Strike price	Controval. premio lordo in Euro	Controval. premio lordo in Lire	Contropar.	Competenza 2001	Storno premi incassati per T.A.	Premi pagati e penali da T.A.	Competenza 2002	Premi incassati da definire	Premi pagati pagati da definire
19,50	26.815,00	51.921.080	MEDIOBANCA	51.921.080					
22,00	52.015,00	100.715.084	MEDIOBANCA	100.715.084					
2,55	49.827,10	96.478.719	MEDIOBANCA	96.478.719					
16,70	35.322,50	68.393.897	MEDIOBANCA	68.393.897					
4,00	200.200,00	387.641.254	MEDIOBANCA	387.641.254					
18,50	43.902,63	85.007.345	MEDIOBANCA	85.007.345					
44,00	365.092,00	706.916.687	MEDIOBANCA	706.916.687					
4,20	112.200,00	217.249.494	MEDIOBANCA	217.249.494					
14,75	58.650,00	113.562.235	MEDIOBANCA	113.562.235					
53,50	86.701,00	167.876.545	MEDIOBANCA	167.876.545					
15,00	48.240,00	93.405.665	MEDIOBANCA	93.405.665					
46,00	390.000,00	755.145.300	MEDIOBANCA	755.145.300					
33,00	167.700,00	324.712.479	MEDIOBANCA	324.712.479					
33,00	-3.260.400,00	-6.313.014.708	MEDIOBANCA		324.712.479	5.988.302.229			
33,00	3.178.500,00	6.154.434.195	MEDIOBANCA					6.154.434.195	
34,20	81.900,00	158.580.513	MEDIOBANCA					158.580.513	
6,20	81.574,50	157.950.257	MEDIOBANCA	157.950.257					
5,00	74.256,00	143.779.665	MEDIOBANCA	143.779.665					
8,98	560.000,00	1.084.311.200	SSSB					1.084.311.200	
8,00	84.360,00	163.343.737	SSSB	163.343.737					
21,40	103.717,00	200.824.116	SSSB	200.824.116					
12,16	108.000,00	209.117.160	SSSB	209.117.160					
12,16	-51.000,00	-98.749.770	SSSB	-98.749.770					
17,00	48.000,00	92.940.960	SSSB	92.940.960					
2,46	190.025,06	367.939.707	SSSB	367.939.707					
38,00	123.750,00	239.613.413	SSSB	239.613.413					
141,80	66.950,00	129.633.277	SSSB	129.633.277					
50,50	149.580,00	289.627.267	SSSB	289.627.267					
15,10	74.760,00	144.755.545	MEDIOBANCA	144.755.545					
37,25	70.904,50	137.290.256	MEDIOBANCA	137.290.256					
12,53	103.550,00	200.500.759	MEDIOBANCA	200.500.759					
12,53	-65.400,00	-126.632.058	SSSB			126.632.058			
5,95	182.070,00	352.536.679	MEDIOBANCA	352.536.679					
4,90	264.180,00	511.523.809	MEDIOBANCA	511.523.809					
4,90	-1.329.825,00	-2.574.900.253	MEDIOBANCA		511.523.809	2.063.376.444			
4,90	1.436.925,00	2.782.274.770	MEDIOBANCA					2.782.274.770	
4,30	262.500,00	508.270.875	MEDIOBANCA					508.270.875	
3,20	119.000,00	230.416.130	MEDIOBANCA					230.416.130	
8,98	343.620,00	665.341.097	MEDIOBANCA					665.341.097	
39,00	253.000,00	489.876.310	MEDIOBANCA	489.876.310					
28,00	115.000,00	222.671.050	MEDIOBANCA	222.671.050					
6,00	176.000,00	340.783.520	MEDIOBANCA	340.783.520					
4,50	120.000,00	232.352.400	MEDIOBANCA	232.352.400					
4,50	-390.000,00	-755.145.300	MEDIOBANCA		232.352.400	522.792.900			
4,09	390.000,00	755.145.300	MEDIOBANCA					755.145.300	
4,50	294.800,00	570.812.396	SSSB					570.812.396	
3,30	134.000,00	259.460.180	SSSB					259.460.180	
86,45	70.234,94	135.993.810	MEDIOBANCA	135.993.810					
5,60	13.426,88	25.998.061	SSSB	25.998.061					
4,50	33.000,00	63.896.910	SSSB	63.896.910					

Premi 2001

Titolo	N. azioni	Data	Tipo contratto	Diritto	Esito	Scadenza	Premio unitario
STMICROELETRONICS	58.200	5.06.2001	Vendita	CALL	abbandonata	5.09.2001	1,2300
INTESABci	124.500	11.06.2001	Vendita	CALL	abbandonata	11.12.2001	0,1145
UNILEVER	71.204	19.06.2001	Vendita	CALL	abbandonata	19.12.2001	1,6800
SAN PAOLO IMI	238.650	2.08.2001	Vendita	CALL	abbandonata	2.11.2001	0,3550
SAN PAOLO IMI	238.650	2.08.2001	Vendita	PUT	rollover	2.11.2001	0,2150
SAN PAOLO IMI	238.650	16.10.2001	Acquisto	PUT	rollover	2.11.2001	-1,6800
SAN PAOLO IMI rollover	238.650	16.10.2001	Vendita	PUT	rollover 2002	4.02.2002	1,9150
SAN PAOLO IMI	230.850	17.10.2001	Vendita	CALL	rollover	17.01.2002	0,5000
SAN PAOLO IMI	230.850	20.11.2001	TA	CALL	rollover	17.01.2002	-1,1300
SAN PAOLO IMI roll-over	230.850	20.11.2001	Vendita	CALL		17.05.2002	0,6500
SAN PAOLO IMI roll-over	230.850	20.11.2001	Vendita	PUT		17.05.2002	0,4800
FINMECCANICA	1.145.000	2.08.2001	Vendita	CALL	abbandonata	2.11.2001	0,0335
FINMECCANICA	1.145.000	2.08.2001	Vendita	PUT	rollover	2.11.2001	0,0180
FINMECCANICA	1.145.000	9.10.2001	T.A.	PUT	rollover	2.11.2001	-0,1820
FINMECCANICA rollover	1.145.000	9.10.2001	Vendita	PUT	rollover 2002	4.02.2002	0,1935
FIAT	31.050	24.08.2001	Vendita	CALL	abbandonata	25.02.2002	0,8700
BINTESA	629.000	24.08.2001	Vendita	CALL	abbandonata	26.11.2001	0,0520
SOCIETE GENERALE	12.110	24.08.2001	Vendita	CALL	abbandonata	26.11.2001	1,6500
STMICROELETRONICS	58.200	28.08.2001	Vendita	CALL	abbandonata	21.12.2001	1,0000
AUTOSTRADE	703.000	10.10.2001	Vendita	CALL	esercitata	5.04.2002	0,2827
VODAFONE	802.700	22.10.2001	Vendita	CALL		22.07.2002	0,1164
UNICREDITO	504.750	17.10.2001	Vendita	CALL	esercitata	17.01.2002	0,1640
UNICREDITO	504.750	21.11.2001	Acquisto	CALL	esercitata	17.01.2002	-0,3120
UNICREDITO	504.750	21.11.2001	Vendita	CALL		17.05.2002	0,2350
UNICREDITO	504.750	21.11.2001	Vendita	PUT		17.05.2002	0,0770
NOKIA	52.950	22.10.2001	Vendita	CALL		22.10.2002	1,1400
TELEFONICA	234.804	23.10.2001	Vendita	CALL		23.07.2002	0,2304
TELECOM ITALIA	315.750	23.10.2001	Vendita	CALL		23.07.2002	0,2350
TIM	505.500	23.10.2001	Vendita	CALL		23.07.2002	0,1520
STMICROELETRONICS	35.750	5.11.2001	Vendita	CALL		5.08.2002	2,4000
AXA	145.790	5.11.2001	Vendita	CALL		6.05.2002	0,5500
ALLIANZ	5.690	21.11.2001	Vendita	CALL		21.05.2002	12,900
ING GROEP	26.450	21.11.2001	Vendita	CALL		21.05.2002	1,0340
SOCIETE GENERALE	12.110	27.11.2001	Vendita	CALL		27.03.2002	1,3700
FINMECCANICA	1.145.500	6.12.2001	Vendita	CALL		8.04.2002	0,0350
UNILEVER	71.204	17.12.2001	Vendita	CALL		17.06.2002	0,5800
BAYER	18.450	17.12.2001	Vendita	CALL		17.06.2002	1,1200
TOTALE							
RISCONTI 2000							
TOTALE							
SALDO PREMI 2001							

Strike price	Controval. premio lordo in Euro	Controval. premio lordo in Lire	Contropar.	Competenza 2001	Storno premi incassati per T.A.	Premi pagati e penali da T.A.	Competenza 2002	Premi incassati da definire	Premi pagati da definire
52,00	71.586,00	138.609.824	SSSB	138.609.824					
4,664	14.255,25	27.602.013	SSSB	27.602.013					
73,90	119.622,72	231.621.884	MEDIOBANCA	231.621.884					
15,70	84.720,75	164.042.247	MEDIOBANCA	164.042.247					
12,85	51.309,75	99.349.530	MEDIOBANCA	99.349.530					
12,85	-400.932,00	-776.312.604	MEDIOBANCA		99.349.530	676.963.074			
12,85	457.014,75	884.903.950	MEDIOBANCA					884.903.950	
12,35	115.425,00	223.493.965	MEDIOBANCA	182.196.167			41.297.798		
12,35	-260.860,50	-505.096.360	MEDIOBANCA		182.196.167	281.602.395	-41.297.798		
14,50	150.052,50	290.542.154	MEDIOBANCA					290.542.154	
11,20	110.808,00	214.554.206	MEDIOBANCA					214.554.206	
1,175	38.357,50	74.270.477	MEDIOBANCA	74.270.477					
0,96	20.610,00	39.906.525	MEDIOBANCA	39.906.525					
0,96	-208.390,00	-403.499.305	MEDIOBANCA		39.906.525	363.592.780			
0,96	221.557,50	428.995.141	MEDIOBANCA					428.995.141	
27,79	27.013,50	52.305.430	MEDIOBANCA					52.305.430	
4,000	32.708,00	63.331.519	SSSB	63.331.519					
74,00	19.981,50	38.689.579	MEDIOBANCA	38.689.579					
52,00	58.200,00	112.690.914	MEDIOBANCA	112.690.914					
8,00	198.738,10	384.810.621	SSSB					384.810.621	
2,25	93.456,30	180.956.630	MEDIOBANCA					180.956.630	
4,40	82.779,00	160.282.494	MEDIOBANCA					160.282.494	
4,40	-157.482,00	-304.927.672	SSSB						304.927.672
5,00	118.616,25	229.673.086	SSSB					229.673.086	
3,60	38.865,75	75.254.586	SSSB					75.254.586	
38,00	60.363,00	116.879.066	SSSB					116.879.066	
19,61	54.097,00	104.746.398	SSSB					104.746.398	
13,60	74.201,25	143.673.654	SSSB					143.673.654	
8,70	76.836,00	148.775.242	SSSB					148.775.242	
48,00	85.800,00	166.131.966	MEDIOBANCA					166.131.966	
35,00	80.184,50	155.258.842	MEDIOBANCA					155.258.842	
300,00	73.401,00	142.124.154	MEDIOBANCA					142.124.154	
35,00	27.349,30	52.955.629	MEDIOBANCA					52.955.629	
74,00	16.590,70	32.124.075	MEDIOBANCA					32.124.075	
1,24	40.092,50	77.629.905	MEDIOBANCA					77.629.905	
73,00	41.298,32	79.964.698	MEDIOBANCA					79.964.698	
41,00	20.664,00	40.011.083	MEDIOBANCA					40.011.083	
	7.596.515,30	**14.708.904.565**		**9.095.535.361**	**1.390.040.910**	**10.023.261.880**	**-0**	**17.331.599.666**	**304.927.672**
				920.394.487					
				10.015.929.848	**1.390.040.910**				
				8.625.888.938					

Valutazione dei premi a cavallo di esercizio effettuata secondo la valutazione fornita dalla controparte Salomon S.B.

Titolo	N. azioni	Data	Tipo contratto	Diritto	Scadenza	Premio unitario	Strike price
PREMI OTC							
UNICREDITO	504.750	21.11.2001	Acquisto	CALL	17.01.2002	0,3120	4,40
ENEL	3.500.000	27.02.2001	Vendita	CALL	26.02.2002	0,0800	8,98
BNL	1.340.000	1.06.2001	Vendita	CALL	26.04.2002	0,2200	4,50
AUTOSTRADE	703.000	10.10.2001	Vendita	CALL	5.04.2002	0,2827	8,00
UNICREDITO	504.750	21.11.2001	Vendita	CALL	17.05.2002	0,2350	5,00
NOKIA	52.950	22.10.2001	Vendita	CALL	22.10.2002	1,1400	38,00
TELEFONICA	234.804	23.10.2001	Vendita	CALL	23.07.2002	0,2304	19,61
TELECOM ITALIA	315.750	23.10.2001	Vendita	CALL	23.07.2002	0,2350	13,60
TIM	505.500	23.10.2001	Vendita	CALL	23.07.2002	0,1520	8,70
BNL	1.340.000	1.06.2001	Vendita	PUT	26.04.2002	0,1000	3,30
UNICREDITO	504.750	21.11.2001	Vendita	PUT	17.05.2002	0,0770	3,60
TOTALE							

DISCLAIMER FOR VALUATIONS

Disclaimer

All valuations are as of the valuation date indicated. Mid-market or indicative unwind valuations may be derived from broker quotations or from proprietary models that take into consideration estimates about relevant present and future market conditions as well as the size and liquidity of the position and any related actual or potential hedging transactions. Valuations based on other models or different assumptions may yield different results. Any of the valuations may be affected by our transactions either in similar or the underlying securities or other instrument(s) and/or be based on our own quotations. Salomon expressly disclaims any responsibility for (i) the accuracy of the models, market data input into such models or estimates used in deriving the valuations, (ii) any errors or omissions in computing or disseminating the valuations and (iii) any uses to which the valuations are put.

As a general practice and in accordance with market convention, we prepare most valuations of contractual derivative products on the basis of estimated mid-market levels. Due to the varying size of bid-offer spreads, the mid-market valuations may be significantly higher than the levels at which existing transactions could be unwound and significantly lower than the levels at which new transactions could be effected. For some transactions that are based on the return on a specified asset (actual or synthetic), valuations are based on an estimated indicative price for unwinding the transaction rather than mid-market and are so indicated on the valuation form.

Controval. premio lordo in Euro	Controval. premio lordo in Lire	Valutazione del premio al 31.12.01 in Lire	Rivalutaz. al 31.12.01 fornito da SSB EUR	Differenza di premio unitaria	Importo della svalut. in Euro	Importo della svalut. in Lire 1936,27
157.482,00	304.927.672					
560.000,00	1.084.311.200	-0,0001	-350			
294.800,00	570.812.396	-0,0001	-79			
198.738,10	384.810.621	-0,3011	-211.656	-0,018	-12917,90	-25.012.542
118.616,25	229.673.086	-0,1581	-79.824			
60.363,00	116.879.066	-2,8415	-150.458	-1,702	-90095,00	-174.448.246
54.097,00	104.746.398	-0,3536	-83.019	-0,123	-28922,04	-56.000.872
74.201,25	143.673.654	-0,1231	-38.855			
76.836,00	148.775.242	-0,0776	-39.206			
134.000,00	259.460.180	-0,997647	-1.336.847	-0,898	-1202847,00	-2.329.036.561
38.865,75	75.254.586	-0,050284	-25.381			
1.767.999,35	**3.423.324.101**		**-1.965.675**			**-2.584.498.221**

For some transactions with particularly large bid-offer spreads, we have prepared valuations based on Salomon's actual indicative unwind price, and have so indicated on the valuation form. In these cases, our indicative unwind price may be above or below mid-market levels. These valuations take into account such factors as the length of time that has elapsed since the transaction was entered into, potential reduction to us of market and other risks that may be realizable through an unwind and other product pricing considerations relevant to the specific transaction which may lead us to forego the full profit potentially realizable if the transaction ran full term. Accordingly, these transactions may be valued at more attractive levels to you than we would quote to others or than would be available from other dealers.

All valuations are provided for information purposes only as an accommodation and without charge and are intended solely for your use. These valuations do not represent (i) the actual prices at which new transactions could be entered into, (ii) the actual prices at which the existing transactions could be liquidated or unwound or (iii) the calculation or estimate of an amount that would be payable following the early termination date of any transaction. Salomon does not warrant that these valuations are representative of valuations that would be provided to you by other dealers and these valuations may differ from the prices we use to value our positions on our books and records.

Valutazione dei premi a cavallo di esercizio effettuata secondo la valutazione fornita dalla controparte Mediobanca

Trade date	Value date	Maturity	Settlement	Security	Tipo di operazione	
17.10.2001	22.10.2001	17.01.2002	22.01.2002	UNICREDITO ITALIANO (EX CR.IT.)	Sell	Call
17.10.2001	22.10.2001	17.01.2002	22.01.2002	SAN PAOLO - IMI	Sell	Call
17.12.2001	20.12.2001	17.06.2002	19.06.2002	BAYER AG (RID.)	Sell	Call
22.05.2001	25.05.2001	22.02.2002	27.02.2002	BANCA NAZ.LAVORO	Sell	Call
01.06.2001	06.06.2001	29.03.2002	04.04.2002	ENEL	Sell	Call
24.08.2001	29.08.2001	25.02.2002	28.02.2002	FIAT ORD	Sell	Call
24.09.2001	27.09.2001	02.04.2002	05.04.2002	ASS.GENERALI	Sell	Call
22.10.2001	25.10.2001	22.07.2002	25.07.2002	VODAFONE AIRTOUCH	Sell	Call
05.11.2001	08.11.2001	06.05.2002	09.05.2002	AXA-UAP	Sell	Call
05.11.2001	08.11.2001	05.08.2002	08.08.2002	STMICROELECTRONICS N.V	Sell	Call
20.11.2001	23.11.2001	17.05.2002	22.05.2002	SAN PAOLO - IMI	Sell	Call
21.11.2001	26.11.2001	21.05.2002	24.05.2002	ING GROEP N.V.	Sell	Call
21.11.2001	26.11.2001	21.05.2002	23.05.2002	ALLIANZ A.G	Sell	Call
27.11.2001	30.11.2001	27.03.2002	02.04.2002	SOCIETE GENERALE - A	Sell	Call
06.12.2001	10.12.2001	08.04.2002	11.04.2002	FINMECCANICA ORD	Sell	Call
17.12.2001	20.12.2001	17.06.2002	20.06.2002	UNILEVER N.V.	Sell	Call
20.11.2001	23.11.2001	17.01.2002	22.01.2002	SAN PAOLO - IMI	Buy	Call
05.10.2001	10.10.2001	19.03.2002	22.03.2002	UNICREDITO ITALIANO (EX CR.IT.)	Sell	Put
22.05.2001	25.05.2001	22.02.2002	27.02.2002	BANCA NAZ.LAVORO	Sell	Put
24.09.2001	27.09.2001	01.02.2002	06.02.2002	ASS.GENERALI	Sell	Put
09.10.2001	12.10.2001	04.02.2002	07.02.2002	FINMECCANICA ORD	Sell	Put
16.10.2001	19.10.2001	04.02.2002	07.02.2002	SAN PAOLO - IMI	Sell	Put
15.11.2001	20.11.2001	03.04.2002	08.04.2002	UNICREDITO ITALIANO (EX CR.IT.)	Sell	Put
20.11.2001	23.11.2001	17.05.2002	22.05.2002	SAN PAOLO - IMI	Sell	Put

Finanziariamente parlando si rileva la seguente situazione:

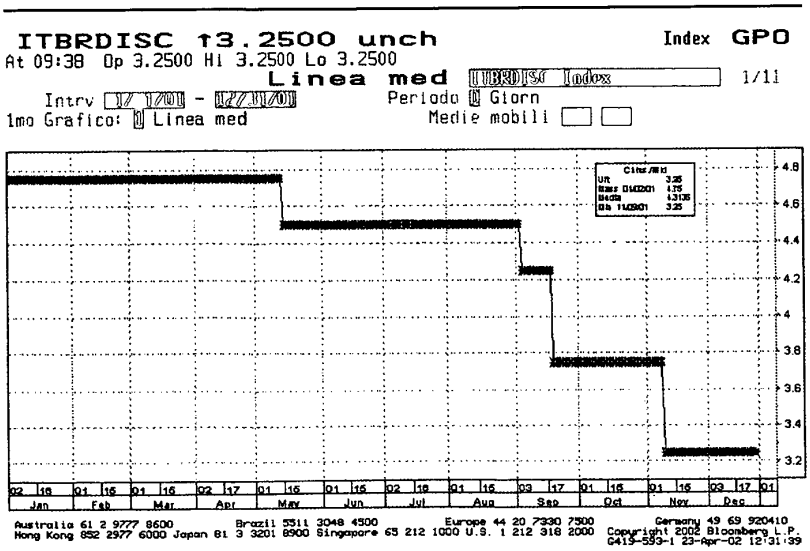
	Importi espressi in MLD di Lire
Entrate per premi	15,9
Entrate per rollover	10,0
Totale Entrate	**25,9**
Uscite per rollover	10,0
SUB TOTALE	**15,9**
Adeguamento al 31.12 per svalutazione	5,8
TOTALE	**10,1**

L'effetto sul Conto Economico della sospensione del premio di 17 MLD corrisponde ad un impatto negativo di -7,2 MLD.

La politica degli investimenti sulle equity anche quest'anno non ha impedito l'impiego immediato delle disponibilità liquide, svincolate da impegni a breve, in operazioni di pronti contro termine consentendo un realizzo di 4,3 MLD nonostante l'andamento del TUS qui sotto evidenziato.

Amount	Premium	Theoretical value	Mkt value	T. value premium	T. value premium in Euro	1936,27
504.750,00	0,164	0,22871197	115.442,37	0,06	32.663,37	63.245.094
230.850,00	0,5	0,51286005	118.393,74	0,01	2.968,74	5.748.286
18.450,00	1,12	1,48751541	27.444,66	0,37	6.780,66	13.129.187
1.400.000,00	0,1875	0,00000000	0,00			
2.070.000,00	0,166	0,00021793	451,12			
31.050,00	0,87	0,00002638	0,82			
390.000,00	0,21	1,01947144	397.593,86	0,81	315.693,86	611.268.555
802.700,00	0,073	0,09188526	73.756,30	0,02	15.159,20	29.352.305
145.790,00	0,55	0,09780269	14.258,65			
35.750,00	2,4	2,83325218	101.288,77	0,43	15.488,77	29.990.432
230.850,00	0,65	0,47107900	108.748,59			
26.450,00	1,034	0,40543146	10.723,66			
5.690,00	12,9	9,79735329	55.746,94			
12.110,00	1,37	-	-			
1.145.500,00	0,035	0,01860290	21.309,62			
71.204,00	0,58	2,08773461	148.655,06	1,51	107.356,74	207.871.626
(230.850,00)	1,13	0,48986711	(113.085,82)			
1.785.000,00	0,805	0,52076286	929.561,71			
1.400.000,00	0,085	0,91957920	1.287.410,88	0,83	1.168.410,88	2.262.358.939
390.000,00	8,15	2,38077843	928.503,59			
1.145.000,00	0,1935	0,03148516	36.050,51			
238.650,00	1,915	0,85721723	204.574,89			
2.000.000,00	0,195	0,13500493	270.009,86			
230.850,00	0,48	0,49744972	114.836,27	0,02	4.028,27	7.799.814
						3.230.764.238

U s e u



Per quanto riguarda la redditività azionaria si sono incassati i seguenti dividendi:

VALORI IN LIRE

	Valore al 31.12.2001	Valore al 31.12.2000
Dividendi azionari a gestione diretta	18.283.387.188	12.493.414.235
Dividendi az. c/gest. Pioneer-Europlus	584.984.696	523.787.839
Dividendi az. c/gest. Generali A. M.	876.207.568	411.004.970
Dividendi az. c/gest. 2M-Compage	858.176.218	568.854.664
Dividendi az. c/gest. Morgan Stanley	201.899.755	71.387.875
Dividendi az. c/gest. Merrill Lynch	78.875.855	17.347.820
	20.883.531.280	**14.085.797.403**

Già dal 2000 è stata data la possibilità alle SGR di poter diversificare il loro portafoglio con il 30% massimo investito in titoli azionari a decorrere dal gennaio 2001 per Compage, da aprile 2001 per Generali, dal gennaio 2002 per Pioneer (l'anno precedente la percentuale era pari al 25%). Anche quest'anno alla data di chiusura di bilancio non risultano prodotte tutte le certificazioni, per cui l'iscrizione in contabilità è stata effettuata sulla base degli eseguiti inviati considerando la ritenuta paese. Eventuali differenze saranno riportate nella contabilità del 2002.
Positivi sono stati i ritorni sui dividendi azionari della gestione diretta che hanno registrato un incremento del 47%, principalmente dovuto all'incasso dei dividenti sulle partecipazioni strategiche:

- ENEL per un totale di circa 5,7 MLD
  (di cui il 45% circa considerato straordinario)
- Generali per circa 4,4 MLD
- Unicredito per circa 3,1 MLD.
- BNL per circa 1,6 MLD.

Per il dettaglio si rimanda allo schema analitico allegato.

Dividendi 2001 gestione diretta

Area	Descrizione	Dividendo unitario	N. azioni	Totale	Importo lordo del credito d'imposta per le azioni italiane
EURO	ACEA *	190	133.500	25.365.000	25.365.000
EURO	AEM*	14	201.000	2.814.000	4.466.662
EURO	AEM*	66	201.000	13.266.000	13.266.000
EURO	ALLEANZA*	285	8.500	2.422.501	3.845.234
EURO	AUTOSTRADE*	340	703.000	239.020.000	379.396.446
EURO	AVENTIS	0,500000	600	580.881	580.881
EURO	AXA	2,200000	26.010	110.797.241	110.797.241
EURO	BANCA FIDEURAM	0,140000	84.000	22.770.535	36.143.670
EURO	BANCA INTESA*	180	124.500	22.409.978	35.571.393
EURO	BIPOP CARIRE	0,067732	168.250	22.065.560	35.024.661
EURO	BNL*	155	6.669.250	1.033.733.750	1.640.845.581
EURO	BPS*	580	255.715	148.314.552	235.419.923
EURO	CALP*	300	35.000	10.500.001	16.666.650
EURO	CIMENTS FRAN	1,400000	28.640	77.636.681	77.636.681
EURO	DEUTSCHE TELEKOM	0,620000	34.000	40.816.572	40.816.572
EURO	EDISON	0,140000	572.500	155.192.041	246.336.325
EURO	ENEL*	144	18.215.000	2.622.960.000	2.622.960.000
EURO	ENEL*	108	18.215.000	1.967.220.000	3.122.568.306
EURO	FIAT	0,620000	9.800	11.764.776	18.674.231
EURO	FRANCE TELECOM	1,000000	9.370	18.142.849	18.142.849
EURO	GENERALI*	500	3.397.905	1.698.952.194	2.696.747.303
EURO	GENERALI*	500	2.171.900	1.085.950.306	1.723.728.435
EURO	HEINEKEN	0,240000	900	418.234	418.234
EURO	HEINEKEN	0,160000	5.715	1.770.525	1.770.525
EURO	HEINEKEN	0,160000	1.200	371.764	371.764
EURO	ING	0,470000	1.450	1.319.555	1.319.555
EURO	LA FONDIARIA*	200	679.000	135.800.000	215.555.340
EURO	L'ESPRESSO*	180	48.700	8.765.991	13.914.272
EURO	MEDIASET*	465	179.700	83.560.500	132.635.581
EURO	NOKIA	0,280000	45.000	24.397.002	24.397.002
EURO	OLIVETTI	0,035000	1.404.000	95.148.307	151.028.908
EURO	REPSOL	0,310000	5.600	3.361.365	3.361.365
EURO	REPSOL	0,310000	7.800	4.681.901	4.681.901
EURO	SAN PAOLO*	1.100	130.000	143.000.000	226.983.900
EURO	SOCIETE GENERALE	2,100000	750	3.049.625	3.049.625
EURO	SONERA	0,090000	14.300	2.488.722	2.488.722
EURO	TELECOM*	605	315.750	191.028.750	303.219.935
EURO	TIM	0,193700	461.000	172.900.411	274.445.099
EURO	UNICREDITO*	250	7.845.750	1.961.437.500	3.113.389.743
EURO	UNILEVER	0,950000	71.204	130.976.660	130.976.660
EURO	UNILEVER	0,500000	71.204	68.935.084	68.935.084
EURO	VIVENDI	1,000000	24.600	47.632.242	47.632.242
TOTALE EURO					**17.825.575.501**
INGHILTERRA	BRITISH TELECOM	0,096666670	96.900	28.614.542	28.614.542
INGHILTERRA	MARCONI	0,0383333	11.500	1.374.773	1.374.773
INGHILTERRA	PEARSON	0,1466667	96.218	44.252.504	44.252.504
INGHILTERRA	PEARSON	0,0966667	96.218	28.791.754	28.791.754
INGHILTERRA	PRUDENTIAL	0,0966667	18.250	5.426.999	5.426.999
INGHILTERRA	ROLLS ROYCE	0,0333330	450.500	45.948.677	45.948.677
INGHILTERRA	ROLLS ROYCE	0,0555556	458.449	81.878.813	81.878.813
INGHILTERRA	VODAFONE	0,7644440	120.400	2.811.637	2.811.637
INGHILTERRA	VODAFONE	0,00793333	802.700	19.434.988	19.434.988
TOTALE INGHILTERRA					**258.534.688**

Dividendi 2001 gestione diretta

Area	Descrizione	Dividendo unitario	N. azioni	Totale	Importo lordo del credito d'imposta per le azioni italiane
SVEZIA	ERICSSON	0,50	280.100	29.517.206	29.517.206
TOTALE SVEZIA					**29.517.206**
SVIZZERA	ROCHE	115,00	459	66.888.745	66.888.745
TOTALE SVIZZERA					**66.888.745**
USA	CITIGROUP	0,16	19.850	6.925.992	6.925.992
USA	CITIGROUP	0,16000	14.950	5.057.925	5.057.925
USA	CITIGROUP	0,14000	14.950	4.698.142	4.698.142
USA	CITIGROUP	0,14	14.950	4.400.231	4.400.231
USA	DU PONT	0,35000	6.100	4.418.340	4.418.340
USA	DU PONT	0,35000	6.100	4.886.439	4.886.439
USA	DU PONT	0,35	3.400	2.559.612	2.559.612
USA	DU PONT	0,35000	1.100	801.228	801.228
USA	GENERAL ELECTRIC	0,16000	14.300	4.897.944	4.897.944
USA	GENERAL ELECTRIC	0,16000	14.290	4.864.935	4.864.935
USA	GENERAL ELECTRIC	0,16	5.700	1.908.844	1.908.844
USA	INTEL	0,02000	8.150	341.876	341.876
USA	INTEL	0,02000	8.150	366.274	366.274
USA	INTEL	0,02000	8.150	351.058	351.058
USA	INTEL	0,02	8.150	351.649	351.649
USA	JD MORGAN CHASE	0,34000	8.150	5.952.960	5.952.960
USA	JD MORGAN CHASE	0,32	11.600	7.809.022	7.809.022
USA	JD MORGAN CHASE	0,34000	2.200	1.600.179	1.600.179
USA	MERRILL LYNCH	0,16000	2.620	887.860	887.860
USA	MERRILL LYNCH	0,16	3.970	1.385.207	1.385.207
USA	MOTOROLA	0,04	15.900	1.287.209	1.287.209
USA	MOTOROLA	0,04	32.500	2.709.533	2.709.533
USA	MOTOROLA	0,04000	75.900	6.564.502	6.564.502
USA	MOTOROLA	0,04000	75.900	6.854.624	6.854.624
USA	MOTOROLA	0,04	75.900	6.477.688	6.477.688
USA	NORTEL	0,01875	20.300	826.560	826.560
USA	NORTEL	0,01875	20.300	874.352	874.352
USA	SONY ADR	0,1007	7.420	1.602.707	1.602.707
USA	SONY ADR	0,10010	9.830	2.243.180	2.243.180
USA	STM	0,04000	85.900	7.597.743	7.597.743
USA	WORLDCOM	0,6	1.068	1.367.234	1.367.234
TOTALE USA					**102.871.049**
TOTALE GENERALE					**18.283.387.188**

Gli interessi attivi iscritti a Conto Economico riguardano principalmente per circa:

- 6,9 MLD gli interessi su obbligazioni fondiarie
- 123,8 MLD gli interessi su Titoli di Stato
- 4,0 MLD gli interessi sulla giacenza del conto di tesoreria
- 1,2 MLD gli interessi di mora su ritardati versamenti delle concessionarie
- 1,8 MLD gli interessi su scarti di emissione dell'attivo circolante.

Discorso a parte merita l'analisi di tutte le voci inerenti le SGR per le quali deve essere fatta una valutazione globale.
In ossequio alle regole contabili le "plus" e le "minus" derivanti da operazioni di compravendita delle gestioni patrimoniali mobiliari sono esposte separatamente nel Conto Economico, ma vanno lette contestualmente per il giudizio sul netto realizzato.

VALORI IN LIRE

SGR	Descrizione	Ricavi	Costi	Saldo
Pioneer-Europlus	Dividendi	584.984.696		4.802.694.536
	Interessi-compravend.	4.259.535.955		
	Interessi di liquidità	47.107.571		
	Plus/minus	4.484.452.537	4.185.011.629	
	Spese Bancarie		203.358.380	
	Altro		185.016.214	
Generali A. M.	Dividendi	876.207.568		-13.071.502.580
	Interessi-compravend.	6.557.409.490		
	Interessi di liquidità	135.557.113		
	Plus/minus	11.020.552.214	31.194.411.149	
	Spese Bancarie		532.475.101	
	Altro	65.657.285		
2M-Compage	Dividendi	858.176.218		474.353.680
	Interessi-compravend.	5.680.023.820		
	Interessi di liquidità	1.910.827		
	Plus/minus	3.093.978.543	8.954.880.573	
	Spese Bancarie		236.255.452	
	Altro	80.194.302	48.794.005	
Morgan Stanley	Dividendi	201.899.755		-1.055.813.114
	Interessi-compravend.	5.517.818		
	Interessi di liquidità	8.932.052		
	Plus/minus	587.625.435	1.926.057.991	
	Spese Bancarie		76.436.797	
	Altro	142.706.614		
Merrill Lynch	Dividendi	78.875.855		-221.614.152
	Interessi-compravend.	0		
	Interessi di liquidità	3.893.607		
	Plus/minus	131.274.590	401.637.220	
	Spese Bancarie		34.020.984	
	Altro			
ARCA sgr	Interessi di liquidità	367.930		117.738.729
	Plus/minus		5.950.256	
	Spese Bancarie		11.955.558	
	Altro	135.276.613		
Mediolanum S.S.	Interessi di liquidità	18.633.153		-464.353
	Plus/minus		526.684	
	Spese Bancarie		18.570.822	

Per le valutazioni sulla redditività si rimanda al prospetto analitico. In sintesi l'apporto negativo in totale delle SGR nettato dagli oneri è stato di circa -8,9 MLD.
Nel dettaglio i valori sono i seguenti:

VALORI IN LIRE

	Valore al 31.12.2001	Valore al 31.12.2000
Gestioni mobiliari affidate a SGR	35.820.370.402	46.668.475.502

VALORI IN EURO

	Valore al 31.12.2001	Valore al 31.12.2000
Gestioni mobiliari affidate a SGR	18.499.677,42	24.102.256,14

Per un'analisi comparata dei rendimenti dei portafogli (a gestione diretta e non) si allega nel prospetto sottostante i dati "puramente contabili" estrapolati dal bilancio nel quale è possibile verificare il rendimento e le voci più significative:

ANALISI DELLE REDDITIVITA' DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE
(ad esclusione Obbligazioni e Liquidità)

VALORI IN LIRE

Patrimonio	Valore mobiliare	Riprese valore	Svalutazione	Valore al 31.12.2001
Patrimonio Mobiliare	**3.676.503.938.198**	**7.839.899.743**	**46.035.478.385**	**3.638.308.359.556**
Gestione diretta	**3.128.914.251.595**	**7.839.899.743**	**30.048.041.565**	**3.106.706.109.773**
Immobilizzazioni	822.599.140.285			822.599.140.285
Titoli di Stato	255.806.781.365			255.806.781.365
Azioni	552.428.366.681			552.428.366.681
Fondi azionari	14.363.992.239			14.363.992.239
Circolante:	2.306.315.111.310	7.839.899.743	30.048.041.565	2.284.106.969.488
BTP	852.814.168.630	7.664.920.591	126.958.726	860.352.130.495
CCT	1.150.538.493.217	174.979.152	1.005.703.072	1.149.707.769.297
Azioni	302.962.449.463		28.915.379.767	274.047.069.696
Gestione SGR	**547.589.686.603**		**15.987.436.820**	**531.602.249.784**
Pioneer	121.945.594.978		1.612.316.945	120.333.278.033
Generali-ass-manag.	184.265.395.211		2.694.195.009	181.571.200.202
COMPAGE - DUEMME	171.253.699.536		3.348.631.228	167.905.068.308
Morgan Stanley spa	14.372.289.949		611.414.545	13.760.875.404
Arca spa	9.115.465.362		1.564.017.357	7.551.448.005
MEDIOLANUM	29.978.741.726		3.432.659.614	26.546.082.112
Merrill Lynch Int. Bank	16.658.499.838		2.724.202.121	13.934.297.717
Gestione diretta	**18.283.387.188**	**123.845.368.691**	**7.720.075.733**	**774.063.510**
SGR	**2.600.144.092**	**16.502.487.083**	**19.317.883.319**	**46.668.475.502**
Pioneer	584.984.696	4.259.535.955	4.484.452.537	4.185.011.629
Generali-ass-manag.	876.207.568	6.557.409.490	11.020.552.214	31.194.411.149
COMPAGE - DUEMME	858.176.218	5.680.023.820	3.093978.543	8.954.880.573
Morgan Stanley spa	201.899.755	5.517.818	587.625.435	1.926.057.991
ARCA				5.950.256
MEDIOLANUM				526.684
Merrill lynch Int. Bank	78.875.855		131.274.590	401.637.220
TOTALE	**20.883.531.280**	**140.347.855.774**	**27.037.959.052**	**47.442.539.012**

Indicatori di redditività	Lordi		Netti da minusvalore	
Gestione diretta / Valore patrimonio 2001	149.848.831.612 / 3.106.706.109.773	= 4,8%	149.074.768.102 / 3.106.706.109.773	= 4,8%
SGR / Valore patrimonio 2001	38.420.514.494 / 531.601.249.784	= 7,2%	-8.247.961.008 / 531.601.249.784	= -1,6%
TOTALE / Valore patrimonio 2001	**188.269.346.106 / 3.638.308.359.556**	**= 5,2 %**	**140.826.807.094 / 3.638.308.359.556**	**= 3,9%**

Eventuali piccole squadrature dell'ordine max di Lit. 5 sono da ricondurre agli arrotondamenti delle formule negli schemi

VALORI IN EURO

Patrimonio	Valore mobiliare	Riprese valore	Svalutazione	Valore al 31.12.2001
Patrimonio Mobiliare	**1.898.755.823,41**	**4.048.970,31**	**23.775.340,41**	**1.879.029.453,31**
Gestione diretta	**1.615.949.351,90**	**4.048.970,31**	**15.518.518,37**	**1.604.479.803,84**
Immobilizzazioni	424.837.001,19			424.837.001,19
Titoli di Stato	132.113.177,07			132.113.177,07
Azioni	285.305.441,23			285.305.441,23
Fondi azionari	7.418.382,89			7.418.382,89
Circolante:	1.191.112.350,71	4.048.970,31	15.518.518,37	1.179.642.802,65
BTP	440.441.761,03	3.958.601,12	65.568,71	444.334.793,44
CCT	594.203.542,49	90.369,19	519.402,29	593.774.509,39
Azioni	156.467.047,19		14.933.547,37	141.533.499,82
Gestione SGR	**282.806.471,52**		**8.256.822,04**	**274.549.649,47**
Pioneer	62.979.643,84		832.692,21	62.146.951,63
Generali-ass-manag.	95.165.134,62		1.391.435,60	93.773.699,02
COMPAGE - DUEMME	88.445.154,62		1.729.423,70	86.715.730,92
Morgan Stanley spa	7.422.668,30		315.769,26	7.106.899,04
Arca spa	4.707.744,97		807.747,55	3.899.997,42
MEDIOLANUM	15.482.727,99		1.772.820,74	13.709.907,25
Merrill Lynch Int. Bank	8.603.397,17		1.406.932,98	7.196.464,19
Gestione diretta	**9.442.581,45**	**63.960.795,08**	**3.987.086,37**	**399.770,44**
SGR1.	**342.862,35**	**8.522.823,31**	**9.976.854,12**	**24.102.256,14**
Pioneer	302.119,38	2.199.866,73	2.316.026,45	2.161.378,13
Generali-ass-manag.	452.523,44	3.386.619,37	5.691.640,22	16.110.568,85
COMPAGE	443.211,03	2.933.487,49	1.597.906,56	4.624.809,85
Morgan Stanley spa	104.272,52	2.849,72	303.483,21	994.725,94
Arca spa				3.073,05
MEDIOLANUM				272,01
Merrill lynch Int. Bank	40.735,98		67.797,67	207.428,31
TOTALE	**10.785.443,81**	**72.483.618,39**	**13.963.940,49**	**24.502.026,58**

Indicatori di redditività	Lordi		Netti da minusvalore	
Gestione diretta / Valore patrimonio 2001	77.390.462,91 / 1.604.479.803,84	= 4,8%	76.990.692,47 / 1.604.479.803,84	= 4,8%
SGR / Valore patrimonio 2001	19.842.539,78 / 274.549.133,02	= 7,2%	-4.259.716,37 / 274.549.133,02	= -1,6%
TOTALE / Valore patrimonio 2001	**97.233.002,68 / 1.879.029.453,31**	**= 5,2 %**	**72.730.976,10 / 1.879.029.453,31**	**= 3,9%**

Eventuali piccole squadrature dell'ordine max di 2 centesimi sono da ricondurre agli arrotondamenti delle formule negli schemi

Le spese bancarie pari a Lit. 1.615.472.883 risultano incrementate del 3,29% per effetto degli oneri sostenuti per le spese d'intermediazione nella compravendita di titoli sia della gestione diretta della Commissione Trading che delle SGR. Si ricorda che in tale voce sono ricomprese anche le commissioni fisse di gestione, riconosciute dal Consiglio di Amministrazione alle SGR, pari allo 0,05% su base annua del patrimonio conferito. Segue un dettaglio esplicativo:

VALORI IN LIRE

Spese Bancarie	**1.615.472.883**	
Gestione Diretta	**502.399.789**	**31%**
SGR	**1.113.073.094**	**69%**
Pioneer (ex EUROPLUS)	203.358.380	
Generali-ass-manag. (ex INA)	532.475.101	
COMPAGE - DUEMME	236.255.452	
Morgan Stanley spa	76.436.797	
Arca spa	11.955.558	
MEDIOLANUM	18.570.822	
Merrill lynch Int. Bank	34.020.984	

VALORI IN EURO

Spese Bancarie	**834.322,12**	
Gestione Diretta	**259.467,84**	**31%**
SGR	**574.854,28**	**69%**
Pioneer (ex EUROPLUS)	105.025,84	
Generali-ass-manag. (ex INA)	275.000,44	
COMPAGE - DUEMME	122.015,76	
Morgan Stanley spa	39.476,31	
Arca spa	6.174,53	
MEDIOLANUM	9.591,03	
Merrill lynch Int. Bank	17.570,37	

RETTIFICHE DEI VALORI

VALORI IN LIRE

	Valore al 31.12.2001	Valore al 31.12.2000
Rivalutazione titoli per ripristino valore	7.839.899.743	3.995.581.071

VALORI IN EURO

	Valore al 31.12.2001	Valore al 31.12.2000
Rivalutazione titoli per ripristino valore	4.048.970,31	2.063.545,41

RIVALUTAZIONE TITOLI PER RIPRISTINO DI VALORE

Come più volte precisato nel testo della nota integrativa, i titoli sono valutati al minore tra prezzo di acquisto e valore di mercato.
In sede di valutazione del portafoglio mobiliare per il bilancio consuntivo, si può verificare la determinazione di valori di mercato inferiori a quelli a cui risultano contabilizzate le attività finanziarie, in questo caso si procede a svalutazione.
Se però l'anno successivo alla svalutazione, le quotazioni dei titoli svalutati registrano rialzi, gli eventuali "ripristini di valore" devono essere contabilizzati per riportare la valutazione del titolo fino al massimo del valore d'acquisto.
L'importo di circa 7,8 miliardi si riferisce a BTP e CCT che hanno recuperato il valore nel corso del 2001.

RETTIFICHE DEI COSTI

VALORI IN LIRE

	Valore al 31.12.2001	Valore al 31.12.2000
Rettifiche di costi	**3.833.251.279**	**3.573.403.081**
Pensioni reintroitate	1.800.519.907	1.522.081.167
Recupero maggiorazioni ex-combattenti	1.074.397.950	1.097.134.023
Altri recuperi	958.333.422	954.187.891

VALORI IN EURO

	Valore al 31.12.2001	Valore al 31.12.2000
Rettifiche di costi	**1.979.709,07**	**1.845.508,67**
Pensioni reintroitate	929.890,93	786.089,32
Recupero maggiorazioni ex-combattenti	554.880,23	566.622,44
Altri recuperi	494.937,91	492.796,92

PENSIONI REINTROITATE

Indica l'importo reintroitato a titolo di pensioni nel corso dell'esercizio a seguito del decesso dei relativi beneficiari nonché l'accertamento al 31.12.2001 di quanto ancora da recuperare sulla base dei decessi già accertati.

RECUPERO MAGGIORAZIONI EX-COMBATTENTI

Rappresenta quanto anticipato ai pensionati nel corso del 2001 per conto del Ministero del Tesoro al quale viene successivamente presentata istanza per il recupero degli importi versati.

ALTRI RECUPERI

Rilevato per complessivi Lit. 958.333.422, è costituito per circa il 99 % dall'importo relativo alle spese di portierato da recuperare sugli inquilini degli stabili di proprietà dell'Ente per il 2001.

PROVENTI STRAORDINARI

SOPRAVVENIENZE ATTIVE

VALORI IN LIRE

	Valore al 31.12.2001	Valore al 31.12.2000
Sopravvenienze attive	**29.244.234.025**	**25.646.072.405**
Sopravv. attive su pensioni	1.148.051.228	868.830.163
Sopravv. attive per contributi arretrati	26.454.394.677	24.499.688.487
Sopravvenienze attive varie	1.641.788.120	277.553.755