

**PREVIAMBIENTE
FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE
DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2003

Via Modena, 50 – 00184 Roma

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente

Pietrangelo Marco

Vice Presidente

Milloni Dino

Segretario

Consiglieri

Astolfoni Fossi Andrea

Bruno Carlo Alberto

Carannante Rocco

Cardoni Gianfranco

Cedrone Luciano

Cerroni Monica

Cipullo Giancarlo

Del Giudice Antonio

Dragotto Antonino

Malagoli Maurizio

Miccoli Donatello

Pizzi Eros

Ruggini Alessandro

Sarandrea Mario

Tamburini Mazzino

Vescuso Giuseppe

COLLEGIO DEI REVISORI DEI CONTI

Presidente

Ceccherini Roberto

Sindaci effettivi

Franceschini Amedeo

Mingotti Rino

Ricci Aldo

Sindaci supplenti

Brandi Maurizio

Frangioni Giorgio

PREVIAMBIENTE
FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL
SETTORE DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI
c.f. 97153720582
Iscritto al n° 88 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4, D.Lgs.
n.124/1993

Indice

BILANCIO

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto unico

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31.12.2003	31.12.2002
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	71.150.627	50.280.934
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.072.701	1.914.703
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA'	72.223.328	52.195.637
PASSIVITA'			
10	Passività della gestione previdenziale	789.807	259.261
20	Passività della gestione finanziaria	96.088	25.814
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	277.859	1.727.679
50	Debiti d'Imposta	334.843	105.787
	TOTALE PASSIVITA'	1.498.597	2.118.541
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	70.724.731	50.077.096
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	2.072.183	100.993
	Contributi da attribuire	- 2.072.183	- 100.993

2 – CONTO ECONOMICO

		31.12.2003		31.12.2002
10	Saldo della gestione previdenziale	17.343.946		13.699.405
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.635.182		1.491.448
40	Oneri di gestione	- 103.650	-	27.219
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.531.532		1.464.229
60	Saldo della gestione amministrativa	107.000		8.776
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	20.982.478		15.172.410
80	Imposta Sostitutiva	- 334.843	-	105.787
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	20.647.635		15.066.623

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato alcuna prestazione sotto forma di rendita.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Ai sensi della delibera CO.VI.P. del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Previambiente è assoggettato a revisione contabile da parte della KPMG SPA.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Nazionale Pensioni a favore dei lavoratori del settore dell'igiene ambientale e dei settori affini" è stato costituito, in attuazione dei CCNL del 2 agosto 1995 e del 31 ottobre 1995 sottoscritti da Federambiente, FISE ed OO.SS., con i requisiti di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 12 e seguenti del Codice Civile e del D.Lgs. 21 aprile 1993 n. 124.

Successivamente con delibera COVIP del 19 gennaio 2000 il Fondo è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione ai sensi dell'art.4, D.Lgs. n.124/1993 con il numero 88.

Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha lo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione

pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione individuale, in regime di contribuzione definita, sulla base di contributi previsti dai CCNL e dallo Statuto del Fondo ed in conformità al D.Lgs. n.124/1993.

Sono soci del Fondo:

- a) I lavoratori con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di formazione lavoro o con contratto a tempo determinato avente durata complessiva di almeno sei mesi maturati nello stesso anno solare con la medesima azienda, con imprese del settore privato e del settore pubblico dei servizi di igiene e dell'edilizia residenziale pubblica, nonché dei servizi culturali, turistici, sportivi e del tempo libero, farmaceutici, cimiteriali e funerari, i quali presentino domanda di associazione;
- b) Le imprese che abbiano alle loro dipendenze dei lavoratori soci del Fondo;
- c) I lavoratori che percepiscono prestazioni pensionistiche dal Fondo.

In data 30 aprile 2003 è stato siglato l'accordo per il rinnovo del CCNL del settore dell'Igiene Ambientale tra a FISE/ASSOAMBIENTE e le OO.SS. Nazionali FP-CGIL, FIT-CISL, UILTRASPORTI FIADEL-CISAL, e separatamente UGL e in data 22 maggio 2003 tra la FEDERAMBIENTE e le stesse OO.SS., e separatamente UGL. Il rinnovo del CCNL ha introdotto una importante novità per il Fondo Pensione Previambiente relativamente alla contribuzione come esposto nella scheda informativa.

Si segnala che nel corso del 2003 la Covip si è pronunciata sulla questione dell'assetto organizzativo dei fondi pensione negoziali, con le deliberazioni del 18 marzo e del 4 dicembre 2003 intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali". Tali deliberazioni prevedono, tra l'altro, l'istituzione obbligatoria del direttore generale o di un consigliere delegato alla direzione generale del Fondo. Previambiente, con delibera del Consiglio d'Amministrazione 23 settembre 2003, ha nominato il consigliere Alessandro Ruggini come "consigliere delegato alla direzione generale del Fondo" nel pieno rispetto della delibera suindicata. La delibera della Covip ha previsto, inoltre, una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione" al fine di "verificare che l'attività del fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno, nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione...". A tal fine la Covip ha stabilito l'obbligo, per i fondi in operatività finanziaria al 31 dicembre 2002, di adottare, entro il mese di febbraio 2004, un programma di attività in grado di avviare il processo di adeguamento dell'assetto organizzativo del fondo alle linee guida delle due deliberazioni citate prevedendone la conclusione entro il 31 dicembre 2005. Tale programma dovrà essere inviato alla Covip entro il mese

successivo alla sua adozione da parte del fondo pensione, pertanto entro il mese di marzo 2004; il Fondo ha ottemperato a tale obbligo e trasmesso la documentazione relativa alla Covip.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

Per quanto riguarda la gestione delle risorse, il Fondo in data 25 giugno 2002 ha stipulato apposite convenzioni di gestione con le seguenti società:

- SANPAOLO IMI Institutional Asset Management SGR, con sede legale a Milano,
- MORGAN STANLEY Investment Management Limited, con sede legale a Londra;
- ARCA SGR S.p.A., con sede legale a Milano.

Gli Enti Gestori, pur mantenendo il Fondo l'unicità di Comparto, investono le risorse del Fondo secondo tre diverse linee di investimento: AZIONARIO, OBBLIGAZIONARIO e MONETARIO, ognuna per ciascuno e compatibilmente con quanto stabilito dal D.Lgs. n. 124 del 1993 e dal D.M. Tesoro n. 703 del 1996.

Dal 01.03.2004 il comparto azionario è stato diviso tra San Paolo Imi e Dexia in quota paritaria in base alla selezione effettuata in coerenza del D. Lgs. 124/93.

Linea di investimento " SANPAOLO IMI "

È una linea di investimento AZIONARIA che tende a massimizzare il rendimento del portafoglio adottando una politica gestionale che possa garantire una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti, compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del Fondo e tenuto conto della Tracking Error Volatility assegnatogli.

Il patrimonio affidato in gestione può essere investito in titoli di debito, entro un limite massimo del 25% e in titoli di capitale.

Per titoli di debito si intende titoli di debito quotati o quotandi emessi da Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea, che, per tutta la durata della convenzione con il Gestore, abbiano vita residua superiore ai 6 mesi.

Per titoli di capitale si intende:

- a) Titoli di capitale, quotati o quotandi, di soggetti residenti nei paesi aderenti all'OCSE; questi titoli potranno essere non quotati entro il limite del 7,5% del patrimonio in gestione;
- b) Titoli di capitale, quotati o quotandi, emessi da soggetti residenti in paesi non aderenti all'OCSE, entro il limite del 10% del patrimonio in gestione.

Sono consentiti investimenti in quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del

Gestore solo se utilizzati per assicurare una efficiente gestione del portafoglio e per ridurre il rischio.

E' consentito l'utilizzo di contratti derivati nel rispetto del dettato del D.M. Tesoro n. 703/96.

Il benchmark di riferimento è il seguente:

- ETHICAL INDEX EURO 60%
- INDEX MSCI WORLD EX EUROPA 40%

Linea di investimento " MORGAN STANLEY "

È una linea di investimento OBBLIGAZIONARIA che tende a massimizzare il rendimento del portafoglio adottando una politica gestionale rivolta a realizzare un portafoglio di titoli di debito e quote di OICR.

Il gestore, nello svolgimento della sua attività, è tenuto al rispetto dei seguenti limiti e vincoli:

Rating: i valori mobiliari acquisiti dovranno godere di una valutazione del merito creditizio non inferiore a A- e/o A3 (long term scale rispettivamente di S&P e Moody's) e A-1 e P-1 (short term scale rispettivamente di S&P Moody's). Un rating al di sotto di detti limiti è consentito esclusivamente per l'eventuale percentuale corrispondente nel benchmark.

Quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del Gestore, a condizione che essi siano utilizzati, al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Qualora l'ammontare affidato in gestione assuma una dimensione superiore ai 12,5 milioni di Euro, la parte investita in OICR non potrà superare il 30% del patrimonio affidato in gestione.

E' consentito l'utilizzo di contratti derivati nel rispetto del dettato del D.M. Tesoro n. 703/96.

Il benchmark di riferimento è il seguente:

- MSCI EURO DEBT INDEX 100%

Il Gestore è tenuto nella sua attività a considerare i limiti di rischio attraverso il tracking error prospettico.

Linea di investimento " ARCA SGR S.p.A. "

È una linea di investimento MONETARIA che tende a massimizzare il rendimento del portafoglio adottando una politica gestionale che possa garantire una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti, compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del Fondo e tenuto conto del Tracking Error Volatility assegnatogli.

Il gestore, nello svolgimento della sua attività, sarà tenuto al rispetto dei seguenti limiti e vincoli:

Rating: i valori mobiliari acquisiti devono godere di una valutazione del merito creditizio non inferiore a A- e/o A3 (long term scale rispettivamente di S&P e Moody's) e A-1 e P-1 (short term scale rispettivamente di S&P Moody's). I titoli corporate possono rappresentare al massimo il 10% del portafoglio.

Quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del Gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Qualora l'ammontare affidato in gestione assuma una dimensione superiore ai 12,5 milioni di Euro, la parte investita in OICR non potrà superare il 30% del patrimonio affidato in gestione.

E' consentito l'utilizzo di contratti derivati nel rispetto del dettato del D.M. Tesoro n. 703/96.

Il benchmark di riferimento è il seguente:

- MTS-BOT Lordo (ex Banca d'Italia) 60%
- Merrill Lynch EMU Bond Index 1-3 years 40%

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie il Fondo deve ancora stipulare apposite convenzioni con una compagnia di assicurazione abilitata.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art.6-bis del D.lgs. 124/93 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", Monte dei Paschi di Siena con sede a Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n°703/1996.

La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2003 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art.2426 del codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, le operazioni di compravendita di strumenti finanziari sono contabilizzate prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate ma non ancora regolate con contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I contratti derivati sono stati valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal

mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le attività e le passività denominate in valuta sono state valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce 80- Imposta sostitutiva e in stato patrimoniale nella voce 50- Debiti d'imposta o nella voce 50- Crediti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo; essi riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Gli oneri ed i proventi sono imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Criteri di riparto dei costi comuni

Il Fondo agisce con un unico comparto e, finora, ha posto in essere esclusivamente operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta delle contribuzioni effettuate dagli aderenti; pertanto non sono state erogate prestazioni e di conseguenza non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per la ripartizione dei costi comuni tra le due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo e tra i diversi comparti.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

Aderiscono al fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione; non vi sono suddivisioni né comparti amministrativi o gestionali .

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di unità 313, per un totale di 18.361 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2003	ANNO 2002
Aderenti attivi	18.361	16.570
Aziende	313	255

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ Lavoratori attivi: 18.361

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Revisori Contabili per l'esercizio 2003 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2003	COMPENSI 2002
AMMINISTRATORI	98.235	79.567
Di cui per incarichi	54.000	49.200
COLLEGIO REVISORI	43.207	43.200

La stessa tabella nel bilancio 2002 riportava come compenso per il collegio dei revisori per tale l'esercizio un importo di € 49.002 in quanto comprensivo degli oneri accessori.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede dal 10/04/2001 una partecipazione della società Mefop S.p.A., in conformità a quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop SpA, risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal fondo.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate ad attività promozionale ed alla fase di sviluppo, non ancora interamente conclusa, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono sostanzialmente comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati a meno di alcune variazioni espressamente evidenziate nelle singole voci e commentate di seguito.

Dall'esercizio 2003 il bilancio viene redatto in unità di euro

3.1 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto unico

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

Stato patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA'		31.12.2003	31.12.2002
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	71.150.627	50.280.934
	a) Depositi bancari	3.252.909	1.654.247
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	42.009.526	30.142.009
	d) Titoli di debito quotati	4.138.107	3.614.362
	e) Titoli di capitale quotati	20.852.576	14.252.291
	l) Ratei e risconti attivi	801.633	598.024
	n) Altre attività della gestione finanziaria	91.636	15.982
	p) Margini e crediti forward	4.240	4.019
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.072.701	1.914.703
	a) Cassa e depositi bancari	1.038.539	1.751.074
	b) Immobilizzazioni immateriali	437	397
	c) Immobilizzazioni materiali	18.255	24.335
	d) Altre attività della gestione amministrativa	15.470	138.897
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA'	72.223.328	52.195.637
	PASSIVITA'	31.12.2003	31.12.2002
10	Passività della gestione previdenziale	789.807	259.261
	a) Debiti della gestione previdenziale	789.807	259.261
20	Passività della gestione finanziaria	96.088	25.814
	c) Ratei e risconti passivi	-	25.814
	d) Altre passività della gestione finanziaria	96.088	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	277.859	1.727.679
	a) TFR	6.212	5.103
	b) Altre passività della gestione amministrativa	171.647	1.544.988
	c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi	100.000	177.588
50	Debiti di imposta	334.843	105.787
	Debiti per imposta sostitutiva	334.843	105.787
	TOTALE PASSIVITA'	1.498.597	2.118.541
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	70.724.731	50.077.096
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti per contributi da ricevere	2.072.183	100.993
	Contributi da attribuire	- 2.072.183	- 100.993

3.1.2 Conto economico fase di accumulo

		31.12.2003	31.12.2002
10	Saldo della gestione previdenziale	17.343.946	13.699.405
	a) Contributi per le prestazioni	19.189.121	14.826.645
	b) Anticipazioni	-	-
	c) Trasferimenti e riscatti	- 1.668.096	- 561.333
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	- 543.185
	f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	- 177.116	- 22.722
	i) Altre entrate previdenziali	37	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	c) Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.635.182	1.491.448
	a) Dividendi e interessi	2.045.288	538.857
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.586.493	30.796
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	3.401	921.795
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	- 103.650	- 27.219
	a) Società di gestione	- 94.138	- 25.124
	b) Banca depositaria	- 4.108	- 2.095
	c) Altri oneri di gestione	- 5.404	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.531.532	1.464.229
60	Saldo della gestione amministrativa	107.000	8.776
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	772.090	673.637
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 153.093	- 125.081
	c) Spese generali ed amministrative	- 349.602	- 310.740
	d) Spese per il personale	- 54.918	- 45.811
	e) Ammortamenti	- 6.019	- 7.664
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	- 1.458	2.023
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 100.000	- 177.588
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	20.982.478	15.172.410
80	Imposta Sostitutiva	- 334.843	- 105.787
	Imposta sostitutiva	- 334.843	- 105.787
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	20.647.635	15.066.623

3.1.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.509.227,871	50.077.096
a) Quote emesse	1.690.325,709	19.205.986
b) Quote annullate	164.102,789	1.862.039
c) Variazione del valore quota	-	3.303.689
Variazione dell'attivo netto (a-b+c)		20.647.636
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.035.450,791	70.724.731

Il valore unitario delle quote al 01 gennaio 2003 è di € 11,105

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2003 è di € 11,718

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale –

Il presente rendiconto generale ha lo scopo di evidenziare l'andamento globale della gestione del Fondo e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

ATTIVITA'

20-INVESTIMENTI IN GESTIONE

€ 71.150. 627

Le risorse del Fondo sono affidate alle società San Paolo Imi, Morgan Stanley e ARCA SGR S.p.A che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ARCA SGR S.p.a	28.251.818
MORGAN STANLEY	21.272.431
SANPAOLO IMI	21.530.290
TOTALE	71.054.539

Il dettaglio sopra riportato rappresenta l'ammontare totale delle risorse assegnate a ciascuno dei tre gestori, l'ammontare complessivo è rappresentato in bilancio dalla voce 20 dell'attivo, "Investimenti in gestione", al netto delle voce 20 del passivo, "Passività della gestione finanziaria". Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, in titoli di capitale e di parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare

l'investimento delle risorse in OICR rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli previsti dal Fondo.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo "Informazioni Generali".

a) Depositi Bancari

€ 3.252.909

La voce "depositi bancari" è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca depositaria e dalle competenze maturate sul conto corrente raccolta ma non ancora liquidate; l'ammontare complessivo di dette competenze, pari ad € 6.851, è stato destinato in gestione una volta incassato.

Il dettaglio di tali voci è il seguente:

Descrizione	Importo
S. Paolo IMI Eur n°100015.14	622.312
S. Paolo IMI Chf n°110166.14	2.278
S. Paolo IMI dkk n°110167.14	1.508
S. Paolo IMI Gbp n°110165.14	15.033
S. Paolo IMI Nok n°110168.14	4.173
S. Paolo IMI Sek n°110192.14	2.712
S. Paolo IMI Usd n°110164.14	9.064
S. Paolo IMI Jpy n°1101172.14	5.817
Arca SGR Eur n°100018.90	1.343.806
Morgan Stanley Eur n° 100017.00	1.239.369
Morgan Stanley Usd n° 110196.00	- 13
Ratei e risconti attivi - conti correnti	6.851
TOTALE	3.252.909

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali € 42.009.526

d) Titoli di debito quotati € 4.138.107

e) Titoli di capitale quotati € 20.852.576

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portafoglio
CTZ 31/12/2004	IT0003408470	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.642.652,00	3,66
BTP 01/03/05 4%	IT0003248512	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.038.600,00	2,82
CCT 07/03 - 06/10	IT0003497150	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.019.960,00	2,80
CCT MZ 03/FEB 10 TV	IT0003438212	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.019.420,00	2,80
CCT 01/08/09 TV	IT0003347504	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.018.980,00	2,80
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/11 5%	NL0000102606	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.807.440,00	2,50
BTAN 4,5% 12/07/06	FR0103230423	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.664.000,00	2,30
CCT OTT. 2002/09	IT0003384903	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.544.902,00	2,14
BTP1 15/05/05 4,5%	IT0003288864	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.542.240,00	2,14
BTP 15/07/05 4%	IT0003231146	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.534.605,00	2,12
REP OF AUSTRIA 5,5 20/10/07	AT0000384953	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.507.100,00	2,09
BTP 15/05/06 2,75%	IT0003477111	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.448.013,00	2,00
CCT 01/09/08	IT0003162168	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.413.090,00	1,96
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 98/08	ES0000011652	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.320.720,00	1,83
BRD 5,25% 04/07/10	DE0001135150	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.320.244,00	1,83
DSLN 97/07 5.75% EUR	NL0000102267	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.292.640,00	1,79
FRANCE GOVT 25.04.10	FR0000186603	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.252.005,00	1,73
NETHERLANDS GOVT 4% 15/07/05	NL0000102663	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.226.520,00	1,70
CCT 01/04/09 TV	IT0003263115	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.110.153,00	1,54
DSLN 96/06 6% EUR	NL0000102226	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.064.000,00	1,47
NETHERLANDS GOVT 5% 15/07/12	NL0000102671	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.056.700,00	1,46
BTP 5,25% 15/12/05	IT0001488102	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.049.090,00	1,45
BRD- LG 04 27 6.5%EUR	DE0001135044	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.037.000,00	1,44
BONOS DEL ESTADO	ES0000012791	I.G-TStato Org.Int Q UE	949.644,00	1,31
BUNDES 3,25% 02/04	DE0001136992	I.G-TStato Org.Int Q UE	907.245,00	1,26
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	866.073,00	1,20
VODAFONE GROUP PLC	GB0007192106	I.G - TCapitale Q UE	861.044,00	1,19
FRENCH TREASURY NOTE 3,5% 2002/05	FR0104756962	I.G-TStato Org.Int Q UE	738.979,00	1,02
BOTS 30/4/04	IT0003544118	I.G-TStato Org.Int Q IT	695.401,00	0,96
CTZ 31/08/2005	IT0003531727	I.G-TStato Org.Int Q IT	671.391,00	0,93
BUNDES 18/08/06 4,5%	DE0001141380	I.G-TStato Org.Int Q UE	613.954,00	0,85
GLAXO SMITHKLINE	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	607.564,00	0,84
OAT-AP 25 97/29 5.5%	FR0000571218	I.G-TStato Org.Int Q UE	591.855,00	0,82
NETHERLAND 3% 15/07/06	NL0000102697	I.G-TStato Org.Int Q UE	582.146,00	0,81
ROYAL DUTCH	NL0000009470	I.G - TCapitale Q UE	570.570,00	0,79
BUNDES 5% 17/02/06	DE0001141372	I.G-TStato Org.Int Q UE	523.350,00	0,72
NOKIA (AB) OY FIM5 SER A	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	482.496,00	0,67
CCT 01/07/09 TV	IT0003219711	I.G-TStato Org.Int Q IT	454.437,00	0,63
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	366.474,00	0,51
REPUBLIC OF AUSTRIA 4,65% 03/18	AT0000385745	I.G-TStato Org.Int Q UE	351.050,00	0,49
SAP AG NPV NEW	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	322.057,00	0,45
DEUTSCHE/06 5% DEM	DE0002475712	I.G - TDebito Q UE	314.250,00	0,44
EUROHYPO 3,75% 15/12/05	DE0002596723	I.G - TDebito Q UE	305.955,00	0,42
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	283.193,00	0,39
UBS (NEW)	CH0012032030	I.G - TCapitale Q OCSE	258.520,00	0,36
PFIZER INC COM USD 0,05	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	256.569,00	0,36
BCO SANTANDER CENT HISPANO	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	241.332,00	0,33
GENERAL ELECTRIC	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	238.666,00	0,33
CITIGROUP INC	US1729671016	I.G - TCapitale Q OCSE	235.590,00	0,33
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	234.768,00	0,33
		Totale	48.454.647,00	67,09

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2003

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano delle operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate. Le tabelle sottostanti riportano i dati principali relativi alle operazioni in essere:

POSIZIONI CREDITORIE

N.	Denominazione	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
1	MONTE DEI PASCHI	Vendita a contanti	23/12/2003	02/01/2004	5500	EUR	13.563
2	SAN PAOLO-IMI	Vendita a contanti	23/12/2003	02/01/2004	5300	EUR	53.877
TOTALE							67.440

POSIZIONI DEBITORIE

N.	Denominazione	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
1	UNICREDITO ITALIANO	Acquisto a contanti	23/12/2003	02/01/2004	14400	EUR	62.207
TOTALE							- 62.207

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio risulta detenuta un unico contratto derivato, contratto forward, messo in atto a copertura del rischio di cambio e rappresentato da una vendita a termine di dollari per un nominale di \$75.000. In Bilancio, relativamente al contratto stipulato, viene indicata alla voce 20-p la valutazione del plusvalore sul cambio, alla data del 31 dicembre 2003, che ammonta a d € 4.240.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Controvalore
USD	CORTA	75.000,00	1,2630	59.382

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	22.202.935	19.806.591	-	-	42.009.526
Titoli di Debito quotati	103.637	2.739.413	1.058.850	236.207	4.138.107
Titoli di Capitale quotati	1.714.242	11.088.475	8.049.859	-	20.852.576
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-	-
Depositi bancari	3.252.909	-	-	-	3.252.909
Totale	27.273.723	33.634.479	9.108.709	236.207	70.253.118

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Depositi bancari	Totale
EUR	42.009.526	3.958.466	8.497.663	3.212.338	57.677.993
USD	-	61.839	6.088.799	9.050	6.159.688
JPY	-	-	892.515	5.817	898.332
GBP	-	-	4.015.728	15.033	4.030.761
CHF	-	-	746.638	2.278	748.916
SEK	-	-	454.911	2.712	457.623
DKK	-	-	64.185	1.508	65.693
NOK	-	-	92.137	4.173	96.310
Altre valute	-	117.802	-	-	117.802
Totale	42.009.526	4.138.107	20.852.576	3.252.909	70.253.118

La stessa tabella viene rappresentata anche con gli importi espressi in valuta originaria:

	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
Paesi	valore divisa	valore divisa	valore divisa	valore divisa	Valore divisa
EUR	42.009.526	3.958.466	8.497.663	3.205.487	57.671.142
USD	-	78.103	7.690.153	11.430	7.779.686
JPY	-	-	120.534.001	785.605	121.319.606
GBP	-	-	2.830.285	10.595	2.840.881
CHF	-	-	1.163.188	3.550	1.166.737
SEK	-	-	4.130.595	24.621	4.155.216
DKK	-	-	477.860	11.230	489.090
NOK	-	-	775.250	35.111	810.361
Altre valute	-	230.400	-	-	230.400

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,06050	4,49665		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di Debito quotati	4,41843	3,80930	4,09182	3,22884
Titoli di Debito non quotati				

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto d'Interessi

Nella tabella seguente sono esposte le posizioni in conflitto d'interesse sviluppate nel corso del 2003. Esse riguardano posizioni comunicate dal solo gestore San Paolo IMI:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
1	AZ ENEL	IT0003128367	13.475	EUR	72.630,25
2	AZ SANPAOLO IMI ORD	IT0001269361	5.300	EUR	53.876,95
3	AZ. BANCO SANTANDER S.A.	ES0113900J37	25.701	EUR	241.332,39
4	AZ. DEUTSCHE BANK AG	DE0005140008	2.150	EUR	141.685,00
5	AZ. MONTE DEI PASCHI DI SIENA	IT0001334587	5.500	EUR	13.563,15
6	MONTE DI PASCHI DI SIENA	XS0176510641	50.000	EUR	49.637,50
Totale					572.725,24

Data l'entità degli investimenti, il C.d.A. ha ritenuto che i suddetti conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli di Stato	- 27.086.361	14.937.370	- 12.148.991
Titoli di Debito quotati	- 3.014.976	2.546.619	- 468.357
Titoli di Capitale quotati	- 11.783.889	6.936.472	- 4.847.417
Titoli di Debito non quotati			
Titoli di Capitale non quotati			
Quote di OICR			
Opzioni			
Altri strumenti finanziari			
Totale	- 41.885.226	24.420.461	- 17.464.765

Commissioni di negoziazione: Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore Acquisti più Vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	42.023.731	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.561.595	-
Titoli di Capitale quotati	29.311	10.249	39.560	18.720.361	0,21%
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-

Commissioni di Banca Depositaria: La commissione di Banca Depositaria sono previste nella percentuale del 0,007 del patrimonio del Fondo Pensione; viene calcolata mensilmente sulla base del patrimonio valorizzato, rapportandola alla durata del periodo.

I) Ratei e Risconti Attivi **€ 801.633**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2003.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 91.636**

Descrizione voci	Importo
Vendite non ancora regolate	67.440
Dividendi in sospeso	24.195
Totale	91.636

p) Margini e crediti forward **€ 4.240**

Rappresenta il plusvalore sul cambio relativo al contratto forward con valorizzazione alla data del 31 dicembre 2003.

40- ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **€**
1.072.701

L'importo indicato a bilancio differisce sensibilmente rispetto al saldo riportato nel precedente esercizio perché i contributi riconciliati nel mese di dicembre sono stati

messi a disposizione dei gestori finanziari, al netto delle somme trattenute per il pagamento delle liquidazioni, alla data del 31 dicembre, anziché nei primi giorni di gennaio come accaduto lo scorso anno. Conseguentemente ciò ha influito sul saldo attivo del conto corrente raccolta (voce 40-a) e non determinato il sorgere di un credito nei confronti dei gestori (voce 40-d).

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.038.539

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo trattenuti presso il Monte dei Paschi di Siena e precisamente:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2003
C/c n. 91731.87	Conto corrente di spesa	346.274
C/c n. 91777.62	Conto corrente di raccolta	689.455
Totale		1.035.729

- La giacenza esistente nella cassa sociale, € 575.

- Il Credito vs Banche per interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2004, € 1.758;

- La voce Assegni, € 496;

- I Debiti vs Banche per liquidazioni competenze, oneri bancari relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2004 pari a € 19.

b) Immobilizzazioni immateriali Software:

€ 437

Valore al 31/12/2002	397
Incrementi per acquisti	655
Ammortamento 2003 – aliquota 33%	- 615
Valore finale	437

c) Immobilizzazioni materiali Impianti:

€ 18.255

Valore al 31/12/2002	1.830
Incrementi per acquisti	760

Ammortamento 2003 – aliquota 20%	- 657
Valore finale	1.933

Macchine e attrezzature d'ufficio:

Valore al 31/12/2002	6.854
Incrementi per acquisti	4.046
Decrementi per dismissioni	- 6.120
Ammortamento 2003 – aliquota 20%	- 1.175
Valore finale	3.605

Mobili e arredamento d'ufficio:

Valore al 31/12/2002	15.652
Ammortamento 2003 – aliquota 12%	- 2.935
Valore finale	12.717

Beni strumentali di valore inferiore a 516,46 euro:

Acquisti	636
Ammortamento 2003- aliquota 100%	- 636
Valore finale	0

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 15.470

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali	5.268
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	705
Crediti verso erario	91
Altri crediti	487
Risconti attivi	7.907
Note di credito da ricevere	1.012
TOTALE	15.470

La voce Depositi cauzionali per € 5.268 si riferisce a n. 3 canoni anticipati per il contratto di locazione stipulato nel corso dell'anno 2000;

I Risconti Attivi sono riferiti ai costi di competenza del 2004 relativi ai premi per le assicurazioni Unipol pagati nel 2003, per € 5.646, a contratti di fornitura di servizi, per € 1.943 e ad l'abbonamento al sole 24 ore per € 318.

Il Credito verso aderenti per errata liquidazione per € 705 si riferisce al doppio pagamento di una liquidazione. L'importo è stato restituito dall'aderente a gennaio 2004;

Il Credito verso erario per € 91 si riferisce a conguagli IRPEF su stipendi di dipendenti e/o collaboratori e a recuperi sul pagamento delle liquidazioni per cambio fiscalità.

La voce Note di credito da ricevere per € 1.012 si riferisce alla fotocopiatrice ceduta in permuta, per € 300, e ad alcuni biglietti aerei non utilizzati, per € 712.

La voce Altri crediti per € 487 si riferisce ad anticipi forniti ad alcuni componenti gli organi sociali e restituiti a gennaio 2004.

PASSIVITA'

10- PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE € 789.807

a) Debiti della gestione Previdenziale

L'importo indicato a bilancio differisce sensibilmente rispetto al saldo riportato nel precedente esercizio perché i contributi da riconciare sono stati riclassificati alla voce 10-a anziché tra le passività della gestione amministrativa (40-b)

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per Riscatti	101.956
Debiti per riscatti agevolati	55.424
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	14.893
Passività gestione previdenziale	101.965
Ritenute su redditi di capitale da versare	36.601
Contributi da identificare	1.293
Contributi da riconciare	474.164
Trasferimenti da riconciare	3.511
Totale	789.807

- I Debiti per riscatti rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente per dimissioni, risoluzione contrattuale o cambio di inquadramento richiedendo il riscatto della posizione individuale;

- I Debiti per riscatto agevolato rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno interrotto il rapporto associativo a Previambiente per il raggiungimento dell'età pensionabile, prevista dal regime obbligatorio di appartenenza, ma non hanno altresì raggiunto il requisito di permanenza nel fondo per usufruire della prestazione previdenziale in forma di rendita oppure perché licenziati.

- I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentato gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno perso il requisiti di partecipazione a Previambiente richiedendone il trasferimento.

L'ammontare complessivo delle posizioni disinvestite ma non liquidate alla chiusura dell'esercizio, ammonta ad € 172.273 di cui 171.730 erogati nei mesi di gennaio e febbraio 2004.

- Le Passività della Gestione Previdenziale rappresentano il controvalore dei disinvestimenti con valore quota 31 dicembre 2003 la cui disponibilità non è stata ancora trasferita dai Gestori Finanziari al Fondo.

- I Contributi da identificare si riferiscono a contributi erroneamente versati sul conto corrente ordinario anziché raccolta. Nei primi giorni di gennaio 2004 si è richiesto il giroconto di tale somma e si è provveduto alla riconciliazione;

- I Trasferimenti da riconciliare – in entrata si riferiscono ad importi versati da altri fondi pensione per il trasferimento di posizioni individuali interamente attribuiti alle singole posizioni e destinati all'investimento a gennaio 2004 ;

- I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende per conto dei propri dipendenti, di cui € 280.000 nel mese di dicembre, e che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali. Nei mesi di gennaio e febbraio 2004 sono stati attribuiti alle singole posizioni per la quasi totalità;

- Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

20- PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 96.088

Questa voce comprende :

Descrizione	Importo
Debiti per Commissioni di Gestione	27.285
Debiti per Commissioni di Banca Depositaria	1.191
Altre passività della gestione finanziaria	5.404
Debiti per operazioni da regolare	62.207
TOTALE	96.088

40-PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

€ 277.859

Per ovvia conseguenza di quanto indicato per le attività della gestione amministrativa relativamente all'investimento dei contributi riconciliati nel mese di dicembre il saldo

del passivo risulta sensibilmente inferiore all'esercizio precedente per la mancanza del debito verso gli enti gestori che al 31 dicembre 2002 ammontava ad € 1.212.735.

a) Trattamento di fine rapporto

€ 6.212

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 171.647

La voce viene di seguito indicato in dettaglio:

Debiti verso Fornitori:

Descrizione	Importo
Fornitori	11.346
Fatture da ricevere	73.707
Totale	85.053

- Le Fatture da ricevere si riferiscono al compenso della Società di Revisione per la certificazione del bilancio 2003 e al costo del Service Previnet per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV° trimestre 2003 e del servizio di hosting per sito internet per l'anno 2003.

Personale dipendente

Descrizione	Importo
Rateo quattordicesima	1.198
Residuo ferie	2.573
Debiti verso Fondo Pensione	532
Totale	4.303

- I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al fondo stesso e della quota contributiva a carico del fondo di competenza dicembre 2003. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2004.

Ritenute da versare

Descrizione	Importo
-------------	---------

Ritenute lavoro dipendente	7.996
Ritenute lavoro autonomo	344
Inps dipendenti	1.924
Inps collaboratori	1.353
Debiti verso Inail	69
Totale	11.686

- Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste ;
- I Debiti vs Inail sono inerenti al saldo dovuto per l'anno 2003, come risulta dall'autoliquidazione del premio.

Debiti verso componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Debiti vs Amministratori	66.596
Debiti vs Sindaci	1.505
Totale	68.101

Altri Debiti

Descrizione	Importo
Altri debiti	659
Ratei Passivi	1.845
Totale	2.504

- La voce Altri debiti comprende le trattenute sindacali operate sugli stipendi del personale dipendente nel corso del 2003 e i pagamenti effettuati con carta di credito del fondo Previambiente addebitati in conto corrente a gennaio 2004;
- I Ratei passivi si riferiscono agli stanziamenti dei costi di competenza del 2003 ma non ancora liquidati relativi al noleggio della fotocopiatrice per il mese di dicembre, per € 186, al traffico telefonico, per € 1.205, e il consumo di energia elettrica, per € 115, dell'ultimo bimestre e ai contributi previdenziali sul rateo della quattordicesima, per € 338.

c) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € 100.000

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

50-Debiti d’Imposta**€ 334.843**

Rappresenta l’ammontare del debito nei confronti dell’erario relativo all’imposta sostitutiva, calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 147/2000.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2003 ante imposta	71.059.574
- Patrimonio netto al 31.12.2002	- 50.077.096
- Contributi affluiti al fondo	- 19.783.661
+ Prestazioni previdenziali erogate	1.845.212
Variazione patrimonio	3.044.029
<u>Imposta Sostitutiva 11%</u>	334.843

Conti d’ordine

I conti d’ordine sono formati esclusivamente da importi non incassati relativi alle liste di contribuzione pervenute dalle aziende. Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 2.072.183. Tali importi si riferiscono ad € 1.754.316 per i quali le relative liste di contribuzione sono pervenute nel mese di gennaio 2004 mentre nel bilancio dell’esercizio precedente venivano indicate solo quelle pervenute entro il 31 dicembre. Conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza tali contributi confluiranno tra le entrate nel mese di incasso. La voce include inoltre € 337.867 di contributi quasi totalmente dell’esercizio 2003 per i quali la comunicazione era pervenuta alla data del 31 dicembre 2003 e che non si sono potuti attribuire ai singoli aderenti per mancanza di informazioni da parte delle aziende. Essi saranno attribuiti nel corso dell’esercizio successivo. Nell’importo di € 337.867 sono tuttavia ricompresi € 15.138 relativi alla fallita società SPAIC di competenza del 2000 e la cui lista è pervenuta nel 2002. Su tale questione il Fondo ha assicurato ai propri iscritti una assistenza legale gratuita.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2003 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Contributi di fonte Azienda	4.456.015
Contributi di fonte Dipendente	5.115.535
Trasferimento TFR	9.529.589
Trasferimenti in ingresso	87.982
Totale	19.189.121

10- Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi per le prestazioni € 19.189.121

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento, per €19.101.139, e dei trasferimenti in ingresso da altri Fondi per € 87.982.

L'incremento nella raccolta dei contributi, complessivamente per € 4.362.476, è d'attribuire in parte all'aumento delle aliquote contributive, previsto dal rinnovo del CCNL del settore dell'Igiene Ambientale con decorrenza dal 1° gennaio 2003, e in parte dall'aumento del numero dei lavoratori aderenti al Fondo Previambiente.

c) Trasferimenti e riscatti € 1.668.096

La posta rappresenta il costo delle liquidazioni per riscatto totale della posizione individuali richieste dagli aderenti che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente per € 1.531.886 e delle richieste di trasferimento ad altro fondo per €136.210.

L'importo indicato a bilancio differisce rispetto al saldo riportato nel precedente esercizio per € 1.106.763. In particolare tale differenza è riferibile ai costi per le liquidazioni delle posizioni individuali degli aderenti che hanno raggiunto i requisiti per il pensionamento ai fini dell'ente previdenziale obbligatorio ma non i requisiti di partecipazione al regime previdenziale integrativo per ottenere la prestazione in forma di rendita ricompresi alla voce 10-c anziché 10-e. La nuova collocazione è più coerente con quanto previsto dal D.lgs. 124/93 che identifica come prestazioni in forma di capitale, voce 10-e del conto economico, esclusivamente l'ammontare della prestazione previdenziale liquidata in forma di capitale (nella misura massima del 50% della posizione individuale) agli aderenti che hanno raggiunto i requisiti per ottenere la prestazione in forma di rendita; in conseguenza della nuova riclassificazione alla voce 10-e non è stato esposto alcun importo.

h) Altre uscite previdenziali**€ 177.116**

Si riferiscono a contributi versati erroneamente negli anni precedenti ed attribuiti alle posizioni individuali, per i quali si è provveduto al disinvestimento ed alla restituzione del controvalore alle aziende.

i) Altre entrate previdenziali**€ 37**

L'importo si riferisce a contributi investiti a seguito di una ridestinazione dello stesso, in precedenza era stato considerato come quota associativa.

30- Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 3.635.182**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento. La composizione non è immediatamente comparabile con i dati riportati nel bilancio per l'esercizio 2002 in quanto l'attività finanziaria operata dalle società di gestione si era sviluppata esclusivamente nell'ultimo trimestre mentre in precedenza le risorse del fondo erano state interamente investite in operazioni di pronti contro termine.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine
Titoli di stato e organismi internazionali	1.379.169	- 255.545	
Titoli di debito quotati	210.819	104.870	
Titoli di capitale quotati	399.523	1.754.631	
Titoli di debito non quotati	-	-	
Titoli di capitale non quotati	-	-	
Quote di OICR	-	-	
Depositi bancari	55.777	-	
Opzioni <Futures / Forwards>	-	32.603	
Altri strumenti finanziari	-	-	
Risultato della gestione cambi	-	34.836	
Altri costi	-	15.237	
Altri ricavi	-	7	
Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine			3.401
Totale	2.045.288	1.586.493	3.401

La voce "altri costi" si riferisce ai bolli e ad altri oneri bancari relativi alle operazioni di compra vendita di strumenti finanziari, mentre la voce "Altri ricavi" si riferisce in arrotondamenti attivi.

40- ONERI DI GESTIONE**€ 103.650**

Sono così costituiti:

a) Società di Gestione € 94.138

com missioni di gestione	
Arca	23.319
Morgan Stanley	35.381
San Paolo	35.438
Totale	94.138

L'incremento delle commissioni di gestione rispetto al precedente esercizio è spiegata dal diverso arco temporale di riferimento, l'intero anno per il bilancio 2003 e solamente l'ultimo trimestre per il precedente. Il mandato delle società di gestione era iniziato l'ultimo trimestre del 2002.

b) Banca Depositaria € 4.108**c) Altri oneri di Gestione € 5.404**

Si riferiscono al compenso attribuito per l'esercizio alla società E Capital per il servizio di analisi del Benchmarck degli investimenti etici operati dal gestore San Paolo Imi. L'attività del quarto trimestre 2002 era stata svolta a titolo gratuito.

60 SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA**€ 107.000****a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 772.090**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 570.327 relativi ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 24.176 relativi ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 177.587 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € 153.093

La voce rappresenta il costo del Service Prevynet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile per € 146.400 e per il servizio di hosting del sito internet per € 6.693.

c) Spese generali ed amministrative**€ 349.602**

La voce si riferisce a:

Spese per Organi Statutari:

Descrizione	Importo
Compensi Amministratori	98.235
Rimborso spese Amministratori	15.430
Compenso Sindaci	50.677
Rimborso spese Sindaci	1.669
Compenso Società di Revisione	11.663
Rimborso spese Società di Revisione	720
Contributi Inps collaboratori	5.311
Spese per Organi Sociali	2.295
Assicurazioni	20.356
Totale	206.356

Spese Promozionali:

Descrizione	Importo
Spese grafiche e tipografiche	16.222
Spese pubblicazione bando gara	1.998
Viaggi e trasferte	6.471
Affitto sede per conferenza	729
Totale	25.420

Spese per Servizi:

Descrizione	Importo
Spese telefoniche	8.211
Spese notarili	1.430
Consulenze	6.982
Spese di spedizione	24.016
Spese di assistenza e manutenzione	8.971
Contratto fornitura servizi (mefop)	9.928
Servizi Vari	10.855
Compensi collaborazioni	5.859

Noleggio fotocopiatrice	558
Vidimazioni e certificazioni	423
Totale	77.233

Spese per la sede

Descrizione	Importo
Affitto	22.232
Spese illuminazione	681
Spese condominiali	940
Spese gestione locali	4.186
Tassa rifiuti	663
Totale	28.702

Altre Spese

Descrizione	Importo
Cancelleria	6.308
Abbonamenti	523
Bolli e Postali	2.729
Valori bollati	489
Spese varie	1.842
Totale	11.891

d) Spese per il personale

€ 54.918

La voce si comprende :

Descrizione	Importo
Retribuzioni Lorde	37.758
Arrotondamento precedente	- 53
Arrotondamento attuale	55
Ctrb. Previdenziali dipendenti	10.164
INAIL	188
Contributi fondo pensione	497
T.F.R	2.888
Viaggi e trasferte	272
Mensa personale dipendete	3.149
Totale	54.918

e) Ammortamenti**€ 6.019**

La voce si riferisce a:

Descrizione	Importo
Amm.to Software	615
Amm.to Impianti	657
Amm.to Macchine e attrezzature ufficio	1.176
Amm.to Arredamento ufficio	2.935
Amm.to altri beni strumentali	636
Totale	6.019

g) Oneri e proventi diversi**€ 1.458****Oneri diversi**

Descrizione	Importo
Oneri Bancari	424
Arrotondamento passivo contributi	147
Altri costi e oneri	5.820
Arrotondamenti passivi	14
Sopravvenienze passive	4988
Totale	11.393

Proventi diversi

Descrizione	Importo
Interessi attivi c/c ordinario	9.317
Arrotondamento attivo contributi	102
Arrotondamenti attivi	3
Interessi attivi diversi	158
Sopravvenienze attive	355
Totale	9.935

Si segnalano i valori più significativi:

- Gli interessi attivi c/c ordinario si riferiscono agli interessi maturati sul conto spese al 31/12/2003.
- Gli altri costi e oneri si riferiscono alla dismissione della fotocopiatrice ceduta in permuta e dei personal computer;

- Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da costi di competenza di esercizi precedenti e non rilevati, riferiti a compensi e rimborsi spese ed per il perfezionamento di operazioni d'investimento.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 100.000

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione accantonati per finanziare spese future di promozione e sviluppo del fondo. Rispetto all'anno precedente l'importo rinviato è inferiore per € 77.588 destinati al patrimonio del fondo.

80- IMPOSTA SOSTITUTIVA € 334.843

La voce rappresenta il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio. Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n.47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione, in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

	Media 2003	Media 2002
Dirigenti e funzionari		
Restante personale	3	3
Totale	3	3