agli sgravi e discarichi nonché ai compensi ed all'IVA registrati. Se si considerano i soli recuperi per versamenti tale percentuale scende al 19,92% circa.

Si ricorda che l'andamento del recupero dei predetti crediti è stato oggetto di analisi per la determinazione del "fondo svalutazione crediti" iscritto nelle passività dello Stato Patrimoniale al quale si rimanda per ogni ulteriore approfondimento.

Crediti verso altri

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Crediti verso altri	1.961.997,29	2.987.161,00
Crediti verso altri	42.791,99	20.108,92
Crediti verso inquilinato	1.226.643,07	1.124.313,18
Crediti verso Erario per domande di rimborso	255.060,46	411.946,82
Crediti vari verso Erario dello Stato	178.922,14	199.006,00
Acconti x acquisto immobilizzazioni	0	968.718,30
Crediti per imposte Stati esteri	258.579,63	263.067,78

Di seguito viene riportato il commento degli importi più significativi.

Crediti verso inquilinato

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
CREDITI Vs. INQUILINATO	1.226.643,07	1.124.313,18
Canoni di locazione	420.740,36	328.170,78
Spese portierato	75.528,18	59.746,24
Spese comuni	730.374,53	736.396,16

Il dato riferito ai crediti verso inquilini per gli anni che vanno dal 1992 al 2001 ammonta, al 31.12.2003, a Euro 1.226.643,07.

Nell'ambito delle operazioni contabili di chiusura relative al bilancio consuntivo, si è provveduto ad allocare fra i crediti dell'attivo immobilizzato quelli accesi nei confronti degli inquilini riferiti all'anno 2001; tali crediti comprendono anche quelli relativi al recupero delle spese sostenute per riscaldamento degli stabili locati di Roma per il periodo 2000/2001

XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

(si ricorda che, essendo la competenza a cavallo di 2 esercizi, viene preso a riferimento l'ultimo anno per lo spostamento di detto conto). L'analisi del trend degli incassi riferiti alle annualità predette determina la base di partenza per la definizione dell'accantonamento al "fondo svalutazione crediti" e per l'allocazione nelle immobilizzazioni dei crediti, per i quali risulta più difficile l'esigibilità.

Di seguito viene fornito il dettaglio dei crediti verso inquilini dell'attivo immobilizzato per gli anni 1992-1993-1994-1995-1996-1997-1998-1999-2000-2001 dal quale si evince l'andamento analitico degli incassi:

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002	Percentuale di incasso
Canoni di locazione 1992	2.262,90	2.262,90	0
Canoni di locazione 1993	18.171,03	18.171,03	0
Canoni di locazione 1994	67.296,50	67.296,50	0
Canoni di locazione 1995	11.973,56	11.973,56	0
Canoni di locazione 1996	58.813,31	58.813,31	0
Canoni di locazione 1997	50.137,22	51.062,42	1,81
Canoni di locazione 1998	0	0	0
Canoni di locazione 1999	114.430,57	118.591,06	3,51
Canoni di locazione 2000	0	0	0
Canoni di locazione 2001	97.655,27	110.896,71	11,94
Totale canoni	420.740,36	439.067,49	4,7
Spese portierato 1992	46,41	46,41	0
Spese portierato 1993	407,39	407,39	0
Spese portierato 1994	411,15	411,15	0
Spese portierato 1995	99,54	99,54	0
Spese portierato 1996	6.462,55	6.465,39	0,04
Spese portierato 1997	15.108,15	15.198,83	0,60
Spese portierato 1998	8.683,58	8.883,33	2,25
Spese portierato 1999	27.708,69	28.234,20	2,18
Spese portierato 2000	12.522,41	0	*
Spese portierato 2001	4.078,31	0	*
Totale spese portierato	75.528,18	59.746,24	*
Spese comuni 1992	2.332,71	2.332,71	0
Spese comuni 1993	2.333,05	2.333,05	0
Spese comuni 1994	2.502,24	2.502,24	0
Spese comuni 1995	1.034,16	1.034,16	0
Spese comuni 1996	50.999,49	51.695,29	1,35
Spese comuni 1997	0	0	0
Spese comuni 1998	0	0	0
Spese comuni 1999	230.806,88	247.561,10	6,77
Spese comuni 2000	136.595,07	240.152,13	43,12
Spese comuni 2001	85.430,14	180.701,09	52,72
Anticipazioni cond. di - Roma x riscaldamento 98/99	159.527,80	159.537,91	0
Anticipazioni cond. di - Roma x riscaldamento 99/00	29.154,60	29.247,57	0,32
Anticipazioni cond. di - Roma x riscaldamento 00/01	29.658,39	29.851,79	0,65
Totale spese comuni	730.374,53	946.949,04	22,87
TOTALE GENERALE	1.226.643,07	1.445.762,77	15,16

Per rendere maggiormente intelligibile la tabella sovrastante, si ritiene opportuno precisare che:

- la riorganizzazione del reparto contabile del Servizio Immobiliare ancora in corso permetterà la corretta allocazione degli incassi dei crediti;
- per quanto concerne i crediti per canoni 1998 e 2000 e le spese comuni 1997 e 1998, indicati a valore zero nel prospetto, la Cassa presenta maggiori incassi rispetto al credito accertato. Per tale ragione si è proceduto, in ottemperanza ai principi contabili di correttezza e chiarezza di esposizione dei dati, alla loro iscrizione tra i debiti nel passivo dello Stato Patrimoniale;
- gli incassi relativi ai crediti iscritti in bilancio per gli anni dal 1992 al 1998 presentano una percentuale di incasso irrisoria dovuta, in modo quasi esclusivo, ad annullamento di crediti a seguito di delibera del Consiglio di Amministrazione per constatata impossibilità di recupero del credito stesso, o recuperi di morosità eseguiti al momento della liquidazione del deposito cauzionale, nel caso di rilascio da parte dell'inquilino, dell'unità immobiliare;
- le maggiori percentuali di recupero vengono registrate per i crediti inerenti gli anni 2000 e 2001 che sono stati oggetto, nel corso dell'esercizio in chiusura, di una pesante attività intrapresa dall'Ufficio Immobiliare che si è concretizzata nella chiusura dei consuntivi delle spese per gli anni in questione e con la conseguente determinazione dei conguagli, positivi e negativi, comunicati ai locatari per l'eventuale recupero. Tale attività giustifica anche i maggiori accertamenti che si riscontrano in riferimento ad alcuni conti (spese portierato 2000 e 2001).

In sintesi, si è registrata una percentuale di incasso dei crediti immobilizzati pari al 15,16% che risulta più elevata in riferimento a crediti accesi per spese comuni e spese per riscaldamento (22,87%) mentre rimane molto modesta per quanto concerne i crediti accesi per canoni di locazione (4,17%).

Da ultimo si precisa che, comunque, a copertura dell'elevata inesigibilità (ad eccezione dei crediti vantati per canoni 2001 che essendo di recente formazione trovano una copertura del rischio pari al 10% del loro valore) si è proceduto ad effettuarne l'accantonamento al 100% nel "fondo svalutazione crediti" iscritto nelle passività dello Stato Patrimoniale al quale si rimanda per ulteriori dettagli.

Altre informazioni relative alla gestione immobiliare sono contenute alla voce "gestione immobili" nei ricavi del Conto Economico alla quale si rinvia per approfondimenti.

Credito verso Erario per domande di rimborso

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Crediti verso Erario per domande di rimborso	255.060,46	411.946,82

In riferimento all'esercizio 2003, il dato esposto in bilancio per crediti vantati nei confronti dell'Erario a titolo di recupero, tramite istanza inoltrata all'autorità competente, di imposte su assegni di pensione (la cui emissione risale oltre 24 mesi a ritroso) reintroitati per decesso dei beneficiari, risulta notevolmente abbattuto rispetto a quello del 2002 a seguito di rimborso da parte dell'Agenzia delle Entrate degli importi riferiti agli assegni emessi negli anni

dal 1979 al 1986 per circa 158 mila Euro; si precisa, infine, che nel corso del 2003 è stata contabilizzata l'istanza di rimborso n. 65 del 19.12.2002 relativa alla richiesta del rimborso di addizionali regionali su assegni di pensione emessi nel 1998.

Crediti vari verso Erario dello Stato

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Crediti vari verso Erario dello Stato	178.922,14	199.006,00

Al 31.12.2003 l'importo di Euro 178.922,14 rappresenta la differenza tra quanto versato a titolo di anticipo di imposta su T.F.R. ai sensi della L. 662/96, comprensivo delle rivalutazioni effettuate ogni anno sulla base di quanto previsto dalla circolare ministeriale n. 196/1997, e i recuperi eseguiti sui versamenti delle imposte relative alle liquidazioni di trattamenti di fine rapporto.

Acconti per acquisti di immobilizzazioni

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Acconti per acquisti di immobilizzazioni	0	968.718,30

La voce, che al 31.12.2002 rappresentava l'acconto del 10% versato per l'acquisto del complesso immobiliare di Via Palermo in Roma a seguito dell'aggiudicazione dell'asta pubblica del 18.03.2002, risulta azzerata a seguito della stipula dell'atto di compravendita avvenuta in data 13.05.2003.

Crediti per imposte Stati Esteri

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Crediti per imposte Stati Esteri	258.579,63	263.067,78

La voce "Crediti per imposte Stati Esteri" accoglie nel corso dell'esercizio gli importi relativi ai crediti d'imposta rilevati sui dividendi esteri percepiti per i quali il recupero avverrà mediante presentazione di istanza di rimborso presso i paesi di competenza. L'importo al 31.12.2003 rappresenta la differenza tra la stratificazione dei crediti imputati nel corso degli anni ed i rimborsi effettuati.

XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Crediti pr imposte stati esteri	Valore al 31.12.2003
Crediti per doppia imposizione fiscale gestione diretta	109.552,37
Crediti per doppia imposizione fiscale COMPAGE	54.553,10
Crediti per doppia imposizione fiscale GENERALI	45.549,48
Crediti per doppia imposizione fiscale PIONEER	32.115,53
Crediti per doppia imposizione fiscale MORGAN STANLEY	12.922,48
Crediti per doppia imposizione fiscale MERRILL LYNCH	3.886,67
TOTALE	258.579,63

Titoli emessi o garantiti dallo stato

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Valori mobiliari dello Stato	131.972.300,69	132.042.738,88

Il Consiglio di Amministrazione della Cassa ha deciso nel corso del 1999 di immobilizzare il 20% dell'intero valore dei BTP presenti in portafoglio alla data del 31 dicembre, sulla base degli acquisti effettuati in corso d'anno. La scelta è stata fatta sulla base del titolo il cui andamento non ha consentito di proiettare nel medio periodo una favorevole attività di trading. Il titolo obbligazionario che ha risposto a simili caratteristiche è stato identificato nel BTP 5,25% scad. 1.11.2029 il cui valore nominale è pari a 130,2 milioni di Euro.

La rilevazione dello scarto di negoziazione al 31.12.03 relativamente al titolo suddetto ha determinato un decremento del valore dello stesso pari allo 0,053% rispetto a quanto accertato al 31.12.02.

Altri titoli

Gli altri titoli si compongono di:

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Obbligazioni	112.300.198,61	132.080.478,42
Azioni	285.223.052,35	285.305.441,23
Titoli in deposito 187445	969.325,31	966.428,25
Altri	7.910.032,62	7.798.913,65
Totale	406.402.608,89	426.151.261,55

Valori obbligazionari

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Valori obbligazionari:	112.300.198,61	132.080.478,42
Obbligazioni San Paolo di Torino	18.075.030,33	23.418.732,92
Obbligazioni B.N.L.	25.084.719,58	28.935.677,92
Obbligazioni B.P.S.	69.140.448,70	79.726.067,58

XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

A seguito del rimborso in scadenza di circa 20 mln di euro, il dato relativo ai valori obbligazionari detenuti in portafoglio al 31.12.03 registra un decremento di circa il 15% rispetto a quanto consuntivato lo scorso esercizio. Si riporta di seguito il prospetto analitico evidenziando le obbligazioni ancora in carico al 31.12.2003 con l'indicazione dello scostamento rispetto all'anno precedente:

Obbligazioni	Valore al 31.12.2003	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.2002
San Paolo di Torino	18.075.030,22	0	5.343.702,70	23.418.732,92
B.N.L.	25.084.719,58	0	3.850.958,34	28.935.677,92
Banca Popol. Sondrio	69.140.448,70	0	10.585.618,88	79.726.067,58
Totale obbligazioni	112.300.198,61	0	19.780.279,81	132.080.478,42

Azioni

	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Azioni:	285.223.052,35	285.305.441,23
Azioni ENEL	77.025.005,65	77.025.005,65
Azioni B.P.S.	3.062.698,65	3.062.698,65
Azioni GENERALI ASS.NI	100.238.197,50	100.238.197,50
Azioni BNL	28.165.126,90	28.165.126,90
Azioni FINMECCANICA	14.680.697,98	14.680.697,98
Azioni UNICREDITO	56.367.011,73	56.367.011,73
Azioni AXA	5.684.313,94	5.766.702,82

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso del 2003, non ha proceduto ad immobilizzare nessun investimento azionario in quanto, confermando l'asset allocation definita dal Comitato dei Delegati nel bilancio di previsione, ha reputato che le partecipazioni strategiche già iscritte in bilancio a tale titolo esprimano pienamente la posizione assunta dalla Cassa.

Si ricorda che i titoli immobilizzati sono stati selezionati reputando "significativi" gli investimenti nel settore bancario, assicurativo ed utilities/industries di importo superiore a 5.165.000 euro (corrispondenti a 10 miliardi di vecchie lire) risultanti dal costo medio ponderato della contabilità generale, assolvendo all'opportunità di "diversificare tendenzialmente l'investimento strategico e di medio termine anche in settori diversi da quelli assicurativi e bancari".

Solo per i titoli Generali e San Paolo IMI si è preferito mantenere anche una posizione di liquidità per importi superiori ai 5 milioni di euro.

Rilevate al costo medio ponderato di acquisto, le azioni "immobilizzate" al 31.12.2003 sono divenute in termini totali quantitativi:

- n. 511.429 azioni Banca Popolare di Sondrio,
- n. 9.107.500 azioni ENEL,
- n. 3.397.905 azioni Generali Assicurazioni,
- n. 8.455.000 azioni Bnl,
- n. 11.717.000 azioni Finmeccanica,

- n. 10.992.500 azioni Unicredito,
- n. 195.490 azioni AXA.

Come risulta dalla voce "Dividendi Azionari" del conto economico, i dividendi lordi incassati nel corso del 2003 relativamente alle azioni immobilizzate ammontano complessivamente a:

- euro 5.122.968,75 per azioni ENEL;
- euro 151.830,48 per azioni BPS;
- euro 1.486.583,44 per azioni Generali;
- euro 2.713.773,44 per azioni Unicredito;
- euro 66.466,60 per azioni AXA;
- euro 183.078,13 per azioni FINMECCANICA.

Le quotazioni medie del mercato borsistico del secondo semestre 2003 (il mese di dicembre è analizzabile nei prospetti allegati) sono state pari a:

- euro 11,846 per le azioni Banca Popolare di Sondrio,
- euro 5,465 per le azioni Enel,
- euro 20,29 per le azioni Generali Assicurazioni,
- euro 1,724 per le azioni Bnl,
- euro 0,6178 per le azioni Finmeccanica,
- euro 4,195 per le azioni Unicredito,
- euro 15,6467 per le azioni Axa.

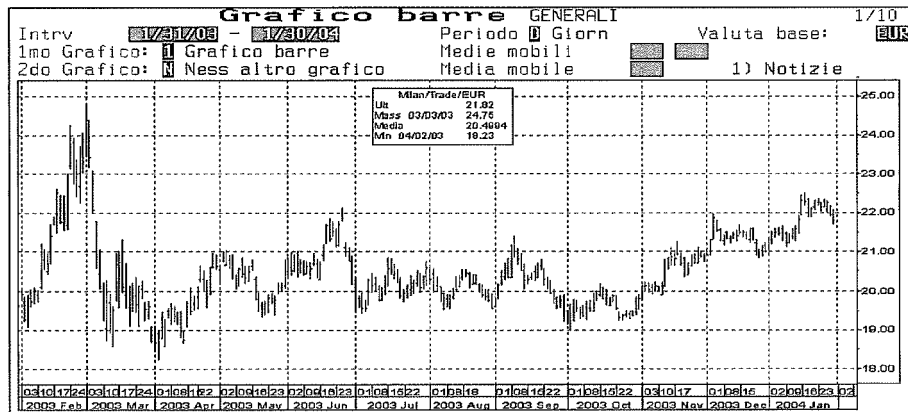
Il Consiglio di Amministrazione, valutata la ripresa dei mercati azionari (si rimanda al commento nella parte economica mobiliare), non sussistendo condizioni specifiche per considerare la differenza tra i costi d'iscrizione in bilancio e le medie di periodo come consequenziali a perdite che intaccano la solidità patrimoniale dei singoli titoli immobilizzati non ha reputato opportuno effettuare alcuna svalutazione.

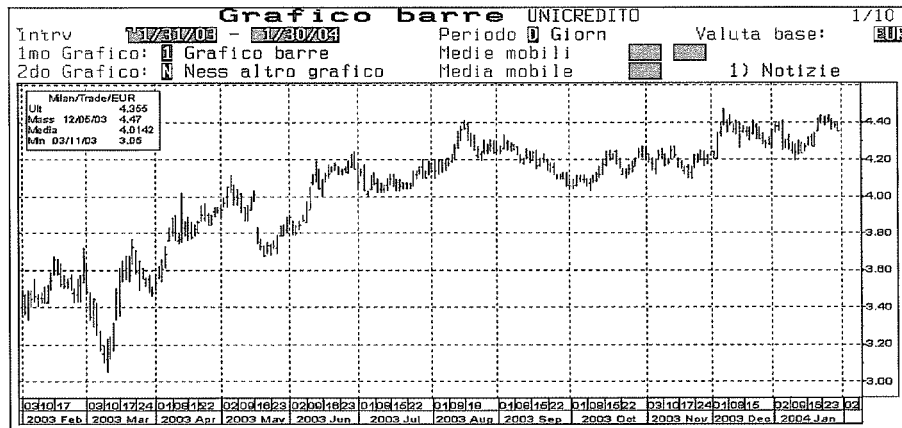
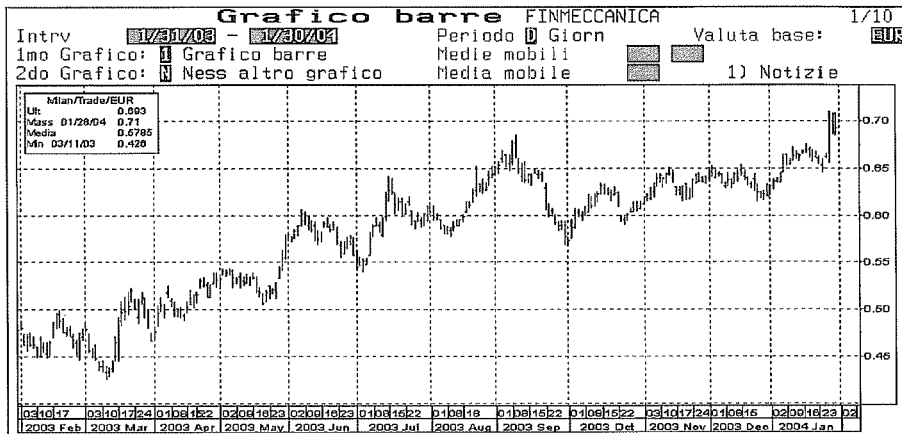
Per ulteriori valutazioni si rimanda al commento delle "Attività finanziarie".

Si rende noto infatti che le performance dei principali settori a cui appartengono le azioni succitate sono state:

- per il settore assicurativo +17,7% nel 2003 contro il -33,1% del 2002
- per il settore finanziario +25,6% nel 2003 contro il -22,6% del 2002.

Nei grafici che seguono è possibile verificare l'andamento dell'ultimo periodo:
(Fonte BLOOMBERG)





**Titoli in deposito n° 187445**

	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Titoli in deposito n° 187445	969.325,31	966.428,25

Rilevati al costo medio ponderato, i titoli in deposito presso la Banca Popolare di Sondrio conto n° 187445 rappresentano parte dei depositi cauzionali dei locatari. L'incremento che si rileva rispetto a quanto rilevato l'esercizio precedente deriva dalla rilevazione degli scarti di emissione e negoziazione maturati nel corso del 2003.

Poiché il valore di mercato derivante dall'analisi dei prezzi di tali titoli nell'ultimo semestre 2003 è stato pari a Euro 1.126.465,42, non si rende necessaria alcuna svalutazione non sussistendo elementi per considerare eventuali perdite durevoli di valore.

Altri

	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Altri:	7.910.032,62	7.798.913,65
Fondo FONDAMENTA MSS	901.402,63	790.283,66
Fondo PICM TELECOM	7.008.629,99	7.008.629,99

In base a quanto previsto dal regolamento del fondo comune di investimento chiuso FONDAMENTA MSS, in corso d'anno si è proceduto alla sottoscrizione e al relativo versamento di ulteriori 13 richiami.

Al 31.12.03 risultano sottoscritti 41 richiami con un valore residuo da sottoscrivere pari a Euro 1.580.770,74.

Si precisa che il 14.11.03 FONDAMENTA MSS ha effettuato il primo rimborso di capita-

le ai propri investitori per il disinvestimento delle partecipazioni di Appliances Components Companies SPA (fondo Dresdner) e delle partecipazioni in Bippielle Net SPA, Banca Popolare di Lodi e LTT (fondo Convergenza). In base all'art. 10 del regolamento, l'importo rimborsato alla Cassa è stato di Euro 17.826,63.

Iscritto in bilancio tra le immobilizzazioni finanziarie a seguito di delibera del CDA del 2001, il valore al 31.12.03 del Fondo PICTET TELECOM è pari a Euro 7.008.629,99.

Tali fondi sono valutati al costo di acquisto. Come evidenziato nelle tabelle che seguono, questi ultimi hanno registrato una ripresa di valore rispetto alle quotazioni dell'anno precedente.

Si evidenziano di seguito più analiticamente la movimentazione e la valutazione dei titoli immobilizzati.

XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

	OBBLIGAZIONI FONDIARIE	Valore Nominale	Prezzo di Acquisto
1	373330 Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/7/2004 (mutui edil. e fond.) XIX	294.000.000	294.000.000
2	399210 Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/1/2005 (mutui edil. e fond.) VI	1.018.980.000	1.018.980.000
3	373450 Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/1/2005 (mutui edil. e fond.) 1^	1.045.000.000	1.045.000.000
4	373570 Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/7/2005 (mutui edil. e fond.) 3^	834.000.000	834.000.000
5	56081 Obbl. BNL scad. 1/1/2006 (mutui edil. e fond.)	1.379.300.000	1.379.300.000
6	58006 Obbl. BNL scad. 1/7/2006 (mutui edil. e fond.)	337.540.000	337.540.000
7	58054 Obbl. BNL scad. 1/7/2006 (mutui edil. e fond.)	168.770.000	168.770.000
8	57444 Obbl. BNL scad. 1/7/2006 (mutui edil. e fond.)	506.310.000	506.310.000
9	57061 Obbl. BNL scad. 1/7/2006 (mutui edil. e fond.)	1.012.620.000	1.012.620.000
10	399790 Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/7/2006 (mutui edil. e fond.) VIII	73.075.000	73.075.000
11	371160 Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/7/2006 (mutui edil. e fond.) X	3.254.602.000	3.254.602.000
12	59052 Obbl. BNL scad. 1/1/2007 (mutui edil. e fond.)	793.140.000	793.140.000
13	91885 Obbl. BNL scad. 1/1/2007 (mutui edil. e fond.)	992.000.000	992.000.000
14	92277 Obbl. BNL scad. 1/1/2007 (mutui edil. e fond.)	595.200.000	595.200.000
15	93659 Obbl. BNL scad. 1/1/2007 (mutui edil. e fond.)	2.380.800.000	2.380.800.000
16	96037 Obbl. BNL scad. 1/1/2007 (mutui edil. e fond.)	793.600.000	793.600.000
17	96613 Obbl. BNL scad. 1/1/2007 (mutui edil. e fond.)	793.600.000	793.600.000
18	980638 Obbl. BNL scad. 1/7/2007 (mutui edil. e fond.)	2.266.250.000	2.266.250.000
19	1103636 Obbl. BNL scad. 1/7/2007 (mutui edil. e fond.)	2.266.250.000	2.266.250.000
20	1114914 Obbl. BNL scad. 1/7/2007 (mutui edil. e fond.)	1.359.750.000	1.359.750.000
21	1139515 Obbl. BPS scad. 31/12/2007 (mutui edil. e fond.)	3.199.098.695	3.199.098.695
22	371430 Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/1/2008 (mutui edil. e fond.) XII	3.870.440.000	3.870.440.000
23	371590 Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/7/2008 (mutui edil. e fond.) XIV	3.842.917.000	3.842.917.000
24	1134003 Obbl. BNL scad. 1/1/2008 (mutui edil. e fond.)	1.521.900.000	1.521.900.000
25	1188389 Obbl. BNL scad. 1/1/2008 (mutui edil. e fond.)	1.268.250.000	1.268.250.000
26	1195483 Obbl. BPS scad. 30/6/2008 (mutui edil. e fond.)	2.647.472.653	2.647.472.653
27	1209920 Obbl. BPS scad. 30/6/2008 (mutui edil. e fond.)	2.702.256.055	2.702.256.055
28	1222709 Obbl. BPS scad. 30/6/2008 (mutui edil. e fond.)	4.098.196.654	4.098.196.654
29	1243119 Obbl. BPS scad. 31/12/2008 (mutui edil. e fond.)	5.096.927.976	5.096.927.976
30	1260410 Obbl. BPS scad. 31/12/2008 (mutui edil. e fond.)	2.636.613.250	2.636.613.250
31	1278875 Obbl. BPS scad. 31/12/2008 (mutui edil. e fond.)	4.745.903.850	4.745.903.850
32	371800 Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/1/2009 (mutui edil. e fond.) XVI	4.298.125.000	4.298.125.000
33	371920 Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/1/2009 (mutui edil. e fond.) XVIII	3.250.000.000	3.250.000.000
34	1331484 Obbl. BPS scad. 30/6/2009 (mutui edil. e fond.)	6.127.871.900	6.127.871.900
35	373340 Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/7/2009 (mutui edil. e fond.) XX	2.422.000.000	2.422.000.000
36	373460 Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/1/2010 (mutui edil. e fond.) 2^	6.205.000.000	6.205.000.000
37	373580 Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/7/2010 (mutui edil. e fond.) 4^	4.590.000.000	4.590.000.000
38	56082 Obbl. BNL scad. 1/1/2011 (mutui edil. e fond.)	3.138.450.000	3.138.450.000
39	58007 Obbl. BNL scad. 1/7/2011 (mutui edil. e fond.)	659.410.000	659.410.000
40	58055 Obbl. BNL scad. 1/7/2011 (mutui edil. e fond.)	659.410.000	659.410.000
41	57445 Obbl. BNL scad. 1/7/2011 (mutui edil. e fond.)	1.648.525.000	1.648.525.000
42	57062 Obbl. BNL scad. 1/7/2011 (mutui edil. e fond.)	1.318.820.000	1.318.820.000
43	59053 Obbl. BNL scad. 1/1/2012 (mutui edil. e fond.)	1.379.520.000	1.379.520.000
44	91884 Obbl. BNL scad. 1/1/2012 (mutui edil. e fond.)	1.725.125.000	1.725.125.000
45	92279 Obbl. BNL scad. 1/1/2012 (mutui edil. e fond.)	1.035.075.000	1.035.075.000
46	93660 Obbl. BNL scad. 1/1/2012 (mutui edil. e fond.)	2.760.200.000	2.760.200.000
47	96036 Obbl. BNL scad. 1/1/2012 (mutui edil. e fond.)	2.070.150.000	2.070.150.000
48	96612 Obbl. BNL scad. 1/1/2012 (mutui edil. e fond.)	2.415.175.000	2.415.175.000
49	980646 Obbl. BNL scad. 1/7/2012 (mutui edil. e fond.)	2.157.150.000	2.157.150.000
50	1114922 Obbl. BNL scad. 1/7/2012 (mutui edil. e fond.)	4.314.300.000	4.314.300.000
51	1139507 Obbl. BPS scad. 31/12/2012 (mutui edil. e fond.)	7.859.824.000	7.859.824.000
52	1134029 Obbl. BNL scad. 1/1/2013 (mutui edil. e fond.)	3.360.600.000	3.360.600.000
53	1188413 Obbl. BNL scad. 1/1/2013 (mutui edil. e fond.)	1.493.600.000	1.493.600.000
54	1195467 Obbl. BPS scad. 30/6/2013 (mutui edil. e fond.)	8.422.192.488	8.422.192.488
55	1209938 Obbl. BPS scad. 30/6/2013 (mutui edil. e fond.)	9.172.617.294	9.172.617.294
56	1222717 Obbl. BPS scad. 30/6/2013 (mutui edil. e fond.)	7.577.233.950	7.577.233.950
57	1243093 Obbl. BPS scad. 31/12/2013 (mutui edil. e fond.)	12.723.240.035	12.723.240.035
58	1260436 Obbl. BPS scad. 31/12/2013 (mutui edil. e fond.)	10.181.723.590	10.181.723.590
59	1278867 Obbl. BPS scad. 31/12/2013 (mutui edil. e fond.)	11.238.363.040	11.238.363.040
60	1309837 Obbl. BPS scad. 30/6/2014 (mutui edil. e fond.)	10.345.852.726	10.345.852.726
61	1331468 Obbl. BPS scad. 30/6/2014 (mutui edil. e fond.)	20.161.614.667	20.161.614.667
62	1446415 Obbl. BPS scad. 30/6/2015 (mutui edil. e fond.)	4.937.574.645	4.937.574.645
	TOTALE	217.443.506.468	217.443.506.468
		c.v. EURO	112.300.199.08

*Trattandosi di titoli emessi in lire, si è mantenuta l'esposizione in tale valuta e si è proceduto alla conversione in euro del totale

XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Azioni immobilizzate al 31.12.03 valutate secondo la media del 2° trimestre

Descrizione	N° azioni	PMC	A		B		B-A	B-A
			C/Val EURO	PM 2° semestre 2003	C/Val EURO	minus	plus	
BANCA POPOLARE								
DI SONDRIO	511.429	5,98851	3.062.698,65	11,846	6.058.387,93			2.995.689,28
ENEL	9.107.500	8,45732	77.025.005,65	5,465	49.772.487,50	-27.252.518,15		
GENERALI	3.397.905	29,5	100.238.197,50	20,,29	68.943.492,45	-31.294.705,05		
BNL	8.455.000	3,33118	28.165.126,90	1,724	14.576.420,00	-13.588.706,90		
FINMECCANICA	11.717.000	1,25294	14.680.697,98	0,6178	7.238.762,60	-7.441.935,38		
UNICREDITO	10.992.500	5,12777	56.367.011,73	4,195	46.113.537,50	-10.253.474,23		
AXA	195.490	29,077262	5.684.313,95	15,6467	3.058.773,38	-2.625.540,57		
PICM TELECOM	1.032.913,798	6,7853	7.008.629,99	2,1215	2.191.326,62	-4.817.303,37		
TOTALE AZIONI IMMOBILIZZATE			292.231.682,35		197.953.187,98	-97.274.183,65		2.995.689,28

Azioni immobilizzate al 31.12.03 valutate al prezzo medio di dicembre

Descrizione	N° azioni	PMC	A		B		B-A	B-A
			C/Val EURO	PM 2° dicembre 2003	C/Val EURO	minus	plus	
BANCA POPOLARE								
DI SONDRIO	511.429	5,98851	3.062.698,65	12,224	6.251.708,10			3.189.009,45
ENEL	9.107.500	8,45732	77.025.005,65	5,345	48.679.587,50	-28.345.418,15		
GENERALI	3.397.905	29,5	100.238.197,50	21,33	72.477.313,65	-27.760.883,85		
BNL	8.455.000	3,33118	28.165.126,90	2,005	16.952.275,00	-11.212.851,90		
FINMECCANICA	11.717.000	1,25294	14.680.697,98	0,6361	7.453.183,70	-7.227.514,28		
UNICREDITO	10.992.500	5,12777	56.367.011,73	4,336	47.663.480,00	-8.703.531,73		
AXA	195.490	29,077262	5.684.313,95	16,6367	3.252.308,48	-2.432.005,47		
PICM TELECOM	1.032.913,798	6,7853	7.008.629,99	2,1667	2.238.014,33	-4.770.615,66		
TOTALE AZIONI IMMOBILIZZATE			292.231.682,35		204.967.870,76	-90.452.821,04		3.189.009,45

Fondamenta al 31.12.03

Richiami	data di versamento	importo versato
sub totale 31/12/2002		790.283,66
29°	4-02-2003	24.223,50
30°	7-04-2003	19.003,37
31°	14-05-2003	7.997,60
32° e 33°	13-07-2003	12.719,05
34° e 35°	28-07-2003	14.855,81
36° e 37°	16-09-2003	23.003,57
38°	23-09-2003	24.487,01
39°	1-10-2003	391,95
40° e 41°	18-12-2003	2.263,74
totale al 31/12/03		919.229,26
Residuo richiamo		1.580.770,74
N° quote TOTALI		9,19
N° quote INTERE		9
Resto quote in Euro		19.229,26
Certificati emessi fino al 31/12/03		9,00
N° certificati da emettere		0,19
Il valore della quota 31/12/03	euro	76.152,87
Valore del Fondo al 31/12/03	euro	699.844,88
totale versato		919.229,26
totale rimborsato		17.826,63
totale costo		901.402,63

Titoli immobilizzati al 31.12.03

	A		B	
	Valore Nominale	Valore al CMP	C.M. Ponderato % 31.12.2003	Scarto di emissione lordo
<i>Depositi cauzionali inquilini</i>				
36749 BTP 9,50 % scad. 1/2/2006 (decennali)	978.684,12	966.428,25	98,74772	2.640,38
<i>Altri titoli immobilizzati</i>				
127851 BTP 5,25% scad. 1/11/2029 (trentennali)	130.200.000,00	132.042.738,88	101,41531	12.589,26

Stratificazione per anno dei crediti immobilizzati

Descrizione	1981	1986	1987	1988	1990	1991	1992	1993
CREDITI VS. PERS. DIPENDENTE								
Prestiti								
Mutui			22.951,78	16.823,30	7.877,46			
			22.951,78	16.823,30	7.877,46			
CREDITI VS. ISCRITTI								
Crediti Vs. Concessionari								
Ruolo ordinario	4.355,69	6.335,53			79.474,14	223.947,23	102.396,16	594.588,86
Ruolo suppletivo					25.776,61			93.883,08
	4.355,69	6.335,53			105.250,75	223.947,23	102.396,16	688.471,94
Crediti vs. iscritti								
CREDITI VS. ALTRI								
Crediti Vs. Inquilini								
Canoni							2.262,90	18.171,03
Spese portierato							46,41	407,39
Spese comuni							2.332,71	2.333,05
Gestione ricald. Roma 98/99								
Gestione ricald. Roma 99/2000								
Gestione ricald. Roma 2000/01							4.642,02	20.911,47
Crediti diversi								
vs. Erario per domande di rimborso								
Domande rimborso '97								
Recup. IRPEF su pensioni								4.693,86
Recup. SSN su pensioni								
Recup. Add.Reg. su pensioni								4.693,86
Credito d'imposta per acconto TFR L. 662/96								
Crediti per doppia imposizione fiscale								
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE								
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE								
TITOLI EMESSI O GARANTITI DALLO STATO E ASSIMILATI								
ALTRI TITOLI								
TOTALE GENERALE	4.355,69	6.335,53	22.951,78	16.823,30	113.128,21	223.947,23	107.038,18	714.077,27