

Per i “crediti per autotassazione Mod5/03, nei primi mesi del 2004 si è registrato l'incasso della seconda rata che, pure se in scadenza al 31.12.03, ha prodotto i suoi effetti finanziari sul credito proprio all'inizio dell'anno successivo.

L'evoluzione del credito degli anni ante 2004 esposta negli schemi che seguono evidenzia sia il saldo al 31.12.2003 che al 31.12.2004. Benché i crediti siano movimentati anche in corso d'anno, si è dato rilievo al solo accertamento conseguente all'integrazione per competenza al 31.12.2004.

• Mod. 5/97 :

	Credito al 31.12.2003	Credito residuo al 31.12.2004	Accertamento del 31.12.04
Art. 10	10.298,03	166.371,17	135.551,00
Art. 11	6.566,02	834.408,34	821.956,00

• Mod. 5/98:

	Credito al 31.12.2003	Credito residuo al 31.12.2004	Accertamento del 31.12.04
Art. 10	10.083,12	209.166,43	190.555,00
Art. 11	12.027,65	95.799,38	91.720,00

• Mod. 5/99:

	Credito al 31.12.2003	Credito residuo al 31.12.2004	Accertamento del 31.12.04
Art. 10	5.244.359,83	5.302.673,11	79.887,00
Art. 11	1.026.998,83	1.034.022,19	23.026,00

• Mod. 5/00:

	Credito al 31.12.2003	Credito residuo al 31.12.2004	Accertamento del 31.12.04
Art. 10	6.047.714,26	6.399.295,07	350.448,00
Art. 11	2.045.972,17	2.139.635,57	103.967,00

• Mod. 5/01:

	Credito al 31.12.2003	Credito residuo al 31.12.2004	Accertamento del 31.12.04
Art. 10	6.537.992,94	6.764.795,13	269.369,00
Art. 11	4.157.878,53	4.487.228,79	367.395,00

• Mod. 5/02:

	Credito al 31.12.2003	Credito residuo al 31.12.2004	Accertamento del 31.12.04
Art. 10	5.640.740,47	6.420.103,32	920.310,00
Art. 11	1.911.447,43	2.775.342,17	922.724,00

• Mod. 5/03:

	Credito al 31.12.2003	Credito residuo al 31.12.2004	Accertamento del 31.12.04
Art. 10	74.425.501,32	6.784.982,07	4.030.773,00
Art. 11	45.922.025,95	4.078.855,38	1.665.429,00

Per quanto concerne invece il credito esposto per l'autotassazione 2004, esso si riferisce essenzialmente all'accertamento di quanto dovuto sulla base dell'acquisizione reddituale derivante dai Mod 5/04 nettizzato di quanto già versato come prima rata. Nel corso dei primi mesi del 2005 tale residuo risulta abbattuto di circa l'81,53%.

Nella tabella sottostante viene riportato l'andamento del numero dei modelli 5 inviati entro la data di scadenza a partire dall'anno 1999 a testimonianza del trend costantemente in aumento.

Modelli 5/1999	Modelli 5/2000	Modelli 5/2001	Modelli 5/2002	Modelli 5/2003	Modelli 5/2004
Inviati entro il 31/12/1999	Inviati entro il 31/12/2000	Inviati entro il 31/12/2001	Inviati entro il 31/12/2002	Inviati entro il 31/12/2003	Inviati entro il 31/12/2004
102.239	111.031	121.082	124.364	126.773	133.480

Nota: i dati sono aggiornati con le risultanze al 31.12.2004

Crediti vari verso iscritti

Come già precedentemente accennato tale conto espone i crediti contributivi vantati dalla Cassa nei confronti di professionisti ai quali il Consiglio di Amministrazione ha concesso l'estinzione degli stessi attraverso forme di versamento rateale, che si conclude entro il biennio, oppure con recuperi su arretrati di pensione. Al 31.12.04 il saldo rappresenta il credito rilevato nei confronti di n.14 professionisti già parzialmente o totalmente recuperati nel corso dei primi mesi del 2005.

Crediti verso iscritti per accertamento contributi vari

La necessità di tale conto è sorta con l'introduzione della riforma della riscossione dei ruoli esattoriali secondo il principio del "solo riscosso". Allo stato attuale il saldo esposto al 31.12.04 è frutto del discarico parziale dei contributi minimi residuali per gli anni ante 2004 posti in riscossione attraverso i MAV, con scadenza 31.12.04, dei versamenti eseguiti dagli Enti locali a favore dei professionisti che svolgono la loro attività presso di essi e dall'accertamento per integrazione della contribuzione minima 2004, come più dettagliatamente specificato in seguito.

La tabella sottostante rappresenta in modo più esaustivo tale movimentazione:

Saldo al 31/12/03	Scarico anno 2004	Nuovo acc.to 2004	Saldo al 31/12/04
17.332.091,53	11.802.791,15	21.262.833,43	26.792.133,81

L'accertamento di circa 21,262 milioni di Euro è così composto:

- circa 21,055 milioni di Euro per integrazione contributi minimi dovuti per l'anno 2004 sulla base degli iscritti al 31.12.04 e non ancora posti in riscossione. Tale accertamento risulta incrementato di oltre il 100% rispetto allo stesso eseguito al 31.12.03 per i minimi dell'esercizio
- per circa 0,207 milioni di Euro a titolo di discarichi emessi nell'anno 2004 a fronte di quote per le quali non si ha più titolo al versamento da parte dei Concessionari, ma che verranno recuperati direttamente in capo agli iscritti attraverso modalità diverse.

Crediti verso eredi per pensioni erogate al de cuius

Al 31.12.2004, a fronte degli assegni di pensione erogati nel corso dell'esercizio o in quelli precedenti, ma per i quali è stato accertato successivamente il decesso degli aventi diritto, si è esposto un credito di circa Euro 376 mila evidenziando nel Conto Economico alla rettifica del costo relativo l'ammontare dei recuperi di pensioni corrisposte nell'anno e nelle sopravvenienze quello relative a pensioni erogate negli anni precedenti in riferimento a tutte le posizioni per le quali, nel corso del presente esercizio, si è venuti a conoscenza della non esistenza in vita dei titolari di pensione.

Tale credito si è ridotto in corso d'anno a seguito dei recuperi eseguiti (circa Euro 89,7 mila) ed al 31.12.2004 risulta così stratificato:

- Euro 1.578,16 per l'anno 1995
- Euro 21.620,38 per l'anno 1996
- Euro 25.826,70 per l'anno 1997
- Euro 37.008,03 per l'anno 1998
- Euro 14.368,94 per l'anno 1999
- Euro 27.650,16 per l'anno 2000
- Euro 14.607,54 per l'anno 2001
- Euro 18.774,53 per l'anno 2002
- Euro 157.044,74 per l'anno 2003
- Euro 47.771,53 per l'anno 2004

Si evidenzia inoltre che la voce in esame risulta maggiorata (per circa 10.000,00 euro) per effetto di importi dovuti per addizionali regionali versate all'Erario dall'Ente per conto dei pensionati e da somme dovute per conguagli negativi da Mod.730 anticipati allo Stato dalla Cassa in qualità di sostituto d'imposta.

Al recupero dei crediti si provvede sia mediante richiesta scritta agli eredi o attraverso la trattenuta autorizzata sugli arretrati di pensione spettanti che mediante richiesta di riaccredito inoltrata direttamente alla banche.

Crediti verso pensionati per erronea emissione

La voce espone al 31.12.04 il dato relativo ad importi anticipati dalla Cassa quale sostituto d'imposta a titolo di conguagli fiscali, derivanti anche da comunicazioni pervenute del casellario INPS per i quali non è stato possibile effettuare la relativa trattenuta sulle pensioni per problemi di incapienza e che vengono recuperati successivamente, anche in forma rateale, nel corso del 2005.

Crediti verso concessionari

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
Crediti verso concessionari:	40.617.001,78	110.899.620,04
Crediti ruolo ordinario 2003	19.381.450,45	87.283.393,00
Crediti ruolo ordinario 2002	**21.235.551,33	23.616.227,04

** tale credito è stato spostato tra i "crediti verso iscritti" delle Immobilizzazioni finanziarie

Crediti per ruolo ordinario 2003

Come ricordato in precedenza, l'attuazione del nuovo regolamento dei contributi ha comportato la richiesta dei contributi minimi dell'anno e di parte di quelli degli anni precedenti tramite avviso di pagamento (M.A.V.) inoltrato alla Banca cassiera; non si è avuta quindi alcuna emissione di ruoli per l'anno 2004. Ne consegue che l'unico credito verso i concessionari che risulta iscritto nell'attivo circolante al 31.12.04 è quello riferito all'anno 2003.

Esso evidenzia una percentuale di abbattimento pari al 77,79 % rispetto al dato di chiusura dell'esercizio precedente.

Nel dettaglio:

- l'abbattimento per IVA e compensi ai concessionari risulta essere pari a circa l'1,07 % rispetto al saldo al 31.12.2003

- l'abbattimento per scarichi e sgravi risulta essere pari a circa l'1,21% rispetto al saldo al 31.12.2003

CREDITI VERSO INQUILINI 2003-2004

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
Crediti verso inquilini	1.357.529,27	1.130.186,94
Canoni di locazione 2003	278.502,40	543.089,94
Spese comuni 2003	62.685,76	154.336,89
Spese portierato 2003	0	0
Anticipazioni condom. di Roma per gestione riscaldamento 02/03	5.296,27	0
SUB-TOTALE	346.484,43	697.426,83
Canoni di locazione 2004	439.948,96	0
Spese comuni 2004	38.795,35	0
Spese portierato 2004	14.917,90	0
Anticipazioni condom. di Roma per gestione riscaldamento 03/04	0	0
Anticipazioni condom. di Roma per gestione riscaldamento 04/05	0	0
Spese comuni per imposte di registro	66.941,79	75.168,92
Spese condominio	285.996,40	278.419,06
Spese comuni a recupero diretto	164.444,44	79.172,13
SUB-TOTALE	1.011.044,84	432.760,11

Come riscontrabile dallo schema, al 31.12.2004 si ha un saldo dei crediti verso inquilini dell'attivo circolante (crediti riferiti agli ultimi due esercizi) pari ad Euro 1.357.529,27

Alcune annotazioni possono aiutare nella lettura del prospetto precedente:

- i crediti verso inquilini inerenti le spese di portierato 2003, le anticipazioni condominiali di Roma per riscaldamento 2003/2004 e 2004/2005 stante il saldo negativo, per maggiori incassi rispetto all'accertato, sono stati girocontati nella voce "debiti verso inquilini per canoni di locazione ed

accessori” allocata tra le passività dello Stato Patrimoniale in attesa che siano definite le posizioni individuali da parte del servizio immobiliare.

- La voce “anticipazioni per spese comuni a recupero diretto” accoglie alcune tipologie di anticipazioni soprattutto riferite ai consumi inerenti le varie utenze elettriche, idriche e di gas metano per le quali il recupero viene effettuato in capo ad alcuni conduttori dell’immobile di Sesto Fiorentino. Il rimborso delle predette anticipazioni viene richiesto con cadenza diversa da quella annuale applicata ai conguagli generali delle spese comuni
- I crediti verso inquilini per “recupero spese condominio” si riferiscono alle anticipazioni sostenute per conto dei condomini Galileo 2000 in Firenze, Cantore 12 in Milano e via Malfante in Roma. Il dato rispetto a quello del 2003 risulta incrementato di circa il 2,72%. Tale variazione è dovuta all’iscrizione di nuove quote anticipate, sulla base dei preventivi condominiali come previsto da contratto, per il periodo 2003/2004. Per contro si è provveduto a recuperare l’intera gestione 2001/2002 e ad un recupero parziale della gestione 2002/2003.
- Il credito vantato per le imposte di registro è di natura dinamico rispetto agli altri crediti in quanto gli importi in esso iscritti, relativi alla quota a carico inquilinato per la registrazione dei nuovi contratti di locazione ed al rinnovo dei vecchi, vengono recuperati in tempi più veloci rispetto alle altre tipologie di anticipazioni.
- I crediti verso inquilini per canoni di locazione 2004 risente al 31.12 dello sfasamento temporale di alcuni versamenti che nei primi mesi del 2005 hanno decrementato il valore stesso di circa il 35%.

Per ulteriori dettagli si rinvia alla “gestione immobili” nei ricavi del Conto Economico.

Crediti verso lo Stato

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
Crediti verso lo Stato:	552.116,36	558.298,04
Crediti vari verso lo Stato per maggiorazioni ex-combattenti	515.187,74	529.000,44
Credito vari verso lo Stato	36.928,62	29.297,60

Crediti verso lo Stato per maggiorazioni ex-combattenti

Nel corso del mese di Ottobre 2004 il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha provveduto ad effettuare il rimborso di quanto anticipato a titolo di maggiorazioni ex combattenti per l'anno 2003; pertanto il saldo al 31.12.2004 espone quanto accertato per lo stesso titolo (Euro 515.187,74) quale anticipo dell'Ente sulle pensioni erogate nell'anno che verrà recuperato mediante richiesta di rimborso nell'esercizio successivo.

Crediti verso l'Erario

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
Crediti verso l'Erario:	60.276,44	4.909.366,57
Cred. Imposta div.azion. gest. GENERALI	4.733,94	157.239,00
Cred. Imposta. div.azion. gest. PIONEER- EUROPLUS	2.414,83	108.526,71
Cred. Imposta div.azion. gest. DUEMME	3.084,95	164.586,76
Cred. Imposta div.azion. gest. MERRILL LYNCH	0	5.858,89
Cred. Imposta div.azion. gest. MORGAN STANLEY	0	20.604,91
Cred. Imposta 12,50% div.azion. gest. GENERALI	3.405,12	0
Cred. Imposta. 12,50% div.azion. gest. PIONEER- EUROPLUS	2.902,47	0
Cred. Imposta 12,50% div.azion. gest. DUEMME	4.453,68	0
Credito Imposta su dividendi azionari	0	4.449.472,72
Cred. Vs Erario per IRPEG/IRES	38.464,55	0
Crediti vari verso l'Erario	816,90	3.077,58

In attesa della completa attuazione della legge delega per la riforma del sistema fiscale, che prevede l'inclusione degli enti non commerciali (quale la Cassa Forense) tra i soggetti passivi IRE (L. 80/2003, art. 3 comma 1, lettera a), il decreto legislativo 344/2003 che ha introdotto l'IRES (la nuova

imposta a sostituzione dell'IRPEG) ha previsto un'apposita disciplina transitoria (art. 4, comma 1, lettera q) per la tassazione dei dividendi percepiti dagli enti non commerciali.

Il regime di tassazione dei dividendi percepiti dagli enti non commerciali dal 1 gennaio 2004 è quindi quello previsto per i soggetti IRES cioè :

- gli utili di fonte italiana (che come precisato tra i ricavi della “Gestione Mobiliare” alla voce “dividendi azionari” non hanno più diritto al credito d'imposta) e quelli di fonte estera distribuiti da soggetti non residenti in paesi a fiscalità privilegiata non concorrono alla formazione del reddito imponibile per il 95% del loro ammontare
- sul 5% imponibile le società e gli enti indicati nel comma 1 dell'art. 23 del D.P.R. 600/1973 (i cosiddetti sostituti d'imposta) operano una ritenuta del 12,5% a titolo di acconto

Considerando che gli utili di fonte estera scontano, oltre l'imposta italiana del 12,5% introdotta nel 2004, anche una tassazione nel paese di origine recuperabile in dichiarazione Unico sulla base delle aliquote convenzionali previste nei trattati contro la doppia imposizione, si è proceduto a suddividere i crediti d'imposta in esteri ed italiani per una più facile comprensione degli stessi; si evidenzia che per la detrazione in Italia delle imposte applicate dallo stato estero il comma 10 dell'art. 165 del nuovo T.U.I.R. (credito d'imposta per i redditi prodotti all'estero) stabilisce che “nel caso in cui il reddito prodotto all'estero concorra parzialmente alla formazione del reddito complessivo, anche l'imposta estera va ridotta in misura corrispondente”; ciò a dire che in caso di esenzione del 95% dei dividendi la relativa imposta estera è ammessa in detrazione per il solo 5% della stessa.

I crediti d'imposta rilevati sui dividendi azionari a chiusura dell'esercizio vengono riscontrati con le certificazioni inviate dalla banca depositaria e dalle società esterne e portati in detrazione del debito per IRES.

Purtroppo anche quest'anno, come accaduto in precedenti esercizi, alcune Società di Gestione del Risparmio alla data di stesura del presente bilancio non hanno ancora certificato i redditi per l'anno 2004 e quindi, per l'accertamento dell'IRES, si è proceduto ad una scomposizione del dato globale iscrivendo:

- a “credito” il valore frutto di una puntuale quadratura con i soli redditi certificati (gli acconti d'imposta versati calcolati sulla base dei redditi dell'anno precedente sono risultati superiori all'imposta totale a debito per l'esercizio 2004);
- a “fondo oneri e spese future” il dato dei dividendi italiani ed esteri che le SGR non hanno ancora certificato.

Calcolo IRES con dividendi SGR estrapolati dagli eseguiti			
IMPONIBILE	€		18.131.833,39
IMPOSTA IRES 33%	€	5.983.505,02	
credito d'imposta 12,5%	€	99.109,80	
Ritenute dividendi esteri	€	15.943,22	
Totale crediti d'imposta su dividendi	€	115.053,02	
Totale crediti e ritenute	€		115.053,02
Totale IRES dovuta	€		5.868.452,00
1° acconto versato in data 20/07/2004	€	2.355.505,81	
Ravvedimento operoso in data 22/10/2004	€	1.334,52	
2° acconto versato in data 30/11/2004	€	3.535.260,50	
Totale acconti versati	€		5.892.100,83
	€		
CREDITO IRES	€		-23.648,83
TOTALE IMPOSTA QUADRATA	€		5.946.184,29
TOTALE IMPOSTA ACCERTATA	€		5.983.505,29
Differenza accantonata a Fondo oneri e spese	€		37.321,00

I “crediti vari verso l'Erario” rappresentato il credito per addizionale regionale e comunale che non è stato possibile recuperare in corso d'anno e quindi rimasti a credito per l'esercizio futuro.

CREDITI VERSO ALTRI

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
Crediti verso altri:	10.946.239,44	11.682.717,29
Crediti vari	643.262,14	717.434,91
Note di credito da ricevere	3.581,34	30.853,40
Crediti per anticipazioni congressi e conferenze	10.406,63	32.247,42
Crediti vs P.T. per conto continuativo 357	0	-0,01
Crediti vs P.T. per conto continuativo 358	0	11.663,44
PP.TT. – affrancatrici postali	29.592,71	64.686,09
Crediti verso banche per interessi attivi di c/c	379.586,46	191.494,75
Crediti verso banche per interessi su cedole	36.361,17	116.754,22
Crediti vari verso banche	1.129.668,07	15.400,59
Crediti verso banche per rimborso obbligaz.	8.073.484,58	8.487.518,58
Depositi cauzionali attivi	35.117,96	435,66
Crediti c/gestione GENERALI ASSET M.	165.735,27	625.015,94
Crediti c/gestione DUEMME ex COMPAGE	0	21.372,01
Crediti c/gestione PIONEER-EUROPLUS	0	849.614,32
Crediti c/gestione MORGAN STANLEY	19.788,19	7.882,33
Crediti c/gestione MERRILL LYNCH	114.950,23	6.544,97
Crediti c/gestione ARCA SGR	49.370,03	33.284,47
Crediti c/gestione DUEMME (ex Mediolanum)	2.112,15	0
Crediti verso PP.TT. per c/c postale	253.222,51	470.514,20

Nella sintesi che segue si commentano brevemente alcuni importi significativi:

Crediti vari

La voce include, come la denominazione contabile indica, tutti quei crediti residui vantati a vario titolo nei confronti di terzi. In particolar modo si ricorda che all'interno della voce sono iscritte le anticipazioni sostenute per sponsorizzazioni in attesa d'incasso inerenti.

Si precisa a riguardo che l'intero valore del credito per sponsorizzazioni è stato accantonato nel fondo svalutazione crediti a copertura dell'eventuale insolvenza la cui iscrizione in bilancio è subordinata alla chiusura dei conti specifici delle manifestazioni da parte del CDA.

Crediti verso banche per interessi attivi di C/C

Indica gli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno sui c/c bancari accessi presso la banca cassiera che provvederà al relativo accredito nei primi mesi dell'esercizio successivo.

Crediti verso banche per interessi su cedole

Esprime l'importo da incassare nei primi mesi del 2005 per interessi maturati su obbligazioni in scadenza al 31.12.04. Rispetto al dato consuntivato l'esercizio precedente, si registra un decremento del 68,86% per effetto del rimborso di circa 18 milioni di euro di obbligazioni fondiarie avvenuto in corso d'anno.

Crediti verso banche per rimborso obbligazioni

Rileva il valore di rimborso dei prestiti obbligazionari in scadenza al 31.12.2004 per i quali il materiale incasso avverrà nei primi giorni dell'esercizio successivo.

Crediti verso SGR per conto gestione titoli

Rappresenta il saldo dei conti di liquidità utilizzati dalle SGR per lo svolgimento dell'attività mobiliare sui quali affluiscono gli importi relativi a tutti gli arbitraggi in titoli effettuati in corso d'anno.

Crediti verso PP.TT. per c/c postale

Il saldo evidenzia gli incassi rilevati per competenza sul c/c postale ma accreditati finanziariamente i primi giorni del 2005.

ATTIVITA' FINANZIARIE

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
Altri Titoli: Totale	1.309.247.775,26	1.193.633.140,67
Gestione diretta sub totale	837.832.892,99	781.430.990,40
B.T.P. su c/Titoli B.P.S. 176425	427.900.638,93	472.089.666,19
Titoli indicizzati su c/Titoli B.P.S. 176425	166.030.776,79	0
Titoli indicizzati in valuta su c/Titoli B.P.S. 176425	18.314.365,14	0
BOT su c/titoli BPS 176425	68.933.980,00	0
C.C.T. su c/Titoli B.P.S. 176425	156.653.132,13	309.341.324,21
Gestioni affidate a SGR sub totale	289.333.892,32	270.854.493,10
Pioneer Investment Management	67.243.997,92	63.198.841,86
Generali Asset Management SGR	99.260.209,69	93.330.538,09
Duemme SGR	95.589.265,78	89.565.394,56
Morgan Stanley	5.779.374,24	5.248.804,06
Merrill Lynch International Bank	5.831.214,14	5.527.270,66
Duemme (ex Mediolanum State Street)	12.426.316,53	10.990.440,72
Fondo Arca	3.203.514,02	2.993.203,15
Azioni e Altri	182.080.989,95	141.347.657,17
Gestioni Diretta in Azioni Azioni ESTERO		
Franchi Svizzeri (Cambio: del 31/12/04)		
ROCHE GENUSSCHEIN	3.847.919,50	3.650.636,22
EURO		
ALCATEL	115.385,76	106.132,32
ALLIANZ AG	986.030,53	985.909,58

XIV LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

ANTENA 3 TELEVISION sa	0	31.292,21
AVENTIS	669.706,24	508.733,67
BAYER	575.509,00	527.820,00
CIMENTS FRANCAIS SA	0	1.411.391,04
DEUTSCHE TELEKOM	558.443,20	478.774,40
EQUANT NV	93.322,47	93.322,47
FRANCE TELECOM	227.026,66	207.228,79
HEINEKEN	107.369,85	129.365,25
ING GROEP N.V.	577.265,96	473.492,03
NOKIA OYJ	949.613,78	1.042.184,40
QS COMMUNICATIONS AG	130.277,04	96.837,26
REPSOL	375.798,49	327.041,83
SOCIETE GENERALE	0	777.273,36
ST MICROELECTRONICS	2.002.782,00	2.084.797,48
TELEFONICA S.A.	3.296.286,40	3.016.438,96
UNILEVER NV	3.570.859,86	3.949.097,02
VIVENDI	571.253,83	469.343,40
Lire Sterline Inglesi (Cambio:		
del 31/12/04)		
BRITISH TELECOM PLC	278.722,36	289.585,65
GLAXO	1.558.056,94	1.582.920,67
MARCONI NEW ex MARCONI PLC	0	74,94
PEARSON PLC	856.196,45	931.784,73
PRUDENTIAL	426.665,91	445.175,55
ROLLS ROYCE PLC	1.644.447,23	1.137.366,12
VODAFONE GROUP	2.077.857,74	2.001.640,62
Corone Svedesi (Cambio: del		
31/12/04)		
ERICSSON AB	675.142,04	377.630,82
TELIASONERA	81.605,50	81.605,44
Dollari U.S.A. (Cambio: del		
31/12/04)		
BIOGEN INC	332.945,45	472.082,47
CISCO SYSTEMS INC	122.364,85	124.496,46
CITIGROUP	1.027.514,96	1.021.894,83
FREESCALE	109.683,81	0
GENERAL ELECTRIC	776.842,35	693.005,10
IBM INTL BUSINESS	121.177,11	125.779,64
INTEL CORPORATION	162.904,78	176.109,85
JDS UNIPHASE CORP	13.354,13	13.354,37
MEDIMMUNE INC	87.377,91	108.555,45
MICROSOFT	331.220,71	362.905,38
MOTOROLA	976.341,14	807.462,15
NORTEL NETWORKS CORPORATION	68.542,64	68.542,95
ORACLE CORP	143.478,71	161.833,14
SONY CORP SPONS ADR	204.322,10	298.600,09
TIME WARNER	307.572,64	302.438,27

XIV LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

ST. PAUL TRAVELERS - EX TRAVELERS A/B	46.109,96	51.289,66
VIACOM INC	187.777,05	219.777,69
WORLDCOMING-MCI GR.	0	301,18
WORLDCOM INC	0	4.995,57
YAHOO INC	254.527,48	156.174,75
Azioni ESTERO sub totale	31.527.602,52	32.384.495,23

Azioni ITALIA		
EURO		
ACEA	1.065.330,00	671.638,50
AEM MILANO	330.846,00	300.897,00
ALLEANZA ASS	2.918.836,22	2.612.058,76
B.CA FIDEURAM SpA	350.909,77	426.720,00
B. INTESA	6.533.762,86	2.931.918,66
BNL	2.872.572,75	2.049.110,00
CAPITALIA	182.380,53	147.843,16
FASTWEB - EX E.BISCOM SPA	102.203,60	102.203,60
FIAT	761.243,00	969.328,78
FINECO - EX BIPOP-CARIRE	107.053,94	107.057,48
FIERA DI MILANO	4.950.000,00	4.950.000,00
GENERALI ASSICURAZIONI	98.103.232,80	74.814.655,05
EDITORIALE L'ESPRESSO	244.912,30	244.912,30
FONDIARIA-SAI	9.290.712,83	2.922.436,05
MEDIASET	1.725.356,27	1.747.762,20
MEDIOLANUM	1.547.742,90	1.547.742,90
I. B. S. PAOLO DI TORINO	11.354.196,77	5.773.099,40
TELECOM ITALIA NEW	5.090.773,97	4.110.795,72
T.I.M. ORD.	2.742.843,01	2.272.556,13
TISCALI SPA	42.191,21	42.191,21
Azioni ITALIA sub totale	150.317.100,73	108.744.926,90

Altri		
Warrant Fiat	3.147,98	3.861,98
Warrant La Fondiaria 08	233.138,72	214.373,05
Warrant Marconi Corp. 07	0	0,01
Altri sub totale	236.286,70	218.235,04

*Si ricorda che i valori esposti al 31.12.2004 non hanno ancora inglobato la svalutazione iscritta in bilancio in pari data poiché, seguendo lo schema di bilancio della Ragioneria Generale dello Stato, l'esposizione avviene a sezioni contrapposte. Al 1° gennaio dell'anno successivo il portafoglio viene riaperto al netto. A titolo di esempio:

San Paolo IMI

Iscrizione attivo 31.12.04	Euro 11,3
Iscrizione fondo oscillazione titoli al 31.12.04	Euro 0,3
Al 1° gennaio 2005 riapertura	Euro 11,0

Al 31.12.04 il patrimonio mobiliare della Cassa (senza liquidità e investimenti in PCT), al netto delle svalutazioni rilevate ma al lordo delle riprese di valore, ammonta a circa 1.755 milioni di euro il 16% del quale è affidato a gestori esterni.

Rispetto all'esercizio precedente, l'asset allocation della Cassa al 31.12.2004 risulta sostanzialmente variato:

- con delibera del 17.12.04 il Consiglio d'Amministrazione, tenuto conto del rimborso in scadenza del 70% dei CCT detenuti in portafoglio al 31.12.03 (per i quali si fornisce il dettaglio), ha ritenuto opportuno investire la liquidità disponibile procedendo all'acquisto di 150 milioni di euro di CCT e di 150 milioni di euro di BOT, il 50% dei quali già acquisiti al 31.12.04;

CCT	Valore nominale
01/01/97-2004	100.553.983,20
01/03/97-2004	49.321.548,00
01/05/97-2004	52.936.740,00
01/09/97-2004	20.400.012,00
Totale rimborsi	223.212.283,20

- nel corso del 2004 è stata inoltre disposta l'acquisizione di 90 milioni di euro di BTP€I (Buoni del Tesoro Poliennali inflazione europea) scadenti nel 2014 e di 30 milioni di euro in OAT€I (Obligations Assimilables du Trésor Indexées) al 25.07.2020 entrambi indicizzati all'inflazione europea;
- nella seduta del 25.03.04 il Consiglio di Amministrazione ha infine deliberato l'acquisto di 20 milioni di euro in bond americani cd. TIPS (Treasury Inflation Protected Securities) scadenti 15.07.2013;
- a fine 2004 si registra un incremento di circa il 15% degli investimenti in PCT utilizzati come strumento di tesoreria in alternativa alla giacenza sul c/c bancario stante la volatilità dei mercati finanziari.