

IMMOBILI

Via Jenner, 147	Roma
P.zza A.C. Sabino, 67	“
Via Sante Vandì, 71	“
Via S. R. Apostoli, 36/Via A. Pio	“
Via C.Colombo, 456	“
Via Sante Vandì, 115/124	“
Viale del Caravaggio, 78	“
V.le Richard 1	Milano

CANONI AFFITTO

227.006
141.708
55.825
619.748
672.450
716.525
312.001
571.727
3.316.990

La redditività lorda del patrimonio immobiliare a reddito è pari al 4,08 %.

In relazione all'affitto dell'immobile di Milano occorre dire che € 91.853 sono a carico della società venditrice dell'immobile a copertura del reddito annuo garantito nel contratto d'acquisto dalla stessa società; il canone effettivamente corrisposto dalla Nestlé è stato di € 479.874.

Come per gli anni precedenti, si è provveduto a richiedere, alla scadenza di legge, gli aggiornamenti dei canoni di locazione in base alle variazioni intervenute con riferimento al costo della vita.

Recuperi e rimborsi da locatari

♦ Il ricavo riguarda il riaddebito ai locatari delle unità immobiliari, per la quota di loro competenza, delle spese sostenute dall'Ente per riscaldamento, pulizia parti comuni, vigilanza, portierato e ogni altro onere inerente la gestione immobiliare. Dell'intero ammontare, € 6.267 si riferiscono a riaddebiti alla controllata Immobiliare G UNO s.r.l. a fronte del contratto di comodato di un locale arredato all'interno della sede dell'Ente.

INTERESSI E PROVENTI FINANZIARI DIVERSI

descrizione	valore al 31/12/2002	valore al 31/12/2003	variazioni
Interessi e proventi finanziari diversi	6.817.197	9.235.147	2.417.950
Proventi da partecipazioni in imprese controllate	-	-	-
Proventi da partecipazioni in imprese collegate	-	10.053	10.053
Altri proventi da partecipazioni	205.620	208.620	3.000
Interessi su mutui e prestiti al personale	2.824	1.503	-1.321
Rendimenti da gestioni patrimoniali	3.616.848	5.617.200	2.000.352
Interessi attivi su titoli di Stato	85.943	-	-85.943
Interessi attivi su altri titoli	1.382.545	1.586.935	204.390
Scarto positivo per negoziazione titoli	21.138	16.323	-4.815
Interessi attivi su depositi bancari e postali	1.384.149	1.658.070	273.921
Interessi di mora diversi	80.208	100.131	19.923
Interessi su altri prestiti e finanziamenti	14.521	12.899	-1.622
Altri proventi	23.401	23.413	12

Proventi da partecipazioni in imprese collegate

♦ I proventi in questione sono quelli corrisposti in forma di dividendo dalla TeleConsul Editore S.p.A.

Altri proventi da partecipazioni

♦ Il ricavo è relativo ai dividendi sulle n. 300.000 azioni della Banca Popolare di Sondrio (€ 57.000), sulle 350.000 azioni ENEL (€ 126.000) e sulle 91.000 azioni delle Generali Assicurazioni (€ 25.620) ricomprese nel portafoglio titoli dell'Ente.

Interessi su mutui e prestiti al personale

♦ Il ricavo si riferisce alla quota interessi di competenza dell'esercizio, come risulta dai relativi piani di ammortamento.

Ricavi da gestioni patrimoniali

♦ La plusvalenza iscritta in bilancio per € 5.617.200 è frutto dell'attività di negoziazione operata dai gestori nel corso del 2003 ed è stata realmente conseguita. Il conto accoglie tutti i ricavi legati alle movimentazioni relative alle gestioni patrimoniali, vale a dire plusvalenze effettivamente realizzate, cedole e dividendi, ratei attivi. Per la suddivisione del ricavo tra le singole gestioni si rimanda al relativo prospetto contenuto nel commento della voce Immobilizzazioni finanziarie – Gestioni patrimoniali.

Interessi attivi su Titoli di Stato

♦ Nel 2003 non risultano ricavi per la voce in questione, poiché l'Ente non ha detenuto titoli di Stato.

Interessi attivi su altri Titoli

♦ Il ricavo relativo agli interessi su altri titoli è evidenziato nella tabella che segue:

Titolo	Valore	Periodo cedola	Tasso	Interessi
Obbligaz. France Telecom	5.000.000	01/01-26/02	5.0000%	39.041
“ “ “	5.000.000	27/02-31/12	5.4000%	227.836
BEI 5% 98/08	5.222.000	01/01-15/04	5.0000%	75.111
“ “ “	5.222.000	16/04-31/12	5.0000%	185.481
Obbligaz. BPS 00-09 5.38%	1.945.569	01/01-30/06	2.6900%	52.336
“ “ “	1.829.290	01/07-31/12	2.6900%	49.208
Obbligaz. BPS 01-11 TV	4.378.647	01/01-30/06	1.1500%	50.354
“ “ “	4.162.560	01/07-31/12	0.8000%	33.301
Obbligaz. BPS 01-05 5.75%	335.847	01/01-30/06	2.8750%	9.656
“ “ “	272.598	01/07-31/12	2.8750%	7.837
Obbligaz. BPS 02-12 TV	2.390.000	22/02-30/06	1.1500%	27.485
“ “ “	2.277.775	01/07-31/12	0.8000%	18.222
Obbligaz. BPS 03-13 TV	2.800.000	15/07-31/12	1.1500%	29.680
Obbligaz. BNL 95-06 9.8%	1.464.842	01/01-30/06	4.9000%	71.777
“ “ “	1.248.978	01/07-31/12	4.9000%	61.200
Obbligaz. Lehman Brothers	5.000.000	01/01-22/04	6.8170%	104.590
“ “ “	5.000.000	23/04-31/12	6.9500%	231.398
Obbligaz. Chess Limited	5.000.000	01/01-25/04	5.9800%	94.253
“ “ “	5.000.000	26/04-31/12	5.5000%	187.841
Obbligaz. KFW	5.000.000	25/11-31/12	6.0000%	30.328
TOTALE				1.586.935

Scarto positivo per negoziazione titoli

- ◆ Costituisce la quota di competenza del 2003 della differenza positiva tra valore nominale e costo di acquisto di titoli inclusi nel portafoglio che l'Ente gestisce direttamente.

Interessi attivi su depositi bancari e postali

- ◆ Il ricavo si riferisce agli interessi maturati sulle giacenze depositate presso l'Istituto Cassiere (€ 1.654.757), presso l'Ente Poste (€ 2.270) e sul c/c bancario aperto presso la Banca Fideuram (€ 1.043).

Poichè la convenzione vigente con la Banca Popolare di Sondrio stabilisce un tasso lordo pari allo 0,75 in più del tasso interbancario medio (RIBOR a un mese), la media ponderata dei tassi in vigore nei 12 mesi dell'anno ha fatto registrare un tasso medio lordo pari al 3.14%.

Interessi di mora diversi

- ◆ Il ricavo si riferisce agli interessi per ritardato versamento di contributi di ricongiunzione a carico di Enti trasferenti (€ 96.778) e di consulenti (€ 177), nonché agli interessi di mora per ritardato pagamento di canoni (€ 3.176).

Interessi su altri prestiti e finanziamenti

- ◆ L'importo in questione è relativo agli interessi delle due rate scadenti nel 2003 del prestito concesso all'Oly Hotel s.r.l.

Altri proventi

- ◆ Il ricavo è costituito dalla quota di competenza dell'esercizio della differenza tra il costo di sottoscrizione e il capitale assicurato della polizza EUROMEIE INDEX 2000 (€ 23.395), oltre ad altre poste di trascurabile entità.

ALTRI RICAVI

descrizione	valore al 31/12/2002	valore al 31/12/2003	variazioni
Altri ricavi	22.850	19.814	-3.036
Altri ricavi	22.850	19.814	3.036

Altri ricavi

- ◆ Il ricavo si riferisce per la quasi totalità ad alcuni versamenti di consulenti per i quali non è chiara, al momento dell'incasso, la relativa causale, che viene individuata successivamente.

Il conto in esame accoglie anche le piccolissime differenze tra quanto dovuto dai Consulenti e quanto da loro effettivamente versato arrotondando gli importi.

PROVENTI STRAORDINARI

descrizione	valore al 31/12/2002	valore al 31/12/2003	variazioni
Proventi straordinari	61.041	46.653	-14.388
Sopravvenienze attive	-	43.760	43.760
Insussistenze di passivo	60.041	2.893	-57.148
Plusvalenze	1.000	-	-1.000

Sopravvenienze attive

♦ Nel conto sono rilevate: le rettifiche in aumento dei crediti per ricongiunzione verso consulenti (€ 11.412) e verso Enti previdenziali (€ 22.459), a seguito di ricalcolo dell'onere per alcune pratiche in corso; l'incasso, a titolo di canoni e oneri, di importi erroneamente non contabilizzati tra i ricavi del 2002 (€ 8.498) oltre ad altri incassi di trascurabile entità anch'essi erroneamente non contabilizzati tra i ricavi dell'anno precedente (€ 1.391).

Insussistenze di passivo

♦ Il saldo è relativo alla rettifica in diminuzione di quanto stanziato a fine 2002 a titolo di IRAP, come già fatto presente in sede di commento del relativo conto di costo.

Plusvalenze

♦ Al 31/12/2003 non risultano rilevate plusvalenze.

RETTIFICHE DI COSTI

descrizione	valore al 31/12/2002	valore al 31/12/2003	variazioni
Rettifiche di costi	431.055	605.982	174.927
Riaccredito pensioni di competenza dell'esercizio	119.897	146.999	27.102
Riaccredito pensioni di competenza esercizi precedenti	33.678	59.336	25.658
Rimborso somme L. 140/85	4.747	4.654	-93
Recuperi e rimborsi da Concessionari	2.518	8.065	5.547
Altre rettifiche	270.215	386.928	116.713

Riaccredito pensioni di competenza dell'esercizio**Riaccredito pensioni di competenza esercizi precedenti**

♦ Il ricavo si riferisce al recupero di ratei non riscossi per vari motivi da beneficiari di pensioni Enpacl.

Rimborso somme L. 140/85

♦ Ai sensi dell'art. 6, 1° comma, della L. 15/4/1985 n. 140, sono state erogate nel corso dell'anno 2003 n. 15 maggiorazioni.

Le maggiorazioni in questione, anticipate per legge dall'Ente erogatore del trattamento pensionistico, saranno rimborsate, a domanda, dal Ministero dell'Economia e delle Finanze successivamente all'approvazione del conto consuntivo.

Recuperi e rimborsi da Concessionari

♦ Il ricavo si riferisce al riversamento, da parte di vari Concessionari, di quote contributive rimosse dagli stessi successivamente alla loro restituzione, da parte dell'Ente, a seguito di domande di rimborso per inesigibilità.

Altre rettifiche

♦ Nel conto sono confluiti:

- l'importo posto a carico del Consiglio Nazionale a titolo di rimborso dei costi sostenuti dall'Ente per la rivista unica di categoria (€ 43.957);
 - il rimborso del costo dei servizi resi dall'Ente all'Immobiliare G UNO s.r.l. (€ 6.576);
 - la rettifica del costo per compensi a favore dei legali dell'Ente per l'emissione dei decreti ingiuntivi nei confronti di Consulenti morosi (€ 227.329);
 - la restituzione da parte di Gencasse dell'importo versato dall'Ente nel 2001 per la costituzione del fondo di organizzazione (€ 78.000);
 - la restituzione di quote condominiali a favore dell'Ente a seguito di conguagli (€ 3.466);
 - la restituzione da parte di altri Enti previdenziali di contributi e interessi trasferiti per ricongiunzione, successivamente risultata priva di effetto (€ 21.223);
 - il riversamento all'Ente di contributi restituiti, in quanto rifiutati dal destinatario (€ 4.152);
 - il compenso per l'assistenza fiscale prestata dall'Ente a dipendenti e pensionati (€ 861);
 - un rimborso assicurativo a seguito di sinistro (€ 448);
- altre rettifiche di minore entità (€ 916).

Tenuto conto del fatto che il bilancio deve essere pubblicato in unità di euro, si è provveduto a collocare in un apposito conto, "Rettifica per arrotondamento", l'importo necessario a garantire il pareggio del Conto Economico (€ 2).

PAGINA BIANCA

**Allegati alla
Nota Integrativa**

PAGINA BIANCA

PATRIMONIO IMMOBILIARE DELL'ENTE

Descrizione immobile	Anno di acquisto	Prezzo di acquisto (Comprensivo di oneri accessori)	Variazioni al 31/12/94 (1)	Rivalutazione (delibera CdA 24/11/94)	Variazioni 95-96-97 (1)	Svalutazione (per ripristino valore di cui alla delibera CdA 24/11/94)	Variazioni 98-02 (1)	Variazioni 2003 (1)	Valori di bilancio al 31/12/2003
Roma - Via Edoardo Jenner 147	80	783.052	62.526 -20.378	5.627.058	-1.402				6.450.856
Roma - P.zza A.C. Sabino 67 (palazzina e porzione destinata a parcheggio)	81-90	1.840.263	278.722 -7.467	3.982.267	1.045 -5.740				6.089.090
Roma - Via Cristoforo Colombo 456 (I - IV e V piano)	88-89	10.225.962	353.477 -25.377	2.911.386	248.846 -3.789	-270.231	1.622.899		15.063.173
Roma - Via S.R. Apostoli 36/Via Antonino Pio	87	9.230.799	4.450.243 -9.339	4.191.116	671.179 -74.241	-601.382	6.656.794		24.515.169
Roma - Via Sante Vandi 71	93	2.235.373	9.520			-9.520			2.235.373
Roma - Via Sante Vandi 115/124	94	11.970.647					625.247		12.595.894
Roma - V.le del Caravaggio 78 (corpi A - B e C) sede	96-98	23.281.305			1.545.194		283.059 -7.112		25.102.446
Roma - V.le del Caravaggio 78 (corpi A - B e C) parte locata	96-98	7.292.452			50.149		316.072		7.658.673
Liano - V.le Richard 1	98	6.781.834							6.781.834
Totale immobili		73.641.687	6.091.927	16.711.827	2.431.241	-881.133	9.496.959		106.492.508

· lavori incrementativi

· lavori incrementativi non più effettuati

GESTIONI PATRIMONIALI BANCA POPOLARE DI SONDRIO							
COMPOSIZIONE E VALUTAZIONE AL 31/12/2003							
CODICE ISIN	DESCRIZIONE	DIVISA	QUANTITA' IN DIVISA	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2003	VALORE AL PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2003	COSTO MEDIO PONDERATO	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
IT0000062072	generali ord	EURO	27.391,000	21,000	575.211,00	21,18351	580.237,42
IT0000064854	unicredito ord	EURO	133.007,000	4,280	569.269,96	4,14432	551.223,09
IT0000078193	alleanza ord	EURO	33.617,000	8,680	291.795,56	8,79643	295.709,71
IT0000082963	bca fideuram ord	EURO	71.818,000	4,710	338.262,78	6,03249	433.241,39
IT0001052049	tim ord	EURO	177.040,000	4,316	764.104,64	4,69272	830.798,61
IT0001063210	mediaset ord	EURO	30.119,000	9,420	283.720,98	9,67843	291.504,74
IT0001137345	autogrill ord	EURO	41.566,000	11,355	471.981,93	10,95252	455.252,50
IT0001976403	fiat ord..	EURO	43.463,000	6,082	264.341,97	10,12732	440.163,53
IT0003128367	enel ord	EURO	126.246,000	5,390	680.465,94	5,48983	693.068,61
IT0003132476	eni ord.	EURO	89.773,000	14,960	1.343.004,08	14,06677	1.262.815,76
IT0003262513	bco pop verona n ord	EURO	20.941,000	13,423	281.091,04	13,82890	289.590,99
IT0003479638	seat ord	EURO	752.445,000	0,755	568.095,98	0,74696	562.044,85
IT0003487029	bpu bca-az ord	EURO	19.528,000	14,360	280.422,08	14,35582	280.340,48
IT0003497168	telecom italia ord	EURO	314.565,000	2,350	739.227,75	2,32795	732.292,79
LU0012181748	parvest japan	JPY	7.586,544	3.594,000	201.895,88	26,84070	203.628,07
FI0009000681	nokia ord	EURO	15.335,000	13,710	210.242,89	23,56560	361.378,38
LU0094310637	msdw-europ.eq.gr.f-a	EURO	92.011,839	8,760	806.023,71	9,82963	904.442,37
LU0137773577	msdw-us equity	EURO	24.653,569	23,210	453.055,69	25,11481	619.169,55
LU0113397276	msdw-world eq.eu.f-a	EURO	49.427,251	15,800	780.950,57	16,38000	809.618,37
LU0114760746	frank.t.gr.euro f-a	EURO	19.200,000	8,810	169.152,00	8,38000	160.896,00
NL0000226223	stmicroelectroni ord	EURO	31.212,000	21.540,000	672.306,48	22,25290	694.557,45
DE0005557508	deutsche telekom	EURO	21.202,000	14.540,000	308.277,08	18,92502	401.248,24
IT0003017016	cct 01ag00/2007 tv%	EURO	1.300.000,000	100,889	1.323.907,00	101,08200	1.326.418,25
IT0003021950	arca bond corp. Pt	EURO	682.741,685	5,882	4.015.886,59	5,28458	3.608.005,37
IT0003384903	cct 010t2009 tv%	EURO	900.000,000	100,974	913.912,74	100,99190	914.073,29
IT0003408470	ctz 31dc2004	EURO	4.127.000,000	97,876	4.039.342,52	96,97980	4.002.355,44
IT0003424485	btp 01fb03/06 2,75%	EURO	2.762.000,000	100,088	2.795.803,29	100,65840	2.811.554,49

N.B. VALORI COMPRENSIVI DEI RATEI ATTIVI MATURATI AL 31/12/2003

GESTIONI PATRIMONIALI CREDIT AGRICOLE COMPOSIZIONE E VALUTAZIONE AL 31/12/2003							
CODICE ISIN	DESCRIZIONE	DIVISA	QUANTITA' IN DIVISA	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2003	VALORE AL PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2003	COSTO MEDIO PONDERATO	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
IT0000382801	MIDA OBBL INTERNAZIONALE	EURO	149.241,984	10,827	1.615.842,96	11,11800	1.552.333,22
IT0000382827	MIDA OBBL	EURO	264.773,137	15,892	4.207.774,69	14,35394	3.800.538,62
IT0000384047	MIDA MONETARIO	EURO	631.666,079	10,970	6.929.376,89	10,47512	6.616.773,10
IT0001013371	MIDA AZ ITALIA	EURO	58.890,698	18,377	1.082.234,36	21,08513	1.241.717,83
IT0001277430	MIDA OBBL CORPORATE	EURO	169.757,630	5,914	1.003.946,62	5,14600	873.572,76
IT0001277455	MIDA AZ EURO	EURO	239.051,533	4,579	1.094.616,97	6,33112	1.513.464,90
IT0001454906	MIDA AZIONARIO INTERNAZ	EURO	325.731,234	2,805	913.676,11	2,71696	884.998,50
IT0001454922	MIDA MID CAP ITALIA	EURO	71.395,814	4,500	321.281,16	5,00087	357.040,84
LU0119145604	C.A.F. ITALY "P"	EURO	14.805,262	15,830	234.367,30	20,93000	309.874,13
LU0119146917	C.A.F. JAPAN "P"	JPY	327.254,513	163,000	394.983,23	1,93300	632.587,59
LU0119156718	C.A.F. NORTH AMERICA "P"	USD	111.379,453	5,820	513.244,99	6,80808	758.280,20
XS0145427448	CCCIF FRN 21/03/02/-07	EURO	5.000.000,000	106,100	5.488.384,00	100,00000	5.183.384,00
					35.102,09		35.102,09
LIQUIDITA'					1.913,53		1.913,53
PROVENTI DA ACCREDITARE					8.609,38		8.609,38
ONERI DA ADDEBITARE					-		-
PLUSVALENZE SU OPERAZIONI DA ACCREDITARE					6.994,91		
TOTALI					23.835.130,43		23.752.971,93

N.B. VALORI COMPRENSIVI DEI RATEI ATTIVI MATURATI AL 31/12/2003

GESTIONI PATRIMONIALI INTESA COMPOSIZIONE E VALUTAZIONE AL 31/12/2003							
CODICE ISIN	DESCRIZIONE	DIVISA	QUANTITA' IN DIVISA	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2003	VALORE AL PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2003	COSTO MEDIO PONDERATO	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
GB0000595859	ARM HOLD BONUS	GBP	52.734,000	1,285	96.145,28	1,90181	100.289,83
ES0116870314	GAS NATURAL SDG	EURO	4.800,000	18,550	89.040,00	16,73000	80.304,00
US71654V4086	PETROLEO BR.ADR	USD	6.000,000	29,240	138.907,36	21,22360	127.341,51
XS0118006377	TELEFONICA 6,125%	EURO	200.000,000	105,470	214.320,46	106,30000	215.980,98
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	GBP	4.225,000	12,800	76.730,99	19,74960	83.442,20
XS0130266702	ENEL 5%01/04	EURO	100.000,000	101,135	103.962,87	101,05000	103.877,86
ES0148396015	INDITEX	EURO	3.400,000	16,100	54.740,00	22,20000	75.480,00
CH0012255151	THE SWATCH GROUP	CHF	1.046,000	148,500	99.705,37	89,66780	93.792,47
US88579Y1010	3M CO	CHF	2.016,000	85,030	135.724,85	26,08710	52.591,62
LU0140636845	SCH-GREAT.CHINA AC.A	USD	21.950,760	13,620	236.713,66	7,67390	168.447,15
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC.	USD	3.029,000	54,420	130.513,21	34,40640	104.216,75
BM9021241064	TYCO INTERNAT	USD	6.630,000	26,500	139.109,26	16,19310	107.360,37
DE0007164600	SAP A.G.	EURO	1.000,000	133,800	133.800,00	129,30000	129.300,00
US0865161014	BEST BUY INC	USD	3.000,000	52,240	124.085,51	46,72730	140.181,92
DE0008404005	ALLIANZ NOMINAT.	EURO	900,000	100,100	90.090,00	85,92000	77.328,00
US0311621009	AMGEN INC	USD	2.560,000	61,800	125.263,66	57,14355	146.287,41
GB0007547838	ROYAL BK SCOTLANDGPB	GBP	3.600,000	16,460	84.074,91	23,57700	84.877,22
US9130171096	UNITED TECHNOLOG	USD	1.964,000	94,770	147.369,98	65,37100	128.388,61
US4581401001	INTEL CORP.	USD	4.000,000	32,200	101.979,41	29,28100	117.124,17
US3135861090	FANNIE MAE	USD	2.700,000	75,060	160.460,81	62,46330	168.650,92
US3134003017	FREDDIE MAC	USD	2.600,000	58,320	120.057,01	44,70920	116.243,90
GB0007188757	RIO TINTO NOMIN.	GBP	4.000,000	15,430	87.570,94	20,72580	82.903,15
US0846702076	BERKSHIRE "B"	USD	100,000	2.815,000	222.882,03	2.198,04910	219.804,91
US1729671016	CITIGROUP INC.	USD	3.960,000	48,540	152.191,92	40,33370	159.721,38
LU0081394404	FDO JB EMERG.BOND	EURO	947,465	168,750	159.884,72	153,04000	145.000,04
XS0094353108	OLIVET.5% 99/09	EURO	450.000,000	103,085	484.517,77	102,43000	481.574,53
DE0007500001	THYSSEN KRUPP AG	EURO	6.500,000	15,700	102.050,00	14,18000	92.170,00
US0605051046	BANK OF AMERICA	USD	2.299,000	80,430	146.404,25	69,13400	158.939,13
US38141G1040	GOLDMAN SACHS	USD	1.600,000	98,730	125.073,63	72,82350	116.517,62
GB0007278715	RECKITT/BENCKISER	GBP	4.533,000	12,640	81.295,57	16,28240	73.808,02
GB0005405286	HSBC HOLDING PLC	GBP	17.578,000	8,780	218.976,79	11,69430	205.563,23
RS0178430E18	TELEFONICA SA	EURO	7.020,000	11,640	81.712,80	10,29000	72.235,80
GB0007980591	BP PLC	GBP	20.000,000	4,530	128.547,11	6,33380	126.675,09
US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	GBP	3.000,000	41,000	97.387,17	30,21950	90.658,39
IT0003413892	BTP 15GE08 3,50%	EURO	1.100.000,000	100,520	1.123.400,71	100,50000	1.114.728,05
IT0001488102	BTP 15DC05 5,25%	EURO	985.000,000	104,910	1.035.624,15	103,87780	1.025.456,88
IT0003088959	BTP 15MZ06 4,75%	EURO	300.000,000	104,200	316.788,87	102,46670	311.588,94

N.B. VALORI COMPRENSIVI DEI RATEI ATTIVI MATURATI AL 31/12/2003

N.B. VALORI COMPRENSIVI DEI RATEI ATTIVI MATURATI AL 31/12/2003

GESTIONI PATRIMONIALI MONTE DEI PASCHI COMPOSIZIONE E VALUTAZIONE AL 31/12/2003							
CODICE ISIN	DESCRIZIONE	DIVISA	QUANTITA' IN DIVISA	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2003	VALORE AL PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2003	COSTO MEDIO PONDERATO	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
IT0001095428	DUCATO GEO AMERICA P	EURO	92.852,054	4,557	423.126,81	6,35675	590.237,30
IT0001095444	DUCATO GEO ASIA P	EURO	4.195,480	4,099	17.197,19	4,53286	19.017,45
IT0001095469	DUCATO GEO EUROPA P	EURO	316.631,807	7,950	2.517.222,87	9,56889	3.029.814,75
IT0001095501	DUCATO GEO GIAPPONE	EURO	19.590,965	3,103	60.790,76	3,06138	59.975,31
IT0001273363	BTP 11/98-1/5/09 4,5%	EURO	190.000,000	103,850	198.724,34	104,00000	199.959,34
IT0001278511	BTP 1.11.98/29 5,25%	EURO	200.000,000	102,470	206.670,76	105,68000	213.090,76
IT0001352803	BTP 15/7/99-2004 4%	EURO	400.000,000	101,000	411.347,84	102,02000	415.427,84
IT0001448619	BTP 1/11/99-2010 5,5%	EURO	30.000,000	108,880	32.935,98	101,12077	30.608,20
IT0003162168	CCT 1/9/01-08TV	EURO	210.000,000	100,940	213.649,38	101,05096	213.882,40
IT0003219711	CCT 1.1.02/1.7.09TV	EURO	160.000,000	101,010	163.366,43	101,08000	163.486,44
IT0003263115	CCT 1/4/02-2009TV	EURO	160.000,000	100,940	162.418,98	101,16001	162.770,98
IT0003271019	BTP AP02/15.10.07 5%	EURO	270.000,000	106,030	289.121,16	106,93000	291.551,15
IT0003347504	CCT 1/8/02-2009 TV	EURO	160.000,000	100,970	163.072,00	101,14450	163.351,20
IT0003357982	BTP 8/02-1/2/13 4,75%	EURO	200.000,000	103,210	210.343,92	103,95401	211.831,94
IT0003438212	CCT 1/2/03-10TV	EURO	480.000,000	100,970	489.216,00	101,03000	489.503,99
IT0003477111	BTP 15-5-06 2,75%	EURO	400.000,000	99,890	400.950,12	100,00000	401.390,12
FR0000186199	OAT 99/09 4	EURO	220.000,000	101,339	224.557,30	102,65000	227.440,40
DE0001141364	BRD 00/05 5	EURO	320.000,000	103,947	338.489,92	105,82000	344.481,92
DE0001135176	BRD 00/31 5,5	EURO	35.000,000	108,398	39.843,50	108,29000	39.805,40
FR0103840098	OAT 3.75 01/07	EURO	310.000,000	102,052	327.604,00	102,65355	329.468,81
DE0001135192	BRD 02-12 5%	EURO	490.000,000	106,020	543.731,64	106,95000	548.286,52
LIQUIDITA'					33.999,20		33.999,20
TOTALI					7.468.380,10		8.179.381,42

N.B. VALORI COMPRESIVI DEI RATEI ATTIVI MATURATI AL 31/12/2003

GESTIONI PATRIMONIALI SAN PAOLO IMI COMPOSIZIONE E VALUTAZIONE AL 31/12/2003							
CODICE ISIN	DESCRIZIONE	DIVISA	QUANTITA' IN DIVISA	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2003	VALORE AL PREZZO DI MERCATO AL 31/12/2003	COSTO MEDIO PONDERATO	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
LU0114040149	spifo paesi em.asia - i	EURO	294,507	82,950	24.429,35	80,13392	23.600,00
LU0130322380	spifo europa - i	EURO	2.732,815	70,190	191.816,28	75,44394	206.174,34
LU0130322976	spifo giappone - i	EURO	1.112,940	59,370	66.075,24	68,23353	75.939,83
LU0130323602	spifo italia - i	EURO	9.604,000	78,760	756.411,04	72,18710	693.284,88
LU0130323941	spifo nord america - i	EURO	8.117,967	59,220	480.746,00	71,96383	584.200,00
NL0000102663	nether 4% 07/05	EURO	100.000,000	102,210	104.056,99	103,98987	105.836,86
FR0103230423	btan 4,5% 07/06	EURO	230.000,000	104,000	244.063,93	106,57497	249.986,36
BE0000297060	belgio 4,75% 09/06	EURO	130.000,000	104,730	137.734,93	107,64000	141.517,92
GR0133001140	hellenic rep.6,5% 10/19	EURO	150.000,000	117,985	178.819,17	117,86001	178.631,67
DE0001141364	bundes 5% 00/05	EURO	230.000,000	103,930	243.249,38	106,24393	248.571,42
ES0000012064	spain 5,15% 99/09	EURO	250.000,000	107,195	273.404,85	111,91048	285.193,55
IT0003256820	btp 5,75% 02/33 eur	EURO	90.000,000	109,490	100.678,50	118,27366	108.583,78
IT0003357982	btp 4,75% 02/13	EURO	250.000,000	103,210	262.929,89	108,97180	277.334,38
IT0003364566	btp 3,5% 15/09/05	EURO	600.000,000	101,590	615.713,08	101,64251	616.206,17
IT0003413892	btp 3,5% 01/08	EURO	150.000,000	100,400	153.011,00	101,29715	154.356,72
IT0003497150	cct tv 01/06/10	EURO	650.000,000	100,990	657.713,69	100,96800	657.570,68
IT0003522254	btp 2,75% 09/06	EURO	400.000,000	99,520	401.736,59	99,17626	400.361,62
LIQUIDITA'					15.721,38		15.721,38
TOTALI					4.908.311,29		5.023.071,56

N.B. VALORI COMPENSIVI DEI RATEI ATTIVI MATURATI AL 31/12/2003

RENDICONTO FINANZIARIO DEI FLUSSI DI DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione reddituale:

Avanzo dell'esercizio	32.424.196
Incremento netto fondi ammortamento	932.550
Incremento netto fondo TFR	72.871
Perdita netta delle gestioni patrimoniali (G.P.M.)	593.273
Incremento netto fondi per rischi e oneri	389.763
Incremento netto crediti dell'attivo circolante	-4.303.761
Incremento ratei e risconti attivi	-61.068
Incremento netto debiti	122.788
Incremento ratei e risconti passivi	9.152

30.179.764**Flusso monetario generato (assorbito) da attività ordinarie di investimento:**

Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-4.562
Decrementi di immobilizzazioni immateriali	-
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-4.345
Decrementi di immobilizzazioni materiali	131.900
Incremento debiti v/fornitori per acquisti di immobilizzazioni immateriali	-
Decremento debiti v/fornitori per acquisti o migliorie di immobilizzazioni materiali	-64.318
Investimenti in titoli immobilizzati e partecipazioni	-27.800.000
Rientro titoli immobilizzati per scadenza o estrazione	1.604.155

- 26.137.170**Flusso monetario generato (assorbito) da altre attività finanziarie:**

Incassi di mutui e prestiti a dipendenti	10.745
finanziamenti a società controllate	-50.000
Quote correnti di finanziamenti attivi	73.957
Rimborsi finanziamenti passivi bancari	-233.033
Arrotondamento	-1

- 198.332**Flusso monetario complessivo dell'esercizio****3.844.262****Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide:**

Disponibilità liquide finali	57.845.686
Disponibilità liquide iniziali	54.001.424

3.844.262

PAGINA BIANCA