GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI
AZIONI - COMPOSIZIONE E VALUTAZIONE AL 31/12/02

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO MEDIO PONDERATO IN%	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/02 IN %	VALORE AL PREZZO DI MERCATO AL 31/12/02	SVALUTAZIONI E RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/02
US4592001014	I.B.M.	327	91,1767	32.902,45	77,5	24.316,35	-8.586,10	24.316,35
ES0144580018	IBERDROLA	894	14,98224	13.394,12	13,35	11.934,90	-1.459,22	11.934,90
IT0001353173	IFIL ORD RAGG.	39.430	4,57388	180.348,25	3,444	135.796,92	-44.551,33	135.796,92
GB0004579636	IMI PLC -	2.907	3,19832	15.216,89	2,625	11.739,82	-3.477,07	11.739,82
GB0004594973	IMPERIAL CHEMICAL IN	3.064	3,03915	14.527,22	2,3	10.841,85	-3.685,37	10.841,85
NL0000303600	ING GROUP NV	9.449	21,16775	200.014,06	15,78	149.105,22	-50.908,84	149.105,22
IT0001137311	ING.C. OLIVETTI ORD	411.632	1,20391	495.569,33	0,969	398.871,41	-96.697,92	398.871,41
US4581401001	INTEL CORPORATION	1.511	19,06059	29.116,29	15,57	22.573,66	-6.542,63	22.573,66
IT0000078078	ITALCEMENTI FRAZ.	3.814	9,43991	36.003,82	9,507	36.259,70	0,00	36.003,82
IT0001465159	ITALCEMENTI ORD	1.481	10,2674	15.206,02	9,507	14.079,87	-1.126,15	14.079,87
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	2.134	57,72152	126.588,35	53,78	110.119,48	-16.468,87	110.119,48
US4878361082	KELLOGG CO	745	35,63742	29.545,16	34,27	24.497,36	-5.047,80	24.497,36
FR0000121014	L.V.M.H.	395	41,59481	16.429,95	39,15	15.464,25	-965,70	15.464,25
FR0000120537	LAFARGE	636	105,0059	66.783,75	71,8	45.664,80	-21.118,95	45.664,80
FR0000130213	LAGARDERE S.C.A.	295	42,2	12.449,00	38,71	11.419,45	-1.029,55	11.419,45
US5249081002	LEHMAN BROTHERS H	2.250	54,49	125.578,72	53,81	116.170,12	-9.408,60	116.170,12
US5770811025	MATTEL INC	1.243	20,2735	25.661,87	19,15	22.839,62	-2.822,25	22.839,62
IT0001063210	MEDIASET S.P.A.	27.047	6,90742	186.825,03	7,162	193.710,61	1.676,94	188.501,97
IT0000062957	MEDIOBANCA S.P.A.	40.230	10,23966	411.941,60	7,839	315.362,97	-96.578,63	315.362,97
IT0001279501	MEDIOLANUM	42.290	5,75909	243.551,71	4,894	206.967,26	-36.584,45	206.967,26
US5850551061	MEDTRONIC INC	3.730	42,91434	161.945,41	45,67	163.451,45	0,00	161.945,41
FR0000121261	MICHELIN	162	39,06006	6.327,73	32,86	5.323,32	-1.004,41	5.323,32
US5951121038	MICRON TECHNOLOGY	4.650	20,98	99.935,46	9,81	43.769,43	-56.166,03	43.769,43
US5949181045	MICROSOFT CORP COM	4.094	54,23444	238.463,46	51,7	203.089,43	-35.374,03	203.089,43
IT0000062221	MILANO ASS ORD	97.109,00	2,4252	235.509,05	1,931	187.517,48	-47.991,57	187.517,48
IT0001334587	MONTE DEI PASCHI DI	41.043	2,3331	95.757,42	2,245	92.141,54	-3.615,88	92.141,54
US6174464486	MORGAN STANLEY DEAN	482	55,94	30.594,67	39,92	18.462,33	-12.132,34	18.462,33
GB0031223877	NATIONAL GRID	3.664	4,615	26.553,65	4,565	25.732,55	-821,10	25.732,55

GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI
AZIONI - COMPOSIZIONE E VALUTAZIONE AL 31/12/01

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO MEDIO PONDERATO IN%	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/02 IN %	VALORE AL PREZZO DI MERCATO AL 31/12/02	SVALUTAZIONI E RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/02
CH0012056047	NESTLE' SA	348	321,23178	75.601,72	293	70.087,98	-5.513,74	70.087,98
US6501111073	NEW YORK TIMES	322	49,87453	17.219,28	45,73	14.128,82	-3.090,46	14.128,82
US6512291062	NEWELL RUBBERMAID IN	565	32,90276	18.930,81	30,33	26.363,77	0,00	18.930,81
US6516391066	NEWMONT MINING CORP	792	29,5786	25.828,28	29,03	22.060,79	-3.767,49	22.060,79
FI0009000681	NOKIA	11.737	18,29952	214.781,44	15,15	177.815,55	-36.965,89	177.815,55
US6558441084	NORFOLK SOUTHERN COR	1.204	20,11084	23.879,14	19,99	23.093,42	-785,72	23.093,42
CH0012005267	NOVARTIS NOM.	3.044	61,0417	126.495,99	50,45	105.560,76	-20.935,23	105.560,76
US67481E1064	OCEAN ENERGY INC	1.286	19,60828	25.774,76	19,97	24.641,55	-1.133,21	24.641,55
FR0000120693	PERNOD-RICARD	1.000	98,5582	98.558,20	90,7	90.700,00	-7.858,20	90.700,00
FR0000121501	PEUGEOT S.A.	669	40,51	27.101,19	38,86	25.997,34	-1.103,85	25.997,34
US7170811035	PFIZER INC	3.017	34,71987	108.502,04	30,57	88.495,19	-20.006,85	88.495,19
US7172651025	PHELPS DODGE	311	38,17444	11.708,33	31,65	9.444,59	-2.263,74	9.444,59
US7181541076	PHILIP MORRIS	2.550	42,52159	116.045,32	41,39	101.270,87	-14.774,45	101.270,87
NL0000009538	PHILIPS ELECTRONICS	4.759	19,86702	94.547,17	16,7	79.475,30	-15.071,87	79.475,30
IT0000088457	PIRELLI S.P.A. ORD	233.262	1,28062	298.720,28	0,876	204.337,51	-94.382,77	204.337,51
US69344F1066	PMC SIERRA	2.333	10,89574	25.293,28	5,56	12.446,25	-12.847,03	12.446,25
US74005P1049	PRAXAIR INC	2.500	50,32	126.942,48	58	139.128,77	0,00	126.942,48
US7504381036	RADIOSHACK CORPORATI	1.031	28,98144	33.695,46	18,74	18.538,61	-15.156,85	18.538,61
IT0000062825	RAS ORD	1.927	13,66459	26.331,66	11,608	22.368,62	-3.963,04	22.368,62
NL0000349488	REED ELSEVIER NV	1.058	11,78	12.463,24	11,65	12.325,70	-137,54	12.325,70
GB0007188757	RIO TINTO PLC REG	2.851	11,73204	52.316,05	12,4	54.388,31	0,00	52.316,05
CH0012032048	ROCHE HLDG GENUS	1.390	110,53007	105.088,59	96,35	92.058,36	-13.030,23	92.058,36
GB0007547838	ROYAL BANK OF SCOTLA	902	18,17276	26.864,59	14,88	20.648,86	-6.215,73	20.648,86
NL0000009470	ROYAL DUTCH PETROL	2.872	53,04546	152.346,56	41,95	120.480,40	-31.866,16	120.480,40
US78462F1030	S.& P 500 DEPOSIT	800	113,2285	102.007,66	88,11	67.633,85	-34.373,81	67.633,85
FR0000125007	SAINT-GOBAIN	1.191	28,34	33.752,94	27,96	33.300,36	-452,58	33.300,36
IT0000068525	SAIPEM S.P.A. ORD.	6.172	6,43856	39.738,81	6,4	39.500,80	-238,01	39.500,80
FR0000120578	SANOFI-SYNTELABO	1.500	62,46	93.690,00	57,25	85.875,00	-7.815,00	85.875,00

GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI
AZIONI - COMPOSIZIONE E VALUTAZIONE AL 31/12/02

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO MEDIO PONDERATO IN%	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/02 IN %	VALORE AL PREZZO DI MERCATO AL 31/12/02	SVALUTAZIONI\ E RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/02
US78387G1031	SBC COMMUNICATIONS	968	34,7154	36.235,18	27,11	25.179,89	-11.055,29	25.179,89
DE0007172009	SCHERING A. G.	650	59,29738	38.543,30	41,45	26.942,50	-11.600,80	26.942,50
US8066051017	SCHERING PLOUGH COR	542	22,4791	12.251,06	22,2	11.545,19	-705,87	11.545,19
FR0000121972	SCHNEIDER	258	47,99709	12.383,25	45,09	11.633,22	-750,03	11.633,22
GB0007839698	SCOTT & NEWCASTLE	1.480	6,38595	14.698,61	4,635	10.553,54	-4.145,07	10.553,54
US8123871084	SEARS ROEBUCK & CO	474	56,45759	28.485,00	23,95	10.892,63	-17.592,37	10.892,63
IT0001389920	SEAT PAG GIALLE ORD	233.161	0,72656	169.406,41	0,644	150.155,68	-19.250,73	150.155,68
DE0007236101	SIEMENS AG REG NEW	558	56,81133	31.700,72	40,5	22.599,00	-9.101,72	22.599,00
IT0003153415	SNAM RETE GAS	7.645	3,09905	23.692,20	3,233	24.716,29	0,00	23.692,20
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	552	61,33118	33.854,81	55,5	30.636,00	-3.218,81	30.636,00
BE0003470755	SOLVAY	140	75,44529	10.562,34	65,7	9.198,00	-1.364,34	9.198,00
GB0004082847	STANDARD CHARTERE	2.323	8,13689	30.399,30	7,06	25.231,35	-5.167,95	25.231,35
NL0000226223	STMICROELECTRONICS	6.189	23,02724	142.515,58	18,989	117.522,92	-24.992,66	117.522,92
CH0012332372	SUISSE RE-REG.	364	96	23.881,90	90,7	22.693,70	-1.188,20	22.693,70
US8715081076	SYMBOL TECHNOLOGIES	2.580	9,28119	24.534,28	8,22	20.348,88	-4.185,40	20.348,88
NO0005620856	TANDBERG ASA	1.573	114,4631	23.610,08	40	8.651,77	-14.958,31	8.651,77
IT0001127429	TELECOM ITALIA ORD.	81.930	8,41331	689.302,33	7,202	590.059,86	-99.242,47	590.059,86
IT0001127437	TELECOM ITALIA RISP.	56.723	5,65017	320.494,81	4,783	271.306,11	-49.188,70	271.306,11
ES0178430E18	TELEFONICA DE ESPANA	5.306	14,33776	76.076,13	8,53	45.260,18	-30.815,95	45.260,18
US8832031012	TEXTRON INC	2.500	42,4	106.962,66	42,92	102.955,29	-4.007,37	102.955,29
FR0000121329	THALES SA	1.407	38,9136	54.751,43	25,23	35.498,61	-19.252,82	35.498,61
FR0000184533	THOMSON MULTIMED.	982	31,40172	30.836,49	16,26	15.967,32	-14.869,17	15.967,32
IT0001052049	TIM ORD	122.701	5,04531	619.064,39	4,327	530.927,23	-88.137,16	530.927,23
GB0008962655	TOMKINS PLC	2.397	2,58237	10.130,84	1,9	7.006,62	-3.124,22	7.006,62
FR0000120271	TOTAL FINA	791	158,0285	125.000,54	136,1	107.655,10	-17.345,44	107.655,10
GB0009039941	TRINITY MIRROR PLC	1.879	4,92515	15.047,72	4,33	12.517,03	-2.530,69	12.517,03
CH0012032030	UBS AG FRAZ. CEDEL	5.164	75,41544	264.840,93	67,2	238.535,06	-26.305,87	238.535,06
IT0000064854	UNICREDITO ITAL. ORD	48.113	4,38896	211.166,20	3,808	183.214,30	-27.951,90	183.214,30

GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI
AZIONI - COMPOSIZIONE E VALUTAZIONE AL 31/12/02

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO MEDIO PONDERATO IN%	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/02 IN %	VALORE AL PREZZO DI MERCATO AL 31/12/02	SVALUTAZIONI E RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/02
NL0000009348	UNILEVER NV (NEW)	295	70,19725	20.708,19	58,55	17.272,25	-3.435,94	17.272,25
US9152891027	UNOCAL CORPORATION	711	36,83141	28.059,31	30,58	20.862,00	-7.197,31	20.862,00
FI0009005987	UPM KYMENE CORP.	473	37,88674	17.920,43	30,6	14.473,80	-3.446,63	14.473,80
US9029733048	US BANCORP	1.364	20,82544	32.614,84	21,22	27.772,10	-4.842,74	27.772,10
US92343V1044	VERIZON COMMUNIC.	3.000	34,25	102.503,99	38,98	112.204,95	0,00	102.503,99
FR0000124141	VIVENDI ENVIRONMENT	1.812	21,23338	38.474,88	22,22	40.262,64	0,00	38.474,88
FR0000127771	VIVENDI UNIVERSAL	1.599	16,23394	25.958,07	15,39	24.608,61	-1.349,46	24.608,61
GB0007192106	VODAFONE AIRTOUCH	84.430	1,26905	170.879,87	1,1325	147.103,05	-23.776,82	147.103,05
US9299031024	WACHOVIA CORPORATION	790	38,51351	33.565,15	36,44	27.621,95	-5.943,20	27.621,95
US9311421039	WAL-MART STORES	4.205	56,00207	252.285,32	50,51	203.794,43	-48.490,89	203.794,43
FR0000124158	WANADOO	2.949	4,9143	14.492,27	4,27	12.592,23	-1.900,04	12.592,23
US9497461015	WELLS FARGO COMP.	2.417	47,81561	131.452,13	46,87	108.697,75	-22.754,38	108.697,75
US9633201069	WHIRPOOL CORPORATION	3.000	60,2	192.138,77	51,95	149.539,44	-42.599,33	149.539,44
GB0009740423	WPP GROUP PLC	1.453	5,2193	11.853,14	4,745	10.606,91	-1.246,23	10.606,91
TOTALE RIPRESE DI VALORE							1.676,94	
TOTALE SVALUTAZIONI							-3.208.542,22	
TOTALE				17.828.966,39		14.692.825,80	-3.206.865,28	14.622.101,11
TOTALE GENERALE RIPRESE DI VALORE							589.682,07	
TOTALE GENERALE SVALUTAZIONI							-15.128.816,34	
TOTALE GENERALE				506.312.435,38		502.371.664,41	-14.539.134,27	491.764.364,26

INVESTIMENTI DIRETTI
Composizione e valutazione al 31.12.2002

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ	COSTO MEDIO PONDERATO	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO	QUOTAZIONE 31/12/02	VALORE DI MERCATO	SVALUTA-ZIONE E RIPRESE DI VALORE	SCARTI DI EMIS-SIONE	VALORE DI CARICO AL 31/12/02
IT0000784196	AZIONI BANCA POPOLARE DI SONDRIO	60.000,00	9,48	568.750,00	10,65	639.000,00	-	-	568.750,00
	Totale AZIONI			568.750,00		639.000,00	-	-	568.750,00
POLIZZA N. 3300865	POLIZZA WINBOND LIMITED EDITION WINTERTHUR	1	10.378.310,35	10.378.310,35	11.076.967,57	11.076.967,57	698.657,22	-	11.076.967,57
	Totale POLIZZA UNIT LINKED			10.378.310,35		11.076.967,57	698.657,22	-	11.076.967,57
IT0003204754	FONDO IMMOBILIARE MICHELANGELO	26	100.000,00	2.600.000,00	120.734,00	3.139.084,00	-	-	2.600.000,00
IT0003232128	FONDO CHIUSO DI INVESTIMENTO MOBILIARE QUADRIVIO NEW OLD ECONOMY FUND	8	67.436,48	539.491,87	69.467,32	555.738,56	-	-	539.491,87
	Totale OICVM			3.139.491,87		3.694.822,56	-	-	3.139.491,87
XS0146060842	ABN AMRO BANK N.V. EUROPEAN 25 C.P.C.L.N	15.000.000,00	100%	15.000.000,00	100%	15.000.000,00	-	-	15.000.000,00
IT0003109987	B.C.A MEDIOCREDITO SUB STEP/UP 2001/11	5.165.000,00	100%	5.165.000,00	99,56%	5.142.274,00	188.522,50	-	5.142.274,00
IT0003173876	B.C.A. MEDIOCREDITO STEP/UP 2001/07	5.164.000,00	100%	5.164.000,00	98,72%	5.097.900,80	(66.099,20)	-	5.097.900,80
	B.C.A. MEDIOCREDITO STEP/UP 2002/07	5.000.000,00	99,250%	4.962.500,00	101,80%	5.090.000,00	-	3.831,97	4.966.331,97
IT0006548215	B.N.L. CREDIT LINKED NOTES 2002/06 A CAPITALE GARANTITO	30.000.000,00	100%	30.000.000,00	100%	30.000.000,00	-	-	30.000.000,00
IT0003241608	B.N.L. WORLD COUPON 2002/06	15.000.000,00	100%	15.000.000,00	100%	15.000.000,00	-	-	15.000.000,00
XS0157137711	B.N.P. PARIBAS - 2 YRS EURO RANGE ACCRUAL NOTE 4% 29.10.2004	5.000.000,00	100%	5.000.000,00	100%	5.000.000,00	-	-	5.000.000,00
XS0151354171	B.N.P. PARIBAS - 3 YRS EURO RANGE ACCRUAL NOTE 2002/2005	25.000.000,00	100%	25.000.000,00	100%	25.000.000,00	-	-	25.000.000,00
XS0160334727	B.N.P. PARIBAS - 4,5% 24.12.2007	10.000.000,00	99,800%	9.980.000,00	100%	10.000.000,00	-	76,50	9.980.076,50
IT0000554896	BANCA DI ROMA 1995/05 TF TV SR 257	6.197.482,78	99,250%	6.151.001,67	100%	6.197.482,78	-	6.494,62	6.157.496,29
IT0001394565	BANCA DI ROMA 1999/09 5,80% SUB SR 400	9.296.224,18	99,833%	9.280.730,47	102,15%	9.496.093,00	-	4.134,70	9.284.865,17
IT0003052484	BANCA DI ROMA 2000/03 TV SUB SR 451	52.162.146,81	99,750%	52.031.741,44	100%	52.162.146,81	-	89.564,13	52.121.305,57
IT0001490819	BANCA DI ROMA 2000/10 6,20% SUB SR 434	7.746.853,49	100%	7.746.853,49	100%	7.746.853,49	-	-	7.746.853,49
IT0003086581	BANCA DI ROMA 2001/11 SUB SR 456	1.652.662,08	100%	1.652.662,08	100%	1.652.662,08	-	-	1.652.662,08
XS0121220395	BANCA POPOLARE DELL'ETRURIA E DEL LAZIO FRN 2000/10 TV	5.000.000,00	99,924%	4.996.200,00	100%	5.000.000,00	-	776,57	4.996.976,57
IT0003145130	BANCA POPOLARE DI LODI SUB TV 2001/03	5.000.000,00	100%	5.000.000,00	100%	5.000.000,00	-	-	5.000.000,00
XS0126129666	BANQUE ET CAISSE D' EPARGNE DE L'ETAT-LUXEMBOURG SU LOWER TIER 2001/16	25.000.000,00	100%	25.000.000,00	100%	25.000.000,00	-	-	25.000.000,00
XS0156168816	BEAR STEARNS BANK- EUR CMS SPREAD 8 CALLABLE A CAPITALE GARANTITO 2002/10	7.000.000,00	100%	7.000.000,00	100%	7.000.000,00	-	-	7.000.000,00

INVESTIMENTI DIRETTI
Composizione e valutazione al 31.12.2002

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ	COSTO MEDIO PONDERATO	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO	QUOTA-ZIONE 31/12/02	VALORE DI MERCATO	SVALUTAZIO-NE E RIPRESE DI VALORE	SCARTI DI EMIS-SIONE	VALORE DI CARICO AL 31/12/02
	CAPITALIA 20/12/2007 492	5.155.000,00	100%	5.155.000,00	100%	5.155.000,00	-	-	5.155.000,00
IT0003184733	CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE 2001/03 TV	6.372.000,00	100,025%	6.373.590,00	99,586%	6.345.619,92	(26.380,08)	(861,99)	6.346.347,93
IT0003260095	CENTROBANCA STEP UP 29.03.2007	5.000.000,00	98,750%	4.937.500,00	101,41%	5.070.500,00	-	9.476,90	4.946.976,90
XS0160324173	COFIRI INT 23/12/07	10.000.000,00	100%	10.000.000,00	100%	10.000.000,00	-		10.000.000,00
XS0145929039	COFIRI INTL EMTNP-EQUITY BARRIER COUPON 2002/2005	15.000.000,00	97,800%	14.670.000,00	100%	15.000.000,00	-	80.245,90	14.750.245,90
XS0111598263	COFIRI INTL STEP/UP 2000/10	15.000.000,00	100%	15.000.000,00	100%	15.000.000,00	-	-	15.000.000,00
XS0156031 19-6	CREDIOP OVERSEAS BANK LTD - EQUITY BASKET BOND 5 Y. A COUPON GARANTITO	15.000.000,00	100%	15.000.000,00	100%	15.000.000,00	-	-	15.000.000,00
XS0144874418	DEUTSCHE BANK - OBBL. FRN 25.03.07 CLN	20.000.000,00	100%	20.000.000,00	100%	20.000.000,00	-	-	20.000.000,00
IT0003142996	ENTASI 2001/16 MTG	37.733.000,00	100%	37.733.000,00	100%	37.733.000,00	-	-	37.733.000,00
XS0133963024	IRISH LIFE PERMANENT SUB IRELAND 2001/11	18.000.000,00	100%	18.000.000,00	100%	18.000.000,00	-	-	18.000.000,00
XS0136606547	LEHMAN BRO. EUROSTOXX 50 PORTFOLIO MEZZANINE 2001/11	15.000.000,00	100%	15.000.000,00	100%	15.000.000,00	-	-	15.000.000,00
XS0151333175	LEHMAN BROTHERS TREASURY Co BV - *EQUITY INDEX BOND 2002-2008*	15.000.000,00	100%	15.000.000,00	100%	15.000.000,00	-	-	15.000.000,00
XS0143065448	LEHMAN BROTHERS TREASURY Co BV 2002/08	10.000.000,00	100%	10.000.000,00	100%	10.000.000,00	-	-	10.000.000,00
XS0133872498	MELIORBANCA SUB STEP/UP 2001/11	15.492.000,00	100%	15.492.000,00	100,46%	15.563.263,20	687.844,80	-	15.492.000,00
XS0139430952	MONTE DEI PASCHI DI SIENA SUB TIER 3° FRN 2001/04	19.000.000,00	99,892%	18.979.480,00	100%	19.000.000,00	-	9.202,20	18.988.682,20
XS0130030330	SGA 0% 01/06 FUND LINK SWAN HERITAGE EMTN	15.300.000,00	100%	15.300.000,00	100%	15.300.000,00	-	-	15.300.000,00
XS0157958918	SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE NV SMERALDO 9Y 3% GUARANTEED.	25.000.000,00	100,950%	25.237.500,00	100%	25.000.000,00	-	(3.003,61)	25.234.496,39
XS0146869085	TER FINANCE B.V. 0% 24-apr-2014	50.000.000,00	100%	50.000.000,00	100%	50.000.000,00	-	-	50.000.000,00
XS 0140951798	TER FINANCE B.V. 2002/13	50.000.000,00	100%	50.000.000,00	100%	50.000.000,00	-	-	50.000.000,00
XS0153118608	TER FINANCE HEDGE FUND SHARES	30.000.000,00	100%	30.000.000,00	100%	30.000.000,00	-	-	30.000.000,00
	Totale OBBLIGAZIONI			626.008.759,15		626.752.796,08	783.888,02	199.937,89	626.093.491,76
	IMMOBILIARE NUOVO ENPAM SpA	26.682.550,00	0,545	14.551.076,41	0,57	15.087.394,41	536.318,00	-	15.087.394,41
	THE EUROPEAN SMALL CAPS COMPANY LIMITED	50.000,00	100,00	5.000.000,00	100,00	5.000.000,00	-	-	5.000.000,00
	ABSOLUTE SCA	7.000,00	250,00	1.750.000,00	250,00	1.750.000,00	-	-	1.750.000,00
	Totale PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE			21.301.076,41		21.837.394,41	536.318,00	-	21.837.394,41
				661.396.387,78		664.000.980,62	2.018.863,24	199.937,89	662.716.095,61

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ai sensi del d.lgs. n 509/94

PAGINA BIANCA

RECONTA ERNST & YOUNG

Al Consiglio di Amministrazione

della Fondazione Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza Medici ed Odontoiatri - E.N.P.A.M.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consuntivo della Fondazione Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza Medici ed Odontoiatri, per l'anno chiuso al 31 dicembre 2002 redatto secondo gli schemi raccomandati dai Ministeri Vigilanti ed i principi e criteri contabili adottati dalla Fondazione richiamati nella nota integrativa. La responsabilità della redazione del bilancio consuntivo compete agli amministratori della Fondazione Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza Medici ed Odontoiatri. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consuntivo e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati della CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Per il giudizio relativo al bilancio consuntivo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 giugno 2002.

3. A nostro giudizio, il bilancio consuntivo della Fondazione Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza Medici ed Odontoiatri al 31 dicembre 2002, è conforme ai principi e criteri contabili adottati e richiamati nella nota integrativa e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Fondazione.

4. Come illustrato nella nota integrativa i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consuntivo sono conformi a quelli previsti dalla vigente normativa civilistica e ai i principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, per quanto applicabili nella fatti-

RECONTA ERNST & YOUNG

specie. Il sistema contabile nel rispetto della natura solidaristica secondo cui la Fondazione gestisce la previdenza degli associati comporta l'adozione del sistema contabile della ripartizione.

Roma, 3 giugno 2003

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.

Enrico Marchi
(Socio)