

RELAZIONE SULLA GESTIONE

ESERCIZIO 2002

A – INFORMAZIONI GENERALI

□ *Le caratteristiche strutturali del Fondo pensione TELEMACO*

TELEMACO è il Fondo Pensione Nazionale Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, *costituito* il 7 ottobre 1998 nella forma di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 12 del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e successive modifiche ed integrazioni.

TELEMACO ha lo *scopo* esclusivo di garantire ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche complementari a quelle erogate dal sistema obbligatorio pubblico.

TELEMACO opera in *regime* di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore viene istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo o di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni. L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

TELEMACO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita COVIP) del 27 ottobre 2000, è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103, ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 22 novembre 2000 ed è iscritto nel registro delle persone giuridiche al n. 66/2001.

□ *Gli organi di amministrazione e di controllo del Fondo*

Il funzionamento di **TELEMACO** è affidato ad organi paritetici di origine elettiva: l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Revisori dei conti.

L'*Assemblea* è costituita da 48 Delegati, per metà eletti in rappresentanza dei soci lavoratori e per l'altra metà in rappresentanza delle Aziende associate.

Il *Consiglio d'Amministrazione* è costituito da 12 componenti dei quali 6 eletti dai delegati dei soci lavoratori e 6 dai delegati delle Aziende. L'attuale Consiglio di Amministrazione, eletto dall'Assemblea del 6 giugno 2000, è così composto:

- in rappresentanza dei soci lavoratori
Giuseppe Pagliarani (Presidente), Giovanni Abbate, Franco Alessi, Roberto Barsi, Giovanni Reitano, Edoardo Ugolini;
- in rappresentanza dei datori di lavoro
Filippo Antilici (Vicepresidente), Stefano Braidotti, Laura Giannuzzi, Elio Schettino, Paolo Serra, Riccardo Varetto.

Il *Collegio dei Revisori dei Conti*, è costituito da 4 membri effettivi e 2 supplenti, eletti per metà dai delegati dei soci lavoratori e per l'altra metà dai delegati delle Aziende. L'attuale Collegio dei Revisori dei Conti, eletto dall'Assemblea del 6 giugno 2000, è così composto:

- in rappresentanza dei soci lavoratori
Roberto Ceccherini (revisore effettivo), Vincenzo Pagnozzi (revisore effettivo), Maria Gabelli (revisore supplente);
- in rappresentanza delle Aziende:
Massimo Cannistrà (Presidente), Gianfranco Cipresso (revisore effettivo), Leonardo Pagni (revisore supplente).

□ **Le modifiche statutarie**

Le modifiche allo Statuto, deliberate dall'Assemblea dei Delegati del 23/4/02, sono in corso di approvazione da parte della COVIP tali modifiche hanno riguardato i seguenti articoli:

- *Art. 1* *Variazione Sede Sociale*
- *Art. 11* *Adeguamento procedure per le modifiche dello Statuto secondo indicazioni della COVIP.*
- *Art. 16* *Adeguamento alla norma derivante dalla legge 47/2000*
- *Art. 23* *Regime delle spese nella gestione multicomparto.*
- *Art. 24* *Individuazione delle linee di gestione per il multicomparto e modalità di scelta per i soci lavoratori*

□ **Le contribuzioni**

I soci lavoratori e le rispettive Aziende sono tenuti a contribuire ciascuno secondo la misura, le modalità ed i termini di cui all'Accordo istitutivo del 30 marzo 1998. La **contribuzione** a **TELEMACO** decorre dal primo giorno del mese successivo alla presentazione della domanda di adesione ed attualmente è così ripartita:

- **1% a carico delle Aziende**, con riferimento alla retribuzione assunta a base della determinazione del Trattamento di Fine Rapporto;
- **1% a carico dei soci lavoratori**, (elevabile al 2%, su base volontaria, nei confronti dei soli lavoratori di prima occupazione successiva alla data di entrata in vigore del Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124), con riferimento alla retribuzione assunta a base della determinazione del Trattamento di Fine Rapporto.

E' inoltre prevista la destinazione a TELEMACO di una **quota del Trattamento di Fine Rapporto pari all'1%** della retribuzione assunta a base della determinazione del Trattamento di Fine Rapporto (per i lavoratori di prima occupazione successiva alla data di entrata in vigore del Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 è previsto l'integrale versamento del Trattamento di Fine Rapporto maturando).

All'atto dell'adesione a TELEMACO viene versata "una tantum" una **quota di iscrizione** di importo pari a 4,65 Euro a carico del lavoratore e 4,65 Euro a carico dell'Azienda.

Una parte dei contributi, denominata **quota associativa**, non viene accreditata sulle posizioni individuali degli iscritti, ma è destinata, al pari della quota di iscrizione, alla copertura degli oneri amministrativi. Il Fondo provvede a stornare l'intero importo della quota associativa dai contributi in occasione del primo versamento utile (16 gennaio per i lavoratori che risultano iscritti al 1° gennaio dello stesso anno ovvero il versamento successivo alla data di iscrizione al Fondo).

Gli importi della quota di iscrizione e della quota associativa sono stabiliti annualmente dal Consiglio di Amministrazione.

Per l'anno 2002 la quota associativa è stata fissata nella misura di Euro 15,50 (di cui Euro 7,75 stornate dai contributi a carico del lavoratore ed Euro 7,75 stornate dai contributi a carico dell'Azienda).

Secondo quanto stabilito dall'Accordo istitutivo del 30 marzo 1998, i contributi dovuti dai lavoratori sono trattenuti mensilmente sulla busta paga e versati al Fondo dalle Aziende - unitamente ai contributi a carico delle stesse Aziende ed alle quote di TFR - ogni tre mesi entro i termini previsti per il versamento dei contributi previdenziali (16 aprile, 16 luglio, 16 ottobre, 16 gennaio).

La fase di raccolta delle contribuzioni è stata avviata dal mese di ottobre dell'anno 2000, a seguito dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività deliberata dalla COVIP il 27 ottobre 2000; il primo versamento contributivo a TELEMACO è stato effettuato dalle Aziende il 16 gennaio 2001.

□ ***I soggetti coinvolti nella gestione di TELEMACO***

La **gestione amministrativa e contabile** di **TELEMACO** è affidata a Servizi Previdenziali S.p.A., con sede in Roma, Viale degli Eroi di Rodi, 254, società specializzata nel settore che ha assistito il Fondo anche nella fase provvisoria.

La **banca depositaria** di **TELEMACO** è l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, con sede in Milano, Corso Europa, 18, alla quale, per legge, è affidata la custodia ed il deposito di tutte le risorse del Fondo.

L'incarico della certificazione del bilancio di **TELEMACO**, secondo quanto deliberato dall'Assemblea dei Delegati, è stato conferito alla Società Deloitte & Touche.

Secondo quanto previsto dalla normativa vigente, la **gestione delle risorse finanziarie** di **TELEMACO**, sarà affidata a soggetti terzi mediante la stipula di apposite convenzioni.

A tal fine, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, ha avviato il processo di selezione dei gestori finanziari, deliberando preliminarmente le politiche d'investimento, stabilendo l'asset allocation strategica, le classi di attivo ed il relativo stile di gestione. In base a tali criteri, sono stati individuati i seguenti incarichi che saranno conferiti ai soggetti gestori selezionati:

CLASSE DI ATTIVI	STILE DI GESTIONE	QUOTA DI PATRIMONIO (A valere per il periodo di gestione monocomparto)
Obbligazioni Governative denominate in Euro	Passivo	60%
Obbligazioni Corporate denominate in Euro	Attivo	15%
Azioni Europa	Passivo	5%
Azioni Europa	Attivo	5%
Azioni Stati Uniti d'America	Passivo	5%
Azioni Stati Uniti d'America	Attivo	5%
Azioni Giappone	Passivo	5%

TELEMACO provvederà all'erogazione delle prestazioni sotto forma di rendita mediante apposita convenzione con impresa di assicurazione che deve ancora essere individuata.

B – ANDAMENTO DELLA GESTIONE

□ *La situazione degli iscritti e delle Aziende associate al 31.12.2002*

Al 31.12.2002 risultano iscritti a TELEMACO 56.849 soci lavoratori attivi (non ci sono soci pensionati). Nell'anno 2002 si sono registrate 1.213 nuove adesioni e 3.981 cessazioni, con un decremento netto di 2.768 iscritti rispetto all'esercizio precedente pari a 59.617.

Le Aziende associate (contribuenti) a TELEMACO al 31.12.2001 sono 35 , contro le 26 risultanti al 31.12.2001.

Nelle tabelle seguenti è riportata la distribuzione degli iscritti, distinti tra maschi e femmine, per Azienda di appartenenza e per classi di età.

Iscritti per aziende e sesso

Num.	Denominazione	Maschi	Femmine	Totale
1	TELECOM ITALIA S.p.A.	36.718	9.190	45.908
2	TELECOM ITALIA SPARKLE S.P.A	35	14	49
3	ELETTRA TLC S.p.A.	23	3	26
4	TELECOM ITALIA MOBILE S.p.A.	3.302	2.435	5.737
5	TELECOM ITALIA LEARNING SERVICES S.P.A.	110	85	195
6	PAth.Net S.p.A.	38	9	47
7	TE.SS. - TELE PAY ROLL SERVICES S.p.A.	126	210	336
8	IM.SER S.p.A.	20	2	22
9	NETSIEL S.p.A.	601	186	787
10	TELESOFT S.p.A.	788	433	1.221
11	TELESPAZIO S.p.A.	635	140	775
12	IRIDIUM ITALIA S.p.A.	1	-	1
13	SODALIA S.p.A.	69	36	105
14	STREAM S.p.A.	83	69	152
15	TELECOM ITALIA LAB S.p.A.	516	179	695
16	AGILENT TECHNOLOGIES ITALIANA S.P.A.	44	13	57
17	EDISONTEL S.p.A.	73	16	89
18	ATLANET S.p.A.	77	20	97
19	LOQUENDO S.p.A.	57	19	76
20	NETIKOS S.p.A.	21	9	30
21	SAIAT S.p.A.	1	2	3
22	NOICOM S.p.A.	9	8	17
23	MIRTUS S.R.L	39	8	47
24	TELECLIENT S.r.l.	7	18	25
25	SASTER NET S.P.A.	1	0	1
26	TELESOC S.r.l.	15	5	20
27	FAST-BUYER S.P.A.	7	18	25
28	ANSA WEB S.P.A.	14	2	16
29	IN.TEL.AUDIT A.R.L	17	13	30
30	ATESIA S.P.A.	38	22	60
31	TARGA FLEET MANAGEMENT S.R.L	111	7	118
32	TELECONTACT CENTER S.P.A	0	1	1
33	EMSA SERVIZI S.p.A	13	7	20
34	CENTRO TECNICO PER LA RETE UNITARIA DEI	20	12	32
35	IT TELECOM S.P.A	17	12	29
	Totali	43.646	13.203	56.849

Iscritti per classi di età e sesso

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
inferiori a 20	1	-	1
tra 20 e 24	66	61	127
tra 25 e 29	962	1.075	2.037
tra 30 e 34	5.265	3.007	8.272
tra 35 e 39	9.621	3.423	13.044
tra 40 e 44	7.477	2.009	9.486
tra 45 e 49	8.422	1.786	10.208
tra 50 e 54	10.306	1.525	11.831
tra 55 e 59	1.421	295	1.716
tra 60 e 64	104	22	126
oltre 65	1	-	1
Totali	43.645	13.203	56.849

□ La gestione finanziaria

In attesa della stipula delle convenzioni con i gestori finanziari, in osservanza alle disposizioni della COVIP, TELEMACO, nell'anno 2002 ha investito le proprie risorse destinate alle prestazioni in operazioni di pronti contro termine effettuate con primari istituti bancari, diversi dalla banca depositaria, come riportato nella seguente tabella.

ANNO 2002

DENOMINAZIONE TITOLO	VALUTA		GIORNI	RENDIMENTO NETTO			
	PRONTI	TERMINE		CTV PRONTI	CTV TERMINE	UTILE	%
136775 CCT 01ST03 TV%	30/10/2001	29/01/2002	91	51.645.389,86	52.120.955,81	475.565,95	3,69
236713 CCT 01AP02 TV%	12/12/2001	12/03/2002	90	28.401.278,23	28.629.682,77	228.404,54	3,26
3313241 CTZ 15/06/2001	18/01/2002	18/04/2002	90	25.595.814,81	25.797.728,16	201.913,35	3,20
4317196 CTZ 14/09/2001	26/02/2002	26/04/2002	59	74.961.014,81	75.354.436,80	393.421,99	3,25
5313241 CTZ 16/06/03	21/03/2002	21/06/2002	92	29.937.224,81	30.183.406,91	246.182,10	3,26
6127336 BTP 05/09	23/05/2002	23/08/2002	92	116.787.965,00	117.765.973,78	978.008,78	3,32
736768 BTP 01/07/06	15/07/2002	15/10/2002	92	32.416.871,21	32.676.893,66	260.022,45	3,18
83331979 CTZ 30/06/04	01/08/2002	04/11/2002	95	22.999.591,61	23.186.797,30	187.205,69	3,13
93132419 CTZ 15/06/01-16/06/03	07/10/2002	07/01/2003	92	24.475.464,81	24.667.180,00	191.715,19	3,11
101263844 BTP 4% 01/10/98-03	07/10/2002	07/01/2003	92	25.522.179,30	25.723.066,92	200.887,62	3,123
113263107 CTZ 31/03/04	07/10/2002	09/12/2002	63	54.999.144,81	55.296.582,84	297.438,03	3,13
121444378 BTP 01/11/99-31	01/11/2002	31/01/2003	91	43.930.364,81	44.268.122,16	337.757,35	3,08
13108655 BTP 01/02/97-07	21/11/2002	21/01/2003	61	37.994.417,71	38.184.048,45	189.630,74	2,99
14144861 BTP 01/11/2010	23/12/2002	23/01/2003	31	50.004.589,89	50.122.502,58	117.912,69	2,78

Il rendimento lordo complessivamente maturato sulle predette operazioni di pronti contro termine è stato pari a Euro 3.637.538,99 (pari al 3,27%)

Gli interessi attivi maturati sui depositi di conto corrente, in essere presso la banca depositaria, sono risultati complessivamente pari a Euro 1.489.768,15 (con un tasso di rendimento medio su base annua di circa il 3,42%)

Il risultato complessivo della gestione finanziaria, al netto della commissione per la banca depositaria per Euro 53.993,51, è risultato pari a Euro 5.073.062,60, con un tasso di rendimento del 3,28%.

□ ***I costi della gestione finanziaria***

I compensi riconosciuti all'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, per il servizio di banca depositaria, sono risultati complessivamente pari a Euro 53.993,51 (0,029.% del patrimonio). Per le operazioni di investimento in pronti contro termine il Fondo non ha sostenuto spese. Gli oneri relativi alla gestione delle risorse finanziarie ed ai servizi resi dalla Banca depositaria, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio.

□ ***La gestione previdenziale***

La fase di raccolta dei contributi ha avuto inizio nel mese di novembre 2000 a seguito dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività rilasciata dalla COVIP con propria delibera del 27 ottobre 2000; conseguentemente il primo versamento contributivo trimestrale a favore di TELEMACO è stato effettuato dalle Aziende il 16 gennaio 2001.

Nell'anno 2002 il flusso dei contributi incassati risulta complessivamente di Euro 88.101.500,45, di cui Euro 4.787,35 per quote di iscrizione ed Euro 1.008.906,16 per quote associative. Nella tabella che segue sono riportati i dati di dettaglio dei versamenti effettuati dalle Aziende nel corso del 2002.

Gennaio 2002	IV Trimestre 2001	25.288.042,57
Aprile 2002	I Trimestre 2002	22.028.227,85
Luglio 2002	II Trimestre 2002	22.824.387,10
Ottobre 2002	III Trimestre 2002	17.960.842,93
TOTALE		88.101.500,45

Al 31.12 2002 i predetti versamenti contributivi risultano completamente riconciliati.

Nel corso del 2002 sono state evase n. 3.978 richieste di riscatto di posizioni individuali, il relativo importo liquidato ammonta complessivamente a Euro 10.533.180,44, e sono state definite n 67 richieste di trasferimento ad altri fondi pensione per un importo di Euro 135.590,98

□ ***La suddivisione in quota del patrimonio e l'andamento della quota nell'esercizio 2002***

Il patrimonio di **TELEMACO**, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote con valore unitario iniziale pari a lire 20.000. La prima valorizzazione delle quote è stata effettuata il 31 gennaio 2001; la prima emissione delle quote è avvenuta in data 1° febbraio 2001.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene ogni trimestre in occasione dei versamenti contributivi al Fondo con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione

Nella tabella che segue è riportato l'andamento della quota nel corso del 2002

Periodo di riferimento	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
31 gennaio 2002	10,759	12.301.239,607	12.301.250
28 febbraio 2002	10,782	12.176.494,159	12.176.505
31 marzo 2002	10,808	12.176.494,159	12.176.505
30 aprile 2002	10,835	12.176.494,159	12.176.505
31 maggio 2002	10,862	13.905.775,080	13.905.786
30 giugno 2002	10,888	13.843.396,660	13.843.408
31 luglio 2002	10,918	13.759.038,840	13.759.050
31 agosto 2002	10,945	15.750.207,160	15.750.218
30 settembre 2002	10,971	15.743.361,500	15.743.372
31 ottobre 2002	10,999	15.652.279,520	15.652.291
30 novembre 2002	11,024	17.067.693,610	17.067.705
31 dicembre 2002	11,059	17.067.715,195	17.067.726

Il valore della quota al 31.12.2002 è pari a Euro 11,059; pertanto l'incremento di valore rispetto a quello iniziale Euro 10,329 (lire 20.000) è stato di Euro 0,73 registrando un rendimento netto nel biennio pari al 6,60% e del 3,09% su base annua

□ *La gestione amministrativa*

Le spese amministrative ammontano complessivamente a Euro 989.520,80 (0,524% del patrimonio) di cui:

- Euro 397.584,85 (0,211% del patrimonio) per i compensi corrisposti a Servizi Previdenziali S.p.A. per il servizio di gestione amministrativa;
- Euro 660.686,83 (0,350% del patrimonio) per altre spese (generali, amministrative, del personale, ammortamenti ed oneri e proventi diversi).

A copertura di tali spese sono stati destinati i seguenti importi:

- il risconto delle quote una tantum riveniente da precedente esercizio per Euro 751.626,39, le quote "una tantum" di iscrizione pari a Euro 4.787,35 e le quote associative pari a Euro 1.008.906,16, (che rappresentano l'1,151% dei contributi versati nell'esercizio), di cui Euro 575.799,10 riscontate agli esercizi successivi ed Euro 200.000,00 ad incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni.
- i proventi diversi per Euro 68.750,88 (trattasi degli interessi attivi maturati sul conto corrente di gestione in essere presso la banca depositaria).

□ *L'imposta sostitutiva*

L'imposta sostitutiva per l'anno 2002 è risultata pari a Euro 580.036,68..

Tale imposta, secondo quanto previsto dalla normativa in vigore dal 1° gennaio 2001, è stata calcolata applicando l'aliquota dell'11% sul risultato di gestione di TELEMACO ammontante a lire 5.273.062,60

□ *Conflitti di interesse*

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate circostanze, in qualunque modo, riconducibili a situazioni di incompatibilità, di cui all'articolo 8, comma 8, del D.M. Tesoro 703/1996.

Nel corso dell'anno è stata predisposta un'ampia campagna informativa sulle scelte derivanti dal passaggio in gestione finanziaria multicomparto, e di promozione, in vista dell'ampliamento della platea del fondo.

Tale campagna continuerà nel corso del prossimo esercizio.

C – I FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione di TELEMACO, nell'ambito delle operazioni relative al procedimento di scelta dei soggetti a cui affidare la gestione delle risorse del Fondo, ha individuato i candidati ritenuti maggiormente qualificati in base alle valutazioni dei questionari dagli stessi presentati. In particolare per ogni incarico sono stati individuati i seguenti cinque gestori finanziari:

- *Deutsche Bank*
- *AXA Investment*
- *Mellon Global*
- *Fin. Eco Investimenti*
- *RAS Asset Management*

Il Consiglio di Amministrazione, coerentemente alle previsioni statutarie, ha provveduto a definire le modifiche statutarie relative all'impiego delle risorse, segnatamente per il passaggio dalla gestione monocomparto (unico tasso di rendimento) alla gestione multicomparto con differenziazione dei profili di rischio/rendimento.

Il nuovo assetto della gestione delle risorse del Fondo, operativo a decorrere dall'anno 2003, con una prima fase in gestione monocomparto secondo la strategia individuata al n.2 della tabella sottoriportata, e successivamente secondo le scelte degli associati in gestione multicomparto, che si articola in quattro strategie di investimento definite tenendo conto della distribuzione anagrafica e delle aspettative previdenziali degli aderenti, come risulta dalla seguente tabella:

<i>CLASSI DI ATTIVI</i>	STRATEGIE (FASCE DI ETÀ')			
	1 (Oltre 54)	2 (45 – 54)	3 (30 – 44)	4 (20 – 29)
Obbligazioni EMU	90,00%	75,00%	50,00%	30,00%
Azioni Europa	5,00%	10,00%	25,00%	35,00%
Azioni USA	5,00%	10,00%	20,00%	25,00%
Azioni Giappone	0,00%	5,00%	5,00%	10,00%
	<i>PESI delle fasce di età</i>			
	2,6%	34,3%	51,4%	11,7%

Con valuta 16 gennaio 2003 sono state incassate le contribuzioni versate dalle Aziende, relative al quarto trimestre 2002, per 13.501523,68 Euro; per detti versamenti è stata accertata da Servizi Previdenziali S.p.A. la coincidenza con quanto dichiarato dalle Aziende stesse tramite le distinte contributive.

Servizi Previdenziali ha inoltre completato la riconciliazione dei versamenti relativi ai trasferimenti delle posizioni individuali provenienti da altri fondi pensione nel corso del 2002.

D – L'EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

La società TE.SS. S.p.A., società di servizio che cura la consulenza del lavoro per le maggiori società del gruppo Telecom Italia, ha comunicato al Fondo di avere erroneamente incluso nelle distinte analitiche e conseguentemente nei versamenti un importo superiore al dovuto, si rinvia alla nota integrativa ulteriori informazioni.

E' in corso il confronto tra le parti stipulanti il "Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per le imprese esercenti servizi di telecomunicazione" per renderne esigibile l'art. 52 e quindi l'automatica adesione a TELEMACO delle aziende che applicano il predetto CCNL.

Tale risoluzione renderà possibile l'ampliamento della base dei potenziali aderenti a TELEMACO, stimabile in circa il 50% in più rispetto all'attuale bacino di riferimento, con un probabile incremento degli aderenti valutabile intorno alle 10.000 unità per lo scorcio dell'anno 2003 in cui tali nuove norme saranno applicate.

Ulteriori evoluzioni sono riconducibili al quadro normativo generale di riferimento, condizionato dalle decretazioni delegate in materia previdenziale.

Pur in presenza di un notevole incremento delle operatività di TELEMACO, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto, nell'ottica di un generale contenimento dei costi amministrativi, di confermare per l'anno 2003 l'importo della quota associativa stabilito nell'anno 2002.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE