VALORI IN EURO

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| 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 | 102.758.72 | 105.597,92 |
| Crediti verso Concessionari 1993 | 688.471,95 | 689.310,53 |
| Crediti verso Concessionari 1994 | 379.518,53 | 379.518,53 |
| Crediti verso Concessionari 1995 | 25.567,77 | 25.567,77 |
| Crediti verso Concessionari 1996 | 2.544.546,16 | 2.565.641,72 |
| Crediti verso Concessionari 1997 | 1.830.753,14 | 1.897.720,18 |
| Crediti verso Concessionari 1998 | 10.446.533,42 | 10.781.024,18 |
| Crediti verso Concessionari 1999 | 9.992.603,66 | ** |

** Tale credito è stato esposto al 31.12.2000 tra i "crediti verso concessionari" dell'attivo circolante

## *Crediti verso altri*

VALORI IN LIRE

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| **Crediti verso altri** | **3.357.303.478** | **2.554.515.511** |
| Crediti verso altri | 35.681.018 | 39.971.136 |
| Crediti verso inquilinato | 1.772.632.526 | 746.242.407 |
| Crediti verso Erario per domande di rimborso | 796.840.366 | 1.081.975.659 |
| Crediti vari verso Erario dello Stato | 423.091.623 | 458.084.599 |
| Crediti per imposte Stati esteri | 329.057.945 | 228.241.710 |

VALORI IN EURO

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| **Crediti verso altri** | **1.733.902,54** | **1.319.297,16** |
| Crediti verso altri | 18.427,71 | 20.643,37 |
| Crediti verso inquilinato | 915.488,30 | 385.402,04 |
| Crediti verso Erario per domande di rimborso | 411.533,70 | 558.793,79 |
| Crediti vari verso Erario dello Stato | 218.508,59 | 236.580,95 |
| Crediti per imposte Stati esteri | 169.944,25 | 117.877,01 |

Si commentano, di seguito, gli importi più significativi.

**Crediti verso inquilinato**

VALORI IN LIRE

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| **Crediti vs. inquilinato** | **1.772.632.526** | **746.242.407** |
| Canoni di locazione | 679.433.550 | 524.549.101 |
| Spese portierato | 116.484.944 | 66.673.961 |
| Spese comuni | 976.714.032 | 155.019.345 |

VALORI IN EURO

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| **Crediti vs. inquilinato** | **915.488,30** | **385.402,04** |
| Canoni di locazione | 350.898,14 | 270.907,00 |
| Spese portierato | 60.159,45 | 34.434,23 |
| Spese comuni | 504.430,70 | 80.060,81 |

I crediti residui degli anni 92/99 sono pari a Lit. 1.772.632.526.

Al 31.12.2001 sono stati allocati nelle immobilizzazioni i crediti verso inquilini relativi al 1999 nonché i crediti relativi alla gestione del riscaldamento degli stabili di Roma del periodo 98/99 (essendo la competenza a cavallo di 2 esercizi si è preso a riferimento l'ultimo anno per lo spostamento di detto conto). Il giroconto sull'attivo immobilizzato viene eseguito partendo dall'osservazione dei trend degli incassi che dimostra che l'esigibilità dei crediti risulta essere più difficile trascorsi due anni dalla loro accensione.

Si riporta di seguito l'evoluzione degli incassi dei crediti verso inquilini per gli anni 1992-1993-1994-1995-1996-1997-1998-1999:

VALORI IN LIRE

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 | Percentuale di incasso |
|---|---|---|---|
| Canoni di locazione 1992 | 4.381.590 | 7.638.830 | 42,64 |
| Canoni di locazione 1993 | 35.184.028 | 62.807.773 | 43,98 |
| Canoni di locazione 1994 | 130.304.201 | 130.817.881 | 0,39 |
| Canoni di locazione 1995 | 39.616.263 | 39.289.739 | * |
| Canoni di locazione 1996 | 124.730.853 | 138.629.648 | 10,03 |
| Canoni di locazione 1997 | 108.562.097 | 121.035.075 | 10,31 |
| Canoni di locazione 1998 | 0 | 24.330.155 | |
| Canoni di locazione 1999 | 236.654.518 | 66.058.628 | * |
| **Totale canoni** | **679.433.550** | **590.607.729** | * |
| Spese portierato 1992 | 89.860 | 242.365 | 62,92 |
| Spese portierato 1993 | 788.826 | 2.368.126 | 66,69 |
| Spese portierato 1994 | 796.089 | 818.020 | 2,68 |
| Spese portierato 1995 | 400.118 | 400.118 | |
| Spese portierato 1996 | 12.518.745 | 14.448.866 | 13,36 |
| Spese portierato 1997 | 29.566.564 | 31.963.368 | 7,5 |
| Spese portierato 1998 | 17.447.861 | 16.433.098 | * |
| Spese portierato 1999 | 54.876.881 | 0 | * |
| **Totale spese portierato** | **116.484.944** | **66.673.961** | * |
| Spese comuni 1992 | 13.831.751 | 15.511.434 | 10,83 |
| Spese comuni 1993 | 4.517.424 | 20.542.418 | 78,01 |
| Spese comuni 1994 | 4.845.012 | 5.215.133 | 7,1 |
| Spese comuni 1995 | 3.470.436 | 3.735.735 | 7,1 |
| Spese comuni 1996 | 100.272.762 | 110.014.625 | 8,86 |
| Spese comuni 1997 | 0 | 0 | |
| Spese comuni 1998 | 0 | 0 | |
| Spese comuni 1999 | 540.868.172 | 723.643.575 | 25,26 |
| Anticipazioni cond. di - Roma x riscaldamento 98/99 | 308.908.475 | 312.985.209 | 1,3 |
| **Totale spese comuni** | **976.714.032** | **1.191.648.129** | **18,04** |
| **TOTALE GENERALE** | **1.772.632.526** | **1.848.929.819** | **4,13** |

VALORI IN EURO

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 | Percentuale di incasso |
|---|---|---|---|
| Canoni di locazione 1992 | 2.262,90 | 3.945,13 | 42,64 |
| Canoni di locazione 1993 | 18.171,03 | 32.437,51 | 43,98 |
| Canoni di locazione 1994 | 67.296,50 | 67.561,80 | 0,39 |
| Canoni di locazione 1995 | 20.460,09 | 20.291,46 | * |
| Canoni di locazione 1996 | 64.418,11 | 71.596,24 | 10,03 |
| Canoni di locazione 1997 | 56.067,64 | 62.509,40 | 10,31 |
| Canoni di locazione 1998 | 0 | 12.565,48 | |
| Canoni di locazione 1999 | 122.221,86 | 34.116,43 | * |
| **Totale canoni** | **350.898,14** | **305.023,44** | * |
| Spese portierato 1992 | 46,41 | 125,17 | 62,92 |
| Spese portierato 1993 | 407,39 | 1.223,04 | 66,69 |
| Spese portierato 1994 | 411,15 | 422,47 | 2,68 |
| Spese portierato 1995 | 206,64 | 206,64 | |
| Spese portierato 1996 | 6.465,39 | 7.462,22 | 13,36 |
| Spese portierato 1997 | 15.269,86 | 16.507,70 | 7,5 |
| Spese portierato 1998 | 9.011,07 | 8.486,99 | * |
| Spese portierato 1999 | 28.341,54 | 0 | * |
| **Totale spese portierato** | **60.159,45** | **34.434,23** | * |
| Spese comuni 1992 | 7.143,50 | 8.010,99 | 10,83 |
| Spese comuni 1993 | 2.333,05 | 10.609,27 | 78,01 |
| Spese comuni 1994 | 2.502,24 | 2.693,39 | 7,1 |
| Spese comuni 1995 | 1.792,33 | 1.929,35 | 7,1 |
| Spese comuni 1996 | 51.786,56 | 56.817,81 | 8,86 |
| Spese comuni 1997 | 0 | 0 | |
| Spese comuni 1998 | 0 | 0 | |
| Spese comuni 1999 | 279.335,10 | 373.730,72 | 25,26 |
| Anticipazioni cond. di - Roma x riscaldamento 98/99 | 159.537,91 | 161.643,37 | 1,3 |
| **Totale spese comuni** | **504.430,70** | **615.434,90** | **18,04** |
| **TOTALE GENERALE** | **915.488,30** | **954.892,56** | **4,13** |

Per una migliore lettura dei dati contabili esposti si ritiene necessario effettuare alcune precisazioni:

- per i "crediti per spese comuni 1997 e 1998" nonché quelli per "canoni 1998", alla chiusura del presente esercizio, risultava un saldo negativo per l'imputazione da parte dell'Ufficio Immobiliare di maggiori incassi rispetto al credito accertato. Essendo ancora in corso da parte dell'Ufficio Immobiliare (stante il nuovo assetto organizzativo) tale verifica, al 31.12.2001 si è proceduto allo spostamento dei suddetti saldi negativi nella voce "debiti per canoni di locazione ed accessori" nelle passività dello Stato Patrimoniale;
- per i "crediti per canoni di locazione 1995 e 1999" nonché per i "crediti per spese portierato 1998 e 1999" l'ufficio Immobiliare ha provveduto nel corso del 2001 all'assestamento di alcuni incassi.

Di conseguenza, lo scostamento rispetto al dato del 31.12.2000, pari al 4,13% del totale, va letto alla luce delle rettifiche contabili apportate; si precisa, comunque, che il trend degli incassi è stato preso come oggetto d'analisi per il reintegro al fondo svalutazione crediti.

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

### Crediti verso Erario per domande di rimborso

VALORI IN LIRE

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| Crediti verso Erario per domande di rimborso | 796.840.366 | 1.081.975.659 |

VALORI IN EURO

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| Crediti verso Erario per domande di rimborso | 411.533,70 | 558.793,79 |

A seguito dei rimborsi effettuati dall'Erario in corso d'anno, al 31.12.2001 si evidenzia una diminuzione del 26,35% del credito accertato al 31.12.2000 per il recupero di imposte versate a fronte di assegni di pensione successivamente reintroitati per decesso dei beneficiari. Il recupero ha interessato gli importi versati dall'87 al 93 per un ammontare complessivo di circa 290 mln di Lire.

### Crediti vari verso Erario dello Stato

VALORI IN LIRE

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| Crediti verso Erario dello Stato | 423.091.623 | 458.084.599 |

VALORI IN EURO

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| Crediti verso Erario dello Stato | 218.508,59 | 236.580,95 |

L'importo risultante al 31.12.2001 rappresenta la differenza tra quanto versato a titolo di anticipo di imposta su T.F.R. ai sensi della L. 662/96, comprensivo delle rivalutazioni sulla base di quanto previsto dalla circolare ministeriale n° 196/1997, e i recuperi effettuati sul versamento delle imposte relative alle liquidazioni di trattamenti di fine rapporto.

**Crediti per imposte Stati Esteri**

VALORI IN LIRE

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| Crediti per imposte Stati Esteri | 329.057.945 | 228.241.710 |

VALORI IN EURO

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| Crediti per imposte Stati Esteri | 169.944,25 | 117.877,01 |

Al fine di evitare una doppia tassazione sui dividendi percepiti in corso d'anno relativamente alle azioni estere detenute in portafoglio, si è proceduto alla rilevazione di un credito d'imposta verso stati esteri il cui recupero avverrà tramite istanza di rimborso da presentare ai singoli paesi. Al 31.12.01 si registra un incremento del 44,17% rispetto al dato rilevato lo scorso esercizio per effetto dell'aumento degli investimenti in azioni estere da parte delle SGR.

| Crediti per imposte Stati Esteri | Valore al 31.12.2001 |
|---|---|
| Crediti per doppia imposizione fiscale gestione diretta | 194.557.872 |
| Crediti per doppia imposizione fiscale COMPAGE | 48.760.274 |
| Crediti per doppia imposizione fiscale GENERALI | 41.898.059 |
| Crediti per doppia imposizione fiscale PIONEER | 29.916.449 |
| Crediti per doppia imposizione fiscale MORGAN STANLEY | 9.890.898 |
| Crediti per doppia imposizione fiscale MERRILL LYNCH | 4.034.393 |
| **TOTALE** | **329.057.945** |

*Titoli emessi o garantiti dallo Stato*

VALORI IN LIRE

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| Valori mobiliari dello Stato | 255.806.781.364 | 255.943.168.700 |

VALORI IN EURO

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| Valori mobiliari dello Stato | 132.113.177,07 | 132.183.615,25 |

Il Consiglio di Amministrazione della Cassa ha deciso nel corso del 1999 di immobilizzare il 20% dell'intero valore dei BTP presenti in portafoglio alla data del 31 dicembre, sulla base degli acquisti effettuati in corso d'anno. 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. Il titolo obbligazionario che ha risposto a simili caratteristiche è stato identificato nel BTP 5,25% scad. 1.11.2029 il cui valore nominale è pari a 130,2 milioni di Euro.
La rilevazione dello scarto di negoziazione al 31.12.01 relativamente al titolo suddetto ha determinato un decremento del valore dello stesso pari allo 0,053% rispetto a quanto accertato al 31.12.00. Anche per il 2001 si conferma la percentuale del 20% rispetto al totale dei BTP detenuti dalla Cassa.

*Altri titoli*

Gli altri titoli si compongono di:

VALORI IN LIRE

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| Obbligazioni | 287.911.179.382 | 319.985.758.695 |
| Azioni | 552.428.366.681 | 298.939.701.923 |
| Titoli in deposito 187445 | 1.865.656.557 | 3.003.275.133 |
| Altri | 14.363.992.239 | 0 |
| **TOTALE** | **856.569.194.859** | **621.928.735.751** |

VALORI IN EURO

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| Obbligazioni | 148.693.714,92 | 165.258.852,69 |
| Azioni | 285.305.441,23 | 154.389.471,47 |
| Titoli in deposito 187445 | 963.531,20 | 1.551.062,16 |
| Altri | 7.418.382,89 | 0 |
| **TOTALE** | **442.381.070,23** | **321.199.386,32** |

## Valori obbligazionari

VALORI IN LIRE

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| **Valori obbligazionari** | **287.911.179.382** | **319.985.758.695** |
| Obbligazioni San Paolo di Torino | 55.375.916.000 | 64.420.492.000 |
| Obbligazioni B.N.L | 62.856.985.000 | 69.109.975.000 |
| Cartelle fondiarie B.N.L. 5% | 365.806 | 365.806 |
| Obbligazioni B.P.S. | 169.677.912.576 | 186.454.925.889 |

VALORI IN EURO

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| **Valori obbligazionari** | **148.693.714,92** | **165.258.852,69** |
| Obbligazioni San Paolo di Torino | 28.599.273,86 | 33.270.407,54 |
| Obbligazioni B.N.L | 32.462.923,56 | 35.692.323,38 |
| Cartelle fondiarie B.N.L. 5% | 188,92 | 188,92 |
| Obbligazioni B.P.S. | 87.631.328,57 | 96.295.932,84 |

Il decremento del 10% rilevato al 31.12.01 sul valore del portafoglio obbligazionario rispetto al dato registrato lo scorso esercizio, deriva dal rimborso di una parte delle obbligazioni possedute. Si riporta di seguito il prospetto analitico evidenziando le obbligazioni ancora in carico al 31.12.2001 con l'indicazione dello scostamento rispetto all'anno precedente.

VALORI IN LIRE

| Obbligazioni | Valore al 31.12.2001 | Incremento | Decremento | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|---|---|
| San Paolo di Torino | 55.375.916.000 | 0 | 9.044.576.000 | 64.420.492.000 |
| B.N.L. | 62.856.985.000 | 0 | 6.252.990.000 | 69.109.975.000 |
| B.N.L. 5% | 365.806 | 0 | 0 | 365.806 |
| Banca Popol. Sondrio | 169.677.912.576 | 0 | 16.777.013.313 | 186.454.925.889 |
| **TOTALE OBBLIGAZIONI** | **287.911.179.382** | **0** | **32.074.579.313** | **319.985.758.695** |

VALORI IN EURO

| Obbligazioni | Valore al 31.12.2001 | Incremento | Decremento | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|---|---|
| San Paolo di Torino | 28.599.273,86 | 0 | 4.671.133,67 | 33.270.407,54 |
| B.N.L. | 32.462.923,56 | 0 | 3.229.399,83 | 35.692.323,38 |
| B.N.L. 5% | 188,92 | 0 | 0 | 188,92 |
| Banca Popol. Sondrio | 87.631.328,57 | 0 | 8.664.604,27 | 96.295.932,84 |
| **TOTALE OBBLIGAZIONI** | **148.693.714,92** | **0** | **16.565.137,77** | **165.258.852,69** |

### Azioni

VALORI IN LIRE

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| **Azioni:** | **552.428.366.681** | **298.939.701.923** |
| Azioni ENEL | 149.141.207.690 | 99.911.532.000 |
| Azioni B.P.S. | 5.930.211.506 | 4.939.955.250 |
| Azioni GENERALI ASS.NI | 194.088.214.673 | 194.088.214.673 |
| Azioni BNL | 54.535.290.263 | 0 |
| Azioni FINMECCANICA | 28.425.795.078 | 0 |
| Azioni UNICREDITO | 109.141.753.802 | 0 |
| Azioni AXA | 11.165.893.669 | 0 |

VALORI IN EURO

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| **Azioni:** | **285.305.441,23** | **154.389.471,47** |
| Azioni ENEL | 77.025.005,65 | 51.600.000,00 |
| Azioni B.P.S. | 3.062.698,65 | 2.551.273,97 |
| Azioni GENERALI ASS.NI | 100.238.197,50 | 100.238.197,50 |
| Azioni BNL | 28.165.126,90 | 0 |
| Azioni FINMECCANICA | 14.680.697,98 | 0 |
| Azioni UNICREDITO | 56.367.011,73 | 0 |
| Azioni AXA | 5.766.702,82 | 0 |

Al 31.12.2000 i titoli immobilizzati erano i seguenti:

VALORI IN LIRE

| | Numero azioni | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| **Titoli di Stato:** | | **258.946.443.833** |
| BTP 5.25% 1.11.2029 | - | 255.943.168.700 |
| Titoli Stato cauzione inquil. | | 3.003.275.133 |
| **Azioni** | | **298.939.701.923** |
| Banca Popolare di Sondrio | 255.715 | 4.939.955.250 |
| ENEL | 12.000.000 | 99.911.532.000 |
| Generali | 3.397.905 | 194.088.214.673 |
| **TOTALE** | | **557.886.145.756** |

Il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto:

- che le linee di indirizzo, date nel bilancio di previsione circa i criteri di investimento esprimevano l'opportunità di "diversificare tendenzialmente l'investimento strategico e di medio termine anche in settori diversi da quelli assicurativi e bancari", individuando fino al 19,1% la quota di azioni classificabili nelle strategiche e a medio termine al 31.12.2001;

- che ha reputato partecipazioni "significative" gli investimenti nei settori bancario, assicurativo ed utilities/industries di importo superiore a 10 miliardi di Lire (risultanti dal costo medio ponderato della contabilità generale);
- che per i titoli Generali e San Paolo IMI si è preferito mantenere oltre ai valori risultanti al 31.12.2000 come circolante anche i nuovi acquisti del 2001, per avere una posizione strategica di liquidità;

fatto salvo i valori immobilizzati negli esercizi precedenti, ha deciso di immobilizzare anche:

- tutte le azioni detenute al 31.12.2001 di Banca Nazionale del Lavoro pari a n° 8.455.000;
- tutte le azioni detenute al 31.12.2001 di Enel rimaste nel circolante pari a n° 6.215.000 al 31.12.2000, divenute n° 3.107.500 per effetto del raggruppamento avvenuto nel corso del 2001;
- tutte le azioni detenute al 31.12.2001 di Finmeccanica pari a n° 11.717.000;
- tutte le azioni detenute al 31.12.2001 di Unicredito Ordinario pari a n° 10.992.500;
- tutte le azioni detenute al 31.12.2001 di AXA pari a n° 195.490;
- il Fondo Pictet TELECOM;
- il Fondo Fondamenta.

Rilevate al costo medio ponderato di acquisto, le azioni "immobilizzate" al 31.12.2001 sono divenute in termini totali quantitativi:

- n° 511.429 azioni Banca Popolare di Sondrio,
- n° 9.107.500 azioni ENEL,
- n° 3.397.905 azioni Generali Assicurazioni,
- n° 8.455.000 azioni Bnl,
- n° 11.717.000 azioni Finmeccanica,
- n° 10.992.500 azioni Unicredito,
- n° 195.490 azioni AXA.

Si precisa che la composizione numerica del portafoglio delle azioni immobilizzate risultanti già al 31.12.2000 ha subito nel corso dell'esercizio una serie di variazioni per effetto di nuove acquisizioni ovvero per operazioni di riclassificazione del capitale sociale delle società partecipate:

- per Enel, i 12 mln di azioni possedute al 31.12.00 sono stati infatti oggetto di uno "stock split" che ha determinato una riduzione del 50% del numero di azioni in circolazione, passando a n° 6 mln di azioni, ai quali sono stati aggiunti gli ulteriori n° 3,1 mln già presenti nel capitale circolante al 31.12.2000;
- per BPS, la quantità è variata per effetto di un aumento di capitale avvenuto nel corso del 2001 che ha comportato, con l'esercizio dei diritti, l'acquisto di 127.857 azioni e l'assegnazione gratuita di altre 127.857 incrementando del 20,05% le originarie azioni possedute.

I dividendi lordi incassati nel corso del 2001 per le azioni ENEL ammontano a complessivi Lit. 4.590.179.998 di cui Lit. 2.622.960.000 non assoggettati a ritenuta essendo di natura straordinaria. Per azioni BPS, Generali e Unicredito i dividendi percepiti, rapportati al numero delle azioni immobilizzate, sono rispettivamente di Lit. 148.314.700, Lit. 1.698.952.500 e Lit. 1.961.437.502, come risulta dalla voce "Dividendi azionari" del Conto Economico.

Le quotazioni medie del mercato borsistico del secondo semestre 2001 (il mese di dicembre è analizzabile nei prospetti allegati) sono state pari a:

- Euro 10,273 pari a Lit. 19.891 per le azioni Banca Popolare di Sondrio,
- Euro 6,808 pari a Lit. 13.182 per le azioni Enel,
- Euro 32,34 pari a Lit. 62.619 per le azioni Generali Assicurazioni,
- Euro 2,761 pari a Lit. 5.346 per le azioni Bnl,
- Euro 0,9315 pari a Lit. 1.804 per le azioni Finmeccanica,
- Euro 4,363 pari a Lit. 8.448 per le azioni Unicredito,
- Euro 26,9077 pari a Lit. 52.101 per le azioni Axa.

Di seguito, il prospetto analitico delle azioni possedute dal quale si evince lo scostamento rispetto all'esercizio precedente:

VALORI IN LIRE

| Azioni | Valore al 31.12.2001 | Incremento o decremento | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|---|
| Azioni ENEL | 149.141.207.690 | 49.229.675.690 | 99.911.532.000 |
| Azioni B.P.S. | 5.930.211.506 | 990.256.256 | 4.939.955.250 |
| Azioni GENERALI ASS.NI | 194.088.214.673 | 0 | 194.088.214.673 |
| Azioni BNL | 54.535.290.263 | 54.535.290.263 | 0 |
| Azioni FINMECCANICA | 28.425.795.078 | 28.425.795.078 | 0 |
| Azioni UNICREDITO | 109.141.753.802 | 109.141.753.802 | 0 |
| Azioni AXA | 11.165.893.669 | 11.165.893.669 | 0 |
| **TOTALE AZIONI** | **552.428.366.681** | **253.488.664.758** | **298.939.701.923** |

VALORI IN EURO

| Azioni | Valore al 31.12.2001 | Incremento o decremento | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|---|
| Azioni ENEL | 77.025.005,65 | 25.425.005,65 | 51.600.000,00 |
| Azioni B.P.S. | 3.062.698,65 | 511.424,68 | 2.551.273,97 |
| Azioni GENERALI ASS.NI | 100.238.197,50 | 0 | 100.238.197,50 |
| Azioni BNL | 28.165.126,90 | 28.165.126,90 | 0 |
| Azioni FINMECCANICA | 14.680.697,98 | 14.680.697,98 | 0 |
| Azioni UNICREDITO | 56.367.011,73 | 56.367.011,73 | 0 |
| Azioni AXA | 5.766.702,82 | 5.766.702,82 | 0 |
| **TOTALE AZIONI** | **285.305.441,23** | **130.915.969,76** | **154.389.471,47** |

Per quanto riguarda il cambiamento d'iscrizione in bilancio, si precisa che il passaggio da circolante ad immobilizzato, può generare effetti sul Conto Economico, comunque non è possibile procedere all'iscrizione a costo d'acquisto ma al valore risultante secondo costo medio ponderato al 31.12.2001 o, nel caso di fondi, al valore risultante dall'ultimo bilancio approvato (il Fondo PICM TELECOM, iscritto al 31.12.2000 nel circolante per 19,9 MLD incorpora la svalutazione registrata nel corso del 2000 pari a 6,4 MLD). Nel riepilogo la situazione risulta così mutata:

| 31.12.2001 | Numero azioni in essere al 31.12.2000 | Valori al 31.12.2000* | Integrazioni al 31.12.2001 | Valori indicati in MLD di Lire | Valori indicativi totali* |
|---|---|---|---|---|---|
| **Titoli di Stato** | | **258,9** | | | **257,6** |
| BTP 5,25% 1.11.2029 | - | 255,9 | | | 255,8 |
| Titoli di Stato come Depositi cauzionali agli inquilini | - | 3,0 | | | 1,8 |
| **Azioni** | | **298,9** | | **253,3** | **552,1** |
| Banca Popolare di Sondrio*** | 255.715 | 4,9 | 127.857 | 1 | 5,9 |
| ENEL ** | 6.000.000 | 99,9 | 3.107.500 | 49,2 | 149,1 |
| BNL | | | 8.455.000 | 54,5 | 54,5 |
| Generali | 3.397.905 | 194,0 | | | 194,0 |
| Finmeccanica | | | 11.717.000 | 28,4 | 28,4 |
| Unicredito | | | 10.992.500 | 109,1 | 109,1 |
| Axa | | | 195.490 | 11,1 | 11,1 |
| **Fondi** | | | | **14,3** | **14,3** |
| Fondo PICM TELECOM | | | 1.032.913,798 | 13,5 | 1,5 |
| Fondo Fondamenta (allo stato attuale dei certificati emessi) | | | | 0,8 | 0,8 |
| **TOTALE** | | **557,8** | | **267,6** | **824,0** |

* Valori in miliardi di Lire

** La quantità di Enel è variata rispetto al 31.12.2000 per il solo effetto di un raggruppamento

*** La quantità di Bps è variata per effetto di un aumento di capitale avvenuto nel corso del 2001 per assegnazione gratuita di n° 127.857 azioni nonché di acquisto di diritti per ulteriori n° 127.857 azioni

## Titoli in deposito: n° 187445

VALORI IN LIRE

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| **Titoli in deposito n° 187445** | **1.865.656.557** | **3.003.275.133** |

VALORI IN EURO

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| **Titoli in deposito n° 187445** | **963.531,20** | **1.551.062,16** |

Rilevati al costo medio ponderato, i titoli in deposito presso la Banca Popolare di Sondrio conto n° 187445 rappresentano parte dei depositi cauzionali dei locatari. Il decremento che si rileva rispetto a quanto consuntivato nell'esercizio precedente scaturisce dal rimborso dei titoli scadenti nel 2001.

Poiché il valore di mercato derivante dall'analisi dei prezzi di tali titoli nell'ultimo semestre 2001 è stato pari a Lit. 2.277.217.541, non si rende necessaria alcuna svalutazione per perdita durevole di valore.

### Altri

VALORI IN LIRE

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| **Altri** | **14.363.992.239** | **0** |
| Fondo FONDAMENTA | 793.392.248 | 0 |
| Fondo PICM TELECOM | 13.570.599.991 | 0 |

VALORI IN EURO

| | Valore al 31.12.2001 | Valore al 31.12.2000 |
|---|---|---|
| **Altri** | **7.418.382,89** | **0** |
| Fondo FONDAMENTA | 409.752,90 | 0 |
| Fondo PICM TELECOM | 7.008.629,99 | 0 |

Nel corso del 2001 l'Ente ha effettuato la sottoscrizione di 25 quote, ciascuna del valore di 100.000 Euro, del fondo comune di investimento mobiliare chiuso FONDAMENTA MSS per un importo complessivo di 2,5 mln di Euro. In base al contratto, stipulato con Mediolanum State Street SGR, la partecipazione al fondo si realizza mediante l'adesione ai richiami periodici delle quote sottoscritte e i relativi versamenti alla società di gestione. Per la sua natura pluriennale, il fondo in esame risulta inserito tra le attività finanziare immobilizzate dello Stato Patrimoniale.

Come già precisato, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di immobilizzare il Fondo PICTET TELECOM. Il valore del fondo al 31.12.2001, iscritto al 31.12.2000 nel circolante per 19,9 MLD incorpora la svalutazione registrata nel corso del 2000 pari a 6,4 MLD).

| Obbligazioni fondiarie | | | Valore nominale | Prezzo di acquisto |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 371420 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.1.2003 (mutui edil. e fond.) XI | 555.750.000 | 555.750.000 |
| 2 | 397470 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.7.2003 (mutui edil. e fond.) II | 1.011.920.000 | 1.011.920.000 |
| 3 | 371580 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.7.2003 (mutui edil. e fond.) XIII | 830.386.000 | 830.386.000 |
| 4 | 397620 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.1.2004 (mutui edil. e fond.) IV | 2.346.217.000 | 2.346.217.000 |
| 5 | 371790 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.1.2004 (mutui edil. e fond.) XV | 1.686.960.000 | 1.686.960.000 |
| 6 | 371910 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.1.2004 (mutui edil. e fond.) XVII | 928.710.000 | 928.710.000 |
| 7 | 373330 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.7.2004 (mutui edil. e fond.) XIX | 1.314.000.000 | 1.314.000.000 |
| 8 | 399210 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.1.2005 (mutui edil. e fond.) VI | 2.575.755.000 | 2.575.755.000 |
| 9 | 373450 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.1.2005 (mutui edil. e fond.) 1^ | 2.805.000.000 | 2.805.000.000 |
| 10 | 373570 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.7.2005 (mutui edil. e fond.) 3^ | 1.734.000.000 | 1.734.000.000 |
| 11 | 56081 | Obbl. BNL scad. 1.1.2006 (mutui edil. e fond.) | 2.535.550.000 | 2.535.550.000 |
| 12 | 58006 | Obbl. BNL scad. 1.7.2006 (mutui edil. e fond.) | 558.840.000 | 558.840.000 |
| 13 | 58054 | Obbl. BNL scad. 1.7.2006 (mutui edil. e fond.) | 279.420.000 | 279.420.000 |
| 14 | 57444 | Obbl. BNL scad. 1.7.2006 (mutui edil. e fond.) | 838.260.000 | 838.260.000 |
| 15 | 57061 | Obbl. BNL scad. 1.7.2006 (mutui edil. e fond.) | 1.676.520.000 | 1.676.520.000 |
| 16 | 399790 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.7.2006 (mutui edil.e fond.) VIII | 112.295.000 | 112.295.000 |
| 17 | 371160 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.7.2006 (mutui edil. e fond.) X | 5.001.376.000 | 5.001.376.000 |
| 18 | 59052 | Obbl. BNL scad. 1.1.2007 (mutui edil. e fond.) | 1.216.680.000 | 1.216.680.000 |
| 19 | 91885 | Obbl. BNL scad. 1.1.2007 (mutui edil. e fond.) | 1.521.250.000 | 1.521.250.000 |
| 20 | 92277 | Obbl. BNL scad. 1.1.2007 (mutui edil. e fond.) | 912.750.000 | 912.750.000 |
| 21 | 93659 | Obbl. BNL scad. 1.1.2007 (mutui edil. e fond.) | 3.651.000.000 | 3.651.000.000 |
| 22 | 96037 | Obbl. BNL scad. 1.1.2007 (mutui edil. e fond.) | 1.217.000.000 | 1.217.000.000 |
| 23 | 96613 | Obbl. BNL scad. 1.1.2007 (mutui edil. e fond.) | 1.217.000.000 | 1.217.000.000 |
| 24 | 980638 | Obbl. BNL scad. 1.7.2007 (mutui edil. e fond.) | 3.279.250.000 | 3.279.250.000 |
| 25 | 1103636 | Obbl. BNL scad. 1.7.2007 (mutui edil. e fond.) | 3.279.250.000 | 3.279.250.000 |
| 26 | 1114914 | Obbl. BNL scad. 1.7.2007 (mutui edil. e fond.) | 1.967.550.000 | 1.967.550.000 |
| 27 | 1139515 | Obbl. BPS scad. 31.12.2007 (mutui edil. e fond.) | 5.192.150.880 | 5.192.150.880 |
| 28 | 371430 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.1.2008 (mutui edil. e fond.) XII | 5.045.395.000 | 5.045.395.000 |
| 29 | 371590 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.7.2008 (mutui edil. e fond.) XIV | 4.843.215.000 | 4.843.215.000 |
| 30 | 1134003 | Obbl. BNL scad. 1.1.2008 (mutui edil. e fond.) | 2.103.450.000 | 2.103.450.000 |
| 31 | 1188389 | Obbl. BNL scad. 1.1.2008 (mutui edil. e fond.) | 1.752.875.000 | 1.752.875.000 |
| 32 | 1195483 | Obbl. BPS scad. 30.6.2008 (mutui edil. e fond.) | 4.009.289.740 | 4.009.289.740 |
| 33 | 1209920 | Obbl. BPS scad. 30.6.2008 (mutui edil. e fond.) | 4.059.289.740 | 4.059.289.740 |
| 34 | 1222709 | Obbl. BPS scad. 30.6.2008 (mutui edil. e fond.) | 6.178.934.610 | 6.178.934.610 |
| 35 | 1243119 | Obbl. BPS scad. 31.12.2008 (mutui edil. e fond.) | 7.848.820.000 | 7.848.820.000 |
| 36 | 1260410 | Obbl. BPS scad. 31.12.2008 (mutui edil. e fond.) | 3.613.100.000 | 3.613.100.000 |
| 37 | 1278875 | Obbl. BPS scad. 31.12.2008 (mutui edil. e fond.) | 6.503.580.000 | 6.503.580.000 |
| 38 | 371800 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.1.2009 (mutui edil. e fond.) XVI | 5.256.937.000 | 5.256.937.000 |
| 39 | 371920 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.1.2009 (mutui edil. e fond.) XVIII | 3.975.000.000 | 3.975.000.000 |
| 40 | 1331484 | Obbl. BPS scad. 30.6.2009 (mutui edil. e fond.) | 8.242.156.300 | 8.242.156.300 |
| 41 | 373340 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.7.2009 (mutui edil. e fond.) XX | 2.884.000.000 | 2.884.000.000 |
| 42 | 373460 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.1.2010 (mutui edil. e fond.) 2^ | 7.225.000.000 | 7.225.000.000 |
| 43 | 373580 | Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1.7.2010 (mutui edil. e fond.) 4^ | 5.244.000.000 | 5.244.000.000 |
| 44 | 56082 | Obbl. BNL scad. 1.1.2011 (mutui edil. e fond.) | 3.732.950.000 | 3.732.950.000 |

| Obbligazioni fondiarie | | | Valore nominale | Prezzo di acquisto |
|---|---|---|---|---|
| 45 | 58007 | Obbl. BNL scad. 1.7.2011 (mutui edil. e fond.) | 773.190.000 | 773.190.000 |
| 46 | 58055 | Obbl. BNL scad. 1.7.2011 (mutui edil. e fond.) | 773.190.000 | 773.190.000 |
| 47 | 57445 | Obbl. BNL scad. 1.7.2011 (mutui edil. e fond.) | 1.932.975.000 | 1.932.975.000 |
| 48 | 57062 | Obbl. BNL scad. 1.7.2011 (mutui edil. e fond.) | 1.546.380.000 | 1.546.380.000 |
| 49 | 59053 | Obbl. BNL scad. 1.1.2012 (mutui edil. e fond.) | 1.597.280.000 | 1.597.280.000 |
| 50 | 91884 | Obbl. BNL scad. 1.1.2012 (mutui edil. e fond.) | 1.997.125.000 | 1.997.125.000 |
| 51 | 92279 | Obbl. BNL scad. 1.1.2012 (mutui edil. e fond.) | 1.198.275.000 | 1.198.275.000 |
| 52 | 93660 | Obbl. BNL scad. 1.1.2012 (mutui edil. e fond.) | 3.195.400.000 | 3.195.400.000 |
| 53 | 96036 | Obbl. BNL scad. 1.1.2012 (mutui edil. e fond.) | 2.396.550.000 | 2.396.550.000 |
| 54 | 96612 | Obbl. BNL scad. 1.1.2012 (mutui edil. e fond.) | 2.795.975.000 | 2.795.975.000 |
| 55 | 980646 | Obbl. BNL scad. 1.7.2012 (mutui edil. e fond.) | 2.469.600.000 | 2.469.600.000 |
| 56 | 1114922 | Obbl. BNL scad. 1.7.2012 (mutui edil. e fond.) | 4.939.200.000 | 4.939.200.000 |
| 57 | 1139507 | Obbl. BPS scad. 31.12.2012 (mutui edil. e fond.) | 9.241.839.200 | 9.241.839.200 |
| 58 | 1134029 | Obbl. BNL scad. 1.1.2013 (mutui edil. e fond.) | 3.809.250.000 | 3.809.250.000 |
| 59 | 1188413 | Obbl. BNL scad. 1.1.2013 (mutui edil. e fond.) | 1.693.000.000 | 1.693.000.000 |
| 60 | 1195467 | Obbl. BPS scad. 30.6.2013 (mutui edil. e fond.) | 10.728.262.220 | 10.728.262.220 |
| 61 | 1209938 | Obbl. BPS scad. 30.6.2013 (mutui edil. e fond.) | 10.884.262.220 | 10.884.262.220 |
| 62 | 1222717 | Obbl. BPS scad. 30.6.2013 (mutui edil. e fond.) | 8.893.706.030 | 8.893.706.030 |
| 63 | 1243093 | Obbl. BPS scad. 31.12.2013 (mutui edil. e fond.) | 15.681.817.580 | 15.681.817.580 |
| 64 | 1260436 | Obbl. BPS scad. 31.12.2013 (mutui edil. e fond.) | 12.380.382.300 | 12.380.382.300 |
| 65 | 1278867 | Obbl. BPS scad. 31.12.2013 (mutui edil. e fond.) | 13.205.741.120 | 13.205.741.120 |
| 66 | 1309837 | Obbl. BPS scad. 30.6.2014 (mutui edil. e fond.) | 12.712.813.500 | 12.712.813.500 |
| 67 | 1331468 | Obbl. BPS scad. 30.6.2014 (mutui edil. e fond.) | 24.578.106.100 | 24.578.106.100 |
| 68 | 1446415 | Obbl. BPS scad. 30.6.2015 (mutui edil. e fond.) | 5.723.661.024 | 5.723.661.024 |
| 69 | 2042 | Cart. Fond.Banca Nazionale del Lavoro5% | 400.000 | 365.806 |
| **TOTALE** | | | **287.911.213.564** | **287.911.179.370** |
| | | | **c.v. EURO** | **148.693.715** |

**Azioni immobilizzate al 31.12.2001**
**valutate secondo la media del 2° semestre**

| | | | A | | | B |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Numero azioni | PMC | C/Val Euro | C/Val Lire | PM 2° semestre 2001 | C/Val Euro |
| BANCA POPOLARE DI SONDRIO | 511.429 | 5,98851 | 3.062.698,65 | 5.930.211.515 | 10,273 | 5.253.910,12 |
| | 6.000.000 | 8,6 | 51.600.000,00 | 99.911.532.000 | 6,808 | 40.848.000,00 |
| | 3.107.500 | 8,18182 | 25.425.005,65 | 49.229.675.690 | 6,808 | 21.155.860,00 |
| ENEL | 9.107.500 | 8,45732 | 77.025.005,65 | 149.141.207.690 | 6,808 | 62.003.860,00 |
| GENERALI | 3.397.905 | 29,5 | 100.238.197,50 | 194.088.214.673 | 32,34 | 109.888.247,70 |
| BNL | 8.455.000 | 3,33118 | 28.165.126,90 | 54.535.290.263 | 2,761 | 23.344.255,00 |
| FINMECCANICA | 11.717.000 | 1,25294 | 14.680.697,98 | 28.425.795.078 | 0,9315 | 10.914.385,50 |
| UNICREDITO | 10.992.500 | 5,12777 | 56.367.011,73 | 109.141.753.802 | 4,363 | 47.960.277,50 |
| AXA | 195.490 | 29,49871 | 5.766.702,82 | 11.165.893.669 | 26,9077 | 5.260.186,27 |
| PICM TELECOM | 1.032.913,798 | 6,7853 | 7.008.629,99 | 13.570.599.991 | 3,4253 | 3.538.039,63 |
| TOTALE AZIONI IMMOBILIZZATI | | | 292.314.071,22 | 565.998.966.681 | | 268.163.161,72 |
| TOTALE AZIONI IMMOBILIZZATI IN LIRE | | | 565.998.966.681 | | | 519.236.285.148 |

**Azioni immobilizzate al 31.12.2001**
**valutate al prezzo medio di dicembre**

| | | | A | | | B |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Numero azioni | PMC | C/Val Euro | C/Val Lire | PM dicembre 2001 | C/Val Euro |
| BANCA POPOLARE DI SONDRIO | 511.429 | 5,98851 | 3.062.698,65 | 5.930.211.515 | 10,478 | 5.358.753,06 |
| | 6.000.000 | 8,6 | 51.600.000,00 | 99.911.532.000 | 6,252 | 37.512.000,00 |
| | 3.107.500 | 8,18182 | 25.425.005,65 | 49.229.675.690 | 6,252 | 19.428.090,00 |
| ENEL | 9.107.500 | 8,45732 | 77.025.005,65 | 149.141.207.690 | 6,252 | 56.940.090,00 |
| GENERALI | 3.397.905 | 29,5 | 100.238.197,50 | 194.088.214.673 | 30,65 | 104.145.788,25 |
| BNL | 8.455.000 | 3,33118 | 28.165.126,90 | 54.535.290.263 | 2,343 | 19.810.065,00 |
| FINMECCANICA | 11.717.000 | 1,25294 | 14.680.697,98 | 28.425.795.078 | 0,9833 | 11.521.326,10 |
| UNICREDITO | 10.992.500 | 5,12777 | 56.367.011,73 | 109.141.753.802 | 4,337 | 47.674.472,50 |
| AXA | 195.490 | 29,49871 | 5.766.702,82 | 11.165.893.669 | 23,9739 | 4.686.657,71 |
| PICM TELECOM | 1.032.913,798 | 6,7853 | 7.008.629,99 | 13.570.599.991 | 3,4747 | 3.589.065,57 |
| TOTALE AZIONI IMMOBILIZZATI | | | 292.314.071,22 | 565.998.966.681 | | 253.726.218,19 |
| TOTALE AZIONI IMMOBILIZZATI IN LIRE | | | 565.998.966.681 | | | 491.282.464.502 |