

CREDITI VERSO PERSONALE DIPENDENTE

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
Crediti verso personale dipendente	888.185,07	763.349,11
Prestiti	843.385,12	715.696,57
Mutui	44.799,95	47.652,54

Prestiti

Nel corso dell'esercizio 2004 sono stati concessi dalla Cassa, dietro consenso favorevole della Commissione per i benefici assistenziali e sulla base del TFR maturato, 65 nuovi prestiti al personale impiegatizio e 2 a portieri e pulitori.

Mutui

Al 31.12.04 il valore residuo dei mutui ipotecari concessi dalla Cassa al personale dipendente è riferito a n. 3 mutui erogati nel 1987, 1988 e 1990 ed è pari ad Euro 44.799,95.

CREDITI VERSO ISCRITTI

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
Crediti verso iscritti:	106.892.346,92	93.431.161,92
Crediti verso Concessionari	105.943.136,18	93.174.656,47
Crediti verso iscritti	949.210,74	256.505,45

I "crediti verso iscritti" al 31.12.2004 si sono incrementati nel totale del 14,41% rispetto al dato del 2003 e più precisamente:

- i "crediti verso Concessionari" hanno registrato un incremento del 13,7% determinato essenzialmente dall'iscrizione nell'attivo immobilizzato, come previsto per i crediti accesi anteriormente al biennio, del residuo credito del ruolo 2002;

- i “crediti verso iscritti” hanno registrato un incremento di più del 100%. Si precisa che tale conto espone l'importo relativo al recupero, su più di due esercizi, di somme di particolare rilevanza, provenienti molto spesso dall'attività di contenzioso istituzionale in essere, per le quali il Consiglio di Amministrazione autorizza il recupero rateale. Nel corso del 2004, si è proceduto all'iscrizione di tre nominativi estremamente significativi per l'importo concesso in rateazione ed al recupero parziale di quelli iscritti in esercizi precedenti.

Per una migliore lettura del dato relativo ai “crediti verso Concessionari”, di cui di seguito si fornisce il dettaglio, occorre precisare che i ruoli al semplice riscosso sono tuttora interessati da provvedimenti di sospensive della riscossione concesse sia in occasione del condono previdenziale che a seguito di provvedimenti adottati dall'Autorità Giudiziaria. Inoltre, nel corso del 2004, l'Ufficio Contributi ha provveduto ad effettuare delle corrette imputazioni di incassi che, seppure contabilizzati nel corso dell'anno 2003, sono stati documentati completamente da parte dei Concessionari solo successivamente alla chiusura del bilancio consuntivo relativo; questo fenomeno ha prodotto contabilmente degli assestamenti tra i crediti dei vari anni provocando, come per il credito relativo al ruolo 2001, la consuntivazione di un importo maggiore rispetto al dato di chiusura dell'esercizio precedente e la determinazione, come per il ruolo 2000, di una alta percentuale di abbattimento del credito stesso.

La distribuzione degli iscritti nelle diverse regioni italiane è pari a:

- circa 38% Nord
- circa 27% Centro
- circa 25% Sud
- circa 10% Isole.

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
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	101.587,28	102.396,16
Crediti verso Concessionari 1993	688.471,94	688.471,94
Crediti verso Concessionari 1994	358.692,91	370.094,43
Crediti verso Concessionari 1995	22.066,09	22.066,09
Crediti verso Concessionari 1996	2.264.382,11	2.264.696,55
Crediti verso Concessionari 1997	1.559.709,62	1.565.213,26
Crediti verso Concessionari 1998	10.063.276,09	10.266.960,53
Crediti verso Concessionari 1999	9.029.889,81	9.395.444,79
Crediti verso Concessionari 2000	45.260.395,54	53.738.514,63
Crediti verso Concessionari 2001	15.019.224,26	14.420.908,89
Crediti verso Concessionari 2002	21.235.551,33	**†

***†al 31/12/2003 tale credito era esposto alla voce "crediti verso concessionari" dell'attivo circolante*

Escludendo il dato relativo al ruolo 2002, i crediti verso Concessionari per ruoli residui dall'anno 1981 all'anno 2001, hanno registrato una percentuale di abbattimento pari al 9,09% e più precisamente:

- i crediti verso i Concessionari per ruoli anni 1981, 1986, 1990, 1991, 1993 e 1995 presentano un saldo invariato a conferma dello stato di sofferenza dei crediti stessi debitamente considerati nell'ambito del Fondo svalutazione crediti;
- i crediti verso i Concessionari per ruoli anni 1992, 1994, 1996 e 1997 hanno subito un abbattimento percentuale medio di circa il 0,42% con una punta massima di circa il 3,08% per il ruolo relativo all'anno 1994 anch'essi oggetto di parziale svalutazione.

I crediti verso i Concessionari per ruoli dall'anno 1998 all'anno 2002 hanno subito un abbattimento percentuale medio di circa il 9,72%. La variazione prende in considerazione anche il dato relativo

agli sgravi, ai discarichi, nonché ai compensi ed all'I.V.A. rilevati nel 2004; l'impatto sui residui riferito ai soli incassi determina da solo una riduzione percentuale media di circa il 7,39%.

Il "fondo svalutazione crediti" pari a circa 31,4 milioni di euro, iscritto nelle passività dello Stato Patrimoniale ed al quale si rimanda per ogni ulteriore approfondimento, recepisce nella sua composizione l'analisi degli incassi e delle eventuali situazioni di sofferenza in contenzioso dei crediti predetti.

CREDITI VERSO ALTRI

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
Crediti verso altri	2.010.886,15	1.961.997,29
Crediti verso altri	40.814,59	42.791,99
Crediti verso inquilinato	1.282.182,51	1.226.643,07
Crediti verso Erario per domande di rimborso	258.941,24	255.060,46
Crediti vari verso Erario dello Stato	161.981,53	178.922,14
Crediti per imposte Stati esteri	266.966,28	258.579,63

Di seguito viene riportato il commento degli importi più significativi.

Crediti verso inquilinato

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
CREDITI Vs. INQUILINATO	1.282.182,51	1.226.643,07
Canoni di locazione	419.100,36	420.740,36
Spese portierato	86.216,47	75.528,18
Spese comuni	776.865,68	730.374,53

Il dato iscritto nell'attivo immobilizzato dello Stato Patrimoniale a titolo di crediti verso inquilini per gli anni dal 1992 al 2002 ammonta al 31.12.2004 ad Euro 1.282.182,51.

Come ogni esercizio, si è provveduto, nell'ambito delle scritture di assestamento, ad allocare nei crediti immobilizzati quelli relativi all'anno 2002 per canoni, spese portierato, spese comuni nonché per le anticipazioni sostenute per il riscaldamento degli stabili in Roma per il periodo 2001/2002 (le risultanze di quest'ultima gestione essendo a cavallo di due esercizi vengono immobilizzate prendendo a

XIV LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

riferimento l'ultimo anno). Nella tabella sottostante viene fornito il dettaglio del dato, disaggregato per anno di riferimento, con l'indicazione della percentuale di incasso:

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003	Percentuale di incasso
Canoni di locazione 1992	2.262,90	2.262,90	0
Canoni di locazione 1993	17.860,16	18.171,03	1,71
Canoni di locazione 1994	54.666,38	67.296,50	18,77
Canoni di locazione 1995	7.773,08	11.973,56	35,08
Canoni di locazione 1996	42.860,81	58.813,31	27,12
Canoni di locazione 1997	50.137,22	50.137,22	0
Canoni di locazione 1998	0	0	0
Canoni di locazione 1999	108.395,86	114.430,57	5,27
Canoni di locazione 2000	0	0	0
Canoni di locazione 2001	77.994,97	97.655,27	20,13
Canoni di locazione 2002	57.148,98	80.978,47	29,43
Totale canoni	419.100,36	501.718,83	16,47
Spese portierato 1992	46,41	46,41	0
Spese portierato 1993	407,39	407,39	0
Spese portierato 1994	189,83	411,15	53,83
Spese portierato 1995	0	99,54	100
Spese portierato 1996	6.462,55	6.462,55	0
Spese portierato 1997	14.791,78	15.108,15	2,09
Spese portierato 1998	8.407,24	8.683,58	3,18
Spese portierato 1999	27.300,92	27.708,69	1,47
Spese portierato 2000	12.199,89	12.522,41	2,58
Spese portierato 2001	9.778,03	4.078,31	0
Spese portierato 2002	6.632,43	0	0
Totale spese portierato	86.216,47	75.528,18	0
Spese comuni 1992	2.332,71	2.332,71	0
Spese comuni 1993	2.252,54	2.333,05	3,45
Spese comuni 1994	1.791,97	2.502,24	28,39
Spese comuni 1995	0	1.034,16	100,00
Spese comuni 1996	50.870,47	50.999,49	0,25
Spese comuni 1997	0	0	0
Spese comuni 1998	0	0	0
Spese comuni 1999	222.723,94	230.806,88	3,50
Spese comuni 2000	127.960,10	136.595,07	6,32
Spese comuni 2001	70.837,61	85.430,14	17,08
Spese comuni 2002	81.551,77	185.157,77	55,96
Anticipazioni cond. di - Roma x riscaldamento 98/99	159.209,44	159.527,80	0,20
Anticipazioni cond. di - Roma x riscaldamento 99/00	28.883,56	29.154,60	0,93
Anticipazioni cond. di - Roma x riscaldamento 00/01	28.451,57	29.658,39	4,07
Anticipazioni cond. di - Roma x riscaldamento 01/02	0	0	0
Totale spese comuni	776.865,68	915.532,30	15,15
TOTALE GENERALE	1.282.182,51	1.492.779,31	14,11

Nel corso dell'esercizio in chiusura, l'Ufficio Immobiliare ha proseguito l'attività di definizione dei consuntivi delle anticipazioni degli immobili locati per gli anni 2002/2003 e, parallelamente, anche il recupero delle morosità pendenti tramite compensazione con i depositi cauzionali ancora da liquidare. La graduale definizione dei vari periodi creditorî ha permesso altresì di attuare le delibere prese dal Consiglio di Amministrazione circa l'annullamento di crediti la cui esigibilità è risultata nulla; a tale proposito si precisa che tali annullamenti vengono coperti quasi integralmente dall'utilizzo del "fondo svalutazione crediti" riquantificato ogni anno in fase di chiusura di bilancio sulla base della percentuale di incasso dei crediti (per ulteriori informazioni sul fondo si rimanda al relativo commento nel passivo dello Stato Patrimoniale).

L'insieme delle attività fin qui descritte ha permesso di ridurre anche considerevolmente alcuni dei crediti più vetusti. Da un'analisi dei dati riportati nella tabella sovrastante, infatti, si evince che:

- per i crediti relativi ai canoni di locazione dal 1992 al 2002 si è avuta una percentuale media di abbattimento pari al 16,47% contro il 4,17% del 2003; il maggior decremento si è registrato per gli anni dal 1994 al 1996 a seguito della predetta attività di valutazione ed annullamento dei crediti inesigibili su deliberazione del Consiglio di Amministrazione. Anche i crediti per gli anni 2001 e 2002 hanno subito una notevole riduzione frutto, in questo caso, di veri e propri recuperi;
- per i crediti relativi alle spese di portierato si è registrato, rispetto al dato 2003, un incremento complessivo di circa il 14,15%. A tale riguardo, si precisa che l'attività di consuntivo verso gli inquilini può produrre anche effetti di aumento dei crediti a seguito del rimborso di maggiori incassi effettuati sulla base dei dati preventivi; il fenomeno ha interessato soprattutto i crediti relativi agli anni 2001 e 2002. I crediti per gli anni 1994 e 1995 sono stati drasticamente ridotti a seguito degli annullamenti per inesigibilità;
- per i crediti relativi alle spese comuni e anticipazioni per riscaldamento dal 1992 al 2002 si è avuta una percentuale media di abbattimento pari al 15,15% rispetto al dato di chiusura del 2003. Anche in questo caso, come per i canoni, le percentuali maggiori si riscontrano per gli anni dal 1993 al 1995 (conseguenza dell'annullamento di crediti inesigibili) e per gli anni 2001 e 2002 oggetto di conguagli;

- permangono delle situazioni anomale relativamente ai crediti per canoni 1998 e 2000 e per spese comuni 1997 e 1998 e di riscaldamento anno 2001/2002 i quali al 31.12.2004 presentavano una situazione di incassi superiori rispetto al credito accertato. Per tale ragione si è proceduto, nell'ottemperanza dei principi contabili di correttezza e di chiarezza di esposizione dei dati, alla loro iscrizione tra i debiti nel passivo dello Stato Patrimoniale in attesa che siano definite le singole posizioni.

Il grado di esigibilità dei crediti verso inquilini iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale è stato oggetto della quantificazione del "fondo svalutazione crediti" in funzione della percentuale di rischio per insolvenza.

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

Credito verso Erario per domande di rimborso

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
Crediti verso Erario per domande di rimborso	258.941,24	255.060,46

Nel corso dell'esercizio 2004, 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 reintroitati per decesso dei beneficiari, ha registrato un leggero incremento rispetto al dato del precedente esercizio a seguito della contabilizzazione delle istanze di rimborso n. 66-66/A-67 del 30.01.2004 per Irpef ed addizionali regionali relative all'anno 2000.

Crediti vari verso Erario

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
Crediti vari verso Erario dello Stato	161.981,53	178.922,14

L'importo di Euro 161.981,53 rappresenta al 31.12.2004 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.

Crediti per imposte Stati Esteri

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
Crediti per imposte Stati Esteri	266.966,28	258.579,63

Nel corso dell'esercizio gli importi relativi alle imposte applicate sui dividendi dagli stati esteri, per la parte che non è possibile recuperare in dichiarazione dei redditi perché eccedente le aliquote convenzionali previste nei trattati internazionali contro la doppia imposizione, vengono imputati alla voce "Crediti per imposte Stati Esteri" in attesa che la richiesta di rimborso inoltrata direttamente presso i paesi di competenza produca il reintroito dell'eccedenza stessa.

L'importo al 31.12.2004 rappresenta la differenza tra la stratificazione dei crediti imputati nel corso degli anni ed i rimborsi effettuati; si precisa che nel solo esercizio 2004 sono stati imputati crediti per circa Euro 89.000,00 e che l'attività di recupero ha permesso di ottenere circa Euro 81.000,00 di rimborso d'imposta.

Si evidenzia, inoltre, che già nei primi mesi dell'anno 2005 sono stati rimborsati ulteriori 50.000,00 euro circa di crediti d'imposta.

Crediti per imposte stati esteri	Valore al 31.12.2004
Crediti per doppia imposizione fiscale gestione diretta	117.032,14
Cred per doppia imposizione fiscale DUEMME ex-COMPAGE	51.105,59
Crediti per doppia imposizione fiscale GENERALI	58.231,62
Crediti per doppia imposizione fiscale PIONEER	33.506,25
Crediti per doppia imposizione fiscale MORGAN STANLEY	5.668,18
Crediti per doppia imposizione fiscale MERRIL LYNCH	1.422,50
TOTALE	266.966,28

TITOLI EMESSI O GARANTITI DALLO STATO

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
Valori mobiliari dello Stato	131.901.669,52	131.972.300,69

Nel corso del 1999 il Consiglio d'Amministrazione ha adottato una delibera per l'immobilizzazione del 20% dei BTP detenuti in portafoglio al 31 di dicembre. 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. Tra i titoli obbligazionari si è ritenuto rispondente a tali esigenze il BTP 5,25% scadente l'1.11.2029 il cui valore nominale è pari a 130,2 milioni di Euro.

La rilevazione dello scarto di negoziazione al 31.12.04 ha determinato un decremento del valore dello stesso pari allo 0,054% rispetto a quanto accertato al 31.12.03.

ALTRI TITOLI

Gli altri titoli si compongono di:

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
Obbligazioni	94.334.753,92	112.300.198,61
Azioni	296.070.368,08	285.223.052,35
Titoli in deposito 187445	972.230,32	969.325,31
Altri	33.056.060,59	7.910.032,62
Totale	424.433.412,91	406.402.608,89

Valori obbligazionari

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
Valori obbligazionari:	94.334.753,92	112.300.198,61
Obbligazioni San Paolo di Torino	14.028.214,57	18.075.030,33
Obbligazioni B.N.L.	20.879.500,26	25.084.719,58
Obbligazioni B.P.S.	59.427.039,09	69.140.448,70

Le obbligazioni detenute in portafoglio al 31.12.04 ammontano a circa 95 milioni di euro. Il decremento di circa il 16% rispetto al dato consuntivato lo scorso anno è stato determinato dal rimborso in scadenza di circa 18 mln. di euro. Si riporta di seguito il prospetto analitico evidenziando sia le obbligazioni ancora in carico al 31.12.2004 che il dettaglio delle variazioni rispetto all'esercizio precedente.

OBBLIGAZIONI	Valore al 31.12.2004	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.2003
San Paolo di Torino	14.028.214,57	0	4.046.815,76	18.075.030,33
B.N.L.	20.879.500,26	0	4.205.219,32	25.084.719,58
Banca Popol. Sondrio	59.427.039,09	0	9.713.409,61	69.140.448,70
Totale obbligazioni	94.334.753,92	0	17.965.444,69	112.300.198,61

Azioni

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
Azioni:	296.070.368,08	285.223.052,35
Azioni ENEL	77.025.005,65	77.025.005,65
Azioni B.P.S.	2.138.026,67	3.062.698,65
Azioni GENERALI ASS.NI	100.238.197,50	100.238.197,50
Azioni BNL	32.975.614,61	28.165.126,90
Azioni FINMECCANICA	14.680.697,98	14.680.697,98
Azioni UNICREDITO	63.328.511,73	56.367.011,73
Azioni AXA	5.684.313,94	5.684.313,94

La variazione rilevabile nell'attivo intervenuta sulle azioni immobilizzate nel corso del 2004 riguarda i seguenti titoli:

1. Banca Popolare di Sondrio
2. Banca Nazionale del Lavoro
3. Unicredit

alla quale però va aggiunta la lettura congiunta del Fondo Oscillazione titoli esposto nel passivo per la svalutazione effettuata su Finmeccanica di cui si darà ampia spiegazione nel corpo del testo.

1. A seguito dell'assegnazione gratuita di 511.429 diritti della Banca Popolare di Sondrio, il Consiglio d'Amministrazione della Cassa, nella seduta del 23.04.04, ha disposto l'esercizio dei propri diritti

d'opzione ottenendo, in pagamento, 2 nuove azioni ogni 5 possedute e, gratuitamente, 1 nuova azione ogni 5 possedute. Successivamente, con delibera del 26.11.04, il CdA, tenuto conto delle ottime possibilità di realizzo offerte dal mercato e delle incerte prospettive nel medio termine riguardanti le banche popolari in generale, ha deliberato di procedere alla vendita del 50% delle azioni detenute in portafoglio. L'operazione di smobilizzo avviata a fine 2004 si è conclusa nei primi mesi del 2005 con la cessione di 410.000 azioni per un valore di realizzo superiore al 100% del capitale investito.

Movimentazione azioni BPS

N° azioni e valore al 31.12.03	511.429	3.062.698,65
Aumento di capitale gratuito (1X5)	102.285,80	
Acquisto frazione di azione	0,20	
Aumento di capitale a pag.to (2X5)	204.572	
N° azioni e valore dopo l'esercizio dei DRR	818.287	3.880.990,37
Vendite effettuate nel 2004	367.495	
N° azioni e valore al 31.12.04	450.792	2.138.026,67
Vendite effettuate nel 2005	42.505	
N° azioni e valore al 03.01.05	408.287	1.936.432,99

- Il 14 novembre del 2004 il Consiglio d'Amministrazione della Banca Nazionale del Lavoro ha deliberato un aumento di capitale a pagamento in virtù del quale ha proceduto all'assegnazione gratuita di 1 diritto BNL ogni azione posseduta. L'aumento del capitale è avvenuto mediante l'emissione di nuove azioni del valore nominale di 0,72 euro offerte in opzione nel rapporto di 7 nuove azioni ogni 20 possedute ad un prezzo di 1,52 euro per ogni nuova azione. Con delibera del 26.11.04 il CdA della Cassa ha deliberato di aderire all'aumento di capitale di BNL esercitando i propri diritti di opzione con conseguente esborso di circa 5 milioni di euro. L'investimento

realizzato ha incrementato del 17% il valore delle azioni detenute in portafoglio al 31.12.03. Si ricorda che prima dell'operazione dell'esercizio di diritti sopra descritta, il numero delle azioni BNL (esposte sia nell'attivo immobilizzato che nel circolante) era stato incrementato per effetto della distribuzione di dividendi in natura costituita dall'assegnazione gratuita di 1 azione ordinaria contro 64 possedute al prezzo di 1,833 (n° 148.078 azioni totali di cui n°132.109 nell'immobilizzato e n°15.969 nel circolante);

3. A seguito dell'esercizio da parte di Mediobanca dell'opzione PUT scadente il 15.12.04, la Cassa ha acquistato n° 1.785.000 azioni UNICREDITO ITALIANO che ha proceduto ad iscrivere tra le immobilizzazioni finanziarie confermando l'orientamento seguito nei precedenti esercizi.

Al 31.12.2004 le azioni immobilizzate detenute in portafoglio sono le seguenti:

- n. 450.792 azioni Banca Popolare di Sondrio,
- n. 9.107.500 azioni ENEL,
- n. 3.397.905 azioni Generali Assicurazioni,
- n. 11.592.594 azioni Bnl,
- n. 11.717.000 azioni Finmeccanica,
- n. 12.777.500 azioni Unicredito,
- n. 195.490 azioni AXA.

Come risulta dalla voce "Dividendi Azionari" del conto economico, i dividendi lordi incassati nel corso del 2004 relativamente alle azioni immobilizzate ammontano complessivamente a:

- euro 6.284.175,00 per azioni ENEL;
- euro 117.628,67 per azioni BPS;
- euro 1.121.308,65 per azioni Generali immobilizzate;
- euro 1.879.717,50 per azioni Unicredito;
- euro 74.286,20 per azioni AXA;
- euro 117.170,00 per azioni FINMECCANICA;
- euro 242.151,20 per azioni BNL.

Le quotazioni medie del mercato borsistico del secondo semestre 2004 (il mese di dicembre è analizzabile nei prospetti allegati) sono state pari a:

- euro 9,353 per le azioni Banca Popolare di Sondrio,
- euro 6,430 per le azioni Enel,
- euro 22,7 per le azioni Generali Assicurazioni,
- euro 1,809 per le azioni Bnl,
- euro 0,6049 per le azioni Finmeccanica,
- euro 4,086 per le azioni Unicredito,
- euro 17,2103 per le azioni Axa.

Il Comitato dei Delegati, nella definizione dei criteri da adottare per considerare una “perdita durevole di valore” nel caso dei titoli immobilizzati, ha definito nella seduta del 23.07.2004 la regola per adeguare il valore iscritto in bilancio pari al “costo” alla “valutazione ai prezzi di mercato” “ove, decorsi quattro esercizi da quello in cui le partecipazioni sono state assegnate al comparto di utilizzo durevole, permanga stabilmente una svalutazione eguale o superiore al 40% del prezzo di carico”.

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 29.10.2004 con delibera n° 441 valutando il corso dei titoli immobilizzati, ha deciso di anticipare a tre anni il meccanismo di svalutazione definito nell’ambito del CDD per Finmeccanica e per il Fondo PCM TELECOM qualora fossero sussistite al 31.12.2004 le condizioni di flessione uguali o superiori al 40% del costo iscritto in bilancio.

L’analisi condotta al 31.12.2004 secondo le direttive del CDD ha confermato la ripresa delle quotazioni dell’intero portafoglio titoli immobilizzati fatta eccezione per le azioni FINMECCANICA per le quali al 31.12.04 è stata rilevata una svalutazione di circa 7,6 milioni di euro e per il Fondo PCM TELECOM del quale si darà ampia spiegazione nella sezione “Altri”.

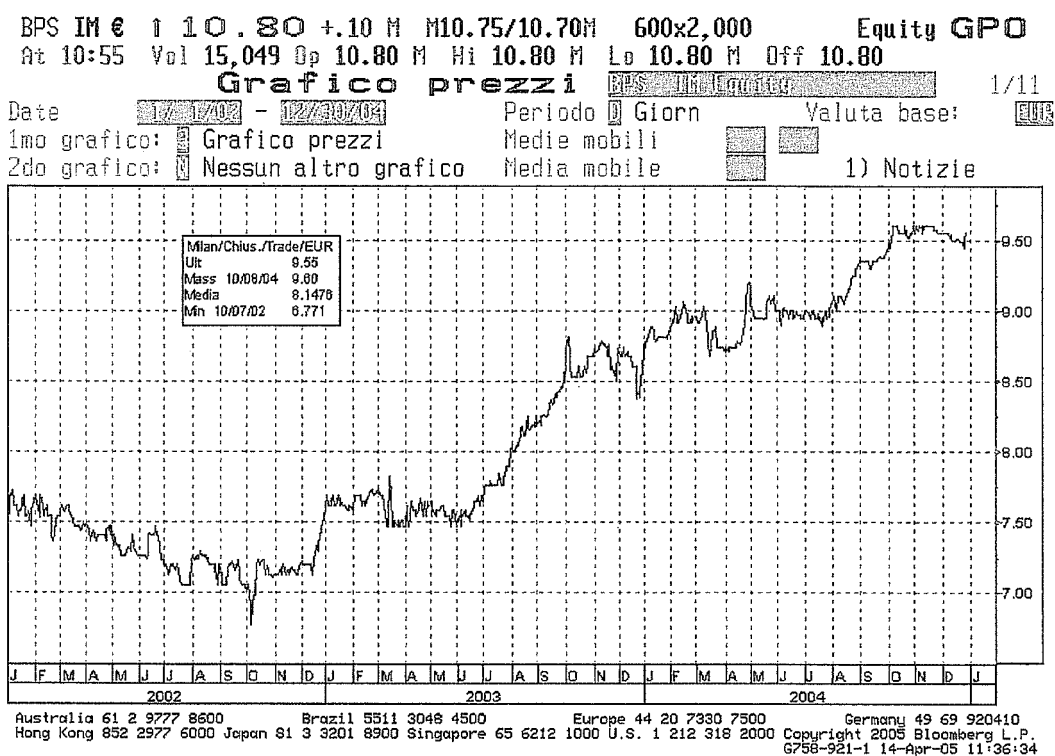
Si precisa che per “valutazione ai prezzi di mercato” si è preso a riferimento la media dei prezzi dell’ultimo semestre del 2004.

Si ricorda che in ossequio allo schema di bilancio seguito della Ragioneria Generale dello Stato la svalutazione viene esposta a sezioni contrapposte e dunque evidenziata nel passivo sotto la voce “fondo oscillazione titoli”.

Il valore di rettifica esposto negli schemi sarà portato in diretta diminuzione della voce dell'attivo solo con la riapertura di bilancio nel corso del 2005 per adeguare le schede titolo ai valori reali.

Nei grafici di fonte Bloomberg che seguono è possibile verificare l'andamento del periodo preso a riferimento:

Banca Popolare di Sondrio



Enel

ENEL IM € 7.535 +.019 M 7.53/7.535 7510x10633 Equity GPO
 At 11:37 Vol 4,899,393 Dp 7.5 M Hi 7.57 M Lo 7.5 M Fix 7.5 Prev 7.516

Grafico prezzi

Date 17/12/02 - 12/30/04 Periodo Giorn Valuta base: EUR
 1mo grafico: Grafico prezzi Medie mobili
 2do grafico: Nessun altro grafico Media mobile 1) Notizie



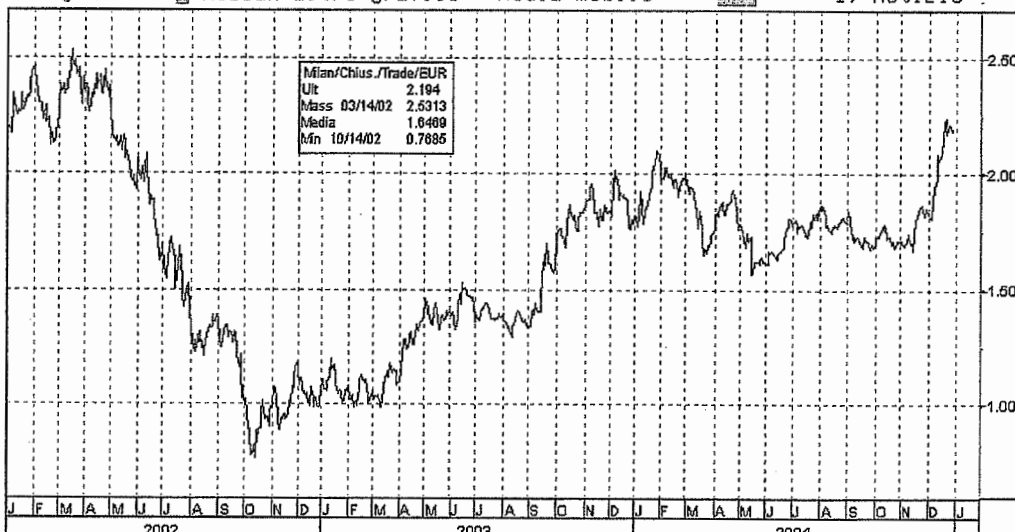
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2005 Bloomberg L.P.
 6758-921-1 14-Apr-05 11:37:14

Banca Nazionale del Lavoro

BNL IM € 2.46 -.023 M 2.46/2.465 12300x2770 Equity GPO
 At 11:38 Vol 5,498,217 Dp 2.487 M Hi 2.487 M Lo 2.457 M Fix 2.487 Prev 2.483

Grafico prezzi

Date 17/12/02 - 12/31/04 Periodo Giorn Valuta base: EUR
 1mo grafico: Grafico prezzi Medie mobili
 2do grafico: Nessun altro grafico Media mobile 1) Notizie



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2005 Bloomberg L.P.
 6758-921-1 14-Apr-05 11:39:17