

**CONCRETO**

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003**

Signori Soci,

quello che segue è il secondo bilancio di Concreto dall'inizio delle contribuzioni e il primo dall'avvio, seppure per un periodo limitato all'ultimo trimestre dell'anno, della gestione finanziaria ad opera dei gestori scelti dal Consiglio di Amministrazione.

Gli avvenimenti più rilevanti dell'anno sono stati:

- gennaio 2003: A seguito di accordi intervenuti tra BNL, azionista unico di Lavoro Servizi Previdenziali, e Accenture, è sorta Accenture Pension Services che è il nuovo gestore amministrativo di Concreto;
- febbraio 2003: Autorizzazione di Covip a sottoscrivere le Convenzioni con i gestori individuati dal C.d.A.
- luglio 2003: il sito di Concreto è stato reso interattivo nella parte privata riservata agli iscritti e alle aziende;
- ottobre 2003: avvio della gestione finanziaria.

## **1. Gestione finanziaria**

Come è stato reso noto l'anno scorso i gestori finanziari di Concreto sono: Pioneer Investment Management SpA e San Paolo Imi Institutional AM Sgr .

Il patrimonio del fondo è equamente suddiviso tra i due gestori i quali operano nel rispetto delle linee di indirizzo relativo al seguente benchmark:

75% JPM Emu Government Bond Index  
15% MSCI Europe convertito in Euro  
10% MSCI World ex Europe convertito in Euro

La gestione finanziaria è stata avviata il 1° ottobre 2003 e il primo conferimento è stato di 8.550.000 euro suddivisi in parti uguali tra i due gestori. Nel mese di novembre sono stati conferiti ulteriori 1.100.000 euro per un ammontare complessivo, per ciascun gestore, di 4.825.000 euro al 31.12.2003.

Nel periodo 1 ottobre – 31 dicembre 2003 la gestione finanziaria ha reso circa il 2% lordo. Per il confronto con il benchmark di riferimento va considerato il periodo 1 novembre – 31 dicembre 2003, dato che il mese di ottobre è stato utilizzato dai gestori per l'impostazione del portafoglio. Nell'intervallo indicato il rendimento del portafoglio gestito è stato dell'1,7% lordo a fronte dell'1,66% registrato dal benchmark di riferimento.

Con riguardo alle operazioni in conflitto di interesse ai sensi dell'art.7 D.M. 703/1996 – che, pur contenute nei limiti consentiti, vanno in ogni caso segnalate a Covip e, tranne un caso, si sono avute rispetto ad aziende tenute alla contribuzione – si rinvia alla nota integrativa al bilancio 2003, voce n.20 "Investimenti in gestione", titolo "Informazioni sui titoli in portafoglio", lett,b), tabella "Operazioni in conflitto di interesse".

Nel periodo precedente la gestione finanziaria (1 gennaio – 15 settembre 2003) le disponibilità del fondo sono state investite in operazioni di pronti contro termine.

## **2. Raccolta contributiva e informazioni generali sulle adesioni a CONCRETO**

I contributi pervenuti nel corso dell'anno e destinati alle posizioni individuali ammontano a € 5.428.677.

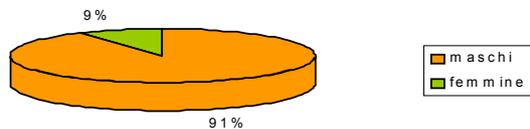
A fine 2003 risultano iscritti a Concreto n.5.356 lavoratori dipendenti da n. 53 aziende.Tenuto conto che il bacino potenziale degli aderenti è stimato in circa 11.000 addetti, la percentuale di adesione si conferma nel 49%.

A fine 2002 risultavano iscritti a Concreto n.5.270 lavoratori dipendenti da n. 53 aziende; nel 2003 si sono registrate nuove adesioni per n. 206 iscritti pari a un più 1,6%.

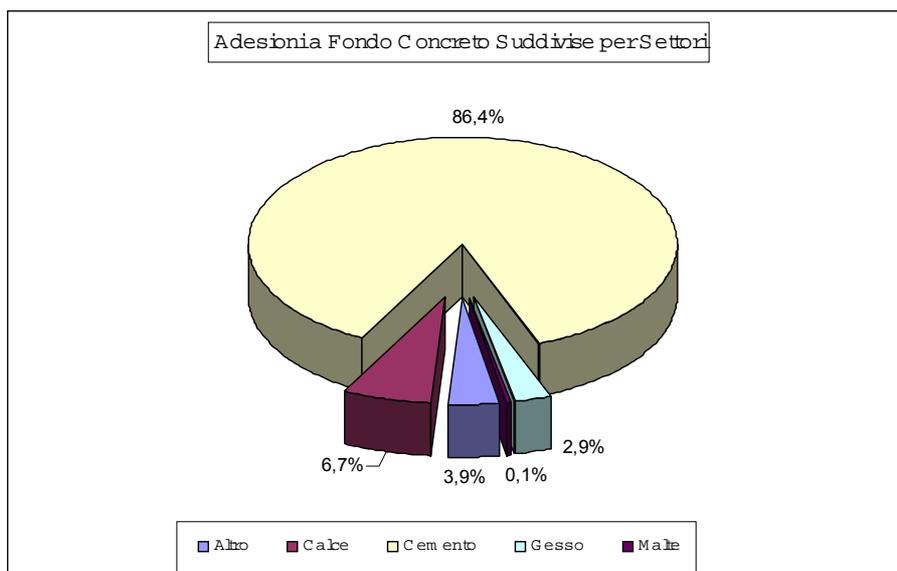
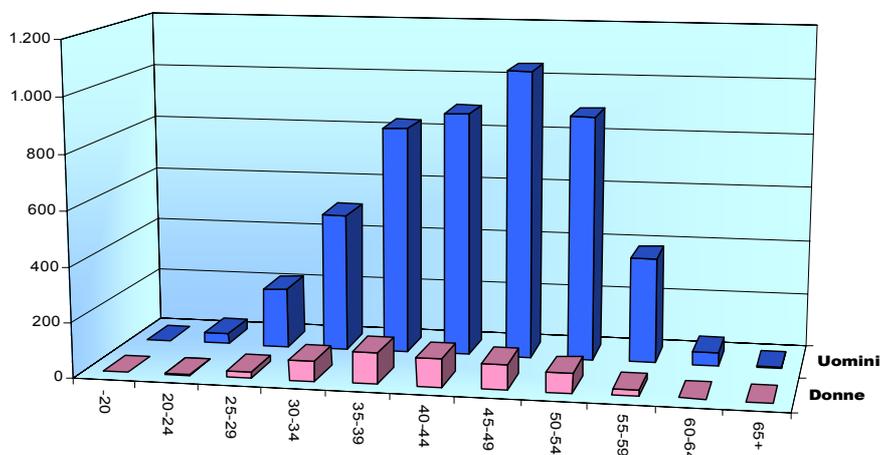
I riscatti e i trasferimenti a fine 2003 sono stati n.120 (116 riscatti e 4 trasferimenti ad altro fondo).

Le caratteristiche degli iscritti a Concreto al 31 dicembre 2003 sono evidenziate nei grafici che seguono:

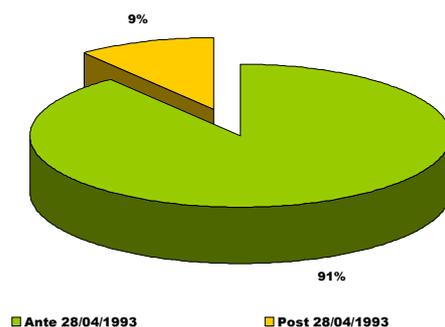
**RIPARTIZIONE ADERENTI PER SESSO**



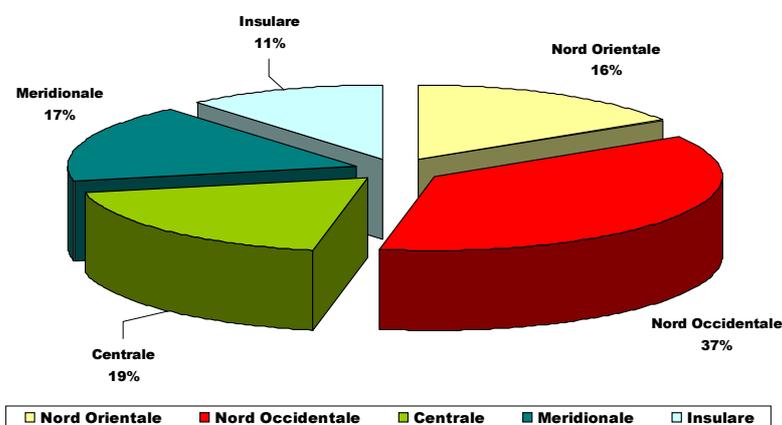
**RIPARTIZIONE ISCRITTI PER CLASSI DI ETA' E SESSO**



## ADERENTI SUDDIVISI PER DATA PRIMA OCCUPAZIONE



## RIPARTIZIONE ADERENTI PER AREA GEOGRAFICA



### 3. Composizione della contribuzione

Contributi	%
A carico del lavoratore	24,38
A carico del datore di lavoro	18,82
T.F.R.	56,80

### 4. Andamento della gestione amministrativa

La gestione amministrativa dell'esercizio 2003, così come per l'anno passato, è stata anche caratterizzata da una forte attenzione al contenimento dei costi ammontanti, complessivamente, tenendo conto anche delle voci di spesa di competenza dell'anno 2002, a € 75.657 a fronte di entrate, per quote di iscrizione e quote associative annue, di € 173.516 (di cui 49.121,89 riferibili ad anni precedenti). L'evidenziazione di tale importo ha suggerito al Consiglio di Amministrazione di rinviare a patrimonio circa euro 64.000.

L'esercizio 2003 si chiude pertanto con un avanzo di € 56.658 che verrà utilizzato nei prossimi esercizi per dotare Concreto degli assetti organizzativi prescritti per i fondi negoziali dalla Covip e indicati nelle delibere 4 dicembre 2003.

I principali costi riguardano: il Service amministrativo che ha assorbito circa il 61% dei costi sostenuti; gli onorari per i Revisori contabili e per la Società di revisione del bilancio (20%) e le spese sostenute per le comunicazioni agli aderenti (7,5%).

## **5. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

L'accordo di rinnovo del contratto nazionale di lavoro, intervenuto il 5 marzo 2004, ha previsto che a partire dal 1° aprile 2004 le aliquote contributive paritetiche a carico dei lavoratori iscritti a Concreto e delle rispettive Aziende si incrementano di 0,20% e sono fissate, complessivamente, nell'1,20% della base di calcolo vigente. Dalla stessa data del 1° aprile 2004 la quota di utilizzo del T.F.R. per i dipendenti con prima occupazione precedente il 28 aprile 1993 passa dal 30% al 40%.

A maggio 2004 si terranno le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei delegati (rappresentanti dei lavoratori e delle aziende) che si svolgeranno, come nel 2001, per posta e con l'attiva collaborazione delle imprese e dei lavoratori interessati.

## **6. Evoluzione prevedibile della gestione 2004**

Per Concreto è di primaria importanza l'incremento delle adesioni. Nello scorso anno sono state registrate adesioni più basse rispetto alla previsione, si sono avute infatti n. 206 nuove adesioni rispetto alle 300 preventivate. Anche per il 2004 l'obiettivo è di raggiungere almeno n. 300 nuove adesioni.

Complessivamente le prospettive di sviluppo di Concreto rimangono costanti. Nell'esercizio 2004 è prevedibile un aggravio di costi a seguito delle delibere Covip del 4 dicembre 2003 che hanno delineato l'organizzazione interna dei Fondi pensione negoziali cui il Consiglio di Amministrazione ritiene di far fronte con le risorse finanziarie disponibili.



Fondo Nazionale Pensione Complementare

## **BILANCIO 2003**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

## BILANCIO DEL FONDO

### STATO PATRIMONIALE CONCRETO AL 31/12/03

<i>Esercizio</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b> Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	9.916.425	4.473.702
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	136.619	43.758
50 Crediti di imposta a) Crediti di imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>10.053.044</b>	<b>4.517.460</b>

### STATO PATRIMONIALE

<i>Esercizio</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>PASSIVITA'</b> Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	28.151 -	13.598
20 Passività della gestione finanziaria	4.183	-
30 Garanzie di risultato sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	83.288 -	40.370
50 Debiti di imposta	22.706 -	8.815
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>138.328 -</b>	<b>62.783</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE 100 PRESTAZIONI</b>	<b>9.914.716</b>	<b>4.454.677</b>

CONTO ECONOMICO CONCRETO AL 31/12/03

<i>Esercizio</i>	<i>2003</i>		<i>2002</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		5.097.036		4.381.509
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		326.558		78.689
40 Oneri di gestione	-	4.909	-	93
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		321.649		78.596
60 Saldo della gestione amministrativa		64.060		1.539
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>				
70 (10)+(50)+(60)		5.482.745		4.461.643
80 Imposta sostitutiva	-	22.706	-	8.815
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>		<b>5.460.039</b>		<b>4.452.829</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**BILANCIO 31 dicembre 2003**

**Informazioni generali**

**I. Informazioni generali**

Concreto è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.124 del 21/4/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale.

I destinatari di Concreto sono i lavoratori dipendenti dell'industria del cemento, della calce e dei suoi derivati, del gesso e relativi manufatti, delle malte e dei materiali di base per le costruzioni, che abbiano superato il periodo di prova e siano titolari di contratto individuale:

- a tempo indeterminato anche part time;
- a tempo determinato pari o superiore a sei mesi;
- di formazione e lavoro;
- di apprendistato;
- i lavoratori con rapporto di lavoro a tempo indeterminato dipendenti delle Organizzazioni firmatarie del C.C.N.L. di categoria e dalle altre Organizzazioni rappresentate dalle firmatarie per l'esercizio dell'attività contrattuale collettiva;
- i percettori delle pensioni complementari di anzianità e vecchiaia erogate dal Fondo.

CONCRETO ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip in data 30 ottobre 2001 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 122

Dal 1° novembre 2001 è iniziata la raccolta dei contributi che per disposizione statutaria vengono versati a cadenza trimestrale: il primo versamento è stato effettuato il 20 gennaio 2002.

**Gestione Amministrativa:**

Il gestore amministrativo e contabile del fondo è Accenture Pension Services.

**Banca depositaria:**

La banca depositaria è Monte dei Paschi di Siena SpA.

**Scelta dei Gestori Finanziari**

CONCRETO ha iniziato la Gestione Finanziaria il primo Ottobre 2003 con le sottoindicate società:

- San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR con sede in Milano
- Pioneer Inv. Asset Management SGR con sede in Milano.

**A. Criteri di valutazione.**

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti. In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Bureau (I.A.S.B).

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Immobilizzazioni  
Le immobilizzazioni, immateriali e materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori.
- Cassa e depositi bancari  
Sono valutati al valore nominale. I saldi dei c/c in valuta sono valorizzati in euro, utilizzando i cambi ufficiali di fine periodo.
- Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati  
Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

- **Titoli di capitale quotati**  
Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo “last” del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.
- **Cambi**  
Sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.
- **Crediti e debiti**  
Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.
- **Ratei e risconti non finanziari.**  
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.
- **Ratei e risconti finanziari.**  
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.
- **Imposte**  
Con l'introduzione dell' ex DLgs n.47 del 2000, il fondo pensione non è più sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.  
L'imposta è evidenziata nella voce “Crediti/Debiti d'imposta”.
- **Oneri e proventi**  
Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.  
I proventi sono costituiti da interessi attivi, incassati e non.  
Gli oneri sono costituiti principalmente da ritenute su interessi incassati e non, e dalle relative spese bancarie.
- **Contributi previdenziali**  
Sono rilevati in base alla data della loro disponibilità sul c/c (la maggiore tra data contabile e data valuta), se effettivamente incassati.
- **Quote di Iscrizione**  
Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate sulla base della data più recente tra quella contabile e quella della valuta.
- **Quote associative**  
Sono rilevate sulla base del criterio di competenza. Relativamente ai contributi pervenuti nell'esercizio successivo a quello di riferimento ma di competenza dell'esercizio l'importo è stato stimato sulla base degli aderenti attivi alla data di chiusura del bilancio.

**B. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti.**

In questo momento Concreto opera solo in fase di accumulo ed è monocomparto.

**C. Criteri adottati per la determinazione del prospetto, della composizione e del valore del patrimonio.**

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto indicato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo A che precede.  
Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Azioni o quote di soc. immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Oneri maturati e non liquidati.	Ritenute su interessi attivi non ancora versate.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva DL 47/2000

Il valore della quota al 31/12/02 era di € 10,310 mentre al 31 dicembre 2003 è di € 10,745.  
Il prospetto del valore della quota al 31 dicembre 2003 risulta essere il seguente:

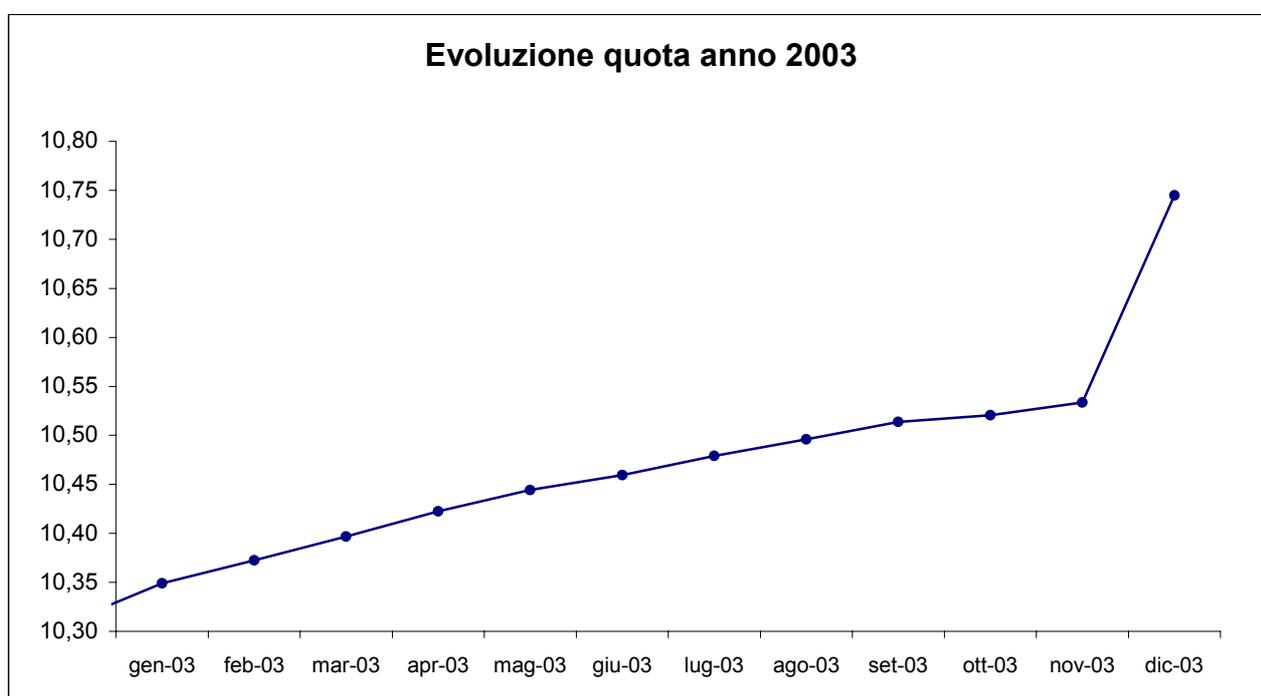
<b>Prospetto valore quota</b>	<b>31/12/03</b>
<b>Investimenti diretti</b>	<b>Euro 0,00</b>
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>Euro 9.769.700,86</b>
<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>Euro 136.618,62</b>
<b>Proventi maturati e non riscossi</b>	<b>Euro 146.724,25</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>Euro 10.053.043,73</b>
<b>Passività gestione previdenziale</b>	<b>Euro - 28.150,68</b>
<b>Passività gestione finanziaria</b>	<b>Euro - 3.282,23</b>
<b>Passività gestione amministrativa</b>	<b>Euro - 83.288,44</b>
<b>Oneri maturati e non liquidati</b>	<b>Euro - 900,42</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>Euro -115.621,77</b>
<b>Credito/Debito di imposta</b>	<b>Euro -22.705,96</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>Euro 9.914.716,00</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>922.759,19</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>Euro 10,745</b>

#### SVILUPPO DELLE QUOTE

	<b>NUMERO 2003</b>	<b>CONTROVALORE 2003</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	432.072,35	4.454.677,10
Quote emesse	503.245,18	5.255.161,36
Quote annullate	12.558,35	158.059,98
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>922.759,18</b>	<b>9.551.778,48</b>

## Evoluzione del valore della quota

data	valore quota
31-gen-03	10,349
28-feb-03	10,372
31-mar-03	10,397
30-apr-03	10,423
31-mag-03	10,444
30-giu-03	10,460
31-lug-03	10,479
31-ago-03	10,496
30-set-03	10,514
31-ott-03	10,520
30-nov-03	10,534
31-dic-03	10,745



**Pertanto, dato il valore della quota al 31 Dicembre 2002 pari a € 10,310 avendo la stessa al 31 dicembre 2003 un valore di € 10,745 ne deriva un incremento del valore, al netto dell'imposta sostitutiva, pari al 4,22%.**

### Compensi corrisposti agli organi sociali

Sono stati corrisposti compensi ai revisori dei conti per un totale di euro 9.038, mentre i componenti del C.d.A. non percepiscono compensi. Nell'esercizio precedente sono state ricomprese spese.

<b>COMPENSI AGLI ORGANI SOCIALI</b>	<b>Saldo al 31/12/03</b>	<b>Saldo al 31/12/02</b>
	€	€
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL C.D.A.	-	-
COMPENSI LORDI AI REVISORI DEI CONTI	9.038	9.159
<b>TOTALE</b>	<b>9.038</b>	<b>9.159</b>

**STATO PATRIMONIALE CONCRETO AL 31/12/03**

<b>Esercizio</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Divisa</b>	<b>Euro</b>	<b>Euro</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	-	-
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	-	-
d) Depositi Bancari	-	-
e) Crediti per operazioni di PCT in gestione diretta	-	-
f) Ratei e risconti attivi	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>9.916.425</b>	<b>4.473.703</b>
a) Depositi bancari	336.802	32.430
b) Crediti per operazioni di PCT	-	4.416.949
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	6.816.884	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	2.613.309	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di organismi di inv. collettivo	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	146.724	24.324
m) Garanzia di restituzione del capitale	-	-
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.706	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>136.619</b>	<b>43.758</b>
a) Cassa e depositi bancari	136.181	43.568
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	438	190
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
a) Crediti di imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>10.053.044</b>	<b>4.517.460</b>

**STATO PATRIMONIALE**

<b>Esercizio</b>	<b>2003</b>		<b>2002</b>	
<b>Divisa</b>	<b>Euro</b>		<b>Euro</b>	
<b>PASSIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		<b>28.151</b>		<b>13.598</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	28.151		13.598	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-			
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>4.183</b>		<b>-</b>
a) Debiti per operazioni di PCT	-			
b) Opzioni emesse	-			
c) Ratei e risconti passivi	4.183			
d) Altre passività della gestione finanziaria	-			
<b>30 Garanzie di risultato sulle posizioni individuali</b>				<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		<b>83.288</b>		<b>40.370</b>
a) TFR	-			
b) Altre passività della gestione amministrativa	26.630		24.340	
c) Risconto contributi per cop. oneri amm. vi	56.658		16.030	
<b>50 Debiti di imposta</b>		<b>22.706</b>		<b>8.815</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>138.328</b>		<b>62.783</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE</b>				
<b>100 PRESTAZIONI</b>		<b>9.914.716</b>		<b>4.454.677</b>

CONTO ECONOMICO CONCRETO AL 31/12/03

<b>Esercizio</b>	<b>2003</b>		<b>2002</b>	
<b>Divisa</b>	<b>Euro</b>		<b>Euro</b>	
Fase di accumulo				
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>5.097.036</b>		<b>4.381.509</b>
a) Contributi	5.255.161		4.422.531	
b) Anticipazioni	-		-	
c) Trasferimenti e riscatti	- 158.125		- 41.022	
d) Trasformazioni in rendita	-		-	
e) Erogazioni in c/capitale	-		-	
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
a) Dividendi e interessi	-		-	
b) Utili e perdite da realizzo	-		-	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-		-	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>326.558</b>		<b>78.689</b>
a) Dividendi e interessi	92.367		18.031	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	127.488		-	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni di PCT	106.703		60.657	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciato al fondo pensione	-		-	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>- 4.909</b>		<b>- 93</b>
a) Società di gestione	- 4.157		-	
b) Banca Depositaria: Spese bancarie	- 752		- 93	
c) Banca Depositaria: Commissioni	-		-	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>321.649</b>		<b>78.596</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>64.060</b>		<b>1.539</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	189.546		89.723	
b) Oneri per servizi acquistati da terzi	- 46.000		- 46.572	
c) Spese generali ed amministrative	- 28.969		- 27.054	
d) Spese per il personale	-		-	
e) Ammortamenti	-		-	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g) Oneri e proventi diversi	6.141		1.471	
h) Risconto per quote associative a copertura oneri	-		-	
Risconto per quote associative a copertura oneri				
i) amministrativi	- 56.658		-	
l) amministrativi	-		16.030	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>				
<b>70 (10)+(50)+(60)</b>		<b>5.482.745</b>		<b>4.461.643</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>- 22.706</b>		<b>- 8.815</b>
a) Imposta sostitutiva sui Fondi Pensione	- 22.706		- 8.815	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>		<b>5.460.039</b>		<b>4.452.829</b>

**ATTIVITA'**

**10. Investimenti diretti**

Al 31/12/2003 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

**20. Investimenti in gestione**

Gli investimenti in gestione al 31/12/2003 sono pari a Euro 9.916.425 e fanno riferimento alle risorse affidate ai gestori finanziari ed ai depositi bancari; rispetto al 2002 non è presente in bilancio la voce Pronti contro Termine.

I gestori finanziari sono:

**Pioneer I.M. Sgr. e San Paolo IMI A.M.Sgr.**

le cui caratteristiche dei mandati conferiti sono, rispettivamente per i limiti di investimento e per il benchmark, le seguenti:

**- 75% Obbligazioni – 25% Azioni**

**- 75% JPM EGBI / 15% Msci Europe conv.euro/ 10% Msci WE conv.euro**

L'ammontare delle risorse finanziarie conferite in gestione nel corso del 2003 è così ripartito:

Conferimenti ai gestori 2003	Euro
IMI	4.825.000
PIONEER	4.825.000
<b>TOTALE</b>	<b>9.650.000</b>

20	Investimenti in gestione	2003	2002
a)	Depositi bancari	336.802	32.430
b)	Crediti per operazioni di PCT	-	4.416.949
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	6.816.884	-
d)	Titoli di debito quotati	-	-
e)	Titoli di capitale quotati	2.613.309	-
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	-	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	146.724	24.324
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	2.706	-
		<b>9.916.425</b>	<b>4.473.703</b>

a) *Depositi bancari*

Comprendono i saldi dei c/c in Euro e in divisa dei gestori finanziari

<b>DEPOSITI BANCARI</b>	<b>Saldo al 31/12/03</b>	<b>Saldo al 31/12/02</b>
	€	€
MPS 100200,77 CONTO CORRENTE CONTRIBUTI	94.966	43.839
MPS 100201 C/C INVESTIMENTI	5.790	490
C/C CONTR. C/TRANS. A GESTIONE AMMINIST.	- 37.333	- 11.899
C/C PIONEER 100185.85	47.650	-
C/C S. PAOLO 100186.78	194.757	-
C/C PIONEER DKK 110353.10	517	-
C/C PIONEER SEK 110356.86	371	-
C/C PIONEER CHF 110357.79	842	-
C/C PIONEER GBP 110359.65	627	-
C/C S. PAOLO IMI SEK 110348.45	3.353	-
C/C S. PAOLO IMI CHF 110349.38	10.155	-
C/C S. PAOLO IMI GBP 110351.24	15.107	-
<b>TOTALE</b>	<b>336.802</b>	<b>32.430</b>

### Informazioni sui titoli in portafoglio

Il valore dei titoli in portafoglio al 31/12/03 è pari ad Euro 9.430.193:

a) *Titoli emessi da Stato o Organismi internazionali*

<b>TITOLI EMESSI DA STATO O ORGANISMI INTERNAZIONALI</b>	<b>Saldo al 31/12/03</b>	<b>Saldo al 31/12/02</b>
	€	€
TITOLI DI STATO ITALIA	3.818.575	-
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	2.998.309	-
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	-	-
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI NON OCSE	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>6.816.884</b>	<b>-</b>

b) *Titoli di capitale quotati*

<b>TITOLI DI CAPITALE QUOTATI</b>	<b>Saldo al 31/12/03</b>	<b>Saldo al 31/12/02</b>
	€	€
AZIONI ITALIA QUOTATE	348.376	-
AZIONI U.E. QUOTATE	2.038.965	-
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI NON	225.968	-
<b>TOTALE</b>	<b>2.613.309</b>	<b>-</b>

**INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2003**

Nr.	Val	Tipo	ISIN	Titolo	Quantita	Prezzo	Controvalore	% su Att
1	EUR	ACT/ACT FI	IT0003256820	BTPS5 3/4 02/01/33	410.000,00	109,771	450.061,10	4,48
2	EUR	ACT/ACT FI	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	460.000,00	96,095	442.037,00	4,40
3	EUR	SPAIN BONO	ES0000012064	SPAIN BONOS 05.15% 98-09 *E	400.000,00	107,222	428.888,00	4,27
4	EUR	ACT/ACT FI	IT0003472336	BTPS4 1/4 08/01/13	400.000,00	99,075	396.300,00	3,94
5	EUR	ACT/ACT FI	IT0003413892	BTPS3 1/2 01/15/08	370.000,00	100,417	371.542,90	3,70
6	EUR	ACT/ACT FI	IT0003357982	BTPS4 3/4 02/01/13	350.000,00	103,257	361.399,50	3,59
7	EUR	ACT/ACT FI	DE0001135176	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	325.000,00	108,399	352.296,75	3,50
8	EUR	ACT/ACT FI	IT0003171946	BTPS4 1/2 03/01/07	320.000,00	104,203	333.449,60	3,32
9	EUR	ACT/ACT FI	IT0003288864	BTPS4 1/2 05/15/05	320.000,00	102,84	329.088,00	3,27
10	EUR	ACT/ACT FI	BE0000297060	BGB 4 3/4 09/28/06	300.000,00	104,744	314.232,00	3,13
11	EUR	ACT/ACT FI	IT0003364566	BTPS3 1/2 09/15/05	250.000,00	101,606	254.015,00	2,53
12	EUR	ACT/ACT FI	IT0003532097	BTPS 3 1/2 09/15/08	250.000,00	99,786	249.465,00	2,48
13	EUR	ACT/ACT FI	IT0003088959	BTPS 4 3/4 03/15/06	230.000,00	104,246	239.765,80	2,39
14	EUR	ACT/ACT FI	GR0114012371	GGB 4.65 04/19/07	200.000,00	104,688	209.376,00	2,08
15	EUR	ACT/ACT FI	DE0001137016	BKO 2 1/2 03/18/05	180.000,00	100,265	180.477,00	1,80
16	EUR	ACT/ACT FI	DE0001141364	OBL 5 08/19/05	170.000,00	103,948	176.711,60	1,76
17	EUR	B.T.P.	IT0001413936	BTP 1/GEN/00-LUG/05 4.75% E	170.000,00	103,372	175.732,40	1,75
18	EUR	ACT/ACT FI	IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	150.000,00	113,501	170.251,50	1,69
19	EUR	ACT/ACT FI	BE0000296054	BGB 5 09/28/11	150.000,00	105,866	158.799,00	1,58
20	EUR	ACT/ACT >3	DE0001134997	BUNDESREP. 6.00% 1/96-06 *E	140.000,00	106,451	149.031,40	1,48
21	EUR	ACT/ACT FI	IT0003231146	BTPS 4 07/15/05	145.000,00	102,33	148.378,50	1,48
22	EUR	ACT/ACT FI	DE0001141398	OBL 4 02/16/07	140.000,00	102,735	143.829,00	1,43
23	EUR	B.T.P.	IT0001338612	BTP 1/MAG/99-NOV/09 4.25% E	120.000,00	102,353	122.823,60	1,22
24	EUR	ACT/ACT FI	DE0001135135	DBR 5 3/8 01/04/10	110.000,00	108,484	119.332,40	1,19
25	EUR	B.T.P.	IT0001224309	BTP 1/MAG/98-08 5.00%	110.000,00	106,153	116.768,30	1,16
26	EUR	ACT/ACT FI	DE0001141414	OBL 4 1/4 02/15/08	110.000,00	103,331	113.664,10	1,13
27	EUR	ACT/ACT FI	ES0000012387	SPGB 5.4 07/30/11	100.000,00	108,51	108.510,00	1,08
28	GBP	AZ.QUOT. C	GB0007192106	VODAFONE AIRTOUCH PLC. USD/G	54.091,00	1,385	106.294,03	1,06
29	EUR	ACT/ACT FI	ES0000012841	SPGB 3.2 01/31/06	100.000,00	101,124	101.124,00	1,01
30	EUR	ACT/ACT FI	IT0003522254	BTPS2 3/4 09/01/06	100.000,00	99,534	99.534,00	0,99
31	EUR	AZ.QUOT. C	FR0000120271	TOTAL FINA ELF S.A. *E	656	147,4	96.694,40	0,96
32	CHF	AZ. QT ESTE	CH0012005267	NOVARTIS AG-REG SHS	2.446,00	56,15	88.159,00	0,88
33	GBP	AZ.QUOT. C	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	6.177,00	8,78	76.949,57	0,77
34	GBP	AZ.QUOT. C	GB0009252882	GSK	4.004,00	12,8	72.717,37	0,72
35	EUR	AZ.QUOT. C	IT0003132476	ENI	4.505,00	14,96	67.394,80	0,67
36	GBP	AZ.QUOT. C	GB0007980591	BP AMOCO PLC. - AOR G	9.817,00	4,53	63.097,35	0,63
37	GBP	AZ.QUOT. C	GB0007547838	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC.G	2.521,00	16,46	58.875,79	0,59
38	EUR	AZ.QUOT. C	NL0000009470	ROYAL DUTCH PETROLEUM N.V. N	1.356,00	41,8	56.680,80	0,56
39	EUR	AZ.QUOT. C	IT0000072626	BINR	24.332,00	2,27	55.233,64	0,55
40	GBP	AZ.QUOT. C	GB0002875804	BATS	4.656,00	7,7	50.867,20	0,51
41	EUR	AZ.QUOT. C	FI0009000681	NOKIA OYJ A.B. post fraz. E	3.339,00	13,71	45.777,69	0,46
42	EUR	AZ.QUOT. C	FR0000131104	BNP BANQUE NAT. DE PARIS *E	916	49,92	45.726,72	0,45
43	EUR	AZ.QUOT. C	FR0000045072	ACA	2.322,00	18,93	43.955,46	0,44
44	EUR	AZ.QUOT. C	ES0113211835	BANCO DE BILBAO Y VIZCAYA *E	4.000,00	10,95	43.800,00	0,44
45	EUR	AZ.QUOT. C	DE0005151005	BASF A.G. D	918	44,58	40.924,44	0,41
46	GBP	AZ.QUOT. C	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC G	1.024,00	26,8	38.937,57	0,39
47	EUR	AZ.QUOT. C	BE0003801181	FORB	2.379,00	15,94	37.921,26	0,38
48	EUR	AZ.QUOT. C	DE0007614406	VEBA A.G. *E	729	51,74	37.718,46	0,38
49	EUR	AZ.QUOT. C	NL0000009348	UNILEVER N.V.- CERT.PART. N	705	51,85	36.554,25	0,36
50	CHF	AZ. QT ESTE	CH0012056047	NESN	184	309	36.495,28	0,36
							<b>8.017.658,53</b>	<b>79,75</b>

**DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% att.
	€	€	€	€	€	
TITOLI DI STATO	3.818.575	2.998.309			6.816.884	67,81
AZIONI QUOTATE	348.376	2.002.470	262.463		2.613.309	26,00
<b>TOTALE</b>	<b>4.166.951</b>	<b>5.000.778</b>	<b>262.463</b>		<b>9.430.193</b>	

## COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

INVESTIMENTI PER VALUTA	SALDO AL 31/12/2003	SALDO AL 31/12/2002
	€	€
EURO	8.403.380	
CHF FRANCO SVIZZERO	262.464	-
GBP STERLINA BRITANNICA	727.414	-
DKK Corona Danese	17.461	-
SEK CORONA SVEDESE	19.474	-
<b>TOTALE</b>	<b>9.430.193</b>	<b>-</b>

Non sono presenti operazioni di copertura.

## DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Trattasi della durata media finanziaria dei titoli obbligazionari

Tipologia Titolo	Codice ISIN	Descrizione	Quantita`	Duration	Media
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE				5,044
	BE0000296054	BGB 5 09/28/11	150.000,00	6,206	
	BE0000297060	BGB 4 3/4 09/28/06	300.000,00	2,221	
	DE0001134997	BUNDESREP. 6.00% 1/96-06 *EUR	140.000,00	1,308	
	DE0001135135	DBR 5 3/8 01/04/10	110.000,00	5,028	
	DE0001135176	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	325.000,00	14,153	
	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	460.000,00	7,358	
	DE0001137016	BKO 2 1/2 03/18/05	180.000,00	1,069	
	DE0001141364	OBL 5 08/19/05	170.000,00	1,212	
	DE0001141398	OBL 4 02/16/07	140.000,00	2,327	
	DE0001141414	OBL 4 1/4 02/15/08	110.000,00	3,269	
	ES0000012064	SPAIN BONOS 05.15% 98-09 *EUR	400.000,00	4,333	
	ES0000012387	SPGB 5.4 07/30/11	100.000,00	6,126	
	ES0000012841	SPGB 3.2 01/31/06	100.000,00	1,357	
	GR0114012371	GGB 4.65 04/19/07	200.000,00	3,019	
TITOLI DI STATO	Italia				5,185
	IT0001224309	BTP 1/MAG/98-08 5.00%	110.000,00	3,337	
	IT0001338612	BTP 1/MAG/99-NOV/09 4.25% EUR	120.000,00	5,074	
	IT0001413936	BTP 1/GEN/00-LUG/05 4.75% EUR	170.000,00	1,157	
	IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	150.000,00	14,16	
	IT0003088959	BTPS 4 3/4 03/15/06	230.000,00	2,035	
	IT0003171946	BTPS4 1/2 03/01/07	320.000,00	2,343	
	IT0003231146	BTPS 4 07/15/05	145.000,00	1,174	
	IT0003256820	BTPS5 3/4 02/01/33	410.000,00	14,279	
	IT0003288864	BTPS4 1/2 05/15/05	320.000,00	1,123	
	IT0003357982	BTPS4 3/4 02/01/13	350.000,00	7,135	
	IT0003364566	BTPS3 1/2 09/15/05	250.000,00		
	IT0003413892	BTPS3 1/2 01/15/08	370.000,00	3,268	
	IT0003472336	BTPS4 1/4 08/01/13	400.000,00	7,297	
	IT0003522254	BTPS2 3/4 09/01/06	100.000,00	2,205	
	IT0003532097	BTPS 3 1/2 09/15/08	250.000,00	4,122	

totale portafoglio

5,123

## OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

GESTORE	TITOLO	ISIN	DIVISA	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TIPO OPERAZIONE	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE
PIONEER	LAFARGE	FR0000120537	EUR	05.12.03	10.12.03	VENDITA	-134	67,0277	-8.981,71
PIONEER	BCA INTESA	IT0000072626	EUR	10.12.03	15.12.03	ACQUISTO	7167	2,3035	16.509,18
PIONEER	BCA INTESA	IT0000072626	EUR	18.12.03	23.12.03	ACQUISTO	9520	2,4147	22.987,94
PIONEER	BCA INTESA	IT0000072626	EUR	19.12.03	29.12.03	ACQUISTO	13632	2,3304	31.768,01
PIONEER	LAFARGE	FR0000120537	EUR	02.10.03	07.10.03	ACQUISTO	278	56,9786	15.840,05
PIONEER	LAFARGE	FR0000120537	EUR	29.10.03	03.11.03	ACQUISTO	209	60,675	12.681,08
PIONEER	ITALCEMENTI	IT0001465159	EUR	02.10.03	07.11.03	ACQUISTO	1.593	9,96	15.866,28
PIONEER	ITALCEMENTI	IT0001465159	EUR	29.10.03	03.11.03	VENDITA	-248	9,992	-2.478,04
PIONEER	ITALCEMENTI	IT0001465159	EUR	29.10.03	03.11.03	VENDITA	-248	9,9921	-2.478,04
PIONEER	ITALCEMENTI	IT0001465159	EUR	03.11.03	06.11.03	ACQUISTO	170	10,32	1.754,40
PIONEER	ITALCEMENTI	IT0001465159	EUR	12.11.03	17.11.03	ACQUISTO	62	10,24	634,88
PIONEER	LAFARGE	FR0000120357	EUR	03.11.03	06.11.03	ACQUISTO	62	61,7	3.825,40
PIONEER	LAFARGE	FR0000120357	EUR	12.11.03	17.11.03	ACQUISTO	23	63,7	1.465,10
PIONEER	LAFARGE	FR0000120357	EUR	19.11.03	24.11.03	VENDITA	-223	63,4014	-14.138,51
SAN PAOLO IMI	DEUTSCHE BANK	DE0005140008	EUR	07.10.03	09.10.03	ACQUISTO	171	54,5	9.338,13
SAN PAOLO IMI	B.CO SANTANDER	ES0113900337	EUR	07.10.03	13.10.03	ACQUISTO	1.718	7,45	12.824,69
SAN PAOLO IMI	LAFARGE	FR0000120537	EUR	07.10.03	10.10.03	ACQUISTO	63	57,9	3.654,99
SAN PAOLO IMI	Rodamco Europe	NL0000289320	EUR	07.10.03	10.10.03	ACQUISTO	30	44,26	1.330,45
SAN PAOLO IMI	Rodamco Europe	NL0000289320	EUR	10.12.03	10.10.03	VENDITA	30	46,67	1.397,30
SAN PAOLO IMI	UNICREDITO	IT0000064854	EUR	10.11.03	13.11.03	ACQUISTO	5.750	4,24	24.399,50
SAN PAOLO IMI	BCA INTESA	IT0000072626	EUR	10.11.03	13.11.03	ACQUISTO	10.700	2,295	24.576,14

Trattasi di titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende tenute alla contribuzione ovvero al gruppo dei gestori.

## ACQUISTI E VENDITA TITOLI

Tipologia Titolo	Acquisti	Vendite
AZIONI QUOTATE Altri Paesi UE	2.618.293	777.272
AZIONI QUOTATE Paesi OCSE	314.541	60.449
AZIONI QUOTATE Italia	526.876	189.591
TITOLI DI STATO Altri Paesi UE	3.021.887	
TITOLI DI STATO Italia	3.836.930	
<b>Totale</b>	<b>10.318.527</b>	<b>1.027.312</b>

## COMMISSIONI CORRISPOSTE PER LE OPERAZIONI DI NEGOZIAZIONE

Sono ricomprese le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione, connesse alla gestione degli investimenti al 31 dicembre.

Commissioni di negoziazione al 31/12/2003	% su volumi negoziati
- 11.457	-0,11797

### c) Ratei e risconti attivi

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/03	Saldo al 31/12/02
	€	€
RATEI ATTIVI FINANZIARI	7.123	24.324
RATEI ATTIVI SU CEDOLE	139.601	-
<b>TOTALE</b>	<b>146.724</b>	<b>24.324</b>

### d) Altre attività della gestione finanziaria .

Sono ricompresi i dividendi in attesa di regolamento

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/03	Saldo al 31/12/02
	€	€
DIVIDENDI DA REGOLARE	2.706	0,00
<b>TOTALE</b>	<b>2.706</b>	<b>-</b>

### 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non sono state acquisite garanzie sulle posizioni individuali.

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/03 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a € 136.619

Le stesse si dividono in:

a) *Cassa e depositi bancari*

La voce comprende il saldo del conto corrente bancario di servizio per € 98.626.

<b>CASSA E DEPOSITI BANCARI</b>	<b>Saldo al 31/12/03</b>	<b>Saldo al 31/12/02</b>
	€	€
CASSA E VALORI BOLLATI	222	141
BANCA C/TRANSITO DA GEST.PREVIDENZIALE	37.333	11.899
MPS COMPET DA ACCREDITARE	-	402
MPS C/C 19036.08 C/C SERVIZI	98.626	31.126
<b>TOTALE</b>	<b>136.181</b>	<b>43.568</b>

b) *Immobilizzazioni Immateriali*

Non sono presenti immobilizzazioni immateriali

c) *Immobilizzazioni Materiali*

Non sono presenti immobilizzazioni materiali

d) *Altre Attività della Gestione Amministrativa*

Al 31 dicembre 2003 presentano un valore totale di € 438 relativo a crediti verso banche per interessi attivi in attesa di accredito.

Questo il dettaglio:

<b>ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>	<b>Saldo al 31/12/03</b>	<b>Saldo al 31/12/02</b>
	€	€
RATEI ATTIVI NON FINANZIARI	438	190
<b>TOTALE</b>	<b>438</b>	<b>190</b>

### 50. Crediti d'imposta

Al 31/12/03 non si evidenziano crediti d'imposta.

## **PASSIVITA'**

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/03 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari a € 28.151.

Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento e il riscatto delle posizioni.

Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che venga effettuata la liquidazione della posizione. All'interno del conto vi è compresa la parte di debito relativa all'erario che verrà rilevata al momento della liquidazione della prestazione.

Questo il dettaglio:

<b>DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>	<b>Saldo al 31/12/03</b>	<b>Saldo al 31/12/02</b>
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	- 28.151	- 10.727
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI	-	- 2.871
<b>TOTALE</b>	<b>- 28.151</b>	<b>- 13.598</b>

## 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/03 le passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 4.183, e sono relative alle commissioni di gestione maturate e addebitate nell'esercizio successivo

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/03	Saldo al 31/12/02
	€	€
RATEI PASSIVI FINANZIARI	- 901	-
RATEO PASS.SOC. DI GESTIONE	- 3.282	-
<b>TOTALE</b>	<b>- 4.183</b>	<b>-</b>

## 30. Garanzie di risultato sulle posizioni individuali

Non sono state fornite garanzie sulle posizioni individuali.

## 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/03 le passività della gestione amministrativa sono pari a € 83.288.

Le stesse si dividono in:

### a) Altre passività della gestione amministrativa

Comprende debiti per fatture da ricevere come da dettaglio:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMM.VA	Saldo al 31/12/03	Saldo al 31/12/02
	€	€
FATTURE DA RICEVERE ORGANI SOCIALI	- 9.038	- 6.025
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	- 17.564	- 18.315
RATEI PASSIVI NON FINANZIARI	- 28	-
<b>TOTALE</b>	<b>- 26.630</b>	<b>- 24.340</b>

Fatture da ricevere organi sociali: Il saldo di € 9.038 riguarda la parte dei compensi attribuiti ai sindaci di competenza dell'esercizio 2003.

Il saldo di € 17.564 indicato alla voce fatture da ricevere fornitori comprende le seguenti fatture:

- ✓ Postel per euro 352
- ✓ Service amministrativo per euro 11.512
- ✓ Deloitte per euro 3.000
- ✓ Biemmecì per euro 2.700

### b) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Come da indicazione della Commissione di Vigilanza del 03/03/1999, in questa voce viene indicato il residuo delle quote associative e delle quote di iscrizione versate a tutto il 31/12/03. Tale residuo verrà utilizzato nei prossimi esercizi per dotare Concreto degli assetti organizzativi prescritti per i fondi negoziali dalla Covip e indicati nelle delibere 4 dicembre 2003.

Al 31/12/2003 tale valore è pari a € 56.658

RISCONTI PASSIVI PER QUOTE ASS. RINV. A ES. SUCC.	Saldo al 31/12/03	Saldo al 31/12/02
	€	€
RISCONTI PASSIVI PER QUOTE ASS. RINV. A ES. SUCC.	- 56.658	- 16.030
<b>TOTALE</b>	<b>- 56.658</b>	<b>- 16.030</b>

## 50. Debiti d'imposta

Il debito di imposta al 31 Dicembre 2003 è pari a € 22.706

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 10.053.044 e il totale delle Passività pari a € 138.328, ammonta a € 9.914.716.

## Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/03 il saldo della gestione previdenziale è pari a € 5.097.036.

Lo stesso è il risultato della somma delle seguenti voci:

a) *Contributi*

Comprende i contributi lordi incassati nel corso del 2003, pari a € 5.255.161, e per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

Ai contributi lordi incassati sono quindi detratti gli importi per quote di iscrizione e associative per € 173.516, in quanto destinati alla copertura degli oneri amministrativi.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31/12/03	Saldo al 31/12/02
	€	€
CONTRIBUTI INCASSATI	- 5.428.677	- 4.476.925
a carico del lavoratore - 24,38%	1.323.566	-
a carico del datore di lavoro - 18,82%	1.021.594	-
TFR - 56,80%	3.083.517	-
CONTRIBUTI PER QUOTE DI ISCRIZIONE	5.435	1.894
ARROTONDAMENTO DA CONVERSIONE	-	-
STORNO QUOTE ASSOCIATIVE	168.081	52.500
<b>TOTALE CONTRIBUTI DA ACCREDITARE ALLE POSIZIONI INDIVIDUALI</b>	<b>- 5.255.161</b>	<b>- 4.422.531</b>

b) *Anticipazioni*

Al 31/12/03 non risultano anticipazioni.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo.

Le richieste di riscatto liquidate nel 2003 sono state 116, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 4.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/03	Saldo al 31/12/02
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI	154.199	40.128
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	3.926	894
<b>TOTALE</b>	<b>158.125</b>	<b>41.022</b>

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/03 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in c/capitale*

Al 31/12/03 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/03 non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza

### 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31 dicembre 2003 la voce, registrava un saldo pari a zero 0

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31 dicembre 2003 la voce, pari ad un importo totale di € 326.558 comprende le seguenti operazioni:

<b>DIVIDENDI E INTERESSI</b>	<b>Saldo al 31/12/03</b>	<b>Saldo al 31/12/02</b>
	€	€
DIVIDENDI	- 22.762	-
INTERESSI SU C/C	- 99	- 18.031
INTERESSI SU CEDOLE	- 69.506	-
<b>TOTALE</b>	<b>- 92.367</b>	<b>- 18.031</b>

L'evidente diminuzione degli interessi da un esercizio all'altro è dovuta alla bassa giacenza di liquidità sul c/c del fondo nel corso del 2003. I contributi sono stati infatti impiegati nei primi nove mesi in PCT e successivamente conferiti in gestione.

<b>PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>Saldo al 31/12/03</b>	<b>Saldo al 31/12/02</b>
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	- 160.032	-
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	- 3.442	-
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	3.056	-
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	41.934	-
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	- 35.696	-
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	13.307	-
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	11.457	-
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	272	-
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	147	-
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU DIRITTI DERIVANTI DA POSSESSO DI AZIONI	6.196	-
UTILI DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	- 6.090	-
PERDITE DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	1.403	-
<b>TOTALE</b>	<b>- 127.488</b>	<b>-</b>

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci "Dividendi interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie"

<b>Voci/Valori</b>	<b>Dividendi e Interessi</b>	<b>Profitti e Perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	64.153	-19.545
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	1.860	160.418
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	26.354	
Diritti derivanti da possesso di azioni		-6.196
Future		
Risultato della gestione cambi		4.540
Bolli su operazioni finanziarie		-272
Commissioni su operazioni finanziarie		-11.457
Sopravvenienze passive finanziarie		
<b>Totali</b>	<b>92.367</b>	<b>127.488</b>

I proventi derivano dalla scadenza dei PCT, chiusi in data 15 Settembre 2003.

<b>PROVENTI E ONERI PER OPERAZIONI DI PCT</b>	<b>Saldo al 31/12/03</b>	<b>Saldo al 31/12/02</b>
	€	€
PROVENTI PER OPERAZIONI PCT	- 106.703	- 60.657
<b>TOTALE</b>	<b>- 106.703</b>	<b>- 60.657</b>

#### **40. Oneri di Gestione**

Al 31 dicembre 2003 si evidenzia un saldo di € 4.909.

<b>SOCIETA' DI GESTIONE</b>	<b>Saldo al 31/12/03</b>	<b>Saldo al 31/12/02</b>
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	3.282	-
SPESE TENUTA C/C GESTORI	875	-
<b>TOTALE</b>	<b>4.157</b>	<b>-</b>

Le spese tenuta c/c gestori, non previste dalla convenzione, sono in corso di definizione con la Banca.

Le commissioni sono così attribuite :

SAN PAOLO IMI 0,18 % per un importo pari a Euro 2.111

PIONEER 0,10% per un importo pari a Euro 1.171

<b>BANCA DEPOSITARIA</b>	<b>Saldo al 31/12/03</b>	<b>Saldo al 31/12/02</b>
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	668	-
BOLLI	84	93
<b>TOTALE</b>	<b>752</b>	<b>93</b>

Le commissioni sul patrimonio sono pari allo 0,028 %

#### **50. Margine della Gestione Finanziaria**

Al 31 dicembre 2003 evidenzia un saldo pari a € 321.649.

#### **60. Saldo della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/03 il saldo della gestione amministrativa è risultato positivo per € 64.060. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

Comprende i versamenti effettuati dagli associati a copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione versate all'atto dell'adesione al fondo e il residuo avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti:

<b>CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMM.VI</b>	<b>Saldo al 31/12/03</b>	<b>Saldo al 31/12/02</b>
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	- 168.081	- 52.500
QUOTE DI ISCRIZIONE	- 5.435	- 2.488
QUOTE ASS.VE ANNI PRECEDENTI	- 16.030	- 34.735
<b>TOTALE</b>	<b>- 189.546</b>	<b>- 89.723</b>

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Riguarda il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

<b>ONERI PER SERVIZI AMM.VI ACQUISTATI DA TERZI</b>	<b>Saldo al 31/12/03</b>	<b>Saldo al 31/12/02</b>
	€	€
ONERI PER SERVIZI AMM.VI ACQUISTATI DA TERZI	46.000	46.572
<b>TOTALE</b>	<b>46.000</b>	<b>46.572</b>

c) *Spese generali ed amministrative*

Sono pari a € 28.969, composte come da dettaglio:

<b>SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE</b>	<b>Saldo al 31/12/03</b>	<b>Saldo al 31/12/02</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
COMPENSI LORDI AI REVISORI DEI CONTI	9.038	9.159
CONSULENZE VARIE	7.157	8.967
SPESE TELEFONICHE	84	246
CANCELLERIA E STAMPATI	1.188	100
SPESE NOTARILI	-	1.659
SPESE PER PUBBLICAZIONI	-	4.839
SPESE POSTALI	4.172	2.085
VALORI BOLLATI	1	-
LAVORI TIPOGRAFICI	1.485	-
SOCIETA' DI REVISIONE	5.844	-
<b>TOTALE</b>	<b>28.969</b>	<b>27.054</b>

d) *Spese per il personale*

Non sono state sostenute spese per personale nell'esercizio 2003.

e) *Ammortamenti*

Non sono stati effettuati in quanto non sono presenti immobilizzazioni.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Non presenti

g) *Oneri e proventi diversi*

Comprende gli interessi attivi e le spese relative al conto presso Banca Depositaria destinato al pagamento degli oneri amministrativi. Le sopravvenienze attive rilevate si riferiscono principalmente alla differenza positiva sul ricalcolo dell'imposta sostitutiva per il 2002

<b>ONERI E PROVENTI DIVERSI</b>	<b>Saldo al 31/12/03</b>	<b>Saldo al 31/12/02</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
ABBUONI	2	-
INTERESSI ATTIVI	- 841	1.539
RITENUTE A TITOLO DI IMPOSTA	-	62
BOLLI	171	73
SOPRAVVENIENZE ATTIVE	- 5.990	-
SOPRAVVENIENZE PASSIVE	517	57
<b>TOTALE</b>	<b>- 6.141</b>	<b>- 1.471</b>

L'importo riscontato verrà utilizzato nei prossimi esercizi per dotare Concreto degli assetti organizzativi prescritti per i fondi negoziali dalla Covip e indicati nelle delibere 4 dicembre 2003.

<b>RISCONTI PASSIVI PER QUOTE ASS. RINV. A ES. SUCC.</b>	<b>Saldo al 31/12/03</b>	<b>Saldo al 31/12/02</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
RISCONTI PASSIVI PER QUOTE ASS. RINV. A ES. SUCC.	- 56.658	- 16.030
<b>TOTALE</b>	<b>- 56.658</b>	<b>- 16.030</b>

## 70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva.

La voce in oggetto è il risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte ed è pari a € 5.482.745.

## 80. Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è per l'esercizio 2003 pari a € 22.705,96 ed è calcolata come segue:

<b>CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>31/12/2003</b>
	<b>Euro</b>
PATR. DI FINE PERIODO ANTE IMP. SOST.VA	9.937.421,96
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	158.124,97
CONTRIBUTI VERSATI	-5.428.677,01
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-4.460.452,08
PATRIMONIO IMPONIBILE	206.417,84
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>22.705,96</b>

Il patrimonio ad inizio periodo ha subito l'incremento della differenza d'imposta sostitutiva, pari a Euro 5.774,98, relativa al 2002 e compensata in sede di versamento dei tributi dovuti all'Erario.

#### **Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

La voce in oggetto al 31 dicembre 2003 è pari a € 5.460.039.