L'incremento netto complessivo di 207,7 mln di € è dovuto alle seguenti operazioni:

Acquisti	1.271
Vendite	(956)
Rimborsi	(105)
Minusvalenze da val.ne	(2)
Scarto di emissione	0,3
	207,7

Lo scarto di emissione/negoziazione si riferisce alla quota maturata nell'esercizio sui titoli obbligazionari italiani ed esteri, determinato in conformità con quanto disposto dalla L. n. 349 dell'8 agosto 1995.
Per i soggetti emittenti le obbligazioni di cui alla voce C. III. 3 si veda il dettaglio analitico.
Il trading dell'attivo circolante ha prodotto circa 6,2 mln di € di plusvalenze e circa 2,7 mln di € di minusvalenze.
La ripartizione in base all'utilizzo durevole delle obbligazioni e degli altri titoli a reddito fisso è riportata nell'apposita sezione dell'Allegato 8.

4 - Finanziamenti

a) Prestiti con garanzia reale

Si riferiscono essenzialmente a mutui e cessioni del quinto erogati al personale in base ad accordi contrattuali.

6 - Depositi presso enti creditizi

Alla chiusura del 2003 non vi sono partite relative a depositi presso enti creditizi (allegato 10).

Sezione 5 - Crediti (Voce E)

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
	85.734	103.625	(17.891)
III - Crediti, derivanti da operazioni da riass. nei confronti di:			
1 - Compagnie di assicurazione e riassicurazione	930	5.868	(4.938)
III - Altri crediti	84.804	97.757	(12.953)

1) La voce crediti derivanti da operazioni di riassicurazione si riferisce a crediti residui verso compagnie, per i quali non si è ancora proceduto al conguaglio con le liquidazioni definitive.

III) - La voce "Altri crediti " risulta così composta:

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
Erario per ritenute d'acconto	3.682	1.283	2.399
Altri crediti verso l'Erario	32.666	29.608	3.058
Affitti in corso di riscossione	15.242	24.143	(8.901)
Crediti vs. amministratori immobili	9.900	10.217	(317)
Rapporti contabili con le gestioni separate	849	483	366
Crediti verso compagnie (INA) per T.F.R. in polizza	3.244	3.638	(394)
Crediti verso INA	392	400	(8)
Verso acquirenti	21.760	29.969	(8.209)
Altri	3.356	3.172	184
Fondo svalutazione crediti verso inquilini	(6.287)	(5.156)	(1.131)
	84.804	97.757	(12.953)

La voce "Altri crediti verso l'erario" è riferita ai crediti per imposte sul reddito (e relativi interessi) derivanti dalle dichiarazioni dei redditi dei precedenti esercizi, ai crediti d'imposta sui dividendi, nonché all'IVA da recuperare nella dichiarazione annuale e all'Invim sulle vendite per la quale è stato proposto il ricorso presso le Commissioni Tributarie competenti.

A fronte dei crediti residui verso inquilini è costituito un Fondo svalutazione di 6,287 mln di € pari alle morosità accertate di dubbia esigibilità. Nel corso del 2003 il fondo è stato utilizzato per 0,733 mln di € a fronte di crediti inesigibili relativi alle unità immobiliari ed a fine esercizio si è proceduto ad un accantonamento di 1,864 mln di €. La voce crediti viene pertanto rettificata dell'importo del Fondo. L'importo della voce si riferisce alla giacenza media dei crediti; il valore risulta particolarmen-

te elevato per quanto riguarda i crediti degli enti pubblici che ritardano sistematicamente il pagamento dei loro debiti.
La voce "Crediti verso acquirenti" costituita a fronte dei rogiti di unità immobiliari poste in vendita, contiene importi da riconciliare con i versamenti effettuati per prenotazioni e caparre, iscritti nei debiti verso acquirenti. In particolare l'abbinamento delle poste creditorie e debitorie di cui sopra risulta essere complicato e non automatico a causa del fatto che a fronte di un nominativo del rogitante iscritto tra i crediti corrispondono più nominativi di versanti iscritti tra i debiti.

La voce "Altri" risulta così composta:

	31.12.2003
Fatture da emettere	332
Clienti per fatture da riscuotere	2.600
Depositi cauzionali in contanti	18
Verso impiegati	74
Varie	332
TOTALE	3.356

I clienti per fatture da riscuotere sono i seguenti:

Fondo Garanzie Vittime della Caccia	5
Ministero della Difesa	2.118
Risorse per Roma	140
Pool Professional s.r.l.	9
Enpals	133
Patrimonio dello Stato	30
Condif	101
Altri	64

Sezione 6 - Altri elementi dell'attivo (Voce F)

	31.12.03	31.12.02	variazioni
	126.441	1.010.629	(884.188)
I - Attivi materiale e scorte			
1 - Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	593	873	(280)
II - Disponibilità liquide			
1 - Depositi bancari e conti correnti postali	123.963	1.007.261	(883.298)
2 - Assegni e consistenza di cassa	2	5	(3)
IV - Altre attività			
2 - Attività diverse	1.883	2.490	(607)

I.1) - Gli attivi materiali vengono iscritti al valore residuo da ammortizzare.

La loro variazione nell'esercizio è sintetizzata nel seguente prospetto:

	Saldo 31.12.02	acquisti	vendite	Amm.to dell'anno	Saldo 31.12.03
Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interni	873	11	(2)	(289)	593

II.) – La voce disponibilità liquide esprime le disponibilità presso gli Istituti bancari per circa 28,2 mln di € e la disponibilità presso il c/c di Tesoreria per circa 95,7 mln di €.

IV.2) - La voce attività diverse è composta principalmente dagli interessi attivi conteggiati verso le compagnie per 1,806 mln di €, e 0,77 mln di € relativi a costi sospesi in quanto non correlati con i ricavi, inerenti all'attività delle vendite dei Beni della Difesa.

Sezione 7 - Ratei e risconti (Voce G)

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
	10.767	12.224	(1.456)
1 - per interessi	10.766	12.181	(1.415)
2 - per canoni di locazione	0	35	(35)
3 - altri ratei e risconti	2	9	(7)

1) - La voce "ratei per interessi" comprende i ratei per interessi su titoli per 8,43 mln di € e interessi su depositi bancari per 2,34 mln di € non ancora corrisposti.

3) - La voce "altri ratei" si riferisce a fatture relative a servizi informatici di competenza anche del futuro esercizio.

Non esistono ratei e risconti riferibili ad esercizi oltre il prossimo.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

(tutte le cifre sono espresse in migliaia di Euro)

Sezione 8 - Patrimonio netto

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
	91.280	96.467	(5.187)
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	5.200	5.200	0
IV - Riserva legale	4.452	1.636	2.816
VII - Altre Riserve	33.815	33.311	504
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	47.813	56.320	(8.507)

Con riferimento al prospetto per la riclassificazione delle riserve di cui all'art. 105, comma 7, del D.P.R. 22-12-1986 n. 917 si fa presente che quest'ultimo è abrogato.

Nel corso del 2003 è stato distribuito all'Azionista un dividendo pari a 53 mln di €.

Sezione 10 - Riserve tecniche (Voce CII)

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
II - RAMI VITA	1.498.776	2.238.185	(739.409)
1 - Riserve matematiche	1.484.900	2.224.200	(739.300)
5 - Altre riserve tecniche	13.876	13.985	(109)

1) - Le Riserve Matematiche sono state calcolate come segue:

- In ottemperanza al D.M. del 20 febbraio 2004 con cui il Ministero delle Attività Produttive di concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha determinato nella misura del 2,50% il tasso di rendimento da riconoscere per l'anno 2002 alle imprese cedenti a fronte di tutte le obbligazioni derivanti dalle cessate cessioni legali, si è proceduto ad una rielaborazione del calcolo delle Riserve Matematiche ad un saggio di capitalizzazione del 2,50% per l'anno 2002 anzichè del 2,85% come calcolato nell'esercizio precedente.
- Successivamente, in attesa del Decreto Ministeriale, le Riserve Matematiche sono state rivalutate ad un tasso del 2,50% per l'anno 2003, tasso che tiene conto di parametri oggettivi individuabili nel tasso di rendimento medio degli investimenti finanziari secondo la usuale quantificazione nel settore assicurativo, al netto degli oneri di gestione ed amministrativi.

5) - sono indicate le riserve matematiche sui rischi delle assicurazioni dirette (ex addetti imposte di consumo).

Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri (Voce E)

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
	56.914	33.922	22.991
1 - Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	304	234	70
2 - Fondi per imposte	3.154	3.498	(344)
3 - Altri accantonamenti	53.456	30.191	23.265

1) - E' indicato l'ammontare del residuo fondo accantonato per gli oneri del trattamento di previdenza. Il fondo è congruo a coprire nei futuri esercizi gli oneri pensionistici maturati dal personale già in quiescenza che ne ha diritto.

2) - Il Fondo Imposte Differite ammonta a 3,154 mln di € ed è relativo ad accantonamenti per probabili oneri fiscali futuri derivanti dall'esercizio della facoltà di differire la tassazione delle plusvalenze, realizzate attraverso la vendita degli immobili, nei quattro anni successivi a quello di realizzazione. Nell'esercizio in corso si è tenuto conto anche delle imposte differite attive relative agli accantonamenti indeducibili relativi alla ristrutturazione aziendale e alle passività potenziali. L'utilizzo di detti fondi è previsto nei prossimi quattro anni.

Prospetto Imposte Differite

	Fondo all'01.01.02	Prelievo	Imposte differite passive 2003	Imposte differite attive 2003	Fondo al 31.12.03
Irpeg	2.779	(4.609)	4.687	(330)	2.527
Irap	719	(336)	244		627
TOTALE	3.498	(4.945)	4.931	(330)	3.154

Il prelievo, le variazioni di aliquote e il differimento delle imposte sono contabilizzate tra le imposte dell'esercizio. Le imposte differite attive si riferiscono alle anticipazioni d'imposta per effetto della costituzione dei nuovi fondi per oneri futuri, che saranno utilizzati nei prossimi quatto anni.

3) - Nella voce "altri accantonamenti" sono inseriti:

- il fondo oneri futuri relativo agli interessi passivi inerenti il ritardato pagamento delle cessioni legali che risulta uguale a quello dell'esercizio precedente;
- il fondo per ristrutturazione aziendale, è relativo ai costi stimati per la riorganizzazione della Società, l'accantonamento effettuato tiene conto di tutti i costi necessari all'applicazione del piano di ristrutturazione e dell'aggiornamento dei probabili costi futuri dovuti all'implementazione del piano di esodo;

- il fondo passività potenziali, costituito per far fronte ad attendibili ma non certi eventi futuri relativi a perdite parziali dei valori dell'attivo inerenti il patrimonio immobiliare. Sono stati valutati i probabili effetti negativi derivanti dalle vendite immobiliari delle unità ancora non negoziate. La stima aggiornata ha analizzato in particolare le unità immobiliari residuali in immobili già sul mercato da diversi anni e gli immobili ancora da inserire nel programma di vendita. La valutazione è stata effettuata sulla miglior stima fattibile tra i limiti massimi e minimi del campo di variabilità dei valori determinati. La determinazione tiene conto anche delle perizie della commissione consultiva immobiliare;
- il fondo vertenze legali e contenziosi, costituito a fronte del rischio di dover corrispondere in futuro indennizzi in caso di soccombenza a fronte di vertenze in essere o di addivenire a transazioni future, in particolare legate a cause relative al settore immobiliare.

Sezione 13 - Debiti e altre passività (Voce G)

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
	237.729	395.168	(157.439)
II - Debiti, derivanti da operazione di riassicurazione nei confronti di:			
1 - Compagnie di assicurazione e riassicurazione	103.532	39.161	64.371
VII - Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	2.949	3.403	(454)
VIII - Altri debiti			
2 - Per oneri tributari diversi	2.662	46.752	(44.090)
3 - Verso enti assistenziali e previdenziali	588	550	39
4 - Debiti diversi	67.913	227.478	(159.565)
IX - Altre passività			
3 - Passività diverse	60.085	77.824	(17.739)

II) - La voce "debiti verso compagnie di assicurazione e riassicurazione" si riferisce principalmente agli impegni finanziari (pagati nel 2004) concordati con le Compagnie di Assicurazione a seguito delle transazioni dell'ultimo bimestre del 2003; il residuo importo è relativo a debiti pregressi che saranno oggetto di transazione.

TRANSAZIONI 2003 PAGATE 2004	
Assimoco	2.400
Novara	7.300
Fondiaria	59.700
Totale	69.400

VII) - Le variazioni del trattamento di fine rapporto sono illustrate nell'allegato n. 15.

2) - I debiti verso l'erario sono costituiti principalmente dal saldo per le imposte dell'esercizio, per l'IVA e per le ritenute d'acconto inerenti il mese di dicembre versate a gennaio 2003. Nel corso dell'esercizio gli acconti pagati coprono interamente le imposte dell'esercizio.

La voce VIII (punto 4) debiti diversi risulta così composta:

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
DEBITI DIVERSI	67.913	227.478	(159.565)
Debiti verso fornitori	7.669	5.683	1.986
Altri debiti	18.530	174.099	(155.569)
Debiti verso amministratori degli immobili	7.712	10.359	(2.647)
Debiti verso acquirenti immobili	34.003	37.332	(3.330)
Rapporti con le gestioni separate	0	4	(4)

I "debiti verso fornitori" per 5,61 mln di € rappresentano fatture da ricevere comprese quelle relative al settore immobiliare e per 2,06 mln di € a fatture ancora da pagare.

La voce "altri debiti" è specificata nella seguente tabella:

Partite varie in sospeso	4.290
Depositi cauzionali inquilini in contanti	2.431
Previdenza dazieri	274
Debiti verso I.N.A.	576
Debiti verso lo Stato per vendite Beni Difesa	5.790
Ditte e imprese	2.721
Debiti verso impiegati	1.039
Debiti diversi	1.409
	18.530

La voce "depositi cauzionali e inquilini in contanti" rappresenta i depositi versati dagli inquilini degli immobili di proprietà.
La voce debiti vs. "Previdenza dazieri" comprende il contributo versato dall'INPS per il pagamento del fondo di previdenza degli ex addetti alle imposte di consumo, ancora non erogato dalla CONSAP.
La voce "Debiti verso lo Stato per vendite Beni Difesa" si riferisce ad incasso per conto dello Stato di preliminari di vendita dei beni demaniali.
I "debiti verso acquirenti degli immobili" vanno, come ampiamente spiegato, riconciliati con la voce "crediti verso acquirenti".
La voce "Ditte e imprese" si riferisce a cauzioni in contanti versate da ditte per lavori.
I "debiti verso impiegati" sono relativi essenzialmente a ferie non godute, e a trattenute per il fondo pensioni, versate nel 2004 alla cassa di previdenza.

La voce IX (punto 3) risulta così composta:

PASSIVITA' DIVERSE	60.085
Oneri patrimoniali e finanziari di competenza	28
Spese generali di competenza	1.431
Interessi passivi su debiti delle cessioni legali per il periodo 95-03	43.056
Somme da pagare per cessioni legali	12.200
Oneri immobiliari di competenza	564
Partite da verificare con l'INA	2.129
Provvigioni vs. amministratori immobiliari dismessi	264
Varie	413

Sezione 14 - Ratei e risconti

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
	584	674	(90)
1 - Per interessi	3	1	2
2 - Per canoni di locazione	581	668	(87)
3 - Altri ratei e risconti	0	5	(5)

2) - La voce "Ratei e risconti" comprende risconti passivi per quietanze di fitti emesse 2003 ma di competenza del 2004.

Non esistono ratei e risconti riferibili ad esercizi oltre il prossimo.

Sezione 15 - Attività e passività relative ad imprese del gruppo e altre partecipate

Le attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate non sono significative.

Sezione 16 - Crediti e debiti

Gli unici crediti esigibili oltre i 5 anni sono quelli relativi ai mutui ai dipendenti per un importo di 0,596 mln di €.

Sezione 17 - Garanzie, impegni ed altri conti d'ordine

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
I - Garanzie prestate			
1 - Fidejussioni	2.719	2.719	0
II - Garanzie ricevute			
1 - Fidejussioni	6.460	1.306	5.155
4 - Garanzie reali	74	74	0

La specifica delle garanzie prestate e ricevute sarà riportata sul Libro degli Inventari.

I.1) - Le garanzie principali prestate dalla CONSAP per 2,719 mln di € sono a conferma delle vendite degli immobili ENPALS.
II.1) - Le garanzie ricevute per le vendite dei Beni della Difesa ammontano a 0,604 mln di €, il restante importo si riferisce prevalentemente a lavori immobiliari.

CONTO ECONOMICO

(tutte le cifre sono espresse in migliaia di Euro)

Sezione 19 - Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami vita (II)

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
1 - Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riass.	958	812	146
a) premi lordi contabilizzati	958	812	146

1.a) - I premi dell'esercizio si riferiscono ai versamenti dell'INPS per il fondo di previdenza ex addetti imposte di consumo.

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
2 - Proventi da investimenti	70.593	131.551	(60.958)
a) proventi derivanti da azioni e quote	29	59	(30)
b) proventi derivanti da altri investimenti	64.308	119.161	(54.853)
d) profitti sul realizzo di investimenti	6.256	12.331	(6.075)

L'allegato 21 illustra i proventi da investimenti.

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
5 - Oneri relativi a sinistri, al netto cessioni in riass.	621.360	981.212	(359.852)
a) somme pagate	621.360	969.012	(347.652)
b) somme da pagare	0	12.200	(12.200)

5.a) - Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, si distinguono in somme pagate su rischi delle assicurazioni dirette, che si riferiscono alle liquidazioni relative al fondo previdenza ex addetti alle imposte di consumo, e in somme pagate su rischi assunti in cessione legale, che si riferiscono invece sia alle liquidazioni in acconto a favore di compagnie per cessioni legali, sia alle transazioni a titolo definitivo dell'anno.

Entrambe sono descritte nel prospetto seguente:

Somme pagate nell' Esercizio
(Importo in migliaia di Euro)

Su rischi delle assicurazioni dirette	
Sinistri	66
Polizze Maturate	
Riscatti	1.724
TOTALE	**1.790**
Utili, maggiorazioni e premi di fedeltà	93
TOTALE	**1.883**

Su rischi assunti in cessione legale	
Sinistri	711
Polizze Maturate	26.251
Riscatti	8.159
Rendite	51
Totale	**35.172**
Transazioni	584.305
TOTALE	**619.477**

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
6 - Variazioni delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche al netto delle cessioni in riass.	**739.409**	**1.081.524**	**(342.115)**
a) riserve matematiche	739.409	1.081.524	(342.115)

6.a) - La variazione delle riserve matematiche è stata ampiamente illustrata nella sezione 10 (Voce CII) dello Stato Patrimoniale.

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
8 - Spese di gestione	**(58.352)**	**(80.879)**	**22.527**
c) variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	(57.015)	(79.666)	22.651
e) altre spese di amministrazione	(1.337)	(1.212)	(125)

8.e) - La voce "altre spese di amministrazione" si riferisce ai costi del personale addetto alle cessioni legali.

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
9 - Oneri patrimoniali e finanziari	**35.191**	**53.011**	**(17.820)**
a) oneri di gestione degli investimenti e int. passivi	30.045	48.348	(18.303)
b) rettifiche di valore sugli investimenti	2.390	796	1.594
c) perdite sul realizzo di investimenti	2.756	3.867	(1.111)

a) La voce è costituita: dagli oneri inerenti gli investimenti immobiliari per 14,910 mln di €; dagli interessi verso compagnie sui saldi delle liquidazioni, come previsto dell'accordo firmato tra le parti nel mese di ottobre 2001 per 9,724 mln di €; dalle imposte dell'esercizio gravanti sugli investimenti immobiliari e dall'IVA indetraibile per 3,913 mln di €; dal costo sostenuto per gli investimenti finanziari di 0,283 mln di €, dovuto per commissioni di intermediazione e provvigioni ai gestori del portafoglio mobiliare; dalle quote di ammortamento su mobili e macchine d'ufficio per 0,704 mln di €, da 0,502 mln di € relativi alla quota di ammortamento dell'immobile destinato all'esercizio dell'impresa.

b) Le rettifiche di valore sugli investimenti si riferiscono a minusvalenze da valutazioni di fine esercizio relative a titoli a reddito fisso per 2,389 mln di €, calcolate con il metodo fiscale.

c) L'importo di 2,756 mln di € si riferisce a perdite subite su negoziazione di titoli a reddito fisso.

Un dettaglio delle voci è contenuto nell'allegato 23.

Sezione 21 - Informazioni concernenti il ramo non tecnico (III)

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
7 - Altri proventi	12.163	10.802	1.361

Gli altri proventi sono così formati:

Recuperi di spese generali relativi alle gestioni separate	7.766
Provvigioni e recupero spese Ministero della Difesa	1.695
Provvigioni e compensi Enpals	141
Ricavi da service verso Patrimonio dello Stato S.p.A.	245
Recuperi spese non quantificabili nei confronti dei Fondi	2.199
Altri	117
TOTALE	12.163

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
8 - Altri oneri	46.444	50.514	(4.070)
La voce altri oneri è così composta:			
Accantonamento svalutazione crediti	1.864	3.013	(1.149)
Interessi sugli altri debiti	133	353	(221)
Oneri relativi alle gestioni separate	7.766	7.211	555
Spese generali di amministrazione	7.959	10.936	(2.977)
Oneri diversi	568	424	144
Altre imposte indetraibili	87	136	(49)
Riserva speciale ex. Art. 70 comma 2bis TUIR	0	7	(7)
Accantonamenti a fondi specifici	28.067	28.435	(368)

L'importo indicato alle spese generali di amministrazione si riferisce ai costi a carico della Consap con esclusione delle spese del personale relativo alle cessioni legali e alla gestione immobiliare, che trovano collocazione nelle specifiche righe di bilancio, rispettivamente alla riga 8e e alla riga 9a.
Le spese per il personale sono illustrate nell'allegato 32.

La voce oneri diversi è prevalentemente composta da costi inerenti la gestione della vendita beni della difesa per un importo di 0,554 mln. di €, e 0,014 mln. di € per costi inerenti la gestione Enpals.

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
10 - Proventi straordinari	51.762	59.160	(7.398)

Concorrono alla formazione di tale voce le "plusvalenze relative all'alienazione di beni immobili" per 20,486 mln di €, il prelievo dal fondo svalutazione crediti per 0,733 mln. di €,
e le sopravvenienze attive per 1,177 mln. di €., realizzate in virtù di stime effettuate nei precedenti esercizi in base ad informazioni e dati disponibili in quel momento attendibili.

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
11 - Oneri straordinari	9.209	8.386	823
La voce Oneri straordinari è così composta:			
Minusvalenze derivanti da alienazioni di beni immobili	4.002	4,910	(908)
Spese inerenti alla vendita di beni immobili	2.535	2.774	(239)
Sopravvenienze passive indeducibili	1.441	277	1.164
Perdite su crediti	733	366	367
Sopravvenienze passive deducibili	497	58	439

Le sopravvenienze passive deducibili ed indeducibili si riferiscono essenzialmente a crediti pregressi relativi a fitti attivi non più realizzabili, e a rettifiche di valori patrimoniali.

	31.12.03	31.12.02	Variazioni
14 - Imposte sul Reddito dell'esercizio	56.515	53.527	2.988
La voce Imposte sul Reddito dell'esercizio è così composta:			
IRPEG	50.710	54.654	(3.944)
IRAP	6.148	7.888	(1.740)
Imposte dell'anno differite nei futuri esercizi	4.931	4.785	147
Imposte differite attive e anticipate	(330)	(8.250)	7.920
Prelievo dal fondo imposte differite	(4.945)	(5.549)	604

PARTE C: ALTRE INFORMAZIONI
RENDICONTO FINANZIARIO

Fonti di finanziamento	2003 (in migliaia di Euro)	2002 (in migliaia di Euro)
Aumento/diminuzione di liquidità generato dalla gestione reddituale		
Utile (Perdita) d'esercizio	47.814	56.320
Rettifiche per partite che non hanno effetto sulla liquidità		
Aumento netto riserve tecniche	(739.409)	(1.081.524)
Aumento di riserve patrimoniali art. 13 L. 124/93	0	7
Ammortamento provvigioni da ammortizzare	57.015	79.666
Ammortamento dell'esercizio	1.207	1.340
Incremento netto fondi		
Fondo imposte	(344)	(9.205)
Fondo svalutazione crediti	(1.131)	(2.647)
Fondo TFR	(454)	(244)
Fondo oneri trattamento prev. personale	70	(11)
Fondo oneri futuri	23.265	28.435
Incremento dei crediti/debiti e attività/passività		
Debiti netti verso compagnie conti correnti	69.309	(9.983)
Debiti verso aziende di credito		
Incremento debiti verso controllate		
Altri crediti/debiti e attività/passività diverse	(193.798)	201.816
Realizzo di investimenti		
Mutui e prestiti	(8)	(390)
Partecipazioni		39
Immobili	114.191	118.807
Assunzioni di debiti a lungo termine		
Mutui e prestito	-	-
TOTALE FONTI	(622.275)	(617.574)

	2003 (in migilaia di Euro)	2002 (in migilaia di Euro)
Impieghi di liquidità		
Investimenti		
Immobili	0	78
Titoli a reddito fisso	207.760	(1.616.403)
Distribuzione utili	53.000	8.726
Mobili, impianti e costi pluriennali	266	721
Incremento/disponibilità liquide	(883.301)	989.304
TOTALE IMPIEGHI	**(622.275)**	**(617.574)**
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	1.890.567	1.007.266
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.007.266	17.962
Incremento/decremento disponibilità liquide	**(883.301)**	**989.304**