Importo lordo al 31 dicembre	FONDO AMMORTAMENTO			Importo netto di bilancio	
	Situazione al 1° gennaio	Variazioni dell'anno	Situazione al 31 dicembre		
623.957,41	12.164,82	6.239,57	18.404,39	605.553,02	1
6.150.680,63	709.021,52	61.506,80	770.528,32	5.380.152,31	2
395.791,91	46.440,96	3.957,92	50.398,88	345.393,03	3
24.506.857,60	2.527.782,60	233.793,82	2.761.576,42	21.745.281,18	4
9.068.910,22	340.084,13	90.689,10	430.773,23	8.638.136,99	5
3.337.170,77	371.876,83	33.371,71	405.248,54	2.931.922,23	6
14.192.941,01	532.235,29	141.929,41	674.164,70	13.518.776,31	7
13.546.044,71	1.589.449,78	135.460,45	1.724.910,23	11.821.134,48	8
1.059.475,96	121.634,33	10.594,75	132.229,08	927.246,88	9
2.919.349,59	342.188,63	29.193,49	371.382,12	2.547.967,47	10
599.055,33	42.195,63	4.803,17	46.998,80	552.056,53	11
4.168.106,58	488.056,15	41.681,07	529.737,22	3.638.369,36	12
-	8.110,00	-8.110,00	-	-	13
720.185,15	-	6.590,20	6.590,20	713.594,95	14
259.630,37	3.120,43	2.596,30	5.716,73	253.913,64	15
2.239.023,04	259.821,46	22.390,23	282.211,69	1.956.811,35	16
489.066,32	1.707,52	3.637,78	5.345,30	483.721,02	17
687.903,76	22.302,83	6.879,04	29.181,87	658.721,89	18
529.246,95	19.846,76	5.292,47	25.139,23	504.107,72	19
246.724,37	9.252,16	2.467,24	11.719,40	235.004,97	20
1.169.505,79	17.535,58	11.695,06	29.230,64	1.140.275,15	21
154.390,79	5.789,66	1.543,91	7.333,57	147.057,22	22
345.256,60	4.315,71	3.452,57	7.768,28	337.488,32	23
422.786,31	8.249,74	4.019,44	12.269,18	410.517,13	24
437.211,92	368,45	4.355,32	4.723,77	432.488,15	25
483.260,09	807,62	4.832,60	5.640,22	477.619,87	26
292.789,72	9.657,49	2.927,90	12.585,39	280.204,33	27
568.102,59	17.516,50	5.681,03	23.197,53	544.905,06	28
123.049,49	14.432,62	1.230,50	15.663,12	107.386,37	29
571.169,41	-	2.394,22	2.394,22	568.775,19	30
38.828.340,06	1.456.062,75	388.283,40	1.844.346,15	36.983.993,91	31
19.215.601,11	2.136.223,77	192.156,01	2.328.379,78	16.887.221,33	32
20.209.789,33	757.867,10	202.097,89	959.964,99	19.249.824,34	33
24.742.417,13	2.903.196,47	247.424,17	3.150.620,64	21.591.796,49	34
6.269.072,32	676.180,63	62.690,72	738.871,35	5.530.200,97	35
357.499,21	13.406,22	3.574,99	16.981,21	340.518,00	36
305.165,64		2.299,20	2.299,20	302.866,44	37
14.187.650,95	532.036,91	141.876,51	673.913,42	13.513.737,53	38
801.470,64	19.368,88	8.014,71	27.383,59	774.087,05	39
882.785,33	12.373,23	8.594,02	20.967,25	861.818,08	40
6.080.133,36	228.005,00	60.801,33	288.806,33	5.791.327,03	41

	BENI IMMOBILI ESERCIZIO 2003 Località	Indirizzo	Importo lordo al 1° gennaio	Variazioni dell'anno
42	Perugia	Via Campo di marte	441.146,43	-
43	Pesaro	Via Almerico da Ventura 2	-	604.186,95
44	Piacenza	Corso Vittorio Emanuele 167/169	3.001.445,03	-
45	Piacenza	Via XX Settembre 67 - Via Frasi	3.674.540,25	-
46	Pisa	Via Pietro Nenni 30	-	884.516,89
47	Pordenone	Viale Trento 24	1.258.785,94	-
48	Pordenone	Via Fratelli Bandiera 3	169.772,34	-
49	Pordenone	Viale Trento 24 (I e II p. - negozi)	576.329,02	-
50	Reggio Emilia	Via Makallè-Via Isonzo	-	979.900,30
51	Roma	Via Stradivari - Via Castelbolognese	6.424.630,11	-
52	Roma	Via di S. Costanza - Corso Trieste	7.528.438,88	-
53	Roma	Via Barberini 68 (int. 3,6,7,9,10,11,12)	3.759.805,54	-
54	Roma	Via Usodimare 62 - Via Ciamarra 29	6.506.141,62	-
55	Roma	Via Tiburtina - Via dei Crispolti	6.084.439,89	-
56	Roma	Via Cavour 179a/181	6.517.642,16	-
57	Roma	Via Usodimare 84 - Via Capitan Bavastro	7.121.539,10	-
58	Roma	Via Appia Nuova 572 ed. F	11.274.895,08	-
59	Roma	Via Appia Nuova 572 ed. A/2	7.511.223,99	-
60	Roma	Via Del Tritone 87	4.343.745,08	-
61	Roma	Piazza Colonna 361	4.503.504,16	-
62	Rovigo	Corso del Popolo	335.109,40	-
63	Sassari	Via M. Zanfarino	535.261,09	-
64	Savona	Corso Agostino Ricci - Torre Doria	8.627.902,52	-
65	Sesto Fiorentino (FI)	Loc. Osmannoro - Via Volturno 10/12	14.093.072,12	-
66	Siena	Via delle Regioni	1.002.017,74	-
67	Sondrio	Piazza Bertacchi 55	329.262,09	-
68	Terni	Via Masaccio 22	58.204,69	-58.204,69
69	Terni	Via Guglielmi	465.568,86	4.240,40
70	Torino	Corso Corsica - Via La Loggia	10.867.391,51	-
71	Torino	Via Cellini - Via Leonardo da Vinci	8.648.867,44	-
72	Torino	Corso Stati Uniti - Via Sacchi	3.148.640,88	-
73	Treviso	Via Piave 15	369.034,28	-
74	Udine	Via Grazzano 5	1.273.465,03	-
75	Varese	Vicolo S. Michele 2/6	676.042,08	-
76	Veglie (Lecce)	Via D. Chiesa 76	37.745,55	-37.745,55
77	Vibo Valentia	Via Jan Palach 33 bis	111.917,23	-
78	Vicenza	Via Lanza 106	837.294,18	-
79	Viterbo	Loc. Murialde Via Monte S. Valentino 2	212.134,67	-
		TOTALE IMMOBILI DA REDDITO	*350.275.963,29*	*6.615.456,46*
80	Roma - Sede Cassa	Lungotevere Arnaldo da Brescia n. 4	40.495.741,51	-
		TOTALE COMPLESSIVO IMMOBILI	**390.771.704,80**	**6.615.456,46**

Importo lordo al 31 dicembre	FONDO AMMORTAMENTO Situazione al 1° gennaio	Variazioni dell'anno	Situazione al 31 dicembre	Importo netto di bilancio	
441.146,43	6.249,57	4.411,46	10.661,03	430.485,40	42
604.186,95		1.009,72	1.009,72	603.177,23	43
3.001.445,03	347.393,50	30.014,45	377.407,95	2.624.037,08	44
3.674.540,25	430.752,56	36.745,40	467.497,96	3.207.042,29	45
884.516,89	-	4.458,94	4.458,94	880.057,95	46
1.258.785,94	145.745,19	12.587,86	158.333,05	1.100.452,89	47
169.772,34	2.918,02	1.697,72	4.615,74	165.156,60	48
576.329,02	67.624,61	5.763,29	73.387,90	502.941,12	49
979.900,30	-	-	-	979.900,30	50
6.424.630,11	748.616,69	64.246,29	812.862,98	5.611.767,13	51
7.528.438,88	883.192,98	75.284,38	958.477,36	6.569.961,52	52
3.759.805,54	401.768,04	37.598,05	439.366,09	3.320.439,45	53
6.506.141,62	760.307,58	65.061,41	825.368,99	5.680.772,63	54
6.084.439,89	709.757,86	60.844,40	770.602,26	5.313.837,63	55
6.517.642,16	764.759,38	65.176,42	829.935,80	5.687.706,36	56
7.121.539,10	829.255,61	71.215,39	900.471,00	6.221.068,10	57
11.274.895,08	1.318.920,29	112.748,95	1.431.669,24	9.843.225,84	58
7.511.223,99	879.363,96	75.112,25	954.476,21	6.556.747,78	59
4.343.745,08	507.746,53	43.437,45	551.183,98	3.792.561,10	60
4.503.504,16	528.426,84	45.035,04	573.461,88	3.930.042,28	61
335.109,40	39.320,67	3.351,09	42.671,76	292.437,64	62
535.261,09	20.072,29	5.352,61	25.424,90	509.836,19	63
8.627.902,52	974.290,87	86.279,03	1.060.569,90	7.567.332,62	64
14.093.072,12	528.490,20	140.930,72	669.420,92	13.423.651,20	65
1.002.017,74	113.208,58	10.020,18	123.228,76	878.788,98	66
329.262,09	9.329,09	3.292,62	12.621,71	316.640,38	67
-	2.182,68	-2.182,68	-	-	68
469.809,26	395,41	4.677,07	5.072,48	464.736,78	69
10.867.391,51	1.268.474,60	108.673,92	1.377.148,52	9.490.242,99	70
8.648.867,44	989.052,45	86.488,67	1.075.541,12	7.573.326,32	71
3.148.640,88	360.059,80	31.486,41	391.546,21	2.757.094,67	72
369.034,28	35.789,26	3.690,34	39.479,60	329.554,68	73
1.273.465,03	80.911,57	12.734,65	93.646,22	1.179.818,81	74
676.042,08	79.324,63	6.760,42	86.085,05	589.957,03	75
-	1.792,92	-1.792,92	-	-	76
111.917,23	4.196,89	1.119,17	5.316,06	106.601,17	77
837.294,18	15.350,39	8.372,94	23.723,33	813.570,85	78
212.134,67	7.955,05	2.121,35	10.076,40	202.058,27	79
356.891.419,75	*30.123.682,72*	*3.518.734,48*	*33.642.417,20*	*323.249.002,55*	
40.495.741,51	1.518.590,31	404.957,42	1.923.547,73	38.572.193,78	80
397.387.161,26	**31.642.273,03**	**3.923.691,90**	**35.565.964,93**	**361.821.196,33**	

A.II.2 Mobili, impianti, macchinari e altri beni strumentali

I beni in questione sono esposti in bilancio al costo di acquisto depurato delle relative quote ammortizzate. Le aliquote di ammortamento sono stabilite dalle vigenti disposizioni nella misura del 12% per mobili, arredi e macchine d'ufficio, del 20% per impianti, attrezzature e macchinari e del 25% per automezzi.

Nel prospetto che segue si evidenzia, per gruppi omogenei, la consistenza di tali immobilizzazioni per il biennio 2002-2003. I valori compresi sotto la voce "altri beni" non vengono ammortizzati in quanto attinenti a opere d'arte. Il prospetto riporta inoltre le acquisizioni delle immobilizzazioni tecniche in corso a fine esercizio.

	Situazione al 31.12.2003	**Situazione al 31.12.2002**	**Variazioni**
Mobili, arredi e macchine d'ufficio :	449.974,09	499.283,12	-49.309,03
- Importo lordo	*948.155,11*	*891.041,91*	*57.113,20*
- Fondo ammortamento	*498.181,02*	*391.758,79*	*106.422,23*
Impianti, attrezzature e macchinari	465.192,35	648.666,65	-183.474,30
- Importo lordo	*1.972.009,73*	*1.826.425,71*	*145.584,02*
- Fondo ammortamento	*1.506.817,38*	*1.177.759,06*	*329.058,32*
Automezzi	41.886,87	8.902,07	32.984,80
- Importo lordo	*106.615,24*	*62.615,24*	*44.000,00*
- Fondo ammortamento	*64.728,37*	*53.713,17*	*11.015,20*
Altri beni	77.437,55	77.437,55	0,00
Immobilizzazioni tecniche in corso	22.996,80	5.616,00	17.380,80
Totale mobili, impianti, macchinari e altri beni strumentali	1.057.487,66	1.239.905,39	-182.417,73

A.II.3 Impieghi immobiliari in corso

Al 31 dicembre 2003 risultavano in corso, per un ammontare complessivo di 1.597.448,20 euro, gli atti per l'acquisto degli stabili di Trapani, Belluno, Oristano e Crotone. Sempre in corso di definizione a fine 2003 risultavano migliorie, ristrutturazioni e interventi di manutenzione capitalizzabili a stabili di proprietà per un importo complessivo di 391.995,99 euro.

A.III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Riguardano le seguenti voci di bilancio precedute da numeri arabi: Partecipazioni, Titoli di Stato e diversi in portafoglio, Gestioni patrimoniali mobiliari, Crediti finanziari diversi.

A.III.1 Partecipazioni

L'ammontare iscritto in bilancio al 31 dicembre 2003 (complessivi € 10.004.072,04) si riferisce per € 9.915.072,04 alla partecipazione Groma e per € 89.000,00 a quote azionarie Inarcheck, società questa costituita per l'ispezione e il controllo dei progetti di ingegneria e architettura.

Il valore della partecipazione Groma, di cui la Cassa possiede il 100% del capitale, è quantificato in base al criterio del patrimonio netto - così come previsto dall'art. 19, punto 5, del vigente Regolamento di amministrazione e contabilità - e al 31 dicembre 2003 tiene conto della distribuzione di utili relativi a periodi pregressi. L'importo iscritto nel bilancio risulta determinato come segue:

Patrimonio netto della Società Groma al 31.12.2003	euro	10.002.715,96
Utile dell'esercizio 2003 da destinare	"	-87.643,92
Valore della partecipazione al 31.12.2003	euro	9.915.072,04

L'ammontare della partecipazione azionaria Inarcheck presenta una riduzione rispetto al precedente esercizio (120 mila euro) di € 31.000, corrispondente alla quota di perdita attribuibile. In proposito va considerato che tale perdita è risultata inferiore rispetto a quanto preventivato nel piano di sviluppo della Società per il periodo iniziale di attività, riguardante principalmente la fase di strutturazione aziendale, fase che è da ritenersi conclusa, per cui è da attendersi per l'esercizio 2004 un risultato gestionale in pareggio.

Quanto alla partecipazione azionaria Gencasse, iscritta nel precedente consuntivo per 387.270,00 euro, riguardante la costituzione unitamente alla Casse privatizzate aderenti all'AdEPP di una compartecipazione con la Società Assicuratrice "Le Generali", finalizzata all'attuazione di forme di previdenza integrativa a favore dei liberi professionisti, visti i risultati deludenti dell'attività, si è concordato con le stesse "Generali" la cessione alla pari delle azioni sottoscritte; l'operazione si è conclusa nel corso del 2003 con il completo reintegro della quota di partecipazione.

A.III.2 Titoli di Stato e diversi in portafoglio

I valori mobiliari in questione, riportati in bilancio al prezzo di acquisto, ammontano al 31 dicembre 2003 a complessivi 29 milioni di euro, e sono costituiti dalle seguenti tipologie di titoli:

	Situazione al 31.12.2003	Situazione al 31.12.2002	Variazioni
Obbligazioni diverse	9.737,92	28.342,64	-18.604,72
Cartelle fondiarie per mutui ipotecari agli iscritti	28.968.825,59	35.294.871,37	-6.326.045,78
Totale titoli in portafoglio	28.978.563,51	35.323.214,01	-6.344.650,50

La diminuzione complessiva di 6,3 milioni di euro consegue ai rimborsi per naturale scadenza dei titoli in portafoglio, non più sostituiti da analoghe forme di impiego dei capitali disponibili in relazione alla scelta degli Organi dell'Ente di procedere ad investimenti mobiliari a medio e lungo termine solo tramite gestioni patrimoniali da affidare ad Istituti specializzati.

A.III.3 Gestioni patrimoniali mobiliari

Le gestioni patrimoniali mobiliari affidate ad Istituti specializzati presentano a fine 2003 un valore lordo ammontante a complessivi 752,9 milioni di euro (666,5 milioni al 31.12.2002), determinato in base ai valori di mercato risultanti al 31 dicembre. Dedotti gli accantonamenti ai relativi fondi oscillazione per complessivi 43,2 milioni (15 milioni al 31.12.2002), effettuati in via prudenziale per fronteggiare economicamente possibili future diminuzioni di valore, detto importo si riduce a 709,7 milioni (651,5 milioni alla fine del precedente esercizio).

Gli accantonamenti sono stati quantificati in misura tale da determinare un'iscrizione in bilancio dei titoli in gestione corrispondente al minor importo tra i prezzi di acquisto e il presunto valore di realizzo, determinato quest'ultimo tenendo presente l'andamento di mercato dei periodi precedenti le elaborazioni consuntive di bilancio.

Rispetto al 31 dicembre del precedente esercizio il valore lordo complessivo degli impieghi in questione presentano un incremento di 86,4 milioni di euro, determinato dal risultato attivo di gestione dell'esercizio 2003, pari a 66,4 milioni, a cui vanno aggiunti 20 milioni di investimenti netti dell'esercizio.

Nella tabella seguente si riporta un'evidenza dei valori distinti per gestore. Nel prospetto immediatamente successivo si evidenziano per aggregati le varie tipologie di titoli in gestione a fine esercizio. I suddetti dati trovano inoltre rappresentazione negli appositi grafici di seguito riportati.

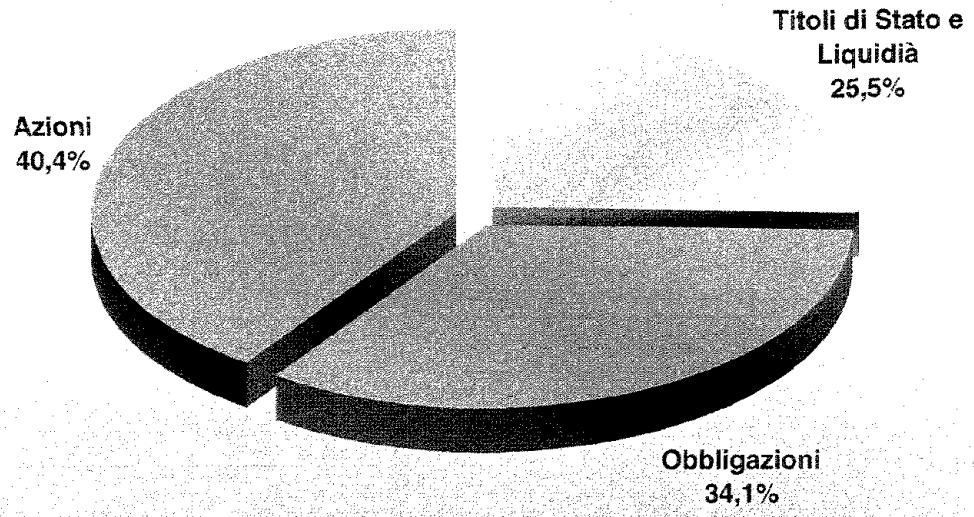
	Linea di Investimento	**Situazione al 31.12.2003**	**Percentuale sul totale**
Monte Paschi	(monetario)	18.705.755,66	2,48%
San Paolo IMI	(monetario)	19.445.109,27	2,58%
Popolare Sondrio	(monetario)	18.442.321,00	2,45%
Arca	(monetario)	83.683.502,36	11,12%
Axa	(monetario)	144.744.831,97	19,23%
Totale linea monetaria		285.021.520,26	37,86%
Pioneer	(bilanciato internazionale)	120.405.446,77	15,99%
DWS	(bilanciato internazionale)	103.609.094,49	13,76%
Axa	(bilanciato internazionale)	101.014.338,58	13,42%
Totale linea bilanciata		325.028.879,84	43,17%
Antonveneta Abn Amro	(azionario globale protetto)	47.240.224,48	6,27%
Scottish Widows	(azionario giapponese)	26.242.798,68	3,49%
Fin.eco	(azionario euro small cap)	69.352.341,34	9,21%
Totale linea azionaria		142.835.364,50	18,97%
Totale Gestioni patrimoniali mobiliari		752.885.764,60	100,00%
Fondo oscillazione titoli in gestione		43.181.643,03	=
Saldo netto		709.704.121,57	=

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI	Situazione al 31.12.2003	Percentuale di investimento
G.P.M. Monte Paschi *(monetario)*		
- *Titoli di Stato*	*5.486.040,69*	*29,3%*
- *Obbligazioni*	*13.028.356,15*	*69,6%*
- *Azioni*	*0,00*	*0,0%*
Totale valori mobiliari	*18.514.396,84*	*99,0%*
- *Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso*	*199.130,20*	=
- *Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso*	*-7.771,38*	=
Totale di gestione	*18.705.755,66*	*100,0%*
G.P.M. San Paolo IMI *(monetario)*		
- *Titoli di Stato*	*16.361.853,15*	*84,1%*
- *Obbligazioni*	*0,00*	*0,0%*
- *Azioni*	*0,00*	*0,0%*
Totale valori mobiliari	*16.361.853,15*	*84,1%*
- *Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso*	*3.113.901,82*	=
- *Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso*	*-30.645,70*	=
Totale di gestione	*19.445.109,27*	*100,0%*
G.P.M. Popolare di Sondrio *(monetario)*		
- *Titoli di Stato*	*11.728.144,08*	*63,6%*
- *Obbligazioni*	*6.425.320,00*	*34,8%*
- *Azioni*	*0,00*	*0,0%*
Totale valori mobiliari	*18.153.464,08*	*98,4%*
- *Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso*	*312.949,71*	=
- *Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso*	*-24.092,79*	=
Totale di gestione	*18.442.321,00*	*100,0%*
G.P.M. Arca *(monetario)*		
- *Titoli di Stato*	*64.940.420,60*	*77,6%*
- *Obbligazioni*	*16.894.357,60*	*20,2%*
- *Azioni*	*0,00*	*0,0%*
Totale valori mobiliari	*81.834.778,20*	*97,8%*
- *Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso*	*1.886.347,90*	=
- *Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso*	*-37.623,74*	=
Totale di gestione	*83.683.502,36*	*100,0%*

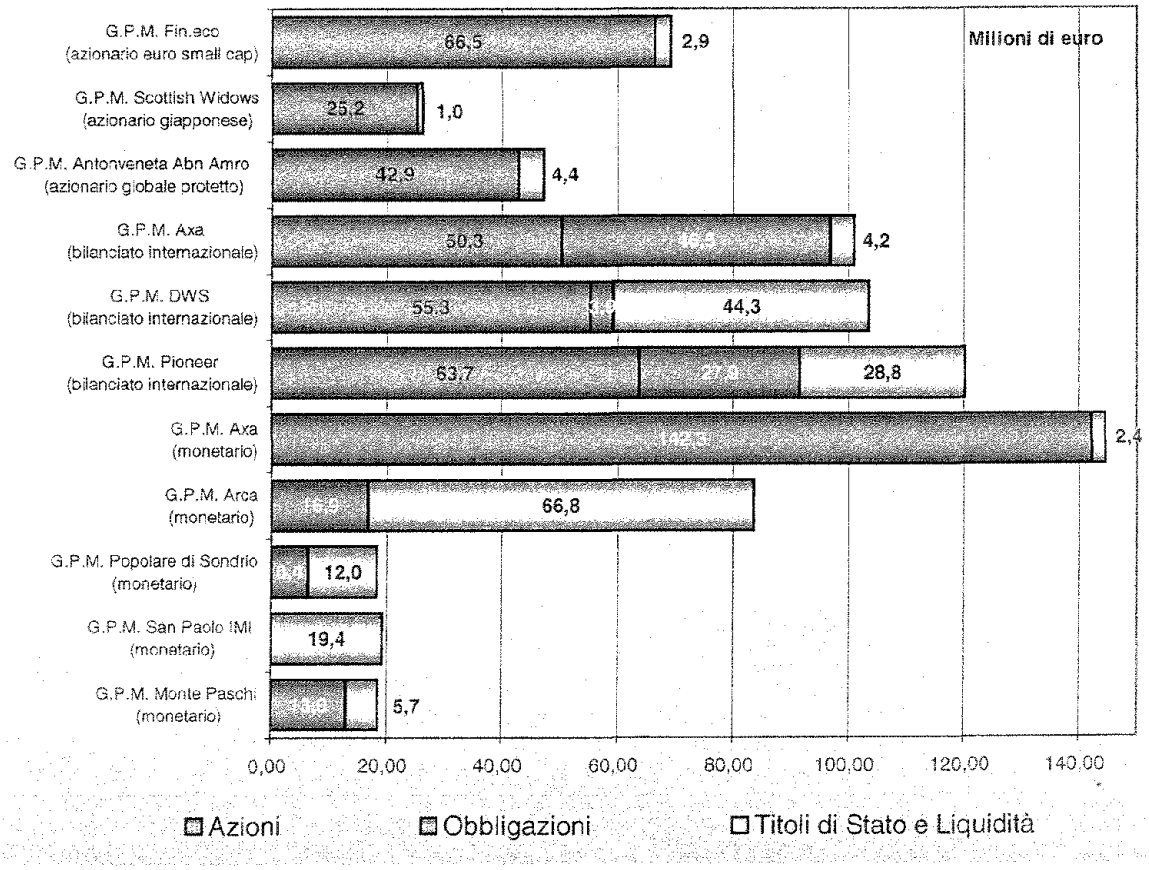
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI	Situazione al 31.12.2003	Percentuale di investimento
G.P.M. Axa ***(monetario)***		
- *Titoli di Stato*	*0,00*	*0,0%*
- *Obbligazioni*	*142.328.335,00*	*98,3%*
- *Azioni*	*0,00*	*0,0%*
Totale valori mobiliari	*142.328.335,00*	*98,3%*
- *Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso*	*2.504.653,02*	=
- *Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso*	*-88.156,05*	=
Totale di gestione	*144.744.831,97*	*100,0%*
G.P.M. Pioneer ***(bilanciato internazionale)***		
- *Titoli di Stato*	*25.129.219,30*	*20,9%*
- *Obbligazioni*	*27.905.970,00*	*23,2%*
- *Azioni*	*63.688.390,84*	*52,9%*
Totale valori mobiliari	*116.723.580,14*	*97,0%*
- *Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso*	*3.768.495,25*	=
- *Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso*	*-86.628,62*	=
Totale di gestione	*120.405.446,77*	*100,0%*
G.P.M. DWS ***(bilanciato internazionale)***		
- *Titoli di Stato*	*40.536.542,50*	*39,1%*
- *Obbligazioni*	*3.935.310,00*	*3,8%*
- *Azioni*	*55.325.516,33*	*53,4%*
Totale valori mobiliari	*99.797.368,83*	*96,3%*
- *Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso*	*3.875.839,25*	=
- *Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso*	*-64.113,59*	=
Totale di gestione	*103.609.094,49*	*100,0%*
G.P.M. Axa ***(bilanciato internazionale)***		
- *Titoli di Stato*	*0,00*	*0,0%*
- *Obbligazioni*	*46.507.890,00*	*46,0%*
- *Azioni*	*50.334.902,54*	*49,8%*
Totale valori mobiliari	*96.842.792,54*	*95,8%*
- *Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso*	*4.252.092,66*	=
- *Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso*	*-80.546,62*	=
Totale di gestione	*101.014.338,58*	*100,0%*

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI	Situazione al 31.12.2003	Percentuale di investimento
G.P.M. Antonveneta Abn Amro *(azionario globale protetto)*		
- *Titoli di Stato*	*2.146.066,00*	*4,5%*
- *Obbligazioni*	*0,00*	*0,0%*
- *Azioni*	*42.875.976,58*	*90,8%*
Totale valori mobiliari	*45.022.042,58*	*95,3%*
- *Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso*	*2.247.485,19*	=
- *Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso*	*-29.303,29*	=
Totale di gestione	*47.240.224,48*	*100,0%*
G.P.M. Scottish Widows *(azionario giapponese)*		
- *Titoli di Stato*	*0,00*	*0,0%*
- *Obbligazioni*	*0,00*	*0,0%*
- *Azioni*	*25.216.445,76*	*96,1%*
Totale valori mobiliari	*25.216.445,76*	*96,1%*
- *Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso*	*1.040.827,05*	=
- *Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso*	*-14.474,13*	=
Totale di gestione	*26.242.798,68*	*100,0%*
G.P.M. Fin.eco *(azionario euro small cap)*		
- *Titoli di Stato*	*0,00*	*0,0%*
- *Obbligazioni*	*0,00*	*0,0%*
- *Azioni*	*66.496.092,41*	*95,9%*
Totale valori mobiliari	*66.496.092,41*	*95,9%*
- *Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso*	*2.906.594,70*	=
- *Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso*	*-50.345,77*	=
Totale di gestione	*69.352.341,34*	*100,0%*
TOTALE INVESTIMENTI in G.P.M. :		
- *Titoli di Stato*	*166.328.286,32*	*22,1%*
- *Obbligazioni*	*257.025.538,75*	*34,1%*
- *Azioni*	*303.937.324,46*	*40,4%*
Totale valori mobiliari	*727.291.149,53*	*96,6%*
- *Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso*	*26.108.316,75*	=
- *Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso*	*-513.701,68*	=
Totale di gestione	*752.885.764,60*	*100,0%*

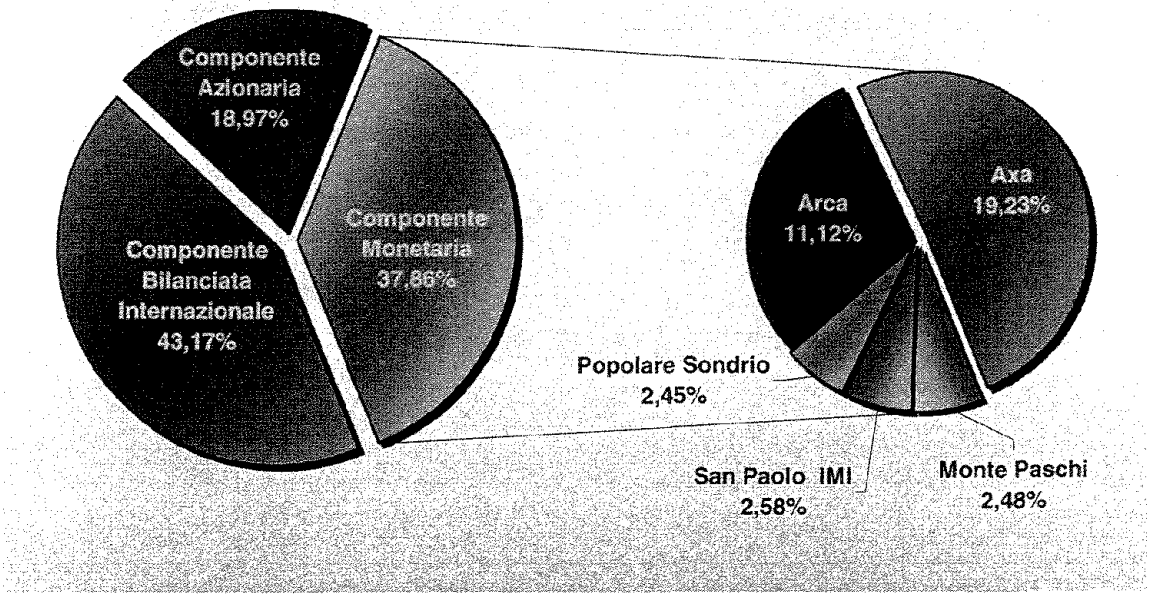
ASSETT ALLOCATION TITOLI IN GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2003



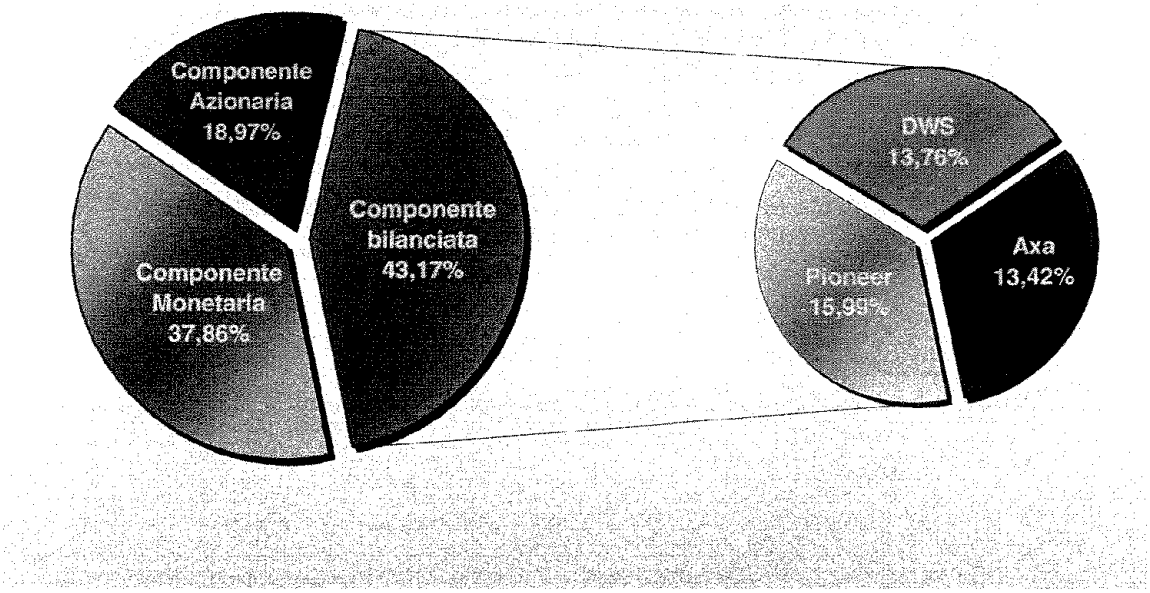
PATRIMONIO MOBILIARE PER SINGOLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2003

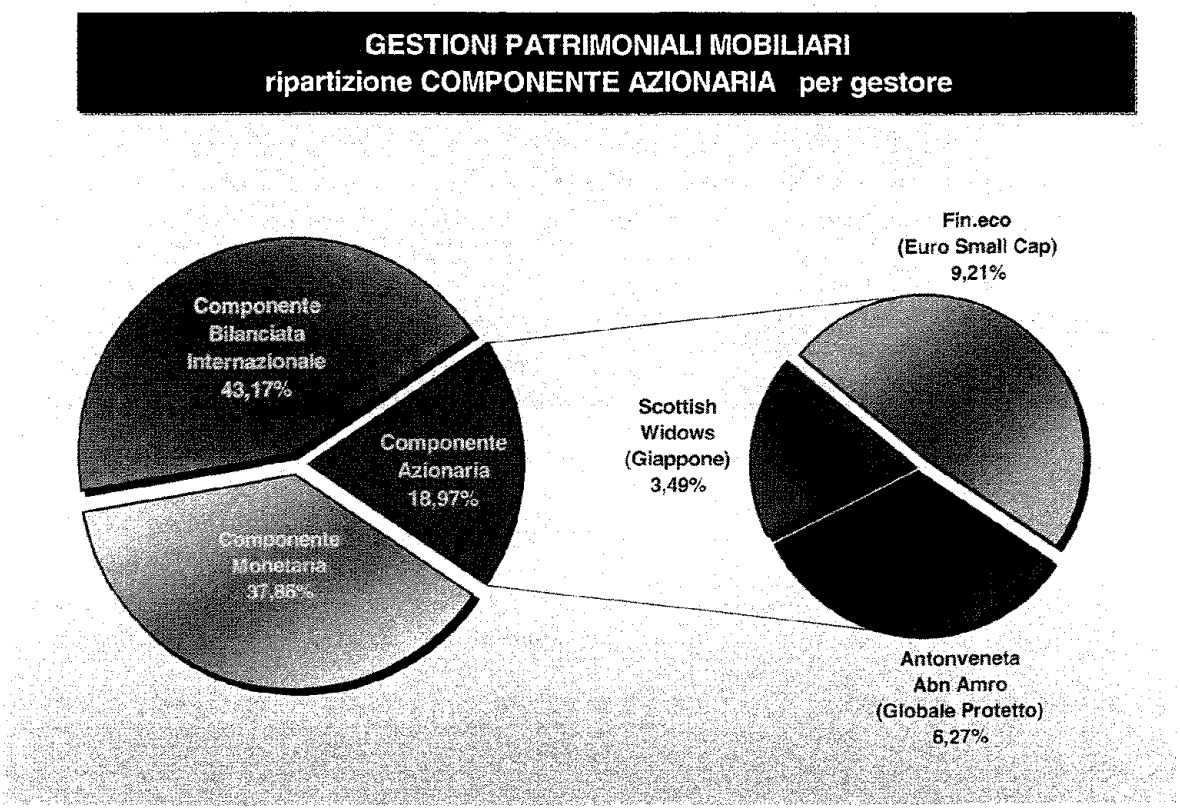


GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI
ripartizione COMPONENTE MONETARIA per gestore



GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI
ripartizione COMPONENTE BILANCIATA per gestore





A.III.4 Crediti finanziari diversi

Trattasi di diverse partite creditorie ammontanti a fine 2003 a complessivi 1,2 milioni contro i 4,2 milioni del 31 dicembre 2002. La flessione di tali crediti è principalmente imputabile alla riduzione delle anticipazioni corrisposte all'amministratore Groma rimaste da regolarizzare a fine esercizio rispetto al corrispondente importo dell'anno precedente.

Nel prospetto che segue si riporta una sintesi per aggregati delle partite in questione.

	Situazione al 31.12.2003	Situazione al 31.12.2002	Variazioni
Mutui ipotecari verso iscritti	220.416,44	502.816,46	-282.400,02
Mutui e prestiti al personale	433.991,54	450.312,30	-16.320,76
Acconto di imposta sul TFR ai sensi della legge n. 140/1997	60.146,71	83.832,68	-23.685,97
Anticipazioni agli amministratori e altri crediti	496.995,20	3.154.026,48	-2.657.031,28
Totale crediti finanziari diversi	1.211.549,89	4.190.987,92	-2.979.438,03

B ATTIVO CIRCOLANTE

B.II CREDITI

B.II.1 Crediti verso iscritti e terzi contribuenti

Riguardano diverse partite di cui si fornisce una specifica nel prospetto che segue.

	Situazione al 31.12.2003	Situazione al 31.12.2002	Variazioni
Crediti per contributi, sanzioni, interessi e oneri accessori :			
- per contributi accertati nell'esercizio	44.854.058,96	71.392.559,34	-26.538.500,38
- per contributi accertati in anni precedenti	93.702.865,64	63.217.971,42	30.484.894,22
- per sanzioni, interessi e oneri accessori accertati nell'esercizio	11.405,94	18.975.290,89	-18.963.884,95
- per sanzioni, interessi e oneri accessori accertati in anni precedenti	22.441.076,72	4.418.412,38	18.022.664,34
	161.009.407,26	158.004.234,03	3.005.173,23
Partite contributive in corso alla fine dell'esercizio	25.456.428,74	15.746.000,00	9.710.428,74
Totale partite creditorie	186.465.836,00	173.750.234,03	12.715.601,97
Fondo svalutazione crediti contributivi	38.835.566,44	25.019.966,55	13.815.599,89
Saldo netto	147.630.269,56	148.730.267,48	-1.099.997,92

Come si evince dal prospetto che precede, la principale partita creditoria è rappresentata dai crediti per contributi e accessori ammontanti nel complesso a fine 2003 a 161 milioni di euro. Tale importo riguarda per 44,9 milioni crediti per contributi accertati e posti in riscossione nel 2003, per 93,7 milioni crediti contributivi relativi ad accertamenti di anni pregressi e per 22,4 milioni crediti per sanzioni, interessi e accessori in massima parte attinenti ad accertamenti di anni precedenti. Per una compiuta valutazione del fenomeno occorre tuttavia tener presente che nel primo trimestre del 2004 sono stati riscossi circa 18 milioni dei suindicati crediti accertati al 31 dicembre 2003.

Le partite in corso al 31 dicembre 2003 (25,4 milioni) riguardano contributi e accessori di pertinenza dell'esercizio i cui accertamenti troveranno definizione nell'anno successivo; essi derivano in massima parte dalle iscrizioni dell'anno 2003 non potutesi comprendere nell'accertamento di detto anno e dai recuperi di autoliquidazioni e relativi oneri accessori, interessi e sanzioni.

Al fine di consentire una esposizione di bilancio il più possibile aderente alla realtà, si è reso necessario procedere ad una riconsiderazione circa la composizione delle partite creditorie di cui trattasi, in relazione alla loro realizzabilità. Per le partite così individuate "a rischio", considerato che non è tuttora concluso l'iter procedurale della riscossione (il ruolo relativo alle morosità del 2001 e precedenti è stato posto in riscossione dai Concessionari sostanzialmente ad inizio 2004), si è ritenuto prudentemente di confermare la percentuale media di abbattimento (25%) applicata in precedenti analoghe occasioni sui valori nominali a rischio.

La considerazione di tale percentuale di svalutazione e l'aumento della platea dei crediti considerati a rischio, di cui una congrua parte relativa a partite pregresse, hanno determinato l'esigenza di incrementare il fondo svalutazione crediti contributivi con un accantonamento complessivo di esercizio pari a 13,8 milioni, di cui 7,6 milioni riguardanti crediti accertati nell'esercizio; l'ammontare della posta rettificativa viene così ad attestarsi per il 2003 a 38,8 milioni di euro, riducendo di conseguenza l'esposizione netta creditoria a complessivi 147,6 milioni di euro, esposizione questa che si ritiene congrua in relazione agli elementi conoscitivi attualmente disponibili.

B.II.2 Crediti per prestazioni da recuperare

Tali crediti, iscritti in bilancio per complessivi 852.728,48 euro, riguardano il recupero a carico dell'Erario delle maggiorazioni dei trattamenti pensionistici ai sensi dell'art. 6 della legge n. 140/1985 e delle indennità di maternità ai sensi della legge n. 488/1999.

B.II.3 Crediti verso società controllate

Non risulta alcun importo a tale titolo al 31 dicembre 2003.

B.II.4 Altri crediti

Si riferiscono principalmente a crediti verso locatari e a varie partite, di cui si fornisce qui di seguito una evidenza per aggregati.

Crediti verso locatari per canoni e recupero oneri	10.011.107,98
Crediti per interessi e proventi finanziari	1.262.468,90
Crediti per recuperi e partite diverse	1.824.924,47
Crediti per partite di giro	3.912.923,04
Totale partite creditorie	17.011.424,39
Fondo svalutazione crediti verso locatari	2.383.562,47
Saldo netto	14.627.861,92

I crediti verso locatari per canoni e recupero oneri ammontano a complessivi 10 milioni di euro; tali partite trovano rettifica nell'apposito fondo svalutazione iscritto in bilancio per 2,4 milioni, quale risultante degli accantonamenti effettuati in esercizi precedenti e delle relative utilizzazioni a copertura di accertate irrealizzabilità. La predetta posta rettificativa, che si reputa congrua per la copertura delle presunte future insolvenze, rappresenta il 23,8% del credito nominale complessivo.

I crediti per interessi e proventi finanziari riguardano interessi sulle cartelle fondiarie in portafoglio (€ 199.395,77), quote interessi sui mutui ipotecari agli iscritti (€ 559.265,13) e interessi sui conti correnti maturati al 31 dicembre (€ 503.808,00).

I crediti per recuperi e partite diverse concernono diverse poste, tra le quali in particolare va evidenziato il credito per quota capitale sui mutui ipotecari agli iscritti ammontante a € 969.978,96.

I crediti derivanti da partite di giro si riferiscono in massima parte a ritenute erariali per € 3.530.307,82 e a partite in conto sospesi ammontanti a € 342.053,18 che troveranno regolarizzazione contabile nel successivo esercizio.

B.III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Tale voce riguarda impieghi temporanei di eccedenze liquide da investire successivamente a medio e lungo termine. Al 31 dicembre 2003, analogamente al 31 dicembre del precedente esercizio, non figurano impieghi in quanto è risultato più conveniente lasciare le disponibilità presso il Tesoriere, atteso infatti il più remunerativo tasso del conto corrente rispetto a quello che si sarebbe conseguito dagli impieghi a breve.

B.IV Disponibilità liquide

Ammontano a 65,3 milioni e si riferiscono alle somme risultanti a fine esercizio nei conti correnti presso l'Istituto cassiere (Monte dei Paschi di Siena). Tale importo non è comprensivo delle somme, relative principalmente a riscossioni di contributi e fitti attivi, risultanti al 31 dicembre depositate in conti correnti (in particolare postali) in attesa del loro trasferimento presso la Banca tesoriere. Queste ultime somme, concernenti operazioni non ancora definite alla fine dell'anno, confluiranno pertanto nelle effettive disponibilità della Cassa nel successivo esercizio 2004.

C RATEI E RISCONTI ATTIVI

Iscritti per un totale di 72.480,39 euro, si riferiscono a ratei attivi per interessi sui conti correnti postali e sul conto corrente della Banca custode per complessivi 47.883,76 euro e a risconti per premi assicurativi per 24.596,63 euro.