

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

## Dividendi 2003 gestione esterna Morgan Stanley SGR

BILANCIO 2003 B

Area	Descrizione	Dividendo	Importo lordo del credito d'imposta per le azioni italiane
Euro	Aegon	5.024,68	5.024,68
	Aventis	1.123,50	1.123,50
	Celanese	1.984,40	1.984,40
	Compagnie Financ	1.882,88	1.882,88
	Electricidade	3.294,45	3.294,45
	Eni	8.907,00	13.917,19
	E On	5.290,25	5.290,25
	Hellinic Telec	5.359,90	5.359,90
	Man Ag	2.929,80	2.929,80
	Nokia	2.392,60	2.392,60
	Tnt Post	950,94	950,94
	Total Fina	4.448,50	4.448,50
	Valeo	3.549,00	3.549,00
	<b>Totale Euro</b>		<b>52.148,09</b>
Svizzera	Roche Hold	1.609,49	1.609,49
	Swiss Re Nom	1.669,87	1.669,87
		<b>Totale CHF</b>	
Inghilterra	Abbey	1.675,63	1.675,63
	Anglo American	4.325,85	4.325,85
	Bae Systems	6.377,41	6.377,41
	British Americ Tob	6.490,93	6.490,93
	Centrica	1.119,62	1.119,62
	Diageo	3.578,41	3.578,41
	Glaxo Smith	2.467,17	2.467,17
	Interc Holtels	1.319,24	1.319,24
	Invensys	1.898,82	1.898,82
	Kelda Group	7.038,46	7.038,46
	Marks e Spencer	4.646,41	4.646,41
	Pennon Group	7.196,13	7.196,13
	Pilkington	3.142,41	3.142,41
	Rmc Group	4.975,99	4.975,99
	Sainsbury	8.931,64	8.931,64
	Six Continents	11.953,69	11.953,69
Unilever Gb	1.465,51	1.465,51	
	<b>Totale GBP</b>		<b>78.603,31</b>
USA	Alcon	302,04	302,04
	Am Int Gr	74,42	74,42
	Avery Den	150,27	150,27
	Barrick	434,47	434,47
	Boeing	1.026,17	1.026,17
	Bristol Myers	1.310,53	1.310,53
	Chevrontexaco	896,16	896,16
	Citigroup	1.230,67	1.230,67
	Conocophillip	1.173,04	1.173,04
	General Electric	806,09	806,09
	Glaxo	773,00	773,00
	Heinz	1.170,95	1.170,95
	Hewlett Packard	914,14	914,14
	Intel Corp	37,36	37,36
	Lyondell Chem	1.848,75	1.848,75
	Lockeed Martin	319,71	319,71
	Lowes Corp	3.275,13	3.275,13
Mattell	637,51	637,51	

## Dividendi 2003 gestione esterna Morgan Stanley SGR

Area	Descrizione	Dividendo	Importo lordo del credito d'imposta per le azioni italiane
USA	Merrill Lynch	816,41	816,41
	Microsoft	711,09	711,09
	Motorola	510,56	510,56
	Partnerre Ltd	265,30	265,30
	Pharmacia	214,29	214,29
	Pfizer	930,43	930,43
	Placer Dome	352,25	352,25
	Sbc Comm	371,69	371,69
	Schlumberger	281,65	281,65
	Seagate Tech	181,12	181,12
	Telefonos Mex	2.101,16	2.101,16
	Travelers A	371,98	371,98
	Valero Energy	591,94	591,94
	Wyeth	1.325,81	1.325,81
		<b>Totale USA</b>	
	<b>Totale Generale</b>		<b>159.436,85</b>

## Dividendi 2003 gestione esterna Duemme SGR

Area	Descrizione	Dividendo	Importo lordo del credito d'imposta per le azioni italiane
Euro	Abn Amro	6.423,30	6.423,30
	Aegon	3.728,67	3.728,67
	Air Liquide	1.638,40	1.638,40
	Alleanza Ord	3.117,90	4.871,72
	Allianz	1.444,50	1.444,50
	Aventis	2.453,50	2.453,50
	Axa	10.997,98	10.997,98
	B Fideuram	1.000,00	1.562,50
	Banco Santander	5.876,13	5.876,13
	Basf Ag	12.110,00	12.110,00
	Bayer	3.138,30	3.138,30
	Bbv	6.572,51	6.572,51
	Bmw	3.900,00	3.900,00
	Bnp	17.197,20	17.197,20
	Carrefour	1.729,28	1.729,28
	Cr Agricole	15.950,00	15.950,00
	DaimlerChrysler	6.244,50	6.244,50
	Danone	1.522,60	1.522,60
	Deutsche Bank	3.897,40	3.897,40
	Endesa	5.217,09	5.217,09
	Enel New	37.491,49	58.580,46
	Eni	47.357,25	73.995,70
	Eon	5.323,50	5.323,50
	Finmecc Ord	2.046,90	3.198,28
	Fortis Bank	5.137,44	5.137,44
	Generali	1.561,56	2.439,94
	Henkel Privil	6.720,00	6.720,00
	Ing	8.089,80	8.089,80
	Lafarge	1.550,20	1.550,20
	L'Oreal	1.031,68	1.031,68
	Lvmh Moet	1.011,14	1.011,14
	Mediaset	2.755,20	4.305,00
	Mediobanca	1.999,80	3.124,69
	Mediolanum	2.498,00	3.903,13
	Muenchener -N	1.951,25	1.951,25
	Nokya Oyj	14.922,88	14.922,88
	Pirelli	8.000,00	12.500,00
	Ras	16.695,80	26.087,19
	Repsol	769,92	769,92
	Royal Philips	5.032,08	5.032,08
	Royal Dutch P	34.084,86	34.084,86
Rwe	2.212,10	2.212,10	
Saint Gobain	1.954,90	1.954,90	
Saipem	2.880,00	4.500,00	
Sanofi	1.721,35	1.721,35	
San Paolo-Imi	10.284,00	16.068,75	
Sap AG Ord	1.440,00	1.440,00	
Snam Rete Gas	12.960,00	20.250,00	
Societe' Gen	16.873,50	16.873,50	
Stmicroelectr	489,72	489,72	
Suez	5.770,88	5.770,88	
Telecom Italia	17.940,08	20.559,93	

## Dividendi 2003 gestione esterna Duemme SGR

Area	Descrizione	Dividendo	Importo lordo del credito d'imposta per le azioni italiane
Euro	Telefonica	9.641,62	9.641,62
	Tim Ord	7.141,26	9.709,76
	Total Fina	21.668,50	21.668,50
	Unicredit	22.627,81	35.355,95
	Unilever	5.635,41	5.635,41
	Volkswagen	7.573,80	7.573,80
	<b>Totale Euro</b>		
Svizzera	Nestle'	5.694,09	5.694,09
	Roche Holding	5.214,07	5.214,07
	Syngenta	144,81	144,81
<b>Totale CHF</b>			<b>11.052,98</b>
Inghilterra	Barclays	4.437,10	4.437,10
	Bp Amoco	11.030,12	11.030,12
	Bp Amoco ***	2.872,90	2.872,90
	Glaxo Smith	133,25	133,25
	Lloyds Tsb	14.102,26	14.102,26
	Royal & Sun A	3.762,54	3.762,54
	Tesco	2.504,35	2.504,35
	Unilever Gb	1.062,64	1.062,64
	Vodafone	3.435,38	3.435,38
	<b>Totale GBP</b>		
Svezia	Seba	3.184,55	3.184,55
	<b>Totale SEK</b>		<b>3.184,55</b>
USA	Abbott	1.131,51	1.131,51
	Alcoa	642,89	642,89
	Allstate	1.082,84	1.082,84
	Altria	3.383,34	3.383,34
	Am Int Group	753,56	753,56
	Am Int Group ***	107,53	107,53
	AT&T	568,90	568,90
	Automatic Data	268,29	268,29
	Bank of America	6.968,62	6.968,62
	Boeing	298,29	298,29
	Bristol Myers	1.502,07	1.502,07
	Caterpillar	838,33	838,33
	Chevrontexaco	3.853,63	3.853,63
	Citigroup	8.121,55	8.121,55
	Clear Channel	146,88	146,88
	Coca Cola	1.810,34	1.810,34
	Dow Chemical	547,00	547,00
	Duke Energy	1.388,23	1.388,23
	Du Pont	2.904,83	2.904,83
	Exelon Corp	1.154,36	1.154,36
Exxon Mobil	3.528,99	3.528,99	
Emerson Elect	513,93	513,93	
Fannie Mae	2.703,84	2.703,84	
General El	6.692,32	6.692,32	

## Dividendi 2003 gestione esterna Duemme SGR

Area	Descrizione	Dividendo	Importo lordo del credito d'imposta per le azioni italiane
USA	Gillette	1.112,30	1.112,30
	Halliburton	87,37	87,37
	Hca	41,90	41,90
	Home Depot	1.017,40	1.017,40
	Honeywell	944,35	944,35
	Hsbc	7.127,65	7.127,65
	Ibm	1.572,34	1.572,34
	Intel Corp	413,96	413,96
	Intl Paper	285,46	285,46
	Jm Smuckers	5,47	5,47
	Johnson	3.201,92	3.201,92
	Jp Morgan Cha	1.452,37	1.452,37
	Kimberly Clark	474,14	474,14
	Locked Mart	283,58	283,58
	Lowe S	49,98	49,98
	Mc Donalds	519,51	519,51
	Merck	1.917,21	1.917,21
	Microsoft	2.114,20	2.114,20
	Motorola	181,02	181,02
	Paychex	162,73	162,73
	Pepsico	1.829,36	1.829,36
	Pfizer	4.869,07	4.869,07
	Pitney Bowes	383,83	383,83
	Procter & Ga	2.123,51	2.123,51
	Royal D Usa	1.924,94	1.924,94
	Sara Lee	618,57	618,57
	Sbc Comm	3.046,87	3.046,87
	Schlumberger	264,79	264,79
	Southern Co	3.773,76	3.773,76
	Southwest Air	8,33	8,33
	Sysco	446,16	446,16
	Texas	234,89	234,89
	Travelers A	50,99	50,99
	Travelers B	180,02	180,02
	Tribune	196,82	196,82
	Tyco Intl	141,52	141,52
	Unilever Us	1.374,94	1.374,94
	Union Pacific	241,92	241,92
	United Tech	342,21	342,21
	Unitedhealth	22,09	22,09
Verizon	6.766,70	6.766,70	
Viacom	148,20	148,20	
Wal Mart	1.258,43	1.258,43	
Walt Disney	243,57	243,57	
Wells Fargo	7.308,02	7.308,02	
Weyerhaeuser	262,74	262,74	
	<b>Totale USD</b>		<b>113.902,83</b>
	<b>Totale Generale</b>		<b>743.141,86</b>

\*\*\* Trattasi di dividendi accertati per competenza nell'esercizio 2002 ma che, in base alle certificazioni pervenute solo dopo la chiusura del bilancio al 31/12/02, sono stati inseriti nel conto economico come dividendi 2003 rilevando una sopravvenienza passiva, tra i costi, di pari importo

## Dividendi 2003 gestione esterna Pioneer SGR

Area	Descrizione	Dividendo	Importo lordo del credito d'imposta per le azioni italiane
Euro	Aegon	1.527,88	1.527,88
	Akzo Nobel	3.568,80	3.568,80
	Alleanza Ord	5.215,69	8.149,52
	Aventis	7.527,10	7.527,10
	Banco Bilbao	2.563,36	2.563,36
	B Fideuram	2.921,60	4.565,00
	B Intesa	2.420,21	3.781,58
	Enp	13.887,60	13.887,60
	Carrefour	1.380,48	1.380,48
	Chr Londra	2.190,00	2.190,00
	Chr Dublino	334,42	334,42
	Danone	2.341,40	2.341,40
	Enel	13.802,76	21.566,81
	Eni	56.484,00	88.256,25
	E-On	11.467,75	11.467,75
	Indra Sistema	393,27	393,27
	Ing Groep New	5.398,35	5.398,35
	Italcementi	16.572,60	25.894,69
	Lafarge	5.426,70	5.426,70
	Lvmh-Moet	526,06	526,06
	Lvmh-Moet ***	199,54	199,54
	Mediaset	7.604,52	11.882,06
	Mediobanca	5.554,26	8.678,53
	Nokya Oyj	4.263,00	4.263,00
	Peugeot	4.604,85	4.604,85
	Philips El N	2.223,00	2.223,00
	Porsche	2.006,00	2.006,00
	Portugal Telecom	2.356,64	2.356,64
	Publics Gr	1.462,56	1.462,56
	Ras	3.516,48	5.494,50
	Royal Dutch P	9.552,04	9.552,04
	Saint Gobain	5.070,31	5.070,31
	Saipem	3.923,57	6.130,58
	Sap	561,60	561,60
	Siemens Ag	1.555,00	1.555,00
	Societe' Gen	3.822,00	3.822,00
	Telecom Italia	14.886,21	17.060,10
	Thales	1.260,00	1.260,00
	Tim Ord	5.068,79	6.891,88
	Total Fina	13.640,70	13.640,70
Unicredito	2.076,75	3.244,92	
	<b>Totale Euro</b>		<b>322.706,84</b>
Svizzera	Novartis	4.624,67	4.624,67
	Swiss Re	1.649,82	1.649,82
	Ubs	6.450,41	6.450,41
		<b>Totale CHF</b>	
Inghilterra	Astrazeneca	2.070,29	2.070,29
	Barclays	3.493,15	3.493,15
	Bp Plc	2.556,46	2.556,46
	British Ameri	12.628,45	12.628,45

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

## Dividendi 2003 gestione esterna Pioneer SGR

Area	Descrizione	Dividendo	Importo lordo del credito d'imposta per le azioni italiane
Inghilterra	Glaxosmithkline	8.860,21	8.860,21
	Gus Plc	769,68	769,68
	Hsbc	8.517,67	8.517,67
	Matalan ***	1.027,69	1.027,69
	Nat Grid Transco	5.597,67	5.597,67
	Rio Tinto Plc	5.943,83	5.943,83
	Shell T&T Co	3.911,74	3.911,74
	Tesco	3.038,65	3.038,65
	Tesco ***	448,16	448,16
	William Hill	3.995,43	3.995,43
	William Hill ***	2.222,92	2.222,92
	Vodafone	7.169,83	7.169,83
	Wolseley Plc	12.101,08	12.101,08
	<b>Totale GBP</b>		<b>84.352,90</b>
USA	Air Products	247,89	247,89
	Alcoa	525,24	525,24
	Altria	5.534,04	5.534,04
	American Express	48,69	48,69
	Am Int Group	266,13	266,13
	Am Int Group ***	85,19	85,19
	Automatic	418,12	418,12
	Bank of America	2.222,22	2.222,22
	Bank of America ***	754,88	754,88
	Bank of Ny	656,77	656,77
	Baxter	258,39	258,39
	Bellsouth Cor	2.636,07	2.636,07
	Bristol Myers	1.051,70	1.051,70
	Canad Railway	669,72	669,72
	Cardinal	80,66	80,66
	Caterpillar	412,33	412,33
	Chevron Corp	978,95	978,95
	Chevron Corp ***	380,75	380,75
	Citigroup	3.217,60	3.217,60
	Clear Channel	167,66	167,66
	Coca Cola	901,67	901,67
	Coca Cola ***	300,58	300,58
	Dow Chemical	757,69	757,69
	Du Pont	1.247,75	1.247,75
	Du Pont ***	454,62	454,62
	Duke Energy	1.639,70	1.639,70
	Duke Energy ***	596,32	596,32
	El Paso Corp	192,09	192,09
	Eli Lilly	649,22	649,22
	Emerson Elect	1.325,65	1.325,65
	Entergy	195,77	195,77
	Equity Office	699,53	699,53
	Exelon Corp	330,18	330,18
Exxon Mobil	3.807,45	3.807,45	
Fannie Mae	300,38	300,38	
First Data Co	94,39	94,39	
Fleetboston F	974,60	974,60	
Freeport Mcmoran	104,96	104,96	

## Dividendi 2003 gestione esterna Pioneer SGR

Area	Descrizione	Dividendo	Importo lordo del credito d'imposta per le azioni italiane
USA	General El	3.511,03	3.511,03
	Gillette	351,32	351,32
	Goldman Sachs Gr	134,52	134,52
	Hca Inc	39,74	39,74
	Hewlett Pack	1.392,81	1.392,81
	Home Depot	341,56	341,56
	Home Depot ***	118,01	118,01
	Ibm	216,70	216,70
	Ibm ***	77,14	77,14
	Int Paper	775,67	775,67
	Int Paper ***	281,55	281,55
	Intel Corp	167,96	167,96
	Intel Corp ***	45,52	45,52
	Intersil	44,29	44,29
	Jm Smuckers	10,65	10,65
	Jp Morgan Cha	1.016,55	1.016,55
	Lilly	157,78	157,78
	Lowe S	42,31	42,31
	Medtronic inc	220,16	220,16
	Merck	1.229,07	1.229,07
	Michaels Stores	64,15	64,15
	Microsoft	967,91	967,91
	Monsanto Corp	103,66	103,66
	Northrop Grum	379,60	379,60
	Northrop Grum ***	138,19	138,19
	Pepsico	287,80	287,80
	Pfizer	3.722,80	3.722,80
	Pharmacia	226,42	226,42
	Philip Morris	1.924,35	1.924,35
	Procter & Ga	1.388,29	1.388,29
	Qualcomm	107,35	107,35
	Sbc Comm	644,72	644,72
	Schlumberger	801,02	801,02
	Southern Co	2.337,11	2.337,11
	State Street	180,63	180,63
	Travelers Prop A	40,69	40,69
	Travelers Prop B	83,56	83,56
	United Tech	700,93	700,93
	Us Bancorp	672,90	672,90
	Verizon	2.268,84	2.268,84
	Viacom	112,89	112,89
	Walgreen Co	73,50	73,50
	Wal-Mart	732,07	732,07
	Washington Mut	454,94	454,94
	Wells Fargo	2.723,24	2.723,24
	Wyeth	1.191,49	1.191,49
		<b>Totale USD</b>	
	<b>Totale Generale</b>		<b>487.473,66</b>

\*\*\* Trattasi di dividendi accertati per competenza nell'esercizio 2002 ma che, in base alle certificazioni pervenute solo dopo la chiusura del bilancio al 31/12/02, sono stati inseriti nel conto economico come dividendi 2003 rilevando una sopravvenienza passiva, tra i costi, di pari importo

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

Gli interessi attivi iscritti a conto economico riguardano principalmente per circa:

- 0,68 mln di Euro gli interessi su obbligazioni fondiarie
- 44,20 mln di Euro gli interessi su titoli di stato
- 2,53 mln di Euro gli interessi sui conti bancari e postali
- 6,83 mln di Euro gli interessi su titoli in gestione.

Discorso a parte merita l'analisi di tutte le voci inerenti le SGR per le quali deve essere fatta una valutazione globale.

In ossequio alle regole contabili le "plus" e le "minus" derivanti da operazioni di compravendita delle gestioni patrimoniali mobiliari sono esposte separatamente nel conto economico, ma vanno lette contestualmente per il giudizio sul netto realizzato.

SGR	Descrizione	Ricavi	Costi	Saldo
Pioneer-Europlus	Dividendi	487.473,66		<b>3.134.995,12</b>
	Interessi-compravend.	1.817.497,21		
	Interessi di liquidità	11.746,67		
	Plus/minus	1.438.437,49	566.325,69	
	Spese Bancarie		53.834,22	
	Altro			
Generali A. M.	Dividendi	856.430,46		<b>3.537.757,93</b>
	Interessi-compravend.	2.524.145,90		
	Interessi di liquidità	17.006,57		
	Plus/minus	5.035.302,62	4.503.950,73	
	Spese Bancarie		391.176,89	
	Altro			
Duemme-Compag	Dividendi	743.141,86		<b>4.868.933,76</b>
	Interessi-compravend.	2.496.502,05		
	Interessi di liquidità	32,86		
	Plus/minus	2.073.795,08	252.725,65	
	Spese Bancarie		86.922,39	
	Altro		104.890,05	
Morgan Stanley	Dividendi	159.436,85		<b>65.134,33</b>
	Interessi-compravend.			
	Interessi di liquidità	3.581,42		
	Plus/minus	284.282,30	349.078,08	
	Spese Bancarie		33.088,16	
	Altro			
Merrill Lynch	Dividendi	38.633,93		<b>-5.176,30</b>
	Interessi-compravend.			
	Interessi di liquidità	864,57		
	Plus/minus	21.537,68	57.812,20	
	Spese Bancarie		8.400,28	
	Altro			
ARCA sgr	Interessi di liquidità	294,89		<b>-3.930,59</b>
	Plus/minus			
	Spese Bancarie		4.225,48	
	Altro			
Mediolanum S.S.	Interessi di liquidità			<b>-14.522,78</b>
	Plus/minus	32,57	733,59	
	Spese Bancarie		13.821,76	
	Altro			

Per le valutazioni sulla redditività si rimanda al prospetto analitico. In sintesi, si evidenzia un apporto positivo delle SGR che, al netto degli oneri, risulta di circa euro 12,2 mln.

Nel dettaglio i valori sono i seguenti:

Descrizione	Proventi e Interessi attivi	Minusvalore
Gestioni mobiliari affidate a SGR	18.010.176,64	5.730.625,94

Per un'analisi comparata dei rendimenti dei portafogli (a gestione diretta e non) si allegano nel prospetto sottostante i dati "puramente contabili" estrapolati dal bilancio nei quali è possibile verificare il rendimento e le voci più significative:

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

## ANALISI DELLE REDDITIVITA' DEL PATRIMONIO MOBILIARE

(ad esclusione delle obbligazioni e delle liquidità)

Patrimonio	Valori mobiliari	Riprese di valore	Svalutazione	Valore al 31.12.2003
<b>PATRIMONIO MOBILIARE</b>	<b>1.619.707.851,64</b>	<b>21.162.788,61</b>	<b>4.986.522,49</b>	<b>1.614.721.329,15</b>
Gestione diretta	1.348.853.358,54	16.253.951,72	2.093.041,19	1.346.760.317,35
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>426.074.710,97</b>		-	<b>426.074.710,97</b>
Titoli di Stato (*)	132.941.626,00			132.941.626,00
Azioni	285.223.052,35			285.223.052,35
Altri fondi	7.910.032,62			7.910.032,62
<b>Circolante</b>	<b>922.778.647,57</b>	<b>16.253.951,72</b>	<b>2.093.041,19</b>	<b>920.685.606,38</b>
BTP	472.089.666,19		555.528,71	471.534.137,48
CCT	309.341.324,21		379.040,85	308.962.283,36
Azioni	141.129.422,13	16.188.987,95	1.157.757,63	139.971.664,50
Altri: Warrant	218.235,04	64.963,77	714,00	217.521,04
Gestione SGR	270.854.493,10	4.908.836,89	2.893.481,30	267.961.011,80
Pioneer	63.198.841,86	942.911,64	675.379,47	62.523.462,39
Generali-ass-manag.	93.330.538,09	1.656.727,45	1.060.428,45	92.270.109,64
Due Emme	89.565.394,56	1.128.377,13	1.005.675,12	88.559.719,44
Morgan Stanley spa	5.248.804,06	109.318,42	102.455,02	5.146.349,04
Arca spa	2.993.203,15	53.703,25	-	2.993.203,15
Fondi azionari	10.990.440,72	639.895,15	-	10.990.440,72
Merrill lynch Int. Bank	5.527.270,66	377.903,85	49.543,24	5.477.727,42
<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi</b>	<b>Interessi attivi</b>	<b>Plusvalore</b>	<b>Minusvalore</b>
Gestione diretta	12.921.733,60	44.206.663,99	911.225,51	482.066,74
SGR	2.285.116,76	6.871.672,14	8.853.387,74	5.730.625,94
Pioneer	487.473,66	1.829.243,88	1.438.437,49	566.325,69
Generali-ass-manag.	856.430,46	2.541.152,47	5.035.302,62	4.503.950,73
Due Emme	743.141,86	2.496.534,91	2.073.795,08	252.725,65
Morgan Stanley spa	159.436,85	3.581,42	284.282,30	349.078,08
Arca spa		294,89		-
Merrill lynch Int. Bank	38.633,93	864,57	21.537,68	57.812,20
Mediolanum State Street			32,57	733,59
<b>TOTALE</b>	<b>15.206.850,36</b>	<b>51.078.336,13</b>	<b>9.764.613,25</b>	<b>6.212.692,68</b>
<b>INDICATORI DI REDDITIVITA'</b>	<b>LORDI</b>		<b>NETTI da Minusvalenze</b>	
Gestione diretta	<u>58.039.623,10</u>		<u>57.557.556,36</u>	
Valore patrimonio 2003	1.346.760.317,35	4,3%	1.346.760.317,35	4,3%
SGR	<u>18.010.176,64</u>		<u>12.279.550,70</u>	
Valore patrimonio 2003	267.961.011,80	6,7%	267.961.011,80	4,6%
<b>TOTALE</b>	<u>76.049.799,74</u>		<u>69.837.107,06</u>	
Valore patrimonio 2003	1.614.721.329,15	4,7%	1.614.721.329,15	4,3%

(\*) Comprende anche l'investimento in titoli di stato dei depositi cauzionali degli inquilini

Il valore delle spese bancarie per il 2003 è pari a euro 649.622,69 e rappresenta l'ammontare delle spese sostenute nel corso dell'anno per l'esercizio delle operazioni di compravendita relative alla gestione diretta e all'attività delle SGR. Il dato è inoltre comprensivo delle commissioni fisse di gestione riconosciute contrattualmente alle SGR nella misura dello 0,05% su base annua del patrimonio conferito. Segue un dettaglio esplicativo:

<b>Spese Bancarie</b>	<b>649.622,69</b>	
Gestione Diretta	58.153,51	9%
<b>SGR</b>	<b>591.469,18</b>	<b>91%</b>
Pioneer	53.834,22	
Generali-ass-manag.	391.176,89	
Duemme	86.922,39	
Morgan Stanley spa	33.088,16	
Arca spa	4.225,48	
Mediolanum	13.821,76	
Merrill lynch Int. Bank	8.400,28	

#### Rettifiche valori

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Rivalutazione titoli per ripristino valore	21.162.788,61	0

#### Rivalutazione titoli per ripristino di valore

Come più volte precisato nel testo della nota integrativa, i titoli sono valutati al minore tra prezzo di acquisto e valore di mercato.

In sede di valutazione del portafoglio mobiliare per il bilancio consuntivo, si può verificare la determinazione di valori di mercato inferiori a quelli a cui risultano contabilizzate le attività finanziarie, in questo caso si procede a svalutazione.

Se però negli anni successivi alla svalutazione, le quotazioni dei titoli svalutati registrano rialzi, gli eventuali "ripristini di valore" devono essere contabilizzati per riportare la valutazione del titolo fino al massimo del valore d'acquisto. Sulla base del principio illustrato, sancito dall'art. 2426 del c.c., al 31.12.03 è stato possibile recuperare parte della svalutazione rilevata precedentemente per un totale pari a circa 21 milioni di euro.

**Rettifiche costi**

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
<b>Rettifiche di costi:</b>	<b>2.137.783,54</b>	<b>2.031.615,73</b>
Pensioni reintroitate	1.107.966,54	966.504,30
Recupero maggiorazioni ex-combattenti	532.059,61	550.869,84
Altri recuperi	497.757,39	514.241,59

**Pensioni reintroitate**

La voce accoglie il dato relativo agli assegni di pensione 2003 reintroitati sulla base della comunicazione del decesso del beneficiario tramite riaccredito effettuato dalla nostra banca cassiera ovvero a seguito di restituzione effettuata dagli eredi nonché, seppure in forma marginale (circa 3,2%), il recupero di somme erogate per pensioni che, alla luce della definizioni di dati reddituali diversi, vengono rideterminate nel loro importo; esso include altresì l'accertamento effettuato al 31.12.2003 dell'importo da recuperare sulla base dei decessi già accertati.

**Recupero maggiorazioni ex combattenti**

Rappresenta quanto anticipato ai pensionati nel corso del 2003 per conto del Ministero dell'Economia e delle Finanze al quale viene successivamente presentata istanza per il recupero degli importi versati; tale dato risulta in costante decremento (circa il 34,5% rispetto al dato 2002 e circa il 41,4% rispetto al dato 2001).

**Altri recuperi**

L'importo di Euro 497.757,39 è costituito per la quasi totalità (circa il 99%) dal dato relativo alle spese di portierato dell'anno 2003 per le quale si procede al recupero sugli inquilini degli stabili di proprietà dell'Ente, mentre il restante 1% è rappresentato da recuperi e rimborsi diversi.

**Proventi straordinari****Sopravvenienze attive**

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
<b>Sopravvenienze attive:</b>	<b>17.857.336,99</b>	<b>7.527.337,90</b>
Sopravv. Attive su pensioni	715.586,95	203.333,76
Sopravv. Attive per contributi arretrati	16.364.061,16	6.949.149,33
Sopravvenienze attive varie	777.688,88	374.854,81

**Sopravv. attive su pensioni**

Il dato esposto in bilancio per tale voce è pari a Euro 715.586,95. Per una più chiara lettura si precisa che tale importo è riconducibile per circa 603 mila Euro agli assegni di pensione relativi ad anni precedenti reintroitati per decesso dei beneficiari e per i restanti 113 mila Euro circa al recupero di somme erogate in anni pregressi per pensioni successivamente ridefinite nel loro ammontare in conseguenza della ridefinizione di alcuni dati reddituali.

Si precisa che al 31/12/2003 è stato accertato un importo di circa 163 mila Euro a titolo di recuperi per assegni di pensione anni precedenti sulla base dei decessi già accertati.

**Sopravv. attive per contributi arretrati**

Per una migliore lettura del dato di bilancio, si precisa che esso è costituito:

- per il 38,09% pari a circa Euro 6,233 milioni, dall'ulteriore accertamento delle eccedenze contributive art. 10 e art. 11 eseguito sui Mod5 relativi agli anni 1999, 2000, 2001, 2002;
- per il 37,95%, pari a circa Euro 6,210 milioni, dai contributi minimi per anni pregressi posti in riscossione nel ruolo 2003;
- per il 23,96%, pari a circa Euro 3,921 milioni, dal recupero di contributi riferiti ad anni pregressi. Rispetto al dato 2002 (591 mila Euro) l'incremento registrato è riconducibile essenzialmente ad una diversa elaborazione delle causali dei contributi per la formazione del ruolo 2003 (circa 3,7 milioni di Euro). Si è proceduto all'imputazione contabile più corretta sulla base della natura dei contributi stessi a seguito del riscontro effettuato con l'Ufficio Iscrizioni. La parte residuale del dato è rappresentata dai recuperi di contribuzioni pregresse eseguite su restituzioni di contributi o a seguito di verifiche contributive.

Per ulteriori dettagli si rinvia alla sezione "crediti verso iscritti" dello Stato Patrimoniale.

**Sopravvenienze attive varie**

L'importo pari ad Euro 777.688,88 si riferisce a quote di ricavi che, se pur di competenza degli esercizi precedenti, si sono manifestate nel corso del 2003. Gli importi più significativi che compongono questa voce riguardano:

- Per circa Euro 18.000,00 la restituzione imposta capital gain;
- Per circa Euro 23.000,00 l'accertamento IRPEG 2002;
- Per circa Euro 77.000,00 i versamenti in conto ruolo ante 2003;
- Per circa Euro 80.000,00 i rimborsi da parte della Agenzia delle Entrate delle ritenute sostituito d'imposta anni 78/86 e rimborsi IRPEG-ILOR 76/84 ;

Per circa Euro 30.000,00 le restituzioni art 18 per diritti di surroga ai professionisti.

**Insussistenze passive**

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Insussistenze passive	20.537,27	9.247,94

Il valore esposto è relativo principalmente all'annullamento di debiti iscritti nel Passivo dello Stato Patrimoniale non più dovuti.

**Plusvalenze**

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Plusvalenze su attivo immobilizz.	58.178,88	306.520,00

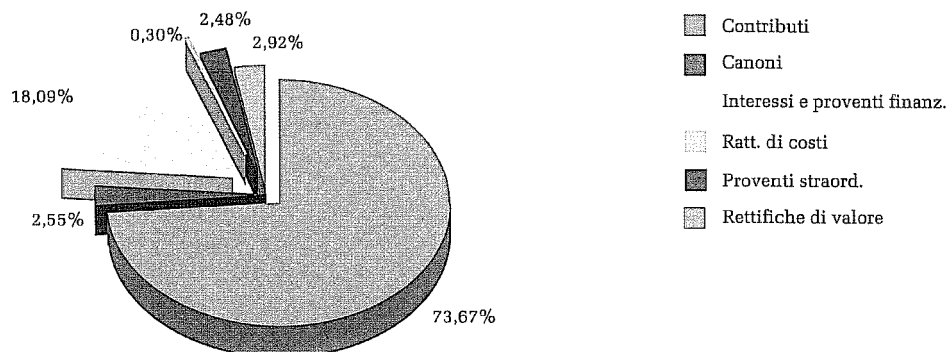
Il valore espone essenzialmente la plusvalenza rilevata sulle seguenti cessioni di cespiti effettuate nell'esercizio:

1. Autovettura Alfa 166
2. Apparecchiature hardware obsolete

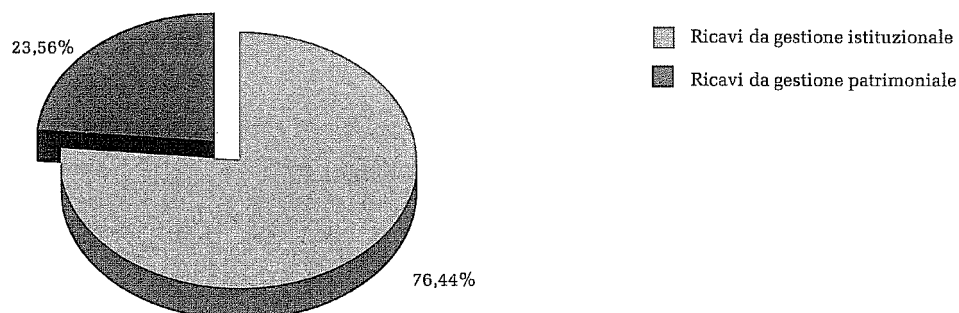
Si rimanda, per una maggiore specifica, al commento delle "immobilizzazioni materiali e immateriali" nello Stato Patrimoniale.

**Ricavi originatisi nel corso della gestione dell'esercizio 2003**

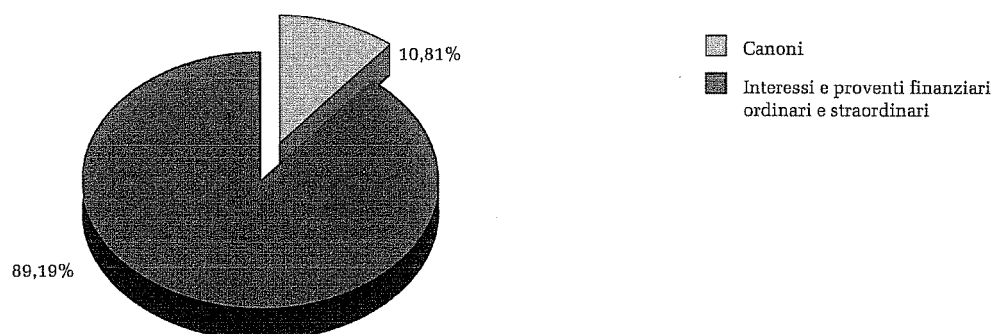
Rappresentazione dei ricavi conseguiti dalla gestione del 2003



Rappresentazione dei ricavi derivanti dalla gestione istituzionale e patrimoniale



Rappresentazione dei ricavi derivanti dalla gestione del patrimonio mobiliare e immobiliare della Cassa



PAGINA BIANCA