

nel corso del '98, rispetto a quanto rilevato nell'esercizio precedente, dipende dal passaggio dall'attivo circolante a quello immobilizzato degli importi richiesti con le seguenti istanze:

- nn. 55, 56 e 57 rispettivamente per Lit. 57.785.994, Lit. 33.049.686 e Lit. 1.868.976 per imposte versate a fronte di pensioni erogate nel 1996;
- nn. 58, 59 e 60 rispettivamente per Lit. 103.423.253, Lit. 2.754.632 e Lit. 1.930.052 presentate per le ritenute liquidate su pensioni del 1997;
- n. 2 istanze rimborso SSN per Lit. 4.272.111 per assegni pensione anno 1997.

DEPOSITI PRESSO TESORERIA DI STATO

DESCRIZIONE	VALORE AL 31-12-1998	VALORE AL 31-12-1997
Depositi presso Tesoreria dello Stato	197.500.477.000	275.822.186.000

A seguito del rimborso da parte del Ministero del Tesoro dell'importo relativo al primo dei 5 versamenti previsti dall'ex art. 12 L. 253/93, il deposito presso la tesoreria di Stato si è ridotto del 28% rispetto al dato riportato al 31-12-97.

Si espone a seguire il prospetto analitico degli importi versati che saranno oggetto di rimborsi decorso un quinquennio dalla data del versamento.

ELENCO DEI VERSAMENTI EFFETTUATI AL MINISTERO DEL TESORO	
VERSAMENTO MAGGIO 1994	36.545.884.000
VERSAMENTO NOVEMBRE 1994	54.818.825.000
VERSAMENTO MAGGIO 1995	42.454.307.000
VERSAMENTO NOVEMBRE 1995	63.681.461.000
TOTALE	197.500.477.000

ALTRI TITOLI

Gli altri titoli si compongono di:

DESCRIZIONE	VALORE AL 31-12-1998	VALORE AL 31-12-1997
Obbligazioni	311.720.300.026	196.787.137.261
Azioni	115.233.893.841	159.080.741.625
Titoli in deposito 187445	3.009.932.118	2.968.329.622
Totale	429.964.125.985	358.836.208.508

Valori obbligazionari

DESCRIZIONE	VALORE AL 31-12-1998	VALORE AL 31-12-1997
Valori obbligazionari:	311.720.300.026	196.787.137.261
Obbligazioni San Paolo di Torino	79.799.671.000	89.149.810.000
Obbligazioni B.N.L.	80.077.580.000	86.854.710.000
Cartelle fondiarie B. N. L. 5%	365.806	548.709
Obbligazioni CARIPLO	0	782.068.552
Obbligazioni B.P.S.	151.842.683.220	20.000.000.000

Pur avendo rilevato il rimborso di una parte delle obbligazioni possedute al 31-12-97, il valore delle obbligazioni nel corso del '98 si è incrementato del 58% rispetto al dato di chiusura dell'esercizio precedente per effetto della sottoscrizione di nuovi prestiti obbligazionari della Banca Popolare di Sondrio.

Il prospetto analitico che segue evidenzia le obbligazioni ancora in carico al 31-12-98 con l'indicazione dello scostamento rispetto all'anno passato.

OBLIGAZIONI	VALORE AL 31-12-98	INCREMENTO O DECREMENTO	VALORE AL 31-12-97
SAN PAOLO DI TORINO	79.799.671.000	-9.350.139.000	89.149.810.000
B.N.L.	80.077.580.000	-6.777.130.000	86.854.710.000
B. N. L. 5%	365.806	-182.903	548.709
CARIPLO	0	-782.068.552	782.068.552
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	151.842.683.220	131.842.683.220	20.000.000.000
TOTALE OBLIGAZIONI	311.720.300.026	114.933.162.765	196.787.137.261

Azioni

DESCRIZIONE	VALORE AL 31-12-1998	VALORE AL 31-12-1997
Azioni:	115.233.893.841	159.080.741.625
Azioni INA	110.293.938.590	158.236.465.875
Azioni UNIM	1	0
Azioni B.P.S.	4.939.955.250	844.275.750

Le azioni depositate presso la Banca cassiera sono valutate al costo medio ponderato di acquisto e sono costituite da:

- a. n. 48.541.500 azioni INA,
- b. n. 48.541.500 azioni UNIM,
- c. n. 255.715 azioni della Banca Popolare di Sondrio.

- a) Il decremento del 27,56% delle azioni INA, generatosi nel corso del 1998 rispetto al dato di bilancio del precedente esercizio, scaturisce dalla vendita di n. 21.100.000 di azioni INA che hanno originato una plusvalenza di circa 82 Mld come documentato nel prospetto che segue:

DATA VEND.	VALORE UNITARIO DI VENDITA	N. AZIONI VENDUTE	CONTROVALORE AL NETTO DELLA COMMISSIONE DELLO 0.7	PLUSVALENZA GENERATA
01/04/98	6.046,7	8.000.000	48.339.480.000	30.196.072.825
02/04/98	6.290,5	3.550.000	22.315.488.150	14.264.959.320
06/04/98	6.290,2	4.000.000	25.143.036.000	16.072.017.600
07/04/98	6.123,8	2.000.000	12.238.928.000	7.703.184.800
08/04/98	6.266,5	2.800.000	17.533.978.000	11.184.217.520
23/04/98	6.218,7	750.000	4.660.734.750	2.959.881.750
Totale		21.100.000	130.231.644.900	82.380.333.815

La commissione è stata pari allo 0.7 ‰ ed è stata corrisposta alla Banque Paribas che ha eseguito gli ordini di vendita.

b) Le azioni UNIM sono state assegnate alla Cassa a titolo gratuito in seguito alla scissione di un ramo aziendale dell'INA, il valore figurativo con il quale sono state rilevate in bilancio risponde al criterio contabile dell'art. 2426 che prevede la valutazione a prezzo d'acquisto, nel presente caso quindi 1 in qualità di attribuzione gratuita. L'assegnazione è stata effettuata in ragione di n. 1 azione UNIM ogni azione INA posseduta all'atto dell'operazione di scissione.

c) L'esercizio del diritto di opzione da parte della Cassa nell'ambito dell'operazione di aumento del capitale sociale della Banca Popolare di Sondrio ha portato all'acquisizione di n. 31.066 azioni di nuova emissione alle quali si aggiungono n. 15.533 azioni gratuite assegnate in ragione di n. 1 azione gratuita ogni 2 possedute all'atto dell'operazione di aumento del capitale sociale. Con i successivi acquisti di azioni deliberati dal Consiglio di Amministrazione la partecipazione della Cassa nella Banca Popolare di Sondrio è aumentata del 30,3%.

Nel corso del 1998 sono stati incassati per azioni INA e BPS dividendi lordi (al lordo del credito d'imposta e della ritenuta d'acconto del 10%) per complessive Lit. 5.435.409.008 come risulta dalla voce "Dividendi azionari" del conto economico.

Il mercato borsistico ha registrato nel mese di dicembre 1998 quotazioni medie pari a:

- Lit. 4.254 per le azioni INA
- Lit. 855 per le azioni UNIM
- Lit. 22.178 per le azioni della Banca Popolare di Sondrio.

Il prospetto analitico di seguito riportato evidenzia le azioni ancora in carico al 31-12-98 con l'indicazione dello scostamento rispetto all'esercizio precedente:

AZIONI	% DI PARTECIPAZIONE	VALORE AL 31-12-98	INCREMENTO O DECREMENTO	VALORE AL 31-12-97
Azioni INA	1.2	110.293.938.590	-47.942.527.285	158.236.465.875
Azioni UNIM	1.04	1	1	0
Azioni B.P.S.	0.37	4.939.955.250	4.095.679.500	844.275.750
Totale Azioni		115.233.893.841	-43.846.847.784	159.080.741.625

Titoli in deposito n° 187445

DESCRIZIONE	VALORE AL 31-12-1998	VALORE AL 31-12-1997
Titoli in deposito n° 187445	3.009.932.118	2.968.329.622

I titoli, in deposito presso la Banca Popolare di Sondrio conto n. 187445, rappresentano parte dei depositi cauzionali dei locatari:

- ammontano ad un valore nominale di Lit. 3.045.000.000;
- pari ad un costo storico di Lit. 2.938.365.000.

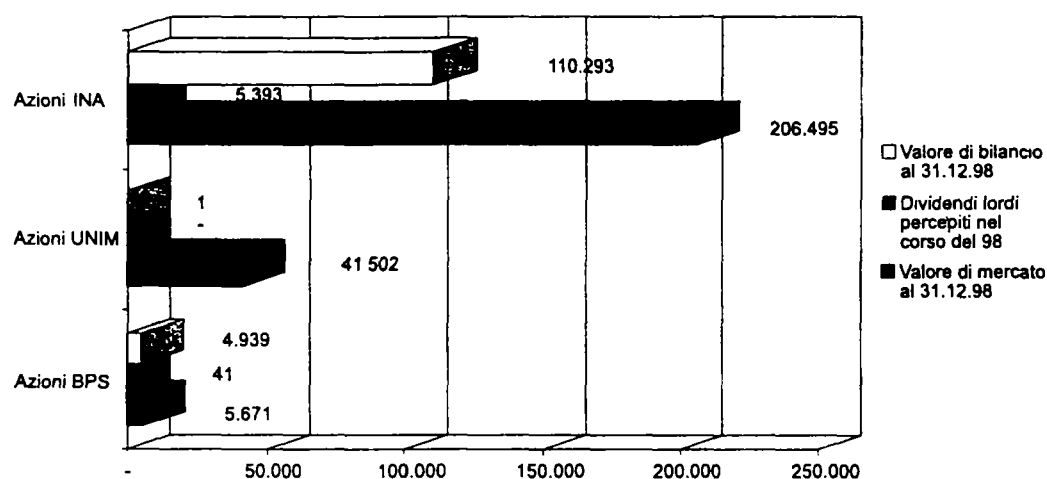
Come risulta dall'aggregato di Bilancio, tale valore espresso, in base al costo medio ponderato, è stato incrementato dello scarto di emissione e dello scarto di negoziazione maturato nel corso del '98.

In ottemperanza a quanto stabilito dall'art. 2426 del Codice Civile, al 31-12-98 si è proceduto al confronto del valore di bilancio con il prezzo di mercato del mese di dicembre 1998. Essendo quest'ultimo pari a Lit. 3.703.589.700, e quindi superiore al dato di bilancio, non si é rilevata alcuna svalutazione per perdite durevoli di valore.

AZIONI IMMOBILIZZATE

AZIONI		A PREZZO DI ACQUISTO	PREZZO MEDIO M.K DIC 1998	B VALORE MEDIO M.K DIC 1998	A - B DIFFERENZA
103026	Azioni I.N.A. S. p.A. (n. 48.541.500 azioni)	110.293.938.590	4.254	206.495.541.000	-96.201.602.410
126292	Azioni Unim S. p.A. (n. 48.541.500 azioni)	1	855	41.502.982.500	-41.502.982.499
7841900	Azioni Banca Popolare di Sondrio (n. 255.715 azioni)	4.939.955.250	22.178	5.671.247.270	-731.292.020
	TOTALE	115.233.893.841		253.669.770.770	-138.435.876.929

PORTAFOGLIO AZIONARIO AL 31-12-1998



XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

TITOLI

CODICE	SPECIE DEI TITOLI	A	B	C. M. PONDERATO % 31-12-98	C	D
		VALORE NOMINALE	VALORE MEDIO PONDERATO		SCARTO DI EMISSIONE LORDO COMP. 1998	RITENUTA D'IMPOSTA 12,5% ⁰
36690	CCT scad. 1/8/2001 (settennali)	750.000.000	732.860.812	97,71477	7.353.930	919.241
36706	CCT scad. 1/12/2001 (settennali)	400.000.000	392.261.563	98,06539	5.365.037	670.630
36749	BTP 9,50% scad. 1/2/2006 (decennali)	1.895.000.000	1.843.207.246	97,26687	14.902.699	1.862.837
	TOTALE	3.045.000.000	2.968.329.621		27.621.666	3.452.708

IMMOBILIZZAZIONI							
DESCRIZIONE	1981	1983	1986	1987	1988	1989	1990
CREDITI VS. PERS. DIPENDENTE							
Prestiti							
Mutui				51.374.900	40.057.286	68.013.151	24.008.217
				51.374.900	40.057.286	68.013.151	24.008.217
CREDITI VS. ISCRITTI							
Crediti Vs. Concessionari							
Ruolo ordinario	8.433.801		12.267.298				153.883.398
Ruolo suppletivo							49.910.475
	8.433.801		12.267.298				203.793.873
Crediti vs. Iscritti							
CREDITI VS. ALTRI							
Crediti Vs. Inquilini							
Canoni							
Spese portierato							
Spese comuni							
Crediti diversi							
vs. Erario per domande di rimborso							
Istanze 1979/1983		228.262.411					
Istanze 1984/1986			77.110.216				
Istanze 1987/1989						122.651.120	
Istanze 1990/1993							
Recup. IRPEF su pensioni							
Recup. SSN su pensioni							
		228.262.411	77.110.216			122.651.120	
Credito d'imposta per acconto TFR L. 662/96							
Acconti per acquisti di immobilizzazioni							
DEPOSITI PRESSO TESORERIA DELLO STATO							
ALTRI TITOLI							
TOTALE GENERALE	8.433.801	228.262.411	89.377.514	51.374.900	40.057.286	190.664.271	227.802.090

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

IMMOBILIZZATI

E	F (B + C + E - D)			G	F - G
SCARTO NEGOZIAZIONE 1998	VALORE COMPRESIVO DEGLI SCARTI NETTI	C. M. PONDERATO °. COMPR.SCARTI	P.MEDIO MK DIC.1998	VALORE DIC. 1998	DIFFERENZA
12.286.936	751.582.437	100,21099	101,207	759.052.500	-7.470.063
1.834.891	398.790.861	99,69772	101,044	404.176.000	-5.385.139
3.311.711	1.859.558.819	98,12975	134,056	2.540.361.200	-680.802.381
17.433.538	3.009.932.117			3.703.589.700	-693.657.583

FINANZIARIE								
1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	TOTALI
			6.476.604	36.764.264	18.533.307	85.600.004	528.664.570	859.492.303
								676.038.749
			6.476.604	36.764.264	18.533.307	85.600.004	528.664.570	183.453.554
								8.658.055.274
436.498.626	213.731.112	1.214.332.800	732.136.335	11.238.048	803.218.580			3.585.739.998
		181.783.000	4.349.306	38.268.064	4.650.364.580			4.924.675.425
436.498.626	213.731.112	1.396.115.800	736.485.641	49.506.112	5.453.583.160			8.510.415.423
								147.639.851
								4.002.336.748
								661.897.117
	14.810.552	75.365.355	139.249.058	60.728.723	151.597.542			441.751.230
	396.415	3.269.477	1.181.411	428.637	17.682.593			22.958.533
	21.785.196	29.247.643	6.074.295	4.869.590	135.210.630			197.187.354
	36.992.163	107.882.475	146.504.764	66.026.950	304.490.765			33.866.275
								1.094.459.000
								228.262.411
								77.110.216
		195.333.918						122.651.120
			69.198.427	100.709.294	188.813.566	108.107.937		195.333.918
		195.333.918	69.198.427	100.709.294	188.813.566	108.107.937		466.829.224
								4.272.111
								502.114.356
								1.710.000.000
								197.500.477.000
								429.964.125.985
436.498.626	250.723.275	1.699.332.193	958.665.436	253.006.620	5.965.420.798	193.707.941	528.664.570	640.984.487.310

ATTIVO CIRCOLANTE**CREDITI****CREDITI VERSO ISCRITTI E CONCESSIONARI****Crediti verso iscritti**

DESCRIZIONE	VALORE AL 31-12-1998	VALORE AL 31-12-1997
Crediti verso iscritti:	273.954.269.558	235.104.022.641
Crediti verso - Iscritti per autotassazione art. 10 Mod.5/98	104.602.560.881	
Crediti verso - Iscritti per autotassazione art. 11 Mod.5/98	57.058.758.101	
Crediti verso- iscritti per autotassazione art. 10 Mod.5/97	3.626.934.880	101.648.364.073
Crediti verso- iscritti per autotassazione art. 11 Mod.5/97	2.314.353.397	56.421.477.189
Crediti ruolo ordinario e suppletivo 1998	92.434.057.468	
Crediti ruolo ordinario e suppletivo 1997	4.940.455.536	53.248.390.935
Crediti ruolo ordinario e suppletivo 1996		**8.254.402.921
Crediti verso- Iscritti per Sanatoria L. 662-96	8.016.804.588	15.089.143.565
Crediti verso iscritti per recupero pag.ti anni prec.	4.197.710	
Crediti verso pensionati per erronea emissione	9.021.025	
Crediti verso- eredi per pensioni erogate al de cuius	947.125.972	442.243.958

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

In ottemperanza al criterio della competenza economica, si è proceduto alla rilevazione dei contributi minimi ed eccedenti in base all'attribuzione dei componenti di reddito riferiti al 1998. L'incremento complessivo del credito verso iscritti rispetto al 1997 è pari al 16,53%.

Volendo esemplificare quanto poc'anzi premesso si può rilevare che per:

- i minimi - si è rilevato l'importo dovuto da tutti gli iscritti alla Cassa risultanti nel corso del 1998 compresi quelli accertati ma non ancora iscritti in un ruolo esecutivo
- l'integrativo - si è rilevato l'importo risultante dall'acquisizione dei MOD5/98.

Autotassazione

La quantificazione del credito verso iscritti per autotassazione espone il dato residuale derivante dall'accertato sui MOD5/98, pervenuti alla Cassa entro il 31-12-98, e quanto incassato come prima rata dei versamenti al 31-07-1998. Per uno sfasamento temporale va precisato che tale credito risulta incassato per circa 148 miliardi già nel corso dei primi due mesi del 1999 a seguito della contabilizzazione della seconda rata dei versamenti scadente il 31-12-1998. Per ulteriori dettagli si rinvia alla sezione "contributi" del conto economico.

Per quanto concerne l'incasso del credito relativo al MOD5/97, si è proceduto, sempre nel corso del presente esercizio, ad un assestamento che, lasciandolo invariato nel totale, ha portato

ad una più puntuale attribuzione del dato che, al 31-12-98, risulta incassato per circa il 96,24%.

Crediti per Sanatoria

I "crediti verso iscritti per Sanatoria L. 662/96" accoglie:

- l'importo residuo del credito caricato al 31-12-97 (16 mld) relativo alle 11.000 domande istruite dal Servizio Vigilanza entro quel termine per circa Lit. 1,993 miliardi;
- l'ulteriore accertamento di Lit. 2 miliardi eseguito dallo stesso Servizio Vigilanza come ultimo strascico derivante dalla coda delle istruttorie completate nel corso del 98;
- il credito residuo, circa Lit. 4,023 miliardi, dell'accertamento eseguito dal Servizio Iscrizioni e Contributi relativamente ai versamenti diretti della Sanatoria L. 662/96 per iscrizioni d'ufficio e tardive, istruite nel corso del 1998.

Crediti per ruolo ordinario e suppletivo 1998

Il credito residuo verso iscritti per i contributi dovuti tramite ruoli 98 e il totale dell'accertamento dei soli contributi minimi relativamente agli iscritti Cassa risultanti al 31-12-98 iscritto in bilancio indica l'importo già nettizzato dei compensi ai Concessionari, dell'IVA e degli sgravi tratti.

Crediti per ruolo ordinario e suppletivo 1997

Si rammenta che, per il rispetto del criterio di competenza, la composizione del credito verso iscritti per minimi dovuti a mezzo ruolo anno 1997 a chiusura del consuntivo precedente, conteneva il dato complessivo dei contributi minimi dovuti dagli iscritti alla Cassa nel corso dello stesso anno compresi quelli non ancora calati in un ruolo esecutivo. Nel 1998 il credito è stato pertanto scaricato con l'emissione dei ruoli ordinario e suppletivo per la parte accertata relativa a quanto sopra detto fino a capienza.

La normale attività di incasso del credito ha portato alla formazione dell'attuale residuo, costituito per circa il 69,44 % dal ruolo ordinario e per il restante 30,56% dal ruolo suppletivo, influenzato anche dall'assestamento del dato per adeguamenti IVA, arrotondamenti, ecc..

Crediti verso eredi per pensioni erogate al de cuius

Al 31-12-98 è stato rilevato il credito per assegni di pensione ancora da reintrodurre a seguito del decesso, nell'anno, degli aventi diritto: nella voce "reintroito pensioni per de cuius" del conto economico l'accantonamento relativo al 1998 è pari a circa Lit. 226 milioni.

Sulla base delle comunicazioni dell'Ufficio Prestazioni, l'accertamento di quanto ancora dovuto per gli anni precedenti ha evidenziato un credito così stratificato:

- Lit. 157.923.237 per l'anno 1994 e precedenti
- Lit. 165.327.849 per l'anno 1995
- Lit. 184.690.019 per l'anno 1996

La contropartita contabile dei crediti in esame trova allocazione nella relativa voce delle sopravvenienze attive del conto economico.

La differenza tra il dato al 31-12-98 e quanto accertato costituisce il residuo del credito relativo agli importi da recuperare per assegni di pensione del 1997.

CREDITI VERSO INQUILINI 1997-1998

DESCRIZIONE	VALORE AL 31-12-1998	VALORE AL 31-12-1997
Crediti verso inquilini	2.798.004.536	1.342.505.236
Canoni di locazione 1997	433.019.613	943.822.728
Spese portierato 1997	43.150.292	51.865.157
Spese comuni 1997	459.331.100	346.817.351
SUB-TOTALE	935.501.005	1.342.505.236
Canoni di locazione 1998	903.551.858	
Spese portierato 1998	39.845.458	
Spese comuni 1998	540.657.053	
Anticipazioni condom. di Roma per gestione riscaldamento 98/99	378.449.162	
SUB-TOTALE	1.862.503.531	

Rispetto al 1997 il credito verso gli inquilini risulta superiore di circa 1,4 miliardi. L'incremento è dovuto all'inserimento dei crediti relativi al 1998, a cui si è aggiunta la specifica "Anticipazioni condominiali di Roma per gestione riscaldamento 98/99".

Lo scostamento percentuale fra i due esercizi per i soli crediti anno 1997 è di seguito esposto:

- - 54,1% canoni di locazione;
- - 16,8% spese di portierato;
- 32,4 % spese comuni.

Il credito totale risultante verso inquilini per gli anni in oggetto è così composto:

- 15,5% canoni di locazione 1997;
- 1,5% spese per portierato 1997;
- 16,4% spese comuni 1997;
- 32,3% canoni di locazione 1998;
- 1,4% spese per portierato 1998;
- 19,3% spese comuni 1998;
- 13,5% anticipazioni condominiali di Roma per gestione riscaldamento 98/99.

CREDITI VERSO LO STATO**Crediti verso l'Erario**

DESCRIZIONE	VALORE AL 31-12-1998	VALORE AL 31-12-1997
Crediti verso l'Erario	2.655.118.147	3.691.015.107

Il valore al 31-12-98 della voce "Crediti verso Erario" risulta così scomponibile:

• ritenuta d'acconto su dividendi azionari (10%)	342.431.110
• credito d'imposta 1997	6.936.129
• credito d'imposta su dividendi azionari (37/63)	2.011.097.908
• crediti per IRPEG	178.406.000
• crediti per IRAP	116.247.000

IRPEG ANNO 1998 MOD. UNICO 99		
TOTALE IMPOSTA	€	11.433.404.000
credito d'imposta su dividendi BPS	€	15.508.302
credito d'imposta su dividendi INA	€	1.995.589.606
Totale crediti d'imposta su dividendi	€	2.011.097.908
Totale ritenute d'acconto	€	342.431.000
su dividendi azionari (10%)	€	342.431.000
Totale crediti e ritenute	€	2.353.528.908
Totale IRPEG dovuta	€	9.079.875.092
1° acconto versato in data 17/07/98	€	2.537.054.000
2° acconto versato in data 30/11/98	€	5.554.969.000
Totale acconti versati	€	8.092.023.000
eccedenza ILOR da precedente dichiarazione	€	2.009.000
eccedenza IRPEG da precedente dichiarazione	€	1.164.249.000
Totale eccedenza d'imposta	€	1.166.258.000
arrotondamento	€	92
SALDO IRPEG (A CREDITO)	€	-178.406.000

IRAP ANNO 1998 MOD. UNICO 99		
TOTALE IMPOSTA	€	572.993.000
1° acconto versato in data 17/07/98	€	344.620.000
2° acconto versato in data 30/11/98	€	344.620.000
Totale acconti versati	€	689.240.000
SALDO IRAP (A CREDITO)	€	-116.247.000

ATTIVITA' FINANZIARIE

DESCRIZIONE	VALORE AL 31-12-1998	VALORE AL 31-12-1997
Altri Titoli:	2.483.426.377.498	2.348.728.849.229
Gestione diretta		
B.T.P. su c/Titoli B.P.S. 176425	959.142.946.313	867.169.438.325
C.C.T. su c/Titoli B.P.S. 176425	1.060.939.322.788	945.632.440.160
Gestioni affidate a S.I.M.		
COMPAGE	118.929.851.705	107.156.784.770
INA	225.267.929.204	109.245.736.651
CREDIT ROLO	119.146.327.488	111.748.982.020
COGEF	0	107.798.067.303
Gestioni attuate tramite consulenza		
CABOTO	0	99.977.400.000
Investimenti di liquidità	489.455.042.750	127.988.187.449

La gestione mobiliare della Cassa è ormai tesa a sfruttare tutte le situazioni di accrescimento reddituale con il minimo grado di rischio compatibile con l'attività istituzionale dell'Ente.

La Cassa gestisce direttamente 2.020 miliardi di titoli costituenti attivo circolante composti per il 47.5% da B.T.P. e per il 52.5% da C.C.T.

Dal 1.10.1997 è stato dato avvio anche ad una gestione indiretta tramite cinque società d'intermediazione finanziaria che, messe in concorrenza con l'attribuzione iniziale del medesimo portafoglio, hanno già subito una riduzione a tre di fronte ai rendimenti realizzati sul mercato nel periodo oggetto di consuntivo.

Infatti il 21.9.1998 si è proceduto alla formale chiusura della gestione di consulenza operativa CABOTO ed il 21.10.1998 si è data formale comunicazione alla SIM COGEF di disdetta del contratto di gestione mobiliare.

Il portafoglio sul quale la Caboto effettuava consulenza è stato trasferito in gestione all'INA SIM, con conseguente chiusura del conto presso il Banco Ambrosiano Veneto (comunicato formalmente il 2.10.1998) mentre il portafoglio titoli della SIM COGEF è stato riassorbito nella gestione diretta della Cassa.

Nel presente bilancio sono esposti, secondo i criteri civilistici, solo i proventi realizzati che corrispondono alla differenza tra prezzo di carico e valore di vendita il che significa che il plus generato dall'andamento favorevole del mercato borsistico può essere iscritto in bilancio tra i proventi solo quando si concretizza. A titolo di esempio si riporta nello specchio sottostante il confronto del portafoglio titoli secondo gli importi iscritti in bilancio al costo medio ponderato e secondo la media dei prezzi del mese di dicembre:

DESCRIZIONE	VALORE DI BILANCIO AL 31-12-1998	VALORE DEL PORTAFOGLIO SECONDO LA MEDIA DEI PREZZI DI DICEMBRE
Gestione diretta		
B.T.P. su c/Titoli B.P.S. 176425	959.142.946.313	1.105.175.829.100
C.C.T. su c/Titoli B.P.S. 176425	1.060.939.322.788	1.066.774.500.000
Gestioni affidate a S.I.M.		
COMPAGE	118.929.851.705	121.041.336.420
INA	225.267.929.204	234.471.566.200
CREDIT ROLO	119.146.327.488	121.733.205.700

Nella lettura dei valori si rileva già un plusvalore implicito di circa 166 miliardi non figuranti per i criteri di prudenzialità a cui si ispira il bilancio.

I dettagli sul portafoglio titoli sono illustrati nei prospetti che seguono ed includono anche lo scarto d'emissione.

Per chiarezza si precisa che:

- l'art. 5 del D.L. 28.06.95 n. 250 convertito con modificazioni dalla L. 8.08.1995 n. 349 include nella valutazione dei titoli non immobilizzati lo scarto di emissione che rappresenta la differenza tra prezzo di emissione e valore di rimborso imputata pro rata temporis;
- i titoli sono caricati al prezzo di acquisto e vengono valutati a chiusura d'esercizio sulla base del costo medio ponderato dell'intero portafoglio (sia a gestione diretta che presso SIM). L'operazione viene effettuata per il riallineamento di ogni singolo codice titolo al valore unitario della media ponderata che gli stessi hanno all'interno del portafoglio ridistribuito per ogni gestione che ne detiene in attivo.
- le operazioni in titoli esteri hanno avuto la copertura del rischio di cambio con strumenti di finanza derivata quali D.C.S. (Domestic Currency Swap) e D.F.S.A. (Domestic Forward Spread Agreements). Si rammenta che gli swap sono contratti derivati con cui due soggetti si scambiano flussi di cassa sulla base dei parametri contrattuali prefissati il cui differenziale è scomponibile in parte finanziaria e valutaria, mentre il D.F.S.A. garantisce una copertura entro un periodo futuro predeterminato sull'andamento del differenziale (o spread) dei tassi tra la propria valuta ed una in valuta estera. Dal momento che il capitale scambiato è nozionale per i DCS e DFSA in essere se ne tiene memoria tra i conti d'ordine.

ARBITRAGGI IN

NUM. (DATA) VERB.	DATA VALUTA	CODICE TITOLO	TITOLI VENDUTI	VAL. NOM. (*)	PREZZO VEND. %	RICAVO SECCO
1 (8/1)	13/1	36781	BTP 7,75% 1-11-2006	50	116,1760	58.088.000.000
2 (14/1)	19/1	36665	BTP 9% 1-11-2023	15	141,0560	21.158.400.000
3 (29/1)	3/2	108655	BTP 6,75% 1-02-2007	15	109,210	16.381.500.000
4 (6/2)	11/2	36781	BTP 7,75% 1-11-2006	50	115,840	57.920.000.000
5 (27/2)	4/3	111950	BTP 6% 15-05-2000	27	102,660	27.718.200.000
6 (3/4)	8/4	36768	BTP 8,75% 1-07-2006	30	125,100	37.530.000.000
7 (30/4)	6/5	108655	BTP 6,75% 1-02-2007	20	110,430	22.086.000.000
8 (8/5)	13/5	109649	BTP 6,25% 1-03-2002	20	105,100	21.020.000.000
9 (14/5)	19/5	108655	BTP 6,75% 1-02-2007	25	110,960	27.740.000.000
10 (21/5)	26/5	109649	BTP 6,25% 1-03-2002	20	105,120	21.024.000.000
11 (28/5)	2/6	108655	BTP 6,75% 1-02-2007	30	111,440	33.432.000.000
12 (4/6)	9/6	108655	BTP 6,75% 1-02-2007	30	111,550	33.465.000.000
13 (26/6)	1/7	36781	BTP 7,75% 1-11-2006	25	118,850	29.712.500.000
14 (6/11)	11/11	109649	BTP 6,25% 1-03-2002	20	107,490	21.498.000.000
TOTALI DA RIPORTARE				377		428.773.600.000

(*) Valore espresso in miliardi di lire

TITOLI ANNO 1998

PREZZO D'ACQUISTO	PLUS VALORE	CODICE TITOLO	TITOLI ACQUISTATI	VAL. NOM. (*)	PREZZO ACQ. °	COSTO SECCO
51.881.000.000	6.207.000.000	36782	CCT 1-11-2003	31,8	100,0970	31.830.846.000
		117000	BTP 6% 1-11-2007	25	104,76400	26.191.000.000
14.595.855.000	6.562.545.000	117461	BTP 6,50% 1-11-2027	20	109,2950	21.859.000.000
14.453.664.000	1.927.836.000	36788	CCT 1-01-2004	16,3	99,762	16.261.206.000
51.906.050.000	6.013.950.000	117000	BTP 6% 1-11-2007	25	104,500	26.125.000.000
		36712	CCT 1-02-2002	32	100,780	32.249.600.000
27.402.426.900	315.773.100	120606	BTP 5% 15-02-2003	28	100,490	28.137.200.000
29.716.134.471	7.813.865.529	117000	BTP 6% 1-11-2007	35	107,240	37.534.000.000
19.271.552.000	2.814.448.000	122430	BTP 5% 1-05-2008	22,5	98,300	22.117.500.000
19.639.518.000	1.380.482.000	122428	BTP 4,75% 1-05-2003	21,2	99,680	21.132.160.000
24.089.440.000	3.650.560.000	122430	BTP 5% 1-05-2008	28,5	98,740	28.140.900.000
19.639.516.000	1.384.484.000	122428	BTP 4,75% 1-05-2003	21,25	99,730	21.192.625.000
28.907.328.000	4.524.672.000	122430	BTP 5% 1-05-2008	34	99,140	33.707.600.000
28.907.328.000	4.557.672.000	122430	BTP 5% 1-05-2008	34	99,400	33.796.000.000
25.963.700.000	3.748.800.000	122430	BTP 5% 1-05-2008	30	100,000	30.000.000.000
19.849.238.000	1.648.762.000	126080	BTP 4% 1-09-2001	21,3	100,990	21.510.870.000
376.222.750.371	52.550.849.629			425,85		431.785.507.000

PROSPETTO
"OPERAZIONI "P.C.T." EFFETTUATE NELL'ANNO 1998"

VERBALE NUM	BANCA	VALUTA PARTENZA	IMPORTO VERSATO	VALUTA RIENTRO	IMPORTO RIMBORSATO	REN %	TOTALE INTERESSI
24/97	B.POP.MARSICA	4-12-1997	60.000.999.014	16-02-1998	60.670.052.069	5,5	424.939.103
25/97	B.POP.MARSICA	16-12-1997	14.002.784.998	20-01-1998	14.078.994.918	5,7	43.548.526
	B.POP.MARSICA	16-12-1997	4.999.163.446	23-01-1998	5.028.828.065	5,7	17.954.901
	B.POP.MARSICA	16-12-1997	10.998.159.583	30-01-1998	11.075.444.737	5,7	51.523.436
26/97	B.POP.BERGAMO	22-12-1997	13.998.671.171	30-01-1998	14.084.795.569	5,76	66.249.537
	B.POP.BERGAMO	22-12-1997	6.996.795.734	20-02-1998	7.063.021.944	5,76	56.292.279
	B.POP.BERGAMO	22-12-1997	6.995.739.601	20-03-1998	7.091.173.735	5,66	85.673.825
27/97	B.POP.MARSICA	31-12-1997	9.995.873.902	27-02-1998	10.088.476.811	5,83	92.602.909
	Subtotale		127.988.187.449		129.180.787.848		838.784.516
1/98	B.POP.BERGAMO	9-01-1998	19.998.789.109	27-02-1998	20.145.076.845	5,45	146.287.736
	B.POP.BERGAMO	9-01-1998	4.499.629.057	27-03-1998	4.550.858.199	5,4	51.229.142
	B.POP.BERGAMO	9-01-1998	24.995.896.453	31-03-1998	25.295.431.506	5,4	299.535.053
	B.POP.MARSICA	9-01-1998	6.999.931.813	20-04-1998	7.104.915.126	5,42	104.983.313
	B.POP.MARSICA	9-01-1998	3.003.607.205	24-04-1998	3.050.438.650	5,42	46.831.445
2/98	B.POP.SONDRIO	13-01-1998	1.499.764.979	24-04-1998	1.522.216.636	5,41	22.451.657
	MONTE PASCHI S.	13-01-1998	24.996.974.000	30-04-1998	25.370.696.168	5,1	373.722.168
	B.POP.SONDRIO	13-01-1998	6.999.909.385	20-05-1998	7.130.456.804	5,36	130.547.419
	B.POP.SONDRIO	13-01-1998	4.499.294.937	27-05-1998	4.588.656.968	5,41	89.362.031
	B.POP.SONDRIO	13-01-1998	4.499.898.375	26-06-1998	4.609.281.660	5,41	109.383.285
3/98	B.POP.BERGAMO	14-01-1998	14.997.155.902	27-02-1998	15.095.668.167	5,45	98.512.265
	B.POP.BERGAMO	14-01-1998	14.999.893.289	16-03-1998	15.135.245.520	5,4	135.352.231
	B.POP.BERGAMO	14-01-1998	14.999.894.891	30-03-1998	15.166.318.447	5,4	166.423.556
4/98	B.POP.MARSICA	19-01-1998	24.001.804.749	30-03-1998	24.254.514.024	5,49	252.709.275
	B.POP.MARSICA	19-01-1998	14.999.726.000	30-03-1998	15.155.928.384	5,43	156.202.384
5/98	B.POP.BERGAMO	26-01-1998	4.999.180.091	30-03-1998	5.046.181.356	5,45	47.001.265
6/98	B.POP.MARSICA	5-02-1998	14.999.978.741	30-03-1998	15.121.298.039	5,57	121.319.298
7/98	B.POP.MARSICA	17-02-1998	45.000.318.559	20-04-1998	45.428.373.934	5,6	428.055.375
8/98	B.POP.MARSICA	2-03-1998	17.500.357.843	30-04-1998	17.660.751.784	5,67	160.393.941
9/98	B.POP.MARSICA	6-03-1998	19.998.026.367	29-05-1998	20.248.809.136	5,45	250.782.769
10/98	B.POP.MARSICA	16-03-1998	6.000.114.938	29-05-1998	6.065.925.988	5,41	65.811.050
	B.POP.MARSICA	16-03-1998	9.001.345.002	22-06-1998	9.132.092.735	5,41	130.747.733
11/98	B.POP.SONDRIO	19-03-1998	6.000.007.125	30-06-1998	6.089.236.272	5,27	89.229.147
12/98	B.POP.BERGAMO	30-03-1998	37.998.573.334	18-05-1998	38.264.297.856	5,21	265.724.522
	B.POP.BERGAMO	30-03-1998	39.997.642.291	1-06-1998	40.355.216.126	5,18	357.573.835
13/98	B.POP.BERGAMO	6-04-1998	6.997.159.729	1-06-1998	7.050.913.059	5,01	53.753.330
14/98	B.DEL SALENTO	8-04-1998	47.998.511.058	4-05-1998	48.167.401.452	4,94	168.890.394
	B.POP.MARSICA	9-04-1998	22.001.173.133	4-05-1998	22.080.588.550	5,27	79.415.417