C	D	F (A+B+D-C)			G	F-G
Ritenuta d'imposta	Scarto di negoziazione	Valore comprensivo degli scarti netti	C.M.P. % compr. Scarti	P. Medio MK 2° sem. 2003	Valore Medio MK 2° sem. 2003	Differenza
330,05	586,73	969.325,31	99,04374	115,1	1.126.465,42	-157.140,11
1.573,66	-81.453,79	131.972.300,69	101,36121	103,06	134.184.120,00	-2.211.819,31

1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	TOTALI
										763.349,11
					5.379,93	28.386,48	67.783,22	184.813,13	429.333,81	715.696,57
										47.652,54
					5.379,93	**28.386,48**	**67.783,22**	**184.813,13**	**429.333,81**	
										93.431.161,92
367.848,20	5.803,96	192.486,37	1.166.213,51	3.158.930,88	9.395.444,79	53.738.514,63	14.420.908,89			83.457.248,84
2.246,23	16.262,13	2.072.210,18	398.999,75	7.108.029,65						9.717.407,63
370.094,43	**22.066,09**	**2.264.696,55**	**1.565.213,26**	**10.266.960,53**	**9.395.444,79**	**53.738.514,63**	**14.420.908,89**			**93.174.656,47**
										256.505,45
										1.961.997,29
										1.226.643,07
67.296,50	11.973,56	58.813,31	50.137,22		114.430,57		97.655,27			420.740,36
411,15	99,54	6.462,55	15.108,15	8.683,58	27.708,69	12.522,41	4.078,31			75.528,18
2.502,24	1.034,16	50.999,49			230.806,88	136.595,07	85.430,14			512.033,74
					159.527,80					159.527,80
						29.154,60				29.154,60
							29.658,39			29.658,39
70.209,89	**13.107,26**	**116.275,35**	**65.245,37**	**8.683,58**	**532.473,94**	**178.272,08**	**216.822,11**			**42.791,99**
										255.060,46
						3.582,21				3.582,21
52.072,77	51.169,20	76.485,44	55.833,09	8.192,09						248.446,45
										2.206,36
										825,44
52.072,77	51.169,20	76.485,44	55.833,09	8.192,09						**178.922,14**
										258.579,63
										291.316,55
										660.000,00
										131.972.300,69
										406.402.608,89
492.377,09	86.342,55	2.457.457,34	1.686.291,72	10.283.836,20	9.933.298,66	53.948.755,40	14.705.514,22	184.813,13	429.333,81	635.482.734,45

Attivo circolante
Crediti

Crediti verso iscritti e concessionari
Crediti verso iscritti

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Crediti verso iscritti:	**170.960.544,58**	**149.576.535,41**
Crediti verso– iscritti per autotassazione art.10 Mod5/03	74.425.501,32	0
Crediti verso – iscritti per autotassazione art. 11 Mod5/03	45.922.025,95	0
Crediti verso– iscritti per autotassazione art.10 Mod5/02	5.640.740,47	68.817.263,91
Crediti verso – iscritti per autotassazione art. 11 Mod5/02	1.911.447,43	38.795.164,73
Crediti verso – iscritti per autotassazione art.10 Mod5/01	6.537.992,94	7.694.888,26
Crediti verso – iscritti per autotassazione art. 11 Mod5/01	4.157.878,53	3.551.595,35
Crediti verso – iscritti per autotassazione art. 10 Mod5/00	6.047.714,26	5.343.073,08
Crediti verso – iscritti per autotassazione art. 11 Mod5/00	2.045.972,17	1.898.007,33
Crediti verso – iscritti per autotassazione art. 10 Mod5/99	5.244.359,83	4.899.636,13
Crediti verso – iscritti per autotassazione art. 11 Mod5/99	1.026.998,83	1.899.195,15
Crediti verso – iscritti per autotassazione art. 10 Mod5/98	10.083,12	0
Crediti verso- iscritti per autotassazione art. 11 Mod5/98	12.027,65	0
Crediti verso – iscritti per autotassazione art. 10 Mod5/97	10.298,03	0
Crediti verso- iscritti per autotassazione art. 11 Mod5/97	6.566,02	0
Crediti verso iscritti per Sanatoria L. 662/96	0	15.561,86
Crediti verso iscritti per recupero pag.ti anni prec.	2.167,94	2.167,94
Crediti verso pensionati per erronea emissione	3.791,77	33,95
Crediti vs. eredi per recuperi vari	60.660,14	35.575,95
Crediti vs.eredi per definizione istruttorie ratei	843,66	843,66
Crediti vari verso iscritti	135.723,17	160.512,18
Crediti verso iscritti per accertamento contributi vari	17.332.091,53	16.111.172,25
Crediti verso eredi per pensioni erogate al de cuius	418.414,30	199.041,28
Crediti verso pensionati per mensilità dicembre 2002	7.245,52	152.802,40

Per una più chiara lettura dei dati esposti, si ricorda che il "criterio della competenza economica" impone la rilevazione dei contributi minimi ed eccedenti sulla base dell'attribuzione dei componenti di reddito riferiti al 2003.

Si è quindi proceduto ad acquisire:

- per i "contributi minimi" l'importo dovuto sulla base degli iscritti alla Cassa risultanti al 31.12.2003, sia per la parte già posta in riscossione tramite ruolo esattoriale emesso nell'anno, sia per i contributi accertati il cui incasso slitta all'esercizio successivo
- per i "contributi integrativi" l'importo dovuto da tutti gli iscritti agli albi sulla base dell'acquisizione delle dichiarazioni reddituali da Mod5/03.

Come già avvenuto nel precedente esercizio, la voce "crediti verso iscritti per accertamento contributi vari" accoglie importi dovuti a vario titolo dagli iscritti alla Cassa come meglio specificato più avanti.

Corre l'obbligo di accennare alla variazione delle modalità di incasso dei contributi minimi dell'anno che, a partire dal 2004 (come previsto da nuovo Regolamento dei Contributi deliberato dal Comitato dei Delegati in data 11 gennaio 2002 e approvato dai Ministeri con comunicazione del 7 febbraio 2003 e come meglio specificato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 5 aprile 2003) verranno richiesti ai professionisti non più a mezzo ruolo esattoriale, ma tramite MAV (Mediante Avviso) a scadenze prestabilite tramite la nostra attuale banca cassiera.

Autotassazione

Come precedentemente accennato, il 2003 segna l'entrata in vigore dell'applicazione del nuovo regolamento che prevede, per quanto riguarda l'autotassazione, il pagamento delle eccedenze dovute in due rate (31 luglio e 31 dicembre) svincolate dalla data di invio della dichiarazione reddituale per la Cassa (cd. Mod5).

L'invio di quest'ultima, fissato per la data del 30 settembre, risulta essere sganciato dalla scadenza di presentazione della dichiarazione fiscale dei redditi in quanto viene ad assumere una configurazione temporale totalmente autonoma, pur se in sintonia con quella determinata dall'autorità finanziaria.

Tale scadenza, anticipata di circa due mesi rispetto a quella dell'esercizio 2002, non ha scoraggiato la categoria che ha risposto positivamente all'innovazione; infatti, il numero dei Mod5 inviati entro i termini si è sensibilmente incrementato rispetto alla quantità dell'esercizio precedente (126.773 contro i 124.364 del 2002).

Nei prospetti che seguono, vengono separatamente indicati "per anno" gli andamenti dei crediti per autotassazione a partire dal 1997. Si precisa che la vetustà dell'anno di riferimento non deve fuorviare nella valutazione poiché trattasi di crediti riferiti a periodi reddituali che se pur superiori a due anni si riferiscono ad una sintesi dinamica di riaccertamenti ed incassi dovuti all'acquisizione di nuovi redditi comunicati dagli iscritti nell'esercizio ovvero a seguito di verifiche e consolidamenti eseguite nel 2003 per attività specifiche di servizio.

Proprio a seguito di verifiche e consolidamenti si sono registrate a chiusura d'esercizio anche operazioni di riallineamento degli incassi per corretta imputazione a seguito delle comunicazioni effettuate dagli uffici competenti.

- Mod5/97:

	Credito al 31.12.2002	Credito residuo al 31.12.2003	Assestamento dell'anno
Art. 10	0	10.298,03	- 270.908,20
Art. 11	0	6.566,02	- 350.283,23

Per il Mod5/97 si è proceduto ad un assestamento negativo dell'accertamento eseguito sulla base delle elaborazioni effettuate dal Servizio Vigilanza e dall'assestamento degli incassi così come determinati sulla base dei dati provenienti dal SISFOR. Per ulteriori informazioni si rinvia al commento al Conto Economico della voce "insussistenze attive".

- Mod5/98:

	Credito al 31.12.2002	Credito residuo al 31.12.2003	Assestamento dell'anno
Art. 10	0	10.083,12	- 20.061,70
Art. 11	0	12.027,65	- 315.471,30

Per il Mod5/98 si è proceduto ad un assestamento negativo dell'accertamento eseguito sulla base delle elaborazioni effettuate dal Servizio Vigilanza e dall'assestamento degli incassi così come determinati sulla base dei dati provenienti dal SISFOR. Per ulteriori informazioni si rinvia al commento al Conto Economico della voce "insussistenze attive".

- Mod5/99:

	Credito al 31.12.2002	Credito residuo al 31.12.2003	Assestamento dell'anno
Art. 10	4.899.636,13	5.244.359,83	1.102.884,31
Art. 11	1.899.195,15	1.026.998,83	-832.338,62

Per il Mod5/99 si è proceduto ad un assestamento negativo dell'accertamento, relativamente all'art. 11, ed un riaccertamento del credito per quanto concerne l'art.10, eseguiti sulla base delle elaborazioni effettuate dal Servizio Vigilanza e dall'assestamento degli incassi così come determinati sulla base dei dati provenienti dal SISFOR. Per ulteriori informazioni si rinvia al commento al Conto Economico della voce "insussistenze attive" e "sopravvenienze attive per contributi arretrati".

- Mod5/00:

	Credito al 31.12.2002	Credito residuo al 31.12.2003	Assestamento dell'anno
Art. 10	5.343.073,08	6.047.714,26	1.119.864,36
Art. 11	1.898.007,33	2.045.972,17	152.280,18

Per il Mod5/00 si è proceduto ad un assestamento dell'accertamento eseguito sulla base delle elaborazioni effettuate dal Servizio Vigilanza e dall'assestamento degli incassi così come determinati sulla base dei dati provenienti dal SISFOR. Per ulteriori informazioni si rinvia al commento al Conto Economico della voce "sopravvenienze attive per contributi arretrati".

- Mod5/01:

	Credito al 31.12.2002	Credito residuo al 31.12.2003	Assestamento dell'anno
Art. 10	7.694.888,26	6.537.992,94	- 1.024.447,01
Art. 11	3.551.595,35	4.157.878,53	645.177,00

Per il Mod5/01 si è proceduto ad un assestamento negativo dell'accertamento, relativamente all'art. 10, ed un riaccertamento del credito per quanto concerne l'art.11, eseguiti sulla base delle elaborazioni effettuate dal Servizio Vigilanza e dall'assestamento degli incassi così come determinati sulla base dei dati provenienti dal SISFOR. Per ulteriori informazioni si rinvia al commento al Conto Economico della voce "insussistenze attive" e "sopravvenienze attive per contributi arretrati".

- Mod5/02:

	Credito al 31.12.2002	Credito residuo al 31.12.2003	Assestamento dell'anno
Art. 10	68.817.263,91	5.640.740,47	2.279.856,00
Art. 11	38.795.164,73	1.911.447,43	871.533,00

Per il Mod5/02 si è proceduto ad un assestamento dell'accertamento eseguito sulla base delle elaborazioni effettuate dal Servizio Vigilanza e dall'assestamento degli incassi così come determinati sulla base dei dati provenienti dal SISFOR. Per ulteriori informazioni si rinvia al commento al Conto Economico della voce "sopravvenienze attive per contributi arretrati".

Il credito esposto al 31.12.2003 per il Mod5/03 corrisponde al residuo, rispetto all'accertamento eseguito in pari data sulla base dei redditi acquisiti, considerando l'incasso della prima rata (scadenza 31 luglio) e una parte della seconda rata (31 dicembre); nel corso dei primi mesi del 2004 tale dato risulta abbattuto per circa il 94,39%.

Comunque si evidenzia che il riallineamento dell'autotassazione ha comportato, nel complesso, un effetto positivo sul conto economico dell'esercizio.

La tabella sottostante evidenzia l'andamento crescente del numero dei Modelli 5 degli ultimi anni:

Modelli 5/1998	Modelli 5/1999	Modelli 5/2000	Modelli 5/2001	Modelli 5/2002	Modelli M5/2003
Inviati entro il 31/12/1998	Inviati entro il 31/12/1999	Inviati entro il 31/12/2000	Inviati entro il 31/12/2001	Inviati entro il 31/12/2002	Inviati entro il 31/12/2003
95.968	102.239	111.031	121.082	124.364	126.773

Nota: i dati sono aggiornati con le risultanze al 31.12.2003

Crediti verso iscritti per sanatoria L. 662/96

Al 31 dicembre 2003 i versamenti eseguiti direttamente dagli iscritti, oltre ai recuperi effettuati in sede di restituzione di contributi e di liquidazione pensione, hanno permesso di recuperare integralmente la parte residuale del credito accertato a tale titolo.

Crediti vari verso iscritti

Rappresenta l'importo relativo a crediti rilevati nei confronti di professionisti per debiti contributivi a fronte dell'analisi della posizione principalmente in sede di pensionamento o nel momento della richiesta di altre forme assistenziali e che si procede a recuperare ratealmente, dove previsto con specifica delibera del C.d.A., nell'arco di un massimo di due esercizi , ovvero con recupero su arretrati di pensione.

Al 31.12.03 il saldo rappresenta il credito rilevato nei confronti di n. 9 professionisti nei confronti dei quali si sta procedendo al recupero nelle forme e nei tempi sopra indicati.

Crediti verso iscritti per accertamento contributi vari

Si rammenta che i suddetti crediti sono stati costituiti a seguito della riforma della riscossione dei ruoli tramite i Concessionari che ha eliminato il principio del "non riscosso per riscosso" per accogliere tutti quei valori che fanno capo:

- all'accertamento per "integrazione" dei contributi minimi rilevati al 31.12 di ogni anno che se pur accertati non sono stati ancora posti in riscossione;
- all'ammontare dei contributi oggetto di sgravi e discarichi emessi nell'esercizio che, conseguentemente alla causale di emissione, rappresentano ancora crediti verso iscritti per contributi ancora dovuti.

Tale conto risulta discaricato, nel corso del 2003, dell'importo dei contributi minimi 2002 posti in riscossione con il ruolo 2003 nonché delle rateazioni eseguite nel medesimo ruolo ed infine dai versamenti degli Enti locali a fronte dei contributi dovuti dai professionisti che svolgono la loro attività professionale presso di essi. Nella tabella sottostante tabella si da rappresentazione di tale movimentazione:

Saldo al 31/12/02	Scarico anno 2003	Nuovo acc.to 2003	Saldo al 31/12/03
16.111.172,25	10.714.520,30	11.935.439,58	17.332.091,53

L'accertamento di circa 11,935 milioni di Euro è così composto:

- per circa Euro 9,9 milioni : l'importo rappresenta l'accertamento ad integrazione dei contributi minimi determinati sulla base della banca dati aggiornata al 31.12.2003 per la riscossione dei quali si farà probabilmente ricorso ad una forma di recupero diversa dal ruolo esattoriale, alla luce della nuova riforma dei contributi che partirà dal 2004;
- per circa Euro 2,1 milioni: l'importo rappresenta il totale dei discarichi emessi nel corso del 2003 che per loro specifica natura, come già precedentemente specificato, non costituiscono più, al momento, un credito verso i Concessionari per ruoli già emessi ma spostano il recupero in capo agli iscritti nei confronti dei quali si procederà a richiederne l'incasso nei tempi e nelle modalità determinate dalla Cassa.

Crediti verso eredi per pensioni erogate al de cuius

Al 31.12.2003, a fronte degli assegni di pensione erogati nel corso dell'esercizio o in quelli precedenti, ma per i quali è stato accertato successivamente il decesso degli aventi diritto, si è esposto un credito di circa Euro 418 mila evidenziando nel Conto Economico alla rettifica del costo relativo l'ammontare dei recuperi di pensioni corrisposte nell'anno e nelle sopravvenienze quello relativo a pensioni erogate negli anni precedenti in riferimento a tutte le posizioni per le quali, nel corso del presente esercizio, si è venuti a conoscenza della non esistenza in vita dei titolari di pensione.

Tale credito risulta decrementato in corso d'anno a seguito dei recuperi eseguiti (circa Euro 21,5 mila) ed al 31.12.2003 risulta così stratificato:

- Euro 1.578,16 per l'anno 1995
- Euro 38.370,48 per l'anno 1996
- Euro 25.826,70 per l'anno 1997
- Euro 37.008,03 per l'anno 1998
- Euro 14.368,94 per l'anno 1999
- Euro 27.650,16 per l'anno 2000
- Euro 18.688,57 per l'anno 2001
- Euro 24.629.92 per l'anno 2002
- Euro 240.934,90 per l'anno 2003

Si evidenzia inoltre che la voce in esame risulta maggiorato per effetto di importi dovuti per addizionali regionali versate all'Erario dall'Ente per conto dei pensionati e da somme dovute per conguagli negativi da Mod.730 anticipati allo Stato dalla Cassa in qualità di sostituto d'imposta; al recupero di detti crediti si provvede sia mediante richiesta scritta agli eredi o attraverso la trattenuta autorizzata sugli arretrati di pensione spettanti, sia mediante banche.

Crediti verso pensionati per erronea emissione

La voce espone al 31.12.03 il dato relativo ad importi anticipati dalla Cassa quale sostituto d'imposta a titolo di conguagli fiscali, derivanti anche da comunicazioni pervenute del casellario INPS per i quali non è stato possibile effettuare la relativa trattenuta sulle pensioni per problemi di incapienza e che vengono recuperati successivamente, anche in forma rateale, nel corso del 2004.

Crediti verso concessionari

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Crediti verso concessionari:	**125.320.528,93**	**92.348.363,00**
Crediti ruolo ordinario 2003	87.283.393,00	0
Crediti ruolo ordinario 2002	23.616.227,04	72.927.552,20
Crediti ruolo ordinario 2001	**14.420.908,89	19.420.810,80

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

Crediti per ruolo ordinario 2003

L'emissione del ruolo 2003 ha comportato un'iscrizione iniziale nei crediti di un importo pari a Euro 171.911.790,43, così come consegnato al Consorzio Nazionale dei Concessionari nel mese di gennaio 2003, e risulta aperto alla data di chiusura del presente bilancio consuntivo per un totale di Euro 87.283.393,00; si registra, quindi una percentuale di abbattimento pari al 49,23%, comprendendo in tale dato anche l'importo dei discarichi, degli sgravi, dei compensi e dell'IVA corrisposti questi ultimi ai Concessionari sulla base dei versamenti fatti dai professionisti; se, quindi, si tiene conto dei soli versamenti diretti la percentuale di abbattimento scende al 47,26%.

Crediti per ruolo ordinario 2002

L'importo del credito residuo al 31.12.2003 è pari a Euro 23.616.227,04 registrando una percentuale di abbattimento di circa il 67,62% rispetto al dato 2002 comprendendo tale percentuale anche l'importo relativo agli sgravi e discarichi nonché ai compensi ed all'IVA registrati. Se si considerano i soli recuperi per versamenti tale percentuale scende al 63,86% circa.

Crediti verso inquilini 2002-2003

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Crediti verso inquilini	**1.396.323,18**	**1.119.301,26**
Canoni di locazione 2002	80.978,47	528.968,78
Spese comuni 2002	185.157,77	306.558,69
Spese portierato 2002	0	0
Anticipazioni condom. di Roma per gestione riscaldamento 01/02	0	29.851,79
SUB-TOTALE	**266.136,24**	**865.379,26**
Canoni di locazione 2003	543.089,94	0
Spese comuni 2003	154.336,89	0
Spese portierato 2003	0	0
Anticipazioni condom. di Roma per gestione riscaldamento 02/03	0	0
Anticipazioni condom. di Roma per gestione riscaldamento 03/04	0	0
Spese comuni per imposte di registro	75.168,92	47.585,82
Spese condominio	278.419,06	206.336,18
Spese comuni a recupero diretto	79.172,13	0
SUB-TOTALE	**1.130.186,94**	**253.922,00**

Al 31.12.2003, i crediti verso inquilini dell'attivo circolante, ovvero quelli riferiti agli ultimi due esercizi, ammontano in bilancio ad Euro 1.396.323,18.

Bisogna evidenziare che è in fase di riorganizzazione il reparto contabile dell'Ufficio Immobiliare che non ha permesso di risolvere disallineamenti degli incassi dei crediti che continuano a sussistere con saldo negativo sia per l'attivo circolante che per l'attivo immobilizzato. Tale situazione è comunque nella norma per taluni conti se si considera la natura degli stessi che prevedono pagamenti in acconto degli inquilini a fronte delle operazioni di chiusura da parte del Servizio Immobiliare dei consuntivi condominiali attualmente in corso per l'anno 2002.

Il credito vantato per le imposte di registro ha un carattere estremamente dinamico rispetto alla natura degli altri crediti in quanto gli importi in esso iscritti, relativi alla quota a carico inquilinato per la registrazione dei nuovi contratti di locazione ed al rinnovo dei vecchi, vengono recuperati in tempi più veloci rispetto alle altre tipologie di anticipazioni.

Nel corso del 2003, inoltre, l'Ufficio Immobiliare ha richiesto l'apertura di un nuovo conto contabile denominato "anticipazioni per spese comuni a recupero diretto" per accogliere alcune tipologie di anticipazioni, soprattutto riferite ai consumi inerenti le varie utenze elettriche, idriche e di gas metano, per le quali il recupero viene effettuato soltanto in capo ad alcuni conduttori (al momento esse sono riferite alla stabile sito in Sesto Fiorentino); il rimborso delle predette anticipazioni viene richiesto con cadenza diversa da quella annuale applicata con i conguagli generali delle spese comuni.

Per quanto concerne le "spese condominio" si ricorda che si riferiscono ai crediti vantati nei confronti dei conduttori degli stabili di Via Cesalpino (FI), P.zza Cantore (MI) ed al condominio dello stabile di L.re Mellini (Roma); il dato rispetto a quello del 2002 risulta incrementato di circa il 34,93% in quanto sono state iscritte le nuove quote anticipate, sulla base dei preventivi condominiali come previsto da contratto, per il periodo 2002/2003. Per contro si è proceduto a dei recuperi parziali della gestione 2001/2002 in riferito ai condomini di P.zza Cantore, e della gestione 2002/2003 per quanto concerne in condominio di L.re Mellini; occorre comunque precisare che nei primi mesi del 2004 l'Ufficio Immobiliare ha proce-

duto alla comunicazione dei dati inerenti il conguaglio definitivo per il periodo 2001/2002 concernenti il condominio sito in Milano.

Da ultimo si rileva che nel corso dei primi mesi del 2004 il credito verso inquilini per canoni di locazione 2003 risulta abbattuto di circa il 15% a seguito della contabilizzazione dei versamenti eseguiti in tale periodo dai conduttori.

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

Crediti verso lo Stato

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Crediti verso lo Stato:	**558.298,04**	**554.888,95**
Crediti vari verso lo Stato per maggiorazioni ex-combattenti	529.000,44	546.261,26
Credito vari verso lo Stato	29.297,60	8.627,69

Crediti verso lo Stato per maggiorazioni ex-combattenti

Nel corso del presente esercizio il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha provveduto nel mese di dicembre ad effettuare il rimborso di quanto anticipato a titolo di maggiorazioni ex combattenti su pensioni nel corso dell'anno 2002; il saldo al 31.12.2003 espone quindi quanto accertato per lo stesso titolo (Euro 529.000,44) quale anticipo dell'Ente nel corso del 2003 e che verrà recuperato mediante richiesta di rimborso nell'esercizio successivo.

Crediti verso l'Erario

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Crediti verso l'Erario:	**4.909.366,57**	**5.045.235,56**
Cred. Imposta div.azion. gest. GENERALI	157.239,00	161.563,76
Cred. Imposta. div.azion. gest. PIONEER- EUROPLUS	108.526,71	133.849,22
Cred. Imposta div.azion. gest. DUEMME	164.586,76	183.337,75
Cred. Imposta div.azion. gest. MERRILL LYNCH	5.858,89	6.722,53
Cred. Imposta div.azion. gest. MORGAN STANLEY	20.604,91	26.464,15
Credito Imposta su dividendi azionari	4.449.472,72	4.531.020,53
Crediti vari verso l'Erario	3.077,58	2.295,2

A chiusura esercizio i crediti d'imposta rilevati sui dividendi azionari percepiti in corso d'anno vanno riscontrati con le certificazioni inviate dalla banca depositaria e dalle società di gestione esterne e successivamente portati in detrazione dei "Debiti verso Erario per IRPEG".

Come già verificatosi in precedenza, la mancata ricezione delle certificazioni in sede di chiusura di bilancio non ha reso possibile effettuare il giroconto a storno del debito erariale e, dal momento che i dati contabili potrebbero differire da quanto successivamente certificato, si è proceduto all'accantonamento delle imposte al "Fondo oneri per spese future", a cui si rimanda, esponendo in nota il dettaglio di cui sopra.

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

Crediti verso altri

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Crediti verso altri:	**11.682.717,29**	**14.009.908,69**
Crediti vari	717.870,57	588.598,02
Note di credito da ricevere	30.853,40	158.950,49
Crediti per anticipazioni congressi e conferenze	32.247,42	534.388,70
Crediti vs P.T. per conto continuativo 357	-0,01	16.251,93
Crediti vs P.T. per conto continuativo 358	11.663,44	8.537,12
PP.TT. – affrancatrici postali	64.686,09	41.192,06
Crediti verso banche per interessi attivi di c/c	191.494,75	411.395,67
Crediti verso banche per interessi su cedole	116.754,22	825.593,11
Crediti vari verso banche	15.400,59	14.279,68
Crediti verso banche per rimborso obbligaz.	8.487.518,58	8.478.026,76
Crediti c/gestione GENERALI ASSET M.-INA SGR	625.015,94	446.720,94
Crediti c/gestione COMPAGE-DUEMME	21.372,01	0
Crediti c/gestione PIONEER-EUROPLUS	849.614,32	1.650.361,79
Crediti c/gestione MORGAN STANLEY	7.882,33	60.385,65
Crediti c/gestione MERRILL LYNCH	6.544,97	116.418,37
Crediti c/gestione ARCA SGR	33.284,47	8.326,37
Cambiali attive	0	418.454,40
Crediti verso PP.TT. per c/c postale	470.514,20	232.027,63

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

Crediti vari

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

Si precisa che in tale conto sono state iscritte anche le anticipazioni dei contributi non ancora incassati relativi alla Conferenza di Sorrento (per circa 300 mila euro) e al Convegno di "Giustizia e Telematica" (circa 100 mila euro al 31.12 di cui 50 mila incassati nel primo quadrimestre del 2004) anticipati dalla Cassa per le spese sostenute per le suddette manifestazioni sulla base delle delibere del Consiglio di Amministrazione del 10 settembre 2002 e del 03 aprile 2004.

Crediti verso banche per interessi attivi di C/C

Rappresenta l'importo relativo agli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno 2003 sulla liquidità dei c/c accesi presso gli Istituti bancari che provvederanno al relativo accredito nei primi mesi dell'esercizio successivo.

Crediti verso banche per interessi su cedole

Rileva l'importo da incassare nei primi mesi del 2004 per interessi netti maturati sui BTP e i CCT in portafoglio al 31.12.03. Rispetto al dato consuntivato l'esercizio precedente, si registra un decremento dell'85,85% per effetto del rimborso di circa 164 mln di euro di titoli di Stato in scadenza nell'anno 2003.

Crediti verso banche per rimborso obbligazioni

Esprime il valore di rimborso dei prestiti obbligazionari in scadenza al 31.12.2003 per i quali il materiale incasso avverrà nei primi giorni dell'esercizio successivo.

Crediti verso SGR per conto gestione titoli

Rappresenta il saldo dei conti di liquidità utilizzati dalle SGR per lo svolgimento dell'attività mobiliare sui quali affluiscono gli importi relativi a tutti gli arbitraggi in titoli effettuati in corso d'anno.

Attività finanziarie

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Altri Titoli: Totale	**1.193.633.140,67**	**1.402.705.543,12**
Gestione diretta sub totale	**781.430.990,40**	**945.399.201,29**
B.T.P. su c/Titoli B.P.S. 176425	472.089.666,19	427.844.752,37
C.C.T. su c/Titoli B.P.S. 176425	309.341.324,21	517.554.448,92
Gestioni affidate a SGR sub totale	**270.854.493,10**	**274.510.734,25**
Pioneer Investment Management	63.198.841,86	62.384.074,34
Generali Asset Management SGR	93.330.538,09	91.608.523,69
Duemme SGR	89.565.394,56	89.670.671,81
Morgan Stanley	5.248.804,06	5.697.465,85
Merrill Lynch International Bank	5.527.270,66	6.912.444,99
Mediolanum State Street	10.990.440,72	14.283.356,48
Fondo Arca	2.993.203,15	3.954.197,09
Azioni e Altri	**141.347.657,17**	**182.795.607,58**
Gestioni Diretta in Azioni		
Azioni ESTERO		
Franchi Svizzeri (Cambio: del 31/12/03)		
ROCHE GENUSSCHEIN	3.650.636,22	3.716.450,46
EURO		
ALCATEL	106.132,32	181.253,92
ALLIANZ AG	985.909,58	1.881.760,19
ANTENA 3 TELEVISION sa	31.292,21	0
AVENTIS	508.733,67	686.293,32
BAYER	527.820,00	803.847,87
CIMENTS FRANCAIS SA	1.411.391,04	1.358.203,31
DEUTSCHE TELEKOM	478.774,40	540.529,96
EQUANT NV	93.322,47	183.165,81
FRANCE TELECOM	207.228,79	368.605,31
HEINEKEN	129.365,25	150.850,00
ING GROEP N.V.	473.492,03	734.359,39
NOKIA OYJ	1.042.184,40	1.341.241,62
QS COMMUNICATIONS AG	96.837,26	49.585,79
REPSOL	327.041,83	315.799,70
SOCIETE GENERALE	777.273,36	764.164,37
ST MICROELECTRONICS	2.084.797,48	3.429.312,17

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
TELEFONICA S.A.	3.016.438,96	3.612.183,51
UNILEVER NV	3.949.097,02	3.974.989,65
VIVENDI	469.343,40	1.044.547,49
Lire Sterline Inglesi (Cambio: del 31/12/03)		
BRITISH TELECOM PLC	289.585,65	412.823,07
GLAXO	1.582.920,67	2.122.558,40
MARCONI NEW ex MARCONI PLC	74,94	16.483,60
PEARSON PLC	931.784,73	1.109.478,21
PRUDENTIAL	445.175,55	615.828,09
ROLLS ROYCE PLC	1.137.366,12	1.251.565,77
VODAFONE GROUP	2.001.640,62	2.329.060,48
Corone Svedesi (Cambio: del 31/12/03)		
ERICSSON AB	377.630,82	801.906,69
TELIASONERA – EX SONERA GROUP OYJ	81.605,44	81.605,44
Dollari U.S.A. (Cambio: del 31/12/03)		
AMGEN INC	0	139.994,05
BIOGEN INC	472.082,47	655.609,00
CISCO SYSTEMS INC	124.496,46	103.127,38
CITIGROUP	1.021.894,83	1.043.063,12
GENERAL ELECTRIC	693.005,10	1.044.829,24
IBM INTL BUSINESS	125.779,64	135.781,89
INTEL CORPORATION	176.109,85	174.168,52
JDS UNIPHASE CORP	13.354,37	52.461,31
MEDIMMUNE INC	108.555,45	148.510,88
MERRILL LYNCH	0	135.185,09
MICROSOFT	362.905,38	440.956,25
MOTOROLA	807.462,15	1.177.292,49
NORTEL NETWORKS CORP.	68.542,95	171.506,38
ORACLE CORP	161.833,14	173.512,92
SONY CORP SPONS ADR	298.600,09	389.889,09
TIME WARNER ex AOL	302.438,27	566.402,93
TRAVELERS A	16.586,09	28.832,24
TRAVELERS B	34.703,57	59.252,67
VIACOM INC	219.777,69	260.110,95
WORLDCOM INC-MCI GR.	301,18	1.564,19
WORLDCOM INC	4.995,57	450.196,71
YAHOO INC	156.174,75	91.609,97
Azioni ESTERO sub totale	**32.384.495,23**	**41.322.310,86**
Azioni ITALIA		
EURO		
ACEA	671.638,50	1.018.605,00
AEM MILANO	300.897,00	455.466,00
ALLEANZA ASS	2.612.058,76	3.032.023,46
B.CA FIDEURAM SpA	426.720,00	740.197,92

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
B. INTESA	2.931.918,66	2.596.694,59
BNL	2.049.110,00	2.390.519,32
CAPITALIA	147.843,16	157.306,40
E.BISCOM SPA	102.203,60	105.454,10
FIAT	969.328,78	2.049.558,41
FINECO – EX BIPOP-CARIRE	107.057,48	170.131,04
FIERA DI MILANO	4.950.000,00	4.950.000,00
GENERALI ASSICURAZIONI*	74.814.655,05	101.837.687,41
EDITORIALE L'ESPRESSO	244.912,30	169.865,60
FONDIARIA-SAI	2.922.436,05	3.783.519,07
MEDIASET	1.747.762,20	1.529.266,77
MEDIOLANUM	1.547.742,90	1.819.452,44
OLIVETTI ORD.	0	1.965.319,20
I. B. S. PAOLO DI TORINO	5.773.099,40	6.634.603,74
TELECOM ITALIA NEW	4.110.795,72	2.799.335,30
T.I.M. ORD.	2.272.556,13	2.956.078,07
TISCALI SPA	42.191,21	65.242,19
Azioni ITALIA sub totale	**108.744.926,90**	**141.226.326,03**
Altri		
Warrant Fiat	3.861,98	13.832,22
Warrant La Fondiaria 08	214.373,05	233.138,47
Warrant Marconi Corp. 07	0,01	0
Altri sub totale	**218.235,04**	**246.970,69**

*Si ricorda che i valori esposti al 31.12.2002 non hanno ancora inglobato la svalutazione iscritta in bilancio in pari data poiché, seguendo lo schema di bilancio della Ragioneria Generale dello Stato, l'esposizione avviene a sezioni contrapposte. Al 1 gennaio dell'anno successivo il portafoglio viene riaperto al netto. A titolo di esempio:

Generali Assicurazioni

Iscrizione attivo 31.12.02	Euro 101,8
Iscrizione fondo oscillazione titoli al 31.12.02	Euro 33,6
Al 1° gennaio 2003 riapertura	Euro 68,2

L'evoluzione dell'asset allocation al 31.12.2003 evidenzia principalmente, rispetto all'esercizio precedente:

- un decremento dei titoli obbligazionari di circa il 10% conseguente ai rimborsi delle tranches giunte a scadenza di BTP e CCT per un totale di circa 261 milioni di euro come sotto dettagliato:

BTP	Valore nominale	CCT	Valore nominale
15/02/2003 - 5%	14.460.768,00	01/02/96-2003	41.316.480,00
01/05/2003 - 4,75%	21.923.557,20	01/04/96-2003	37.184.832,00
01/10/2003 – 4%	16.800.000,00	01/05/96-2003	50.096.232,00
01/07/96-2003	47.255.724,00	01/11/96-2003	32.071.917,60
Totale rimborsi	**53.184.325,20**		**207.925.185,6**

nonostante si sia proceduto all'acquisto in asta sia dei BTP decennali 01/02/2013 – 4,75% per 50 milioni di euro che del primo collocamento dei Buoni del Tesoro Indicizzati all'inflazione europea 15/9/2008 – 1,65% per 45 milioni di euro nominali.

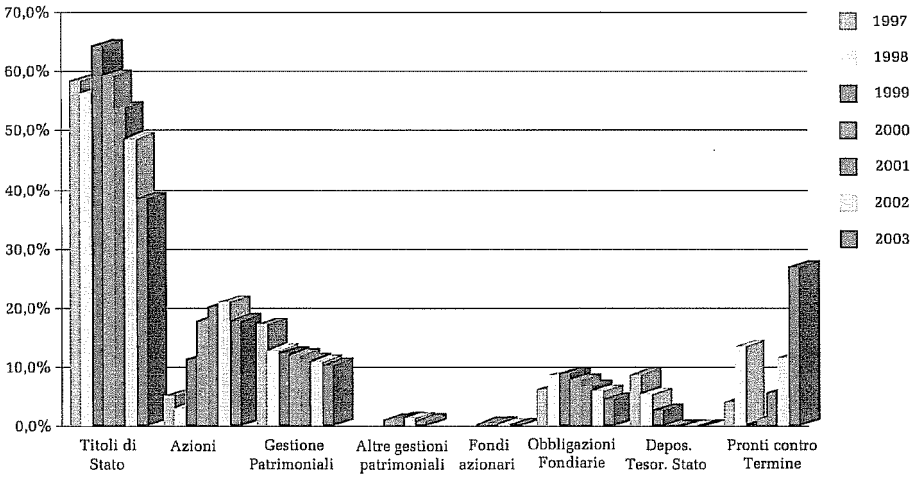
- un incremento di più del 15% degli investimenti in PCT utilizzati come strumento di tesoreria in alternativa alla giacenza sul c/c bancario stante la volatilità dei mercato finanziari.

Evoluzione dell'asset allocation della Cassa Forense dalla privatizzazione ad oggi

Dati estrapolati dai bilanci consuntivi al 31.12							
	1997	**1998**	**1999**	**2000**	**2001**	**2002**	**2003**
Titoli di Stato	58.4%	56.2%	64.2%	59.2%	53.8%	48.6%	38.6%
Azioni	5.1%	3.2%	11.3%	17.9%	20.3%	21.1%	18.0%
Gestione Patrimoniali	17.2%	12.9%	12.5%	12.0%	11.3%	11.0%	10.4%
Altre gestioni patrimoniali				1.2%	1.4%	1.4%	1.0%
Fondi azionari				0.5%	0.6%	0.4%	0.3%
Obbligazioni Fondiarie	6.3%	8.7%	9.0%	7.9%	6.8%	6.0%	4.7%
Depos. Tesor. Stato	8.9%	5.5%	2.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pronti contro Termine	4.1%	13.6%	0.3%	1.3%	5.8%	11.6%	27.0%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

N.B. la liquidità non è stata considerata e nei "titoli di stato" sono ricompresi sia gli indicizzati che i titoli in deposito

Evoluzione dell'asset mobiliare dalla privatizzazione ad oggi



La Cassa Forense, (vedasi il commento economico sull'area mobiliare) come la maggior parte degli investitori istituzionali dell'area euro, si è mantenuta su posizioni molto liquide.

Come ha sottolineato anche il Governatore della Banca d'Italia nella relazione tenuta a Genova il 14.02.2004 "la quantità di moneta nei sette maggiori paesi industrializzati si aggirava negli anni novanta ancora tra il 65 e il 70 per cento del prodotto interno lordo, negli ultimi cinque anni è cresciuta fino a portarsi quasi all'80%. L'incremento della massa monetaria nell'ultimo quinquennio è risultato superiore a quello registrato nei venti anni precedenti. Sono aumentate nelle tre maggiori aree soprattutto la base monetaria e le componenti più liquide della moneta bancaria" .

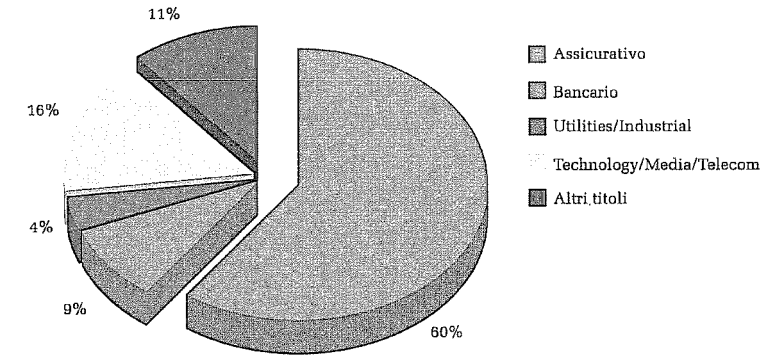
In uno scenario di bassa inflazione e di insufficiente domanda aggregata a livello globale, con le condizioni monetarie sopraddette i tassi di interesse si sono attestati su valori storicamente bassi ed anche tutta la grande attività svolta dalla Cassa in operazioni di PCT ha prodotto vantaggi limitati se si considera che lo spread tra media di REN del c/c bancario netto e REN dei tassi offerti nelle gare di PCT è stato dello 0,06% (rimangono però indiscussi i vantaggi derivanti dalla diversificazione del rischio rispetto ad una concentrazione sul c/c bancario).

In ossequio alla politica strettamente prudenziale, l'Ente non ha effettuato nel corso del 2003 attività di trading sui mercati azionari poiché gli scenari geopolitici hanno influenzato con un'eccessiva volatilità i mercati finanziari non creando i presupposti per operare con relativa serenità.

Il portafoglio azionario non è stato influenzato nel 2003 dall'attività di compravendita, le variazioni registrate rispetto al costo medio ponderato al 31-12-2002 si riferiscono principalmente alle "riprese di valore".

La composizione attuale del portafoglio mobiliare della gestione interna della Cassa può essere meglio compreso attraverso la rappresentazione che segue:

Composizione azionaria della gestione diretta per settori merceologici



Composizione azionaria della gestione diretta divisa per paesi

