LIT. 914.164.988.310									
1992	**1993**	**1994**	**1995**	**1996**	**1997**	**1998**	**1999**	**2000**	**Totali**
									1.017.390.175
				399.940	20.000.012	160.617.592	259.110.070	470.629.266	910.756.880
									106.633.295
				399.940	**20.000.012**	**160.617.592**	**259.110.070**	**470.629.266**	
									32.641.178.173
204.466.094	1.152.908.294	730.501.030	11.238.048	640.052.100	2.885.280.609	6.186.297.943			12.418.950.919
	181.783.000	4.349.306	38.268.064	4.327.723.002	789.218.047	14.688.675.745			20.079.927.639
204.466.094	**1.334.691.294**	**734.850.336**	**49.506.112**	**4.967.775.102**	**3.674.498.656**	**20.874.973.688**			**32.498.878.558**
									142.299.615
									2.554.515.511
									746.242.407
7.638.830	62.807.773	130.817.881	39.289.739	138.629.648	121.035.075	24.330.155			524.549.101
242.365	2.368.126	818.020	400.118	14.448.866	31.963.368	16.433.098			66.673.961
15.511.434	20.542.418	5.215.133	3.735.735	110.014.625					155.019.345
23.392.629	**85.718.317**	**136.851.034**	**43.425.592**	**263.093.139**	**152.998.443**	**40.763.253**			
									39.971.136
									1.081.975.659
									228.262.411
									77.110.216
									109.266.441
	189.299.127								189.299.127
								6.936.129	6.936.129
	9.088.586	100.826.948	100.709.294	148.096.459	108.107.937				466.829.224
									4.272.111
	198.387.713	**100.826.948**	**100.709.294**	**148.096.459**	**108.107.937**				
									458.084.599
									228.241.710
									80.000.000
									255.943.168.700
									621.928.735.751
227.858.723	**1.618.797.324**	**972.528.318**	**193.640.998**	**5.379.364.640**	**3.955.605.048**	**21.076.354.533**	**259.110.070**	**470.629.266**	**914.164.988.310**

ATTIVO CIRCOLANTE

CREDITI

CREDITI VERSO ISCRITTI E CONCESSIONARI

Crediti verso iscritti

Descrizione	Valore al 31-12-2000	Valore al 31-12-1999
Crediti verso iscritti:	**269.207.692.196**	**258.844.036.307**
Crediti verso iscritti per autotassazione art. 10 Mod5/00	151.108.712.531	0
Crediti verso iscritti per autotassazione art. 11 Mod5/00	75.494.277.362	0
Crediti verso iscritti per autotassazione art. 10 Mod5/99	11.491.938.282	138.073.802.039
Crediti verso iscritti per autotassazione art. 11 Mod5/99	2.137.848.407	71.420.080.408
Crediti verso iscritti per autotassazione art. 10 Mod5/98	10.285.253.425	10.500.000.000
Crediti verso iscritti per autotassazione art. 11 Mod5/98	4.098.899.760	4.176.000.000
Crediti verso iscritti per autotassazione art. 10 Mod5/97	9.780.259.077	10.000.000.000
Crediti verso iscritti per autotassazione art. 11 Mod5/97	3.428.635.057	3.500.000.000
Crediti verso iscritti per Sanatoria L. 662/96	802.152.514	20.232.896.883
Crediti verso iscritti per recupero pag.ti anni prec.	4.197.710	4.197.710
Crediti verso pensionati per erronea emissione	0	73.894
Crediti vs. eredi per recuperi vari	44.901.071	0
Crediti vs. eredi per definizione istruttorie ratei	198.015	0
Crediti vari verso iscritti	13.881.295	0
Crediti verso eredi per pensioni erogate al de cuius	516.537.690	936.985.373

Si ricorda che il "criterio della competenza economica" impone la rilevazione dei contributi minimi ed eccedenti sulla base dell'attribuzione dei componenti di reddito riferiti al 2000.

Si è quindi proceduto ad acquisire:

- per i "contributi minimi" l'importo dovuto sulla base degli iscritti alla Cassa risultanti al 31.12.2000, sia per la parte già posta in riscossione tramite ruolo esattoriale emesso nell'anno, sia per i contributi accertati ma non ancora calati su un ruolo esecutivo
- per i "contributi integrativi" l'importo dovuto da tutti gli iscritti agli albi sulla base dell'acquisizione delle dichiarazioni reddituali da Mod5/00.

Autotassazione

Nel corso del 2000 per i crediti relativi all'autotassazione su Mod5/97 e Mod5/98, si è proceduto all'incasso del credito residuo; si sottolinea che le dichiarazioni relative al Mod5/97 sono state oggetto della procedura sanzionatoria eseguita dall'ufficio Vigilanza che ha portato all'iscrizione, già nel ruolo 2000, di circa 50 milioni relativi al recupero di una prima parte dei contributi "non versati" o "versati in misura inferiore al dovuto". Il Mod5/98 sarà oggetto nel corso del 2001 della medesima procedura. Nell'esercizio in chiusura, i crediti relativi sono comunque stati oggetto di un assestamento che, pur lasciandoli inalterati nel totale, ha permesso una più puntuale attribuzione contabile. Relativamente al Mod5/99, si è proceduto ad un ulteriore accertamento, determinato sia sulla base dei redditi acquisiti dai modelli affluiti successivamente alla scadenza naturale prevista per l'invio della dichiarazione sia delle nuove iscrizioni Albi e Cassa.

Il dettaglio di seguito riportato evidenzia l'evoluzione dei crediti per autotassazione degli anni ante 2000:

• Mod5/97 art. 10:

Credito al 31.12.1999	Credito residuo al 31.12.2000	Ulteriore accertamento
10.000.000.000	9.780.259.077	0

Si registra dunque un incasso per autotassazione art. 10/97 pari al 2,2%.

• Mod5/97 art. 11:

Credito al 31.12.1999	Credito residuo al 31.12.2000	Ulteriore accertamento
3.500.000.000	3.428.635.057	0

Si registra dunque un incasso per autotassazione art. 11/97 pari al 2%.

• Mod5/98 art. 10:

Credito al 31.12.1999	Credito residuo al 31.12.2000	Ulteriore accertamento
10.500.000.000	10.285.253.425	0

Si registra dunque un incasso per autotassazione art. 10/98 pari al 2%.

• Mod5/98 art. 11:

Credito al 31.12.1999	Credito residuo al 31.12.2000	Ulteriore accertamento
4.176.000.000	4.098.899.760	0

Si registra dunque un incasso per autotassazione art. 11/98 pari all' 1,8%.

• Mod5/99 art. 10:

Credito al 31.12.1999	Credito residuo al 31.12.2000	Ulteriore accertamento
138.073.802.039	4.431.647.282	7.060.291.000

Si registra dunque un incasso per autotassazione art. 10/99 pari al 96,8%.

- Mod5/99 art. 11:

Credito al 31.12.1999	Credito residuo al 31.12.2000	Ulteriore accertamento
71.420.080.408	1.899.277.407	238.571.000

Si registra dunque un incasso per autotassazione art. 11/99 pari al 97,3%.

Per quanto concerne il Mod5/00 il credito per autotassazione espone il dato relativo al dovuto a seguito dell'accertamento eseguito al 31.12.2000 al netto dell'incasso della prima rata in scadenza il 07.09.00; nei primi mesi dell'anno 2001 tale residuo risulta incassato per circa il 97,8%.

Per ulteriori dettagli si rinvia alla sezione "contributi" del Conto Economico.

Crediti verso iscritti per sanatoria L. 662/96

Nel corso dell'anno 2000 si è dato esecuzione al recupero a mezzo ruolo dei circa 17,3 miliardi accertati già al 31/12/99 come residuo I e II rata della sanatoria per iscrizioni d'ufficio (circa 4,3 miliardi) e come seconda rata della sanatoria contributiva (circa 13 miliardi). Si è inoltre proceduto al recupero, sempre tramite il ruolo 2000, di una parte del credito relativo ai versamenti diretti accertati nell'esercizio 98 a seguito di sanatoria per iscrizioni tardive (circa 387 milioni) nonché di parte del credito relativo ai versamenti diretti dovuti per sanatoria contributiva (circa 585 milioni).

I versamenti eseguiti direttamente dagli iscritti, oltre ai recuperi effettuati in sede di restituzione di contributi e di liquidazione di arretrati di pensione, hanno permesso di recuperare quasi integralmente la restante parte del credito accertato dal Servizio Vigilanza e dal Servizio Iscrizioni nel corso del 98 per iscrizioni d'ufficio e tardive relativamente ai versamenti diretti; più specificatamente risultano totalmente recuperati gli importi relativi alle iscrizioni d'ufficio, mentre rimane un credito residuale di circa 452 milioni per le iscrizioni tardive e di circa 350 milioni per la sanatoria contributiva. Si precisa che una parte dei suddetti crediti sono già posti in recupero con il ruolo 2001.

Crediti verso eredi per pensioni erogate al de cuius

Al 31.12.2000, a fronte degli assegni di pensione erogati nel corso dell'esercizio ma per i quali è stato accertato nell'anno il decesso degli aventi diritto, si è rilevato un credito di circa 155 milioni evidenziando nel Conto Economico la rettifica del costo relativo all'ammontare delle pensioni corrisposte nell'anno e la sopravvenienza per assegni di pensione corrisposti in anni precedenti.

Il decremento di circa il 45% che si rileva rispetto a quanto consuntivato al 31.12.99 scaturisce e dai recuperi eseguiti in corso d'anno e dalla risoluzione mediante proposta transattiva della situazione creditoria verso l'ex banca cassiera per la restituzione degli assegni di pensione ante 97.

Al 31.12.00 il credito verso eredi per mensilità ancora dovute risulta così stratificato:

- Lit. 57.441.177 per l'anno 1995
- Lit. 98.045.894 per l'anno 1996
- Lit. 58.668.571 per l'anno 1997
- Lit. 84.320.320 per l'anno 1998
- Lit. 69.882.192 per l'anno 1999

Si evidenzia inoltre che il credito in esame risulta maggiorato 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 di detti crediti si provvede sia mediante richiesta scritta agli eredi o attraverso la trattenuta autorizzata sugli arretrati di pensione spettanti sia mediante banche.

Crediti verso concessionari

Descrizione	Valore al 31-12-2000	Valore al 31-12-1999
Crediti verso concessionari:	**346.906.424.540**	**82.230.956.135**
Crediti ruolo ordinario e suppletivo 2000	325.220.128.517	0
Crediti ruolo ordinario e suppletivo 1999	21.686.296.023	55.055.906.742
Crediti ruolo ordinario e suppletivo 1998	**20.874.973.688	27.175.049.393

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

Crediti per ruolo ordinario 2000

Anche per l'anno 2000 l'Ufficio Iscrizioni ha proceduto alla formazione di un unico ruolo conformemente alla legge di riforma di riscossione. Tale ruolo, emesso per un valore complessivo di Lit. 314.731.290.890, risulta ancora in riscossione al 31.12.2000 per Lit. 310.055.408.517 con un abbattimento del credito di circa l'1,5% comprendendo tale dato anche l'importo dei discarichi, degli sgravi, dei compensi ai concessionari e dell'IVA; il recupero per i soli versamenti risulta infatti essere solo dello 0,4% rispetto al carico iniziale.

Per dare una corretta leggibilità del dato contabile occorre precisare che la riforma del sistema di riscossione avviata nel 1999 e non ancora definita, ha causato per il ruolo in oggetto lo slittamento degli incassi, per quasi la totalità, all'anno 2001; infatti, seppure consegnato al Consorzio Nazionale dei Concessionari nel corso del mese di febbraio 2000, è stato materialmente posto in riscossione solo nell'ultimissima parte dell'anno.

Per quanto concerne i compensi ai Concessionari e l'IVA sul ruolo, rilevati rispettivamente per Lit. 2.573.917 e Lit. 514.744, si rinvia per un maggiore dettaglio alla sezione "fondi rischi e oneri" del passivo.

Crediti per ruolo ordinario 1999

Anche il ruolo 1999 è caratterizzato dalla diversa regolamentazione degli incassi (versamento da parte dei concessionari del solo riscosso); nel corso dell'esercizio in chiusura si è comunque rilevato un decremento del credito di circa il 61% rispetto al dato al 31.12.1999.

CREDITI VERSO INQUILINI 1999-2000

Descrizione	Valore al 31-12-2000	Valore al 31-12-1999
Crediti verso inquilini	**3.924.905.858**	**3.350.441.185**
Canoni di locazione 1999	66.058.628	2.030.974.146
Spese comuni 1999	723.643.575	869.600.464
Anticipazioni condom. di Roma per gestione riscaldamento 98/99	312.985.209	449.866.575
Anticipazioni condom. di Roma per gestione riscaldamento 99/00	62.264.465	0
SUB-TOTALE	**1.164.951.877**	**3.350.441.185**
Canoni di locazione 2000	1.701.796.785	0
Spese comuni 2000	890.341.112	0
Spese portierato 2000	9.896.479	0
Spese condominio	157.919.605	0
SUB-TOTALE	**2.759.953.981**	**0**

I crediti 1999 per canoni e spese comuni hanno subito, rispettivamente, un decremento del 96,7%, e del 16,8%. I crediti 1999 per spese portierato, presentando un saldo negativo alla data di chiusura del bilancio, sono stati girocontati sui "debiti verso inquilini per canoni di locazione ed accessori" tra le passività dello Stato Patrimoniale, per le motivazioni già elencate nei "crediti verso inquilinato" delle Immobilizzazioni finanziarie alle quali si rimanda per ulteriori chiarimenti.

Si ricorda che il conto "Anticipazioni condominiali di Roma per gestione riscaldamento 99/00", registra le anticipazioni e gli incassi rilevati nel corso dell'ultimo semestre 1999 e dei primi sei mesi del 2000 al netto dei recuperi eseguiti sugli inquilini.

Il saldo relativo ai crediti per canoni 2000, nel corso del primo trimestre 2001 è si è ridotto a circa Lit. 823 milioni.

La voce "spese condominio" pari a circa Lit. 158 milioni rappresenta il credito vantato dalla Cassa per spese condominiali, anticipate come previsto da contratto, nei confronti del locatario di Via Cesalpino in Firenze.

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

CREDITI VERSO LO STATO

CREDITI VERSO LO STATO

Descrizione	Valore al 31-12-2000	Valore al 31-12-1999
Crediti verso lo Stato:	**2.791.699.855**	**6.655.009.784**
Credito verso Ministero del Tesoro per Interessi su Deposito art. 12 L. 243/93	1.695.050.440	4.442.832.780
Crediti vari verso lo Stato per maggiorazioni ex-combattenti	1.089.036.444	2.204.729.978
Credito vari verso lo Stato	7.612.971	7.447.026

Credito verso Ministero del Tesoro per interessi su Depositi art. 12 L. 243/93

Nel corso del 2000, trascorso un quinquennio dalla data del versamento degli importi previsti dall'ex art. 12 L. 243/93, la Cassa ha ottenuto il rimborso delle somme versate al Ministero del Tesoro a maggio e a novembre del 1995 con relativa estinzione del deposito stesso. A fine esercizio, sull'ammontare delle somme oggetto di rimborso, è stato accertato il credito per gli interessi, al tasso del 2,75% annuo per il primo semestre e del 3,5% annuo per il secondo, che verranno corrisposti nei primi mesi dell'esercizio successivo.

Crediti verso lo Stato per maggiorazioni ex-combattenti

Sulle pensioni erogate nel corso del 2000 è stato accertato un credito di Lit. 1.089.036.444 a titolo di maggiorazioni ex-combattenti anticipate dall'Ente per conto dello Stato. Il recupero avverrà mediante richiesta di rimborso nell'esercizio successivo.

CREDITI VERSO L'ERARIO

Descrizione	Valore al 31-12-2000	Valore al 31-12-1999
Crediti verso l'Erario	**300.699.961**	**0**
Cred. Imposta div.azion. gest. GENERALI	83.033.730	0
Cred. Imposta. div.azion. gest. PIONEER- EUROPLUS	107.805.435	0
Cred. Imposta div.azion. gest. COMPAGE	91.924.843	0
Cred. Imposta div.azion. gest. MORGAN STANLEY	14.685.265	0
Cred. Imposta div.azion. gest. MERRILL LYNCH	2.292.175	0
Crediti vari verso l'Erario	958.513	0

Come meglio specificato nel commento dei "dividendi azionari", le certificazioni da parte delle SGR alla data odierna non risultano ancora pervenute.

I crediti d'imposta, rilevati sui dividendi azionari percepiti tramite le società di gestione, alla data di chiusura dell'esercizio non sono stati contabilmente girocontati, a detrazione dei "debiti verso erario per IRPEG", in quanto i valori iscritti in contabilità sono estrapolati dagli eseguiti inviati dalle stesse SGR tenendo in considerazione la ritenuta paese, senza purtroppo il necessario riscontro con le certificazioni.

Dal momento che il dato potrebbe essere suscettibile di variazione si preferisce mantenere il dettaglio visto che, anche in termini prudenziali, le imposte relative sono state accantonate al "Fondo per oneri e spese future" a cui si rimanda.

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

CREDITI VERSO ALTRI

Descrizione	Valore al 31-12-2000	Valore al 31-12-1999
Crediti verso altri:	**20.080.642.438**	**8.751.270.150**
Crediti vari	376.561.276	198.169.127
Note di credito da ricevere	31.456.926	8.424.800
PP.TT. – affrancatrici postali	104.962.140	142.679.340
Crediti verso banche per interessi attivi di c/c	578.681.609	320.568.729
Crediti verso banche per interessi su cedole	2.827.007.292	297.340.618
Crediti verso banche per rimborso obbligaz.	14.586.123.931	6.440.225.016
Crediti c/gestione GENERALI ASSET M.-INA SGR	241.877.842	594.338.158
Crediti c/gestione PIONEER-EUROPLUS	128.267.353	24.953.861
Crediti c/gestione MORGAN STANLEY	95.490.353	0
Crediti c/gestione MERRILL LYNCH	321.388.050	0
Crediti c/gestione ARCA SGR	36.565.957	0
Cambiali attive	48.000.000	27.000.000
Crediti verso PP.TT. per c/c postale	704.259.709	697.570.501

Nella sintesi che segue si commentano brevemente gli importi più rilevanti.

Crediti vari

La voce include, come la denominazione contabile indica, tutti quei crediti residui di importo non rilevante vantati a vario titolo nei confronti di terzi.

Crediti verso banche per interessi attivi di C/C

Rappresenta l'importo relativo agli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno 2000 sulla liquidità dei c/c accesi presso gli Istituti bancari che provvederanno al relativo accredito nei primi mesi dell'esercizio successivo.

Crediti verso banche per interessi su cedole

Come già per il bilancio chiuso al 31.12.1999, il conto espone gli interessi di competenza dell'anno 2000 maturati su obbligazioni BNL e San Paolo di Torino per effetto delle armonizzazioni delle convenzioni di mercato prese a decorrere dal 01.01.2000 a seguito dell'introduzione dell'EURO.

Si ricorda, infatti, che l'Associazione Bancaria Italiana ha effettuato una serie di raccomandazioni valevoli nei mercati regolamentati e non attraverso un documento chiamato "reconventioning dei titoli di debito."

Per "reconventioning" (riconvenzionamento) si intende il cambiamento della base per il calcolo degli interessi relativamente a titoli già emessi in data 01.01.2000:

a) per quanto riguarda il mercato monetario il passaggio dall'attuale modalità di calcolo giorni effettivi/365 alla modalità giorni effettivi/360

b) per quanto riguarda il mercato finanziario, il passaggio dall'attuale prassi di calcolo del rateo d'interesse e dello scarto di emissione, 30+1/360 alla prassi Giorni effettivi/Giorni effettivi.

Da un punto di vista contabile il cambio del calcolo degli interessi ha evidenziato in bilancio il passaggio della totalità delle cedole dei titoli di Stato da una voce interamente iscrivibile nei "crediti" per scadenza della cedola stessa al 31 dicembre, alla voce di "rateo" per calcolo dell'operazione a cavallo dell'esercizio.

Il valore risulta notevolmente superiore al dato al 31.12.1999 poiché le cedole in scadenza al 31.12.2000 sono state incassate finanziariamente il primo giorno non festivo del 2001.

Crediti verso banche per rimborso obbligazioni

Esprime il valore di rimborso dei prestiti obbligazionari in scadenza al 31.12.2000 per i quali il materiale incasso avverrà nei primi giorni dell'esercizio successivo.

Crediti verso SGR per conto gestione titoli

Rappresentano 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.

ATTIVITÀ FINANZIARIE

Descrizione	Valore al 31-12-2000	Valore al 31-12-1999
Altri Titoli: Totale	**3.123.397.787.434**	**2.872.882.280.971**
Gestione diretta sub totale	***2.140.445.778.610***	***2.182.672.837.853***
B.T.P. su c/Titoli B.P.S. 176425	934.222.620.630	975.109.146.587
C.C.T. su c/Titoli B.P.S. 176425	1.206.223.157.980	1.207.563.691.266
Gestioni affidate a SGR sub totale	***535.301.565.373***	***475.542.538.574***
Pioneer Investment Management ex Europlus	121.466.719.683	119.626.844.847
Generali Asset Management SGRpa ex INA SGR	190.179.444.913	181.860.100.271
COMPAGE SGR	176.688.368.228	174.055.593.456
Morgan Stanley	17.971.195.556	
Merrill Lynch International Bank	18.963.903.062	
Fondo Arca	10.031.933.931	
Azioni e Fondo	**447.650.443.451**	**214.464.985.917**
Gestione Diretta in Azioni		
Azioni ESTERO		
Franchi Svizzeri (Cambio: del 29/12/00)		
ROCHE GENUSSCHEIN	10.021.221.169	9.872.190.392
EURO		
AXA SA	502.687.369	
BAYER		2.013.720.800
CARRIER1 INTL	695.359.149	
CIMENTS FRANCAIS SA	2.962.510.972	
DEUTSCHE TELEKOM	3.637.806.569	
EQUANT NV	1.203.533.811	
FRANCE TELECOM	828.839.736	
L'OREAL		1.985.199.543
NOKIA OYJ	94.428.499	
QS COMMUNICATIONS AG	586.130.906	
SCHERING		9.988.860.657
SONERA GROUP OYJ	1.001.811.189	
STMICROELECTRONICS	6.556.079.619	
TELEFONICA S.A.	5.316.692.825	
UNILEVER NV	7.433.425.958	9.997.509.664
VIVENDI	4.698.800.644	
Lire Sterline Inglesi (Cambio: del 29/12/00)		
BRITISH TELECOM PLC	3.175.406.879	
GLAXO WELLCOME		13.731.694.915
PEARSON PLC	5.028.715.900	

Descrizione	Valore al 31-12-2000	Valore al 31-12-1999
ROLLS ROYCE PLC	2.904.358.123	4.262.028.637
VODAFONE GROUP	2.930.819.615	
Corone Svedesi (Cambio: del 29/12/00)		
ERICSSON AB	9.442.028.867	
Dollari U.S.A. (Cambio: del 29/12/00)		
AMGEN INC	399.455.696	
AMERICA ON LINE	1.239.207.185	
BIOGEN INC	1.206.034.407	
CISCO SYSTEMS INC	835.811.973	
CITIGROUP	1.486.475.041	
DU PONT	630.325.746	
GENERAL ELECTRIC	590.708.558	
IBM INTL BUSINESS	1.263.813.536	
INTEL CORPORATION	894.786.091	
JDS UNIPHASE CORP	998.539.009	
JP MORGAN CHASE MANHATTAN C.	1.158.167.876	
MEDIMMUNE INC	440.839.052	
MOTOROLA	3.864.966.861	
NORTEL NETWORKS CORPORATION	476.619.153	
ORACLE CORP	954.828.178	
SONY CORP SPONS ADR	1.704.979.644	
VIACOM INC	740.921.674	
WORLDCOM INC NEW MCI	1.817.776.027	
YAHOO INC	894.815.058	
Azioni ESTERO sub totale	**90.619.728.564**	**51.851.204.608**
Azioni ITALIA		
EURO		
ACEA	3.816.167.184	3.465.923.300
AEM MILANO	1.531.093.982	
AUTOSTRADE SPA	8.275.267.631	7.972.591.725
B.CA FIDEURAM SpA	1.123.367.954	
B. INTESA (EX AMBROVENETO)	4.456.096.151	7.324.494.051
BIPOP-CARIRE SPA	2.972.793.960	
BANCA NAZIONALE LAVORO	43.579.380.428	
C.A.L.P.	198.254.782	
COMIT ORD.	520.389.892	617.827.025
E.BISCOM SPA	596.378.692	
EDISON ex SELM	9.940.889.160	
ENEL	49.740.274.833	34.966.131.795
ENI	94.533.155	

Descrizione	Valore al 31-12-2000	Valore al 31-12-1999
FINMECCANICA ORD	24.613.572.831	
GENERALI ASSICURAZIONI	102.661.210.110	108.266.813.413
EDITORIALE L'ESPRESSO	1.295.690.291	
LA FONDIARIA ASS	8.881.605.354	
MEDIASET	2.514.464.929	
MEDIOLANUM	567.507.609	
OLIVETTI ORD.	3.899.234.870	
ISTITUTO BANCARIO S.PAOLO DI TORINO	1.410.876.631	
TELECOM ITALIA	8.045.994.462	
T.I.M. ORD.	4.840.191.513	
TISCALI SPA	423.449.044	
UNICREDIT ORD.	51.032.029.442	
Azioni ITALIA sub totale	**337.030.714.890**	**162.613.781.309**
Fondi azionari Esteri		
PICTET TELECOM	19.999.999.997	
Altri titoli		
Warrant Comit 11/2002		**201.918.627**

Valutazione del portafoglio con la media dei prezzi di dicembre

Descrizione	Valore di bilancio al 31.12.2000	Valore del portafoglio secondo la media dei prezzi di dicembre 2000
Gestioni mobiliari affidate a terzi	**535.301.565.373**	**523.573.862.477**
Gestione Pioneer Investment Management SGRpa ex EUROPLUS	121.466.719.683	121.082.769.831
Gestione Generali Asset Management SGRpa ex INA SGR	190.179.444.913	183.331.817.731
Gestione Compage	176.688.368.228	176.610.790.040
Gestione Morgan Stanley	17.971.195.556	15.916.744.155
Gestione Merrill Lynch International Bank	18.963.903.062	17.650.491.911
Gestione Fondo Arca	10.031.933.931	8.981.248.809
Gestione Diretta in titoli di Stato	**2.140.445.778.610**	**2.197.070.641.617**
BTP su c/Titoli B.P.S. 176425	934.222.620.630	987.703.304.650
CCT su c/Titoli B.P.S. 176425	1.206.223.157.980	1.209.367.336.967
Gestione Diretta in Azioni	**447.650.443.450**	**459.554.196.934**
Azioni ESTERO		
Franchi Svizzeri (Cambio: del 29/12/00)		
ROCHE GENUSSCHEIN	10.021.221.169	9.688.128.758
EURO		
AXA SA	502.687.369	526.975.243
CARRIER1 INTL	695.359.149	291.199.208
CIMENTS FRANCAIS SA	2.962.510.972	2.914.004.128
DEUTSCHE TELEKOM	3.637.806.569	2.368.954.316
EQUANT NV	1.203.533.811	772.815.700
FRANCE TELECOM	828.839.736	600.633.473
NOKIA OYJ	94.428.499	109.776.169
QS COMMUNICATIONS AG	586.130.906	334.087.951
SONERA GROUP OYJ	1.001.811.189	623.041.943
STMICROELECTRONICS	6.556.079.619	6.342.277.034
TELEFONICA S.A.	5.316.692.825	4.662.031.361
UNILEVER NV	7.433.425.958	9.130.631.179
VIVENDI	4.698.800.644	3.502.346.359
Lire Sterline Inglesi (Cambio: del 29/12/00)		
BRITISH TELECOM PLC	3.175.406.879	1.889.229.250
PEARSON PLC	5.028.715.900	4.673.813.495
ROLLS ROYCE PLC	2.904.358.123	2.742.565.841

Descrizione	Valore di bilancio al 31.12.2000	Valore del portafoglio secondo la media dei prezzi di dicembre 2000
VODAFONE GROUP	2.930.819.615	2.642.670.710
Corone Svedesi (Cambio: del 29/12/00)		
ERICSSON AB	9.442.028.867	7.264.388.251
Dollari U.S.A. (Cambio: del 29/12/00)		
AMGEN INC	399.455.696	369.147.203
AMERICA ON LINE	1.239.207.185	960.276.222
BIOGEN INC	1.206.034.407	988.463.841
CISCO SYSTEMS INC	835.811.973	632.091.237
CITIGROUP	1.486.475.041	1.565.382.603
DU PONT	630.325.746	574.735.279
GENERAL ELECTRIC	590.708.558	605.471.087
IBM INTL BUSINESS	1.263.813.536	1.148.034.398
INTEL CORPORATION	894.786.091	567.498.799
JDS UNIPHASE CORP	998.539.009	584.748.041
JP MORGAN CHASE MANHATTAN CORP.	1.158.167.876	1.039.909.431
MEDIMMUNE INC	440.839.052	378.540.398
MOTOROLA	3.864.966.861	2.057.773.421
NORTEL NETWORKS CORPORATION	476.619.153	286.025.185
ORACLE CORP	954.828.178	868.240.507
SONY CORP SPONS ADR	1.704.979.644	1.524.804.967
VIACOM INC	740.921.674	607.991.878
WORLDCOM INC NEW MCI	1.817.776.027	861.869.346
YAHOO INC	894.815.058	316.535.574
Azioni ESTERO	**90.619.728.563**	**77.017.109.785**
Azioni ITALIA		
EURO		
ACEA	3.816.167.184	3.253.639.370
AEM MILANO	1.531.093.982	1.300.284.692
AUTOSTRADE SPA	8.275.267.631	8.626.868.007
B.CA FIDEURAM SpA	1.123.367.954	1.112.679.492
B INTESA (EX AMBROVENETO)	4.456.096.151	5.450.832.402
BIPOP-CARIRE SPA	2.972.793.960	2.626.417.621
BANCA NAZIONALE LAVORO	43.579.380.428	40.289.121.971
C.A.L.P.	198.254.782	188.941.227
COMIT ORD.	520.389.892	660.942.051
E.BISCOM SPA	596.378.692	425.349.531

Descrizione	Valore di bilancio al 31.12.2000	Valore del portafoglio secondo la media dei prezzi di dicembre 2000
EDISON ex SELM	9.940.889.160	10.394.323.339
ENEL	49.740.274.833	49.435.335.349
ENI	94.533.155	109.365.370
FINMECCANICA ORD	24.613.572.831	22.940.839.828
GENERALI ASSICURAZIONI	102.661.210.110	141.252.757.255
EDITORIALE L'ESPRESSO	1.295.690.291	957.485.128
LA FONDIARIA ASS	8.881.605.354	9.531.634.699
MEDIASET	2.514.464.929	2.419.409.446
MEDIOLANUM	567.507.609	552.335.540
OLIVETTI ORD.	3.899.234.870	3.659.346.992
ISTITUTO BANCARIO S.PAOLO DI TORINO	1.410.876.631	1.433.105.553
TELECOM ITALIA	8.045.994.462	7.526.453.334
T.I.M. ORD.	4.840.191.513	4.634.936.631
TISCALI SPA	423.449.044	315.797.001
UNICREDIT ORD.	51.032.029.442	49.868.285.321
Azioni ITALIA	**337.030.714.890**	**368.966.487.151**

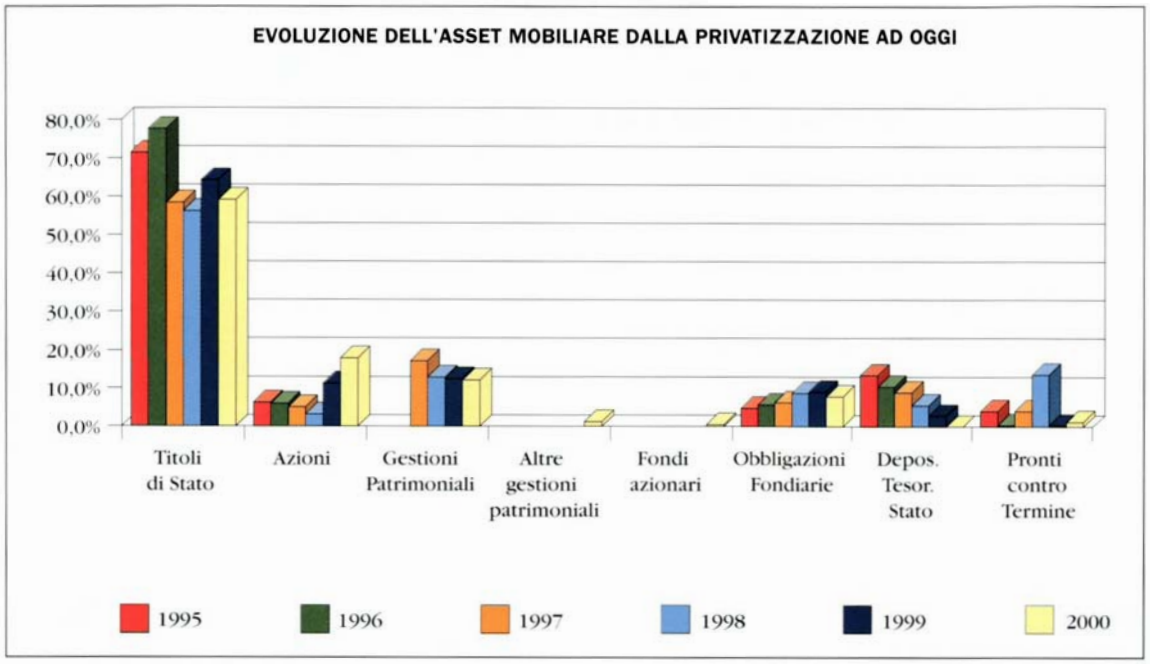
Fondi Azionari ESTERI	Prezzo medio ponderato in lire	Prezzo medio di dicembre 2000 in lire
PICTET TELECOM	19.999.999.997	13.570.599.998
Fondi Azionari ESTERI	19.999.999.997	13.570.599.998

*eventuali piccole squadrature dell'ordine max. di 5 lire sono da ricondursi agli arrotondamenti delle formule negli schemi

	Dati estrapolati dai bilanci consuntivi al 31.12					
	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Titoli di Stato	71,4%	77,6%	58,4%	56,2%	64,2%	59,2%
Azioni	6,3%	6,0%	5,1%	3,2%	11,3%	17,9%
Gestioni Patrimoniali			17,2%	12,9%	12,5%	12,0%
Altre gestioni patrimoniali						1,2%
Fondi azionari						0,5%
Obbligazioni Fondiarie	4,8%	5,7%	6,3%	8,7%	9,0%	7,9%
Deposito tesoreria di Stato	13,4%	10,4%	8,9%	5,5%	2,8%	0,0%
Pronti contro Termine	4,1%	0,4%	4,1%	13,6%	0,3%	1,3%
Totale	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Nelle azioni e nei titoli di stato sono ricompresi anche i titoli immobilizzati

Le liquidità non sono state considerate

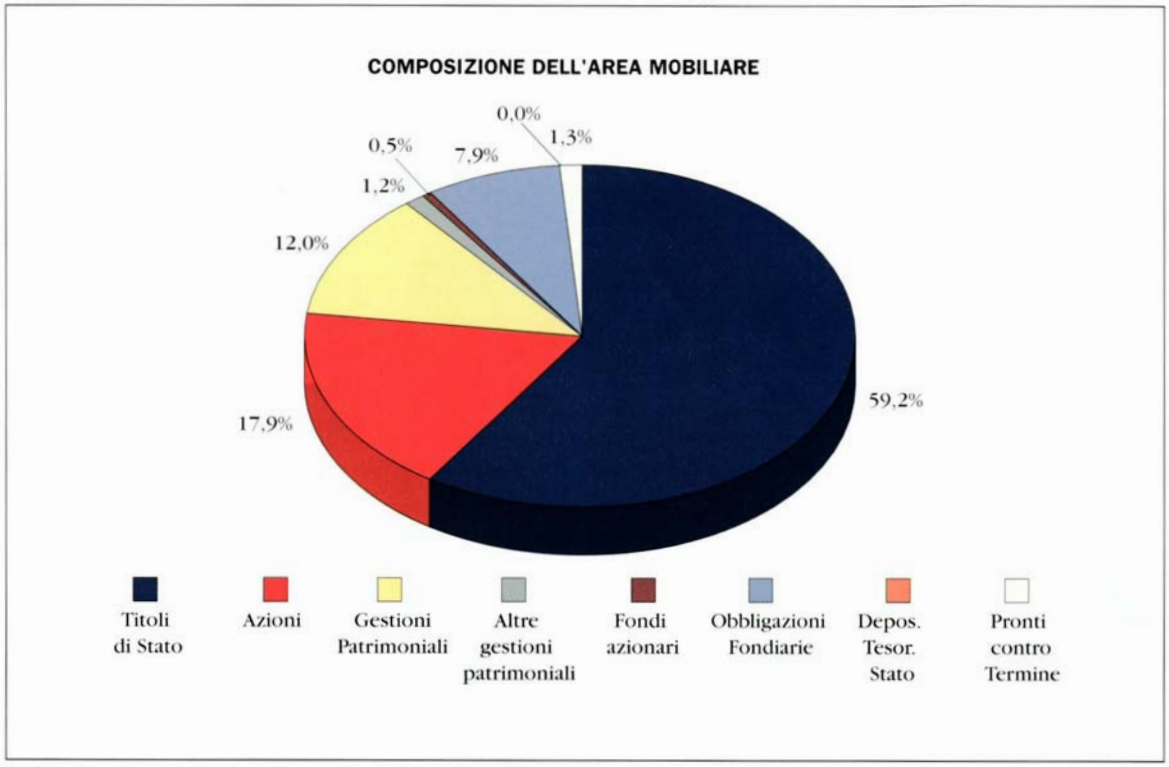


Com'è facilmente verificabile la composizione del patrimonio mobiliare nel corso del 2000, elaborato sulla base dei dati puramente contabili, si è modificata negli asset a favore degli investimenti azionari, come da definizione della strategia pianificata nel bilancio di previsione.

Per meglio comprenderne gli incrementi e decrementi si ritiene opportuno rappresentare sinteticamente il confronto delle voci nel biennio 1999-2000 con i valori espressi in miliardi:

Descrizione	Valore al 31-12-2000	Incremento	Decremento	Valore al 31-12-1999
Obbligazioni Fondiar.	320		–22	342
Depos. Tesor. Stato	0		–106	106
Titoli di Stato Immob.	256			256
Titoli di Stato Circol.	2.140	+4(*)	–46	2.182
Azioni Immob.	299	+83		216
Azioni Circol.	428	+214		214
Gestioni patrimoniali	535	+60		475
Fondi azionari	20	+20		0
PCT	53	+43		10
Totale	**4.051**	**+424**	**–174**	**3.801**

(*) riprese di valore delle svalutazioni dell'anno precedente



Le attività finanziarie esposte nel "circolante" evidenziano dunque:

- una diminuzione dei titoli di stato per circa 46 miliardi a seguito di rimborsi avvenuti a scadenza (in realtà in termini assoluti risulta un decremento di 43 miliardi per effetto della ripresa di valore di circa 4 miliardi per la svalutazione dell'esercizio precedente ripresa nell'anno in corso per insussistenza dei valori-si rimanda al conto economico per il commento analitico);
- un incremento di circa 214 miliardi per l'implementazione dell' asset azionario diversificato sia in titoli dell'area euro che in titoli dei mercati finanziari svizzeri, inglesi, svedesi, americani (il cui dettaglio è esposto negli schemi su riportati);
- un aumento del patrimonio dato in gestione alle SGR per circa 50 miliardi a seguito dell'avvio di tre nuovi rapporti esterni con gestori di levatura internazionale: Banca Morgan Stanley (20 miliardi), Merrill Lynch International Bank Limited (20 miliardi) e Arca spa (10 miliardi);
- la costituzione di fondi azionari Pictet investiti in telecomunicazioni per circa 20 miliardi, ricordando che nel corso dell'anno si è dato vita anche alla costituzione di un fondo Pictet sulle biotecnologie per circa 10 miliardi alienato nel corso dell'esercizio stesso con il realizzo di una pluvalenza di 2.7 miliardi pari al 27% del suo valore;
- un incremento di liquidità investita in pronti contro termine di circa 43 miliardi.

L'impiego tempestivo dell'autotassazione ha consentito di autofinanziare la politica di diversificazione del portafoglio le cui linee principali sono state affermate nel corso dell'assestamento del bilancio di previsione 2000 e approvazione del previsionale 2001.

Al 31.12.2000 la composizione del portafoglio mobiliare a gestione diretta è la seguente:

- TITOLI DI STATO Lit. 2.396 mld di cui Lit. 256 mld immobilizzato
- AZIONI Lit. 727 mld di cui Lit. 299 mld immobilizzato
- Fondi Lit. 20 mld

Le azioni iscritte nell'attivo circolante pari a Lit. 427,6 mld sono rappresentative di primarie aziende europee ed extraeuropee anche se la parte più consistente è costituita da circa il 24% di "Generali Assicurazioni", e rispettivamente da circa l'11% di "ENEL" , il 12% di "Unicredito Italiano" e il 10,2% di "Banca Nazionale del Lavoro", sotto forma di trading che la Cassa ha avviato, nel corso del 2000, per cogliere le occasioni di mercato più favorevoli benchè a rischio contenuto .

Nel presente bilancio sono esposti, secondo i criteri civilistici, solo i proventi realizzati che corrispondono alla differenza tra prezzo di carico e valore di vendita il