

BILANCIO AL 31/12/1999

V ESERCIZIO

ALPI FONDI S.G.R. S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1999 è il quinto esercizio della Società. Il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con una perdita di L. 28.363.275, dopo aver accantonato a fondo imposte L. 8.001.285 e per ammortamenti L. 42.957.622.

Nel corso del 1999 il tasso di crescita dell'economia italiana è stato pari al 1,4%, mentre il tasso degli altri principali paesi dell'area euro ha raggiunto in media il 2,1%; questa differenza è da imputare essenzialmente ad una bassa crescita della domanda interna, che ha reso l'economia più sensibile ai cicli mondiali. Sul piano congiunturale si è notato un decremento del valore delle esportazioni dello 0,4 % rispetto al '98 e un'attenuazione della spinta ai consumi delle famiglie aumentati solo dell' 1,7%, il che ha costituito un freno alla crescita del PIL.

I dati rilevati nel 1999 attestano un indebolimento dell'euro che ha perso quasi il 16% del proprio valore nei confronti del dollaro e il 27% nei confronti dello yen, mettendo a dura prova i meccanismi istituzionali che regolano il funzionamento della politica monetaria comunitaria. La politica monetaria attuata ha comunque saputo portare l'inflazione ai valori più bassi degli anni '60 e ha consentito alla crescita economica dell'area euro di progredire, in particolare nella seconda metà dell'anno. Infatti la Banca Centrale Europea ha tagliato i tassi d'interesse di 50 punti base (cioè dello 0,50 %) in aprile, con una politica monetaria espansiva volta a contrastare la svalutazione della moneta brasiliana e la crisi finanziaria russa .

Il tasso d'interesse reale a breve nell'area euro, sceso fino all'1,5% nell'autunno del 1999, è tornato ad aumentare negli ultimi mesi. Anche in Italia il tasso di interesse reale a breve termine ha seguito lo stesso andamento. Il differenziale tra il rendimento dei titoli di Stato italiani e di quelli tedeschi si è mantenuto attorno a 0,2 punti percentuali.

L'anno appena concluso è stato un anno positivo per le principali Borse dell'area Euro, favorite sia dalla ripresa economica in atto, sia dall'assenza di forti pressioni inflazionistiche. Si sono registrati rialzi consistenti per i mercati azionari; per la Borsa italiana l'andamento è stato contrastato e dopo una fase di alti e bassi attorno ai livelli di inizio anno, a partire da luglio il mercato ha cominciato una discesa durata fino a metà ottobre. Da quel momento ha avuto inizio una fase di forte rialzo. L'aumento dei corsi borsistici si è avuto soprattutto per i titoli delle imprese innovative operanti in settori legati alle nuove tecnologie dell'informazione. La capitalizzazione della borsa italiana ha raggiunto 714 mld di euro alla fine del 1999, grazie all'incremento dei corsi e all'aumento dell'offerta dei titoli.

Il controvalore complessivo degli scambi in borsa è stato pari a 526 miliardi di euro, mentre nel 1998 il valore era stato pari a 445 mld. I volumi degli scambi sono cresciuti del 18,5% rispetto all'anno scorso e, a fine 1999, l'indice Mibtel ha fatto registrare una variazione percentuale positiva del 22,3%.

La raccolta netta dei fondi italiani è scesa rispetto al 1998; il calo è ascrivibile alla riduzione da 111.700 milioni a 1.900 milioni delle sottoscrizioni dei fondi obbligazionari, solo parzialmente compensata dall'aumento della raccolta dei fondi azionari da 24.600 milioni a 35.000 milioni, soprattutto europei e globali.

I fondi gestiti dalla società sono cresciuti rispetto al dato del 31 dicembre 1998: in particolare il fondo Alpi Azionario si è incrementato del 56 % con un patrimonio netto finale di L.24.276.519.846; il fondo Alpi Obbligazionario del 92 % con un patrimonio netto di L. 5.288.067.920.

Il risultato di bilancio è stato determinato da un lato dalle provvigioni di gestione a carico dei Fondi e dal rendimento del capitale investito in operazioni di pronti contro termine e in titoli di stato; dall'altro dalle spese sostenute per le commissioni di collocamento e dalle spese di funzionamento e amministrazione della Società.

Per ciò che concerne le variazioni intervenute nello stato patrimoniale e nel conto economico rispetto all'esercizio precedente, si rimanda ai prospetti di raffronto allegati alla presente relazione.

Attività di ricerca e di sviluppo

Stante l'attività tipica della società non vengono svolte attività di ricerca e di sviluppo.

Azioni proprie o quote dell'impresa controllante

La società non detiene né ha mai detenuto azioni proprie o quote dell'impresa controllante.

Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.

A partire dal 1 gennaio 2000 la società ha adottato l'euro quale moneta di conto per le rilevazioni contabili.

In data 31 gennaio 2000 è stato approvato il nuovo regolamento unico dei fondi dalla Banca d'Italia, con il quale si è provveduto a variare la politica d'investimento dei due fondi. L'Alpi Azionario da "fondo azionario Italia" è stato mutato in "fondo azionario area euro", mentre L'Alpi Obbligazionario da "fondo obbligazionario misto" è diventato "fondo obbligazionario area euro".

Il valore complessivo netto dei fondi gestiti in data 28 marzo 2000 risulta:

Alpi Obbligazionario:	Euro	4.411.088,44
Alpi Azionario	:	Euro 14.608.739,01

Il valore delle quote dei due fondi alla data del 28 marzo 2000 è:

Alpi Obbligazionario:	Euro	5,687
Alpi Azionario	:	Euro 11,707

Evoluzione prevedibile della gestione

Si prevede un aumento significativo della raccolta globale rispetto ai valori di fine anno, che dovrebbe indirizzarsi in maniera bilanciata su entrambi i fondi gestiti e permettere un risultato economico in utile.

Rapporti con imprese del gruppo

La Alpi Biellesi s.r.l., società controllante in via indiretta, non ha in essere con la società rapporti di nessun tipo.

La Nuovi Investimenti SIM S.p.A., società controllante, ha in essere con la società un contratto di collocamento delle quote relative ai due fondi da noi gestiti, un contratto di locazione dei locali in uso alla Società e due contratti di prestito di personale. I contratti in oggetto risultano regolati a condizioni di mercato.

Nel corso dell'esercizio sono stati sostenuti costi per prestazioni rese dalla controllante di L. 76.358.717 per commissioni di collocamento e L.14.399.991 per affitto locali; sono stati incassati rimborsi per prestito personale pari a L. 30.371.826. A fine esercizio risultavano in essere le seguenti passività nei confronti della controllante: debiti per commissioni di collocamento per L. 18.016.675.

Copertura della perdita dell'esercizio

Signori Azionisti,

Vi invitiamo a voler approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 1999 con la proposta di copertura della perdita dell'esercizio di Lire 28.363.275 mediante utilizzo per pari importo della Riserva straordinaria

Alla Banca d'Italia di Vercelli, alla banca depositaria San Paolo - IMI S.p.A. un vivo apprezzamento per la disponibilità che hanno accordato.

Al Personale tutto un sincero ringraziamento per l'impegno profuso durante l'anno.

Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Franco Mosca)

ALLEGATO ALLA RELAZIONE SULLA GESTIONE**PROSPETTO DI RAFFRONTO DELLO STATO PATRIMONIALE**

ATTIVO	31/12/1999	31/12/1998	Aumento (Diminuzione)
Cassa e disponibilità	129.035	344.583	(215.548)
Crediti verso enti creditizi:			
(a) a vista	284.574.584	2.529.621.943	(2.245.047.359)
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso			
(a) di emittenti pubblici	2.137.216.101		2.137.216.101
Immobilizzazioni immateriali	29.058.980	36.150.970	(7.091.990)
Immobilizzazioni materiali	1.536.000	1.728.832	(192.832)
Altre attività	139.771.791	394.945.552	(255.173.761)
Ratei e risconti attivi	26.826.499	3.268.000	23.558.499
(a) ratei attivi	25.901.299	1.560.000	24.341.299
(b) risconti attivi	925.200	1.708.000	(782.800)
Perdita d'esercizio	28.363.275		28.363.275
TOTALE DELL'ATTIVO	2.647.476.265	2.966.059.880	(318.583.615)
PASSIVO	31/12/1999	31/12/1998	Aumento (Diminuzione)
Debiti verso enti finanziari:			
(a) a vista	18.016.675	11.563.656	6.453.019
(b) a termine o con preavviso			
Altre passività	56.493.417	97.612.273	(41.118.856)
Ratei e risconti passivi:			
(a) ratei passivi	21.904.894	17.809.792	4.095.102
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	21.336.590	10.298.103	11.038.487
Fondo per rischi ed oneri:			
(b) fondi imposte e tasse	8.001.285	307.052.652	(299.051.367)
Capitale	2.000.000.000	2.000.000.000	0
Riserve:			
(a) riserva legale	36.086.170	18.811.558	17.274.612
(b) riserva straordinaria	485.637.234	157.419.614	328.217.620
Utile d'esercizio		345.492.232	(345.492.232)
TOTALE DEL PASSIVO	2.647.476.265	2.966.059.880	(318.583.615)

PROSPETTO DI RAFFRONTO DEL CONTO ECONOMICO

COSTI	31/12/1999	31/12/1998	Aumento(Diminuzione)
Interessi passivi e oneri assimilati			
Commissioni passive	76.358.717	357.033.874	(280.675.157)
Perdite da operazioni finanziarie	7.028.660		7.028.660
Spese amministrative:			
(a) spese per il personale	180.014.803	202.335.134	(22.320.331)
di cui			
- salari e stipendi	134.983.122	151.090.372	(16.107.250)
- oneri sociali	35.653.871	41.249.177	(5.595.306)
- trattamento di fine rapporto	9.377.810	9.995.585	(617.775)
(b) altre spese amministrative	176.699.237	630.825.710	(454.126.473)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	42.957.622	49.589.397	(6.631.775)
Oneri straordinari	897.200	11.598.222	(10.701.022)
Imposte sul reddito dell'esercizio	8.001.285	307.052.652	(299.051.367)
Utile d'esercizio		345.492.232	(345.492.232)
TOTALE COSTI	491.957.524	1.903.927.221	(1.411.969.697)
RICAVI	31/12/1999	31/12/1998	Aumento(Diminuzione)
Interessi attivi e proventi assimilati	68.639.333	111.498.920	(42.859.587)
Commissioni attive	381.790.328	1.785.169.374	(1.403.379.046)
Altri proventi di gestione	10.924.588	6.967.500	3.957.088
Proventi straordinari	2.240.000	291.427	1.948.573
Perdita d'esercizio	28.363.275		28.363.275
TOTALE RICAVI	491.957.524	1.903.927.221	(1.411.969.697)

ALPI FONDI S.G.R. S.p.A.

BILANCIO

**STATO PATRIMONIALE
al 31 dicembre 1999**

ATTIVO	31/12/1999	31/12/1998
10 Cassa e disponibilità	129.035	344.583
20 Crediti verso enti creditizi:		
(a) a vista	284.574.584	2.529.621.943
50 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		
(a) di emittenti pubblici	2.137.216.101	
90 Immobilizzazioni immateriali	29.058.980	36.150.970
di cui:		
- costi d'impianto		7.046.170
100 Immobilizzazioni materiali	1.536.000	1.728.832
130 Altre attività	139.771.791	394.945.552
140 Ratei e risconti attivi:	26.826.499	3.268.000
(a) ratei attivi	25.901.299	1.560.000
(b) risconti attivi	925.200	1.708.000
170 Perdita d'esercizio	28.363.275	
TOTALE DELL'ATTIVO	2.647.476.265	2.966.059.880

PASSIVO	31/12/1999	31/12/1998
20 Debiti verso enti finanziari:	18.016.675	11.563.656
(a) a vista	18.016.675	11.563.656
(b) a termine o con preavviso		
50 Altre passività	56.493.417	97.612.273
60 Ratei e risconti passivi:		
(a) ratei passivi	21.904.894	17.809.792
70 Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	21.336.590	10.298.103
80 Fondo per rischi ed oneri:		
(b) fondi imposte e tasse	8.001.285	307.052.652
120 Capitale	2.000.000.000	2.000.000.000
140 Riserve:	521.723.404	176.231.172
(a) riserva legale	36.086.170	18.811.558
(b) riserva straordinaria	485.637.234	157.419.614
170 Utile d'esercizio		345.492.232
TOTALE DEL PASSIVO	2.647.476.265	2.966.059.880
GARANZIE E IMPEGNI	31/12/1999	31/12/1998
Impegni per fondi gestiti	4.481.169.918	3.507.457.257

CONTO ECONOMICO
al 31 dicembre 1999

COSTI	31/12/1999	31/12/1998
20 Commissioni passive	76.358.717	357.033.874
30 Perdite da operazioni finanziarie	7.028.660	
40 Spese amministrative:		
(a) spese per il personale	180.014.803	202.335.134
di cui		
- salari e stipendi	134.983.122	151.090.372
- oneri sociali	35.653.871	41.249.177
- trattamento di fine rapporto	9.377.810	9.995.585
(b) altre spese amministrative	176.699.237	630.825.710
50 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	42.957.622	49.589.397
110 Oneri straordinari	897.200	11.598.222
130 Imposte sul reddito dell'esercizio	8.001.285	307.052.652
140 Utile d'esercizio		345.492.232
TOTALE COSTI	491.957.524	1.903.927.221

RICAVI	31/12/1999	31/12/1998
10 Interessi attivi e proventi assimilati	68.639.333	111.498.920
- su titoli a reddito fisso	17.510.601	
30 Commissioni attive	381.790.328	1.785.169.374
70 Altri proventi di gestione	10.924.588	6.967.500
80 Proventi straordinari	2.240.000	291.427
100 Perdita d'esercizio	28.363.275	
TOTALE RICAVI	491.957.524	1.903.927.221

ALPI FONDI S.G.R. S.p.A.

NOTA INTEGRATIVA

Forma e contenuto del bilancio

Il bilancio d'esercizio costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, e corredato di una relazione degli amministratori sulla gestione, è redatto secondo il decreto Legislativo n. 87 del 27/1/1992, in attuazione della Direttiva n. 86/635/CEE e della Direttiva n. 89/117/CEE e secondo le istruzioni contenute nel Provvedimento della Banca d'Italia del 31/7/1992, n.103. Vengono inoltre forniti i prospetti supplementari costituiti dallo stato patrimoniale e dal conto economico riclassificati, dal prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dal prospetto di conversione dei valori di bilancio in euro.

Parte A - Criteri di valutazione

Nella redazione del bilancio sono stati applicati i criteri di valutazione di generale accettazione e non si discostano da quelli utilizzati per la redazione del Bilancio del precedente esercizio, fatta eccezione per quanto descritto nel successivo paragrafo "Variazione di principi contabili".

I principi adottati, di seguito esposti, sono stati concordati con il Collegio Sindacale, ove previsto dalla normativa.

Crediti e debiti

Sono iscritti al valore nominale, corrispondente per i crediti al presumibile valore di realizzo.

Operazioni su titoli

Le operazioni su titoli ed altri valori mobiliari sono contabilizzate al momento del regolamento delle stesse; i proventi ed oneri scaturenti dall'operatività su titoli vengono iscritti in bilancio secondo il principio della competenza.

I titoli in portafoglio a fine esercizio sono considerati non immobilizzati e vengono valutati:

- titoli quotati: al minore tra il costo (o valore di carico), determinato secondo il metodo Lifo, ed il valore di mercato, rappresentato dalla media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese; qualora siano venuti meno i motivi che hanno originato le svalutazioni dei titoli, al valore di mercato, gli stessi sono oggetto di riprese di valore.
- titoli non quotati: al costo, determinato con il metodo Lifo, eventualmente rettificato per adeguarlo al valore di presumibile realizzo se minore.

Il costo (o valore di carico) determinato con il metodo LIFO è comprensivo della quota maturata relativa allo scarto di emissione.

Le operazioni pronti contro termine su titoli con contestuale impegno a termine sono assimilate ai riporti e pertanto, gli ammontari ricevuti ed erogati figurano come debiti e crediti.

I costi e ricavi inerenti a tali operazioni vengono ripartiti lungo la durata

dell'operazione stessa, tenendo conto degli interessi maturati sui titoli e del differenziale tra prezzo a pronti e prezzo a termine.

Immobilizzazioni immateriali

I beni immateriali sono rappresentati da oneri di utilità pluriennale e sono iscritti al costo al netto del relativo ammortamento.

L'ammortamento è calcolato in base alla prevista utilità futura.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte in bilancio al costo di acquisto al netto del relativo fondo ammortamento calcolato sistematicamente sulla base delle aliquote fiscalmente ammesse, ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle immobilizzazioni alle quali si riferiscono. L'ammortamento ha inizio nell'esercizio nel quale i beni vengono utilizzati; gli acquisti dell'esercizio vengono ammortizzati ad aliquote dimezzate.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, calcolate secondo il principio di competenza temporale.

Fondo di trattamento di fine rapporto

E' stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti al 31 dicembre 1998 in conformità alla vigente legislazione ed ai contratti di lavoro in essere. Tale passività è soggetta a rivalutazione per mezzo di indici.

Fondi imposte e tasse

Comprendono gli accantonamenti effettuati a fronte delle imposte non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti di imposta spettanti, in relazione alle norme tributarie in vigore.

Costi e ricavi

Gli interessi attivi, nonché gli altri costi e ricavi sono rilevati nel rispetto del principio della competenza temporale con le opportune rilevazioni dei ratei e dei risconti.

Variazione di principi contabili

In conformità a quanto disposto dal nuovo principio contabile n. 25 sulle imposte sul reddito e dalle successive disposizioni applicative emanate dalla Banca d'Italia e dalla CONSOB, a partire dall'esercizio 1999 la Società ha modificato il criterio contabile di rilevazione delle imposte sul reddito.

Tale criterio prevede l'iscrizione tra le altre attività o tra le altre passività delle imposte che si originano dalle differenze temporanee, rispettivamente deducibili e tassabili, tra i valori di carico contabili e fiscali delle attività e delle passività che costituiscono il bilancio. Tali imposte prepagate o differite vanno imputate a conto economico tra le componenti straordinarie per la parte relativa a differenze temporanee in essere al

31 dicembre 1998 e in diminuzione o ad incremento delle imposte sul reddito per la parte che si è originata o che si è annullata nell'esercizio. La rilevazione della fiscalità differita sulle riserve in sospensione d'imposta viene imputata direttamente a variazione delle corrispondenti voci del patrimonio netto. Le imposte prepagate non devono essere contabilizzate se non sussiste la ragionevole certezza della presenza di redditi imponibili futuri sufficienti a consentire il recupero di tali imposte.

La variazione del principio contabile non ha comportato effetti sul conto economico e sul patrimonio netto in quanto si ritiene che non vi sia la ragionevole certezza della presenza di redditi imponibili futuri sufficienti a recuperare le imposte prepagate. Inoltre non vi sono differenze temporanee tassabili.

Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale**ATTIVO**

CASSA E DISPONIBILITA' (1998: L.344.583)	L.	129.035
---	-----------	----------------

E' costituita dalla cassa contanti per L. 129.035

CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI (1998: L. 2.529.621.943)	L.	284.574.584
--	-----------	--------------------

Rappresenta le disponibilità liquide esigibili a vista depositate presso un istituto di credito.

Ripartizione in funzione delle fasce di vita residua:

- a) fino a tre mesi: L. 284.574.584
- b) da oltre tre mesi a un anno
- c) da oltre un anno a cinque anni
- d) oltre cinque anni
- e) durata indeterminata

OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO (1998: L.0)	L.	2.137.216.101
--	-----------	----------------------

I titoli in portafoglio sono da considerarsi interamente non immobilizzati ai sensi della normativa vigente.

TITOLI NON IMMOBILIZZATI

Gli schemi presentati di seguito illustrano la composizione del portafoglio, suddiviso per tipologia di titolo e tra titoli quotati e non quotati, il suo raffronto con il valore di mercato ed inoltre la movimentazione subita dal portafoglio stesso nel corso dell'esercizio.

Voci/Valori	Valori di bilancio	Valore di mercato
1. Titoli di debito		
1.1 Titoli di stato		
- quotati	2.137.216.101	2.136.228.603
- non quotati		
1.2 Altri titoli		
- quotati		
- non quotati		
2. Titoli di capitale		
2.1 Titoli azionari		
- quotati		
- non quotati		
2.2 Altri titoli		
- quotati		
- non quotati		
Totali	2.137.216.101	2.136.228.603

Il valore di mercato, utilizzato per la compilazione della tabella precedente, è rappresentato dal prezzo rilevato alla data di chiusura dell'esercizio.

La valutazione dei titoli al minore tra il costo ed il valore di mercato, determinato secondo quanto indicato nella sezione "Criteri di valutazione", ha fatto emergere svalutazioni per Lire 7.028.660. Tale importo è stato imputato a conto economico.

Il valore nominale dei titoli con scadenza nell'esercizio successivo risulta pari a Lire 1.161.762.000.

Acquisti e vendite di titoli non immobilizzati

Il portafoglio titoli in oggetto ha subito nel corso dell'esercizio la seguente movimentazione:

(a) acquisti		L.	2.144.244.761
1. titoli di debito			
- titoli di Stato	L.	2.144.244.761	
- altri titoli			
2. titoli di capitale			
- titoli azionari			
(b) vendite			
1. titoli di debito			
- titoli di Stato			
- altri titoli			
2. titoli di capitale			
- titoli azionari			

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (1998 L.36.150.970) L. 29.058.980

Le immobilizzazioni immateriali comprendono le seguenti voci:

Diritti di utilizzo di opere dell'ingegno: 29.058.980

Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

a) Esistenze iniziali	36.150.970
b) Acquisti	34.800.000
c) Riprese di valore	
d) Rivalutazioni	
e) Altre variazioni incrementative	
f) Vendite	
g) Ammortamenti	(41.891.990)
h) Svalutazioni durature	
i) Altre variazioni in diminuzione	
l) Rimanenze finali	29.058.980
e) Rivalutazioni totali	
f) Rettifiche totali:	
(a) ammortamenti	(122.992.809)
(b) svalutazioni durature	

L'aliquota utilizzata per l'ammortamento a carico dell'esercizio è pari al 33,33% per i costi di utilizzazione delle opere dell'ingegno ed al 20% per gli altri costi pluriennali.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (1998 L.1.728.832) L. 1.536.000

Le immobilizzazioni materiali sono così composte:

-Macchine per ufficio elettroniche: 1.536.000

Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali.

a) Esistenze iniziali	1.728.832
b) Acquisti	1.920.000
c) Riprese di valore	
d) Rivalutazioni	
e) Altre variazioni incrementative	
f) vendite	(1.047.200)
g) ammortamenti	(1.065.632)
h) svalutazioni durature	
i) altre variazioni in diminuzione	
l) Rimanenze finali	1.536.000
e) Rivalutazioni totali	
f) Rettifiche totali:	
(a) ammortamenti	(36.046.780)
(b) svalutazioni durature	

L'aliquota per gli ammortamenti ordinari delle immobilizzazioni materiali, tenuto conto degli acquisti effettuati nell'esercizio per i quali l'aliquota è stata ridotta alla metà, è stata del 20%.
Sono stati altresì stanziati ammortamenti anticipati aventi natura economica per lire 532.816.

ALTRE ATTIVITA' (1998: L. 394.945.552) L. 139.771.791

Questa voce comprende :

- crediti verso i fondi gestiti per provvigioni di gestione di competenza dell'esercizio, così ripartiti:	
Fondo Alpi Azionario:	72.486.917
Fondo Alpi Obbligazionario:	17.596.437
- Crediti verso Clienti	180.000
- Crediti verso l'Erario: acconti IRPEG, IRAP	41.157.000
- Ritenute d'acconto su interessi bancari:	1.951.437
- debitori diversi:	6.400.000

RATEI E RISCONTI ATTIVI (1998: L. 3.268.000) L. 26.826.499

Ratei attivi

Sono costituiti da:

- costo per prestito personale	7.692.422
- rateo attivo cedole	18.208.877

Risconti attivi

Sono costituiti da:

- spese di pubblicità	925.200
-----------------------	---------

PASSIVO

DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI (1998: L. 11.563.63) L. 18.016.675

Costituiti esclusivamente dalle commissioni per il collocamento dei Fondi gestiti a favore della controllante.

Fasce di vita residua:

a) fino a tre mesi:	18.016.675
b) da oltre tre mesi a un anno:	
c) da oltre un anno a cinque anni	
d) oltre cinque anni	
e) durata indeterminata	

ALTRE PASSIVITÀ (1998: L. 97.612.273) L. 56.493.417

Sono costituite da:

- debiti verso l'erario	15.462.120
comprendono i contributi e le ritenute d'acconto sul lavoro dipendente e autonomo	
- debiti verso fornitori	14.868.033
- debiti verso diversi per:	
a) somme a disposizione da riconoscere a terzi	13.940.400
b) compensi da riconoscere a sindaci	12.222.864

RATEI E RISCONTI PASSIVI (1998: L.17.809.792) L. 21.904.894

Ratei passivi

costituiti da:

- stipendi, contributi e ferie non godute 21.904.894

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI

LAVORO SUBORDINATO (1998: L. 10.298.103) L. 21.336.590

Corrisponde a quanto maturato a fine esercizio in base alle vigenti leggi. L'accantonamento a carico dell'esercizio è stato di lire 11.038.487. Non vi sono stati utilizzi.

FONDI PER RISCHI ED ONERI (1998 : L. 307.052.652) L. 8.001.285

Fondo imposte e tasse:

Saldo iniziale 307.052.652

Incrementi 8.001.285

Decrementi (307.052.652)

Saldo finale 8.001.285

Il fondo si è decrementato a fronte del pagamento delle imposte relative all'esercizio 1998, si è incrementato per l'accantonamento relativo alle imposte afferenti l'esercizio 1999 (IRAP). Nel corso dell'esercizio sono stati versati i seguenti acconti, evidenziati tra le altre attività:

·IRPEG: 15.000.000

·IRAP: 26.157.000

CAPITALE (1998: L. 2.000.000.000) L. 2.000.000.000

E' costituito da 2.000 azioni da nominali L. 1.000.000 cadauna

Non sussistono azioni di godimento e obbligazioni convertibili in azioni.

RISERVE (1998: L. 176.231.172) L. 521.723.404

Sono così costituite:

- Riserva legale: 36.086.170

- Riserva straordinaria 485.637.234

GARANZIE E IMPEGNI (1998: L. 3.507.457.257) L. 4.481.169.918

A fine esercizio risultavano in essere esclusivamente impegni per operazioni da regolare relative ai fondi comuni di investimento gestiti. La composizione risultava la seguente per ciascun fondo:

Alpi Azionario

Titoli da ricevere 1.899.248.595

Titoli da consegnare 2.307.742.083

Alpi Obbligazionario

Titoli da ricevere 0

Titoli da consegnare 274.179.240

ATTIVITÀ E PASSIVITÀ VERSO IMPRESE DEL GRUPPO

A fine esercizio risultavano in essere debiti nei confronti della controllante i cui importi sono stati riportati nella relazione della gestione.

Parte C – Informazioni sul conto economico**COSTI**

COMMISSIONI PASSIVE (1998:L. 357.033.874) L. **76.358.717**

Sono costituite da commissioni di collocamento di competenza della società controllante in base alla convenzione stipulata

PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE (1998:L. 0) L. **7.028.660**

Composizione della voce

Voci / operazioni	Titoli	Valute
A.1 Rivalutazioni		XXX
A.2 Svalutazioni	(7.028.660)	XXX
B.1 Utili (perdite) da realizzo		
B.2 Altri profitti/perdite		
TOTALI	(7.028.660)	
1. contratti derivati		
2. titoli di stato	(7.028.660)	
3. Altri titoli di debito		
4. Titoli azionari		
5. Altri titoli di capitale		
6. Altri		

SPESE AMMINISTRATIVE (1998: L. 833.160.844) L. **356.714.040**

Spese per il personale

- salari e stipendi	134.983.122
- oneri sociali	36.653.871
- trattamento di fine rapporto (di cui L. 1.542.629 derivanti dal rimborso delle spese relative al contratto di prestito personale).	9.377.810

Altre spese amministrative

- spese postali	1.067.300
- oneri bancari	5.711.990
- servizi diversi	13.270.669
- consulenze legali notarili	773.000
- consulenze tecniche - amministrative	3.434.400
- compenso sindaci	22.932.864
- manutenzioni	6.961.720
- cancelleria	1.984.988
- moduli e stampati	6.322.320
- spese diverse	384.000
- imposte indirette	4.161.195
- spese di revisione	32.220.000
- pubblicità	894.000
- fitti passivi	14.399.991
- consulenza EDP	42.700.800
- compenso amministratori	18.480.000

RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI

IMMATERIALI E MATERIALI (1998: L.49.589.397) L. **42.957.622**

Comprendono gli ammortamenti relativi ai beni immateriali per L.41.891.990 gli ammortamenti relativi ai beni materiali per L. 1.065.632

ONERI STRAORDINARI (1998: L.11.598.222)	L.	897.200
--	-----------	----------------

Si tratta di sopravvenienze passive di varia natura

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO (1998: L.307.052.652)	L.	8.001.285
---	-----------	------------------

La voce è costituita dagli stanziamento a carico dell'esercizio per IRAP

RICAVI

INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI (1998: L.111.498.920)	L.	68.639.333
---	-----------	-------------------

Sono costituiti da:

·interessi attivi su conti correnti	7.227.546
·proventi da operazioni su pronti contro termine	43.901.186
·interessi su titoli si stato	17.510.601

COMMISSIONI ATTIVE (1998 L.1.785.169.374)	L.	381.790.328
--	-----------	--------------------

Trattasi delle competenze maturate dall'attività di gestione nei confronti dei fondi gestiti.

ALTRI PROVENTI DI GESTIONE (1998: L.6.967.500)	L.	10.924.588
---	-----------	-------------------

Rappresentano il recupero dei diritti fissi previsti dal Regolamento dei Fondi.

PROVENTI STRAORDINARI (1997: L.291.427)	L.	2.240.000
--	-----------	------------------

Costituiti da sopravvenienze attive di varia natura

Parte D - Altre informazioni

Nel corso dell'esercizio la Società ha posto in essere la sola attività di gestione dei fondi comuni di investimento mobiliare. Al 30 dicembre 1999 i patrimoni netti dei fondi gestiti risultavano i seguenti:

Alpi Azionario	L.	24.276.519.846
Alpi Obbligazionario	L.	5.288.067.920

I titoli e la liquidità dei fondi sono depositati presso la relativa banca depositaria.

Il numero medio dei dipendenti per il 1999 risulta essere di tre impiegati.

Al 31 dicembre sono in essere due contratti di prestito personale con la società controllante NUOVI INVESTIMENTI SIM S.p.A.

I compensi spettanti ai componenti del Collegio sindacale di competenza dell'esercizio, come già specificato nella "Parte C - Informazioni sul conto economico", sono di L. 22.932.864.

Per il Consiglio di Amministrazione il compenso erogato è stato di L. 18.480.000, come dalle delibere dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 9 novembre 1999.

Non sono stati erogati crediti e prestate garanzie a favore di amministratori e sindaci.

L'impresa capogruppo che redige il bilancio consolidato nel quale è incluso quello della Alpi Fondi SpA è la Alpi Biellesi srl con sede in Biella, piazza Vittorio Veneto n.15.

In nome e per conto del Consiglio
Il Presidente

(Mosca Franco)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve e risultati esercizi precedenti	Utile netto/(perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
ESISTENZA AL 31.12.1997	2.000.000.000	3.184.267	60.501.089	312.545.816	2.376.231.172
Destinazione dell'utile netto dell'esercizio 1997 come da delibera assembleare del 28 aprile 1998:					
a riserva legale		15.627.291		(15.627.291)	
a riserva straordinaria agli azionisti in ragione di Lire 100.000 per ciascuna delle 2.000 azioni in circolazione			96.918.525	(96.918.525)	
				(200.000.000)	(200.000.000)
Utile netto dell'esercizio				345.492.232	345.492.232
ESISTENZA AL 31.12.1998	2.000.000.000	18.811.558	157.419.614	345.492.232	2.521.723.404
Destinazione dell'utile netto dell'esercizio 1998 come da delibera assembleare del 30 aprile 1999:					
a riserva legale		17.274.612		-17.274.612	
a riserva straordinaria			328.217.620	-328.217.620	
Utile netto/ (perdita) dell'esercizio				(28.363.275)	(28.363.275)
ESISTENZA AL 31.12.1999	2.000.000.000	36.086.170	485.637.234	(28.363.275)	2.493.360.129

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

(Mosca Franco)

PROSPETTI SUPPLEMENTARI

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 31 DICEMBRE 1999

ATTIVITÀ	
ATTIVITÀ A BREVE	
Disponibilità	284.703.619
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2.137.216.101
Altre attività	139.771.791
Ratei e risconti attivi:	<u>26.826.499</u>
TOTALE ATTIVITÀ A BREVE	2.588.518.010
ATTIVITÀ A LUNGO	
Immobilizzazioni immateriali	29.058.980
Immobilizzazioni materiali	<u>1.536.000</u>
TOTALE ATTIVITÀ A LUNGO	<u>30.594.980</u>
TOTALE ATTIVITÀ	2.619.112.990
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	
PASSIVITÀ A BREVE	
Debiti verso enti finanziari	18.016.675
Altre passività	56.493.417
Ratei e risconti passivi	21.904.894
Fondo per rischi ed oneri	<u>8.001.285</u>
TOTALE PASSIVITÀ A BREVE	104.416.271
FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	<u>21.336.590</u>
TOTALE PASSIVITÀ	125.752.861
PATRIMONIO NETTO	
Capitale sociale	2.000.000.000
Riserva legale	36.086.170
Riserva straordinaria	485.637.234
Perdita d'esercizio	<u>(28.363.275)</u>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	<u>2.493.360.129</u>
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	2.619.112.990

PROSPETTI SUPPLEMENTARI

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO AL 31 DICEMBRE 1999

PROVENTI DI GESTIONE:

Commissioni attive	381.790.328	
Altri proventi di gestione (recupero diritti fissi fondi)	10.924.588	<u> </u>
Totale proventi di gestione		392.714.916

Commissioni Passive:

Alla società collocatrice	(76.358.717)	<u> </u>
Totale commissioni passive		(76.358.717)

Margine Lordo		<u> </u>
		316.356.199

COSTI OPERATIVI:

Spese per il personale	(180.014.803)	
Altri costi operativi	(219.656.859)	<u> </u>
Totale costi operativi		(399.671.662)

Risultato operativo		<u> </u>
		(83.315.463)

PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Interessi su titoli	17.510.601	
Perdite da operazioni finanziarie	(7.028.660)	
Interessi attivi su conti correnti	7.227.546	
Proventi da operazioni su pronti contro termine	43.901.186	
Proventi straordinari	2.240.000	
Oneri straordinari	(897.200)	<u> </u>
Totale proventi finanziari		62.953.473

Reddito prima delle imposte		(20.361.990)
-----------------------------	--	--------------

Imposte		<u> </u>
		(8.001.285)

Reddito d'esercizio		(28.363.275)
---------------------	--	--------------

PROSPETTI SUPPLEMENTARI

RENDICONTO FINANZIARIO PER L'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 1999**FONTI DI FINANZIAMENTO*****Liquidità generata dalla gestione***

Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	42.957.622
Accantonamento al Fondo Trattamento di Fine Rapporto	<u>11.038.487</u>

Liquidità generata dalla gestione reddituale	53.996.109
--	------------

Altre fonti di finanziamento

Diminuzione attività correnti	255.173.761
Aumento ratei passivi	<u>4.095.102</u>
	<u>259.268.863</u>

TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	<u>313.264.972</u>
--------------------------------------	---------------------------

IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ

Perdita d'esercizio	28.363.275
---------------------	------------

Diminuzione passività correnti

Diminuzione debiti e altre passività	34.665.837
Fondo Imposte	299.051.367

Aumento attività correnti

Immobilizzazioni materiali e immateriali	35.672.800
Aumento ratei e risconti attivi	23.558.499

TOTALE IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ	<u>2.558.527.879</u>
-------------------------------------	-----------------------------

DIMINUZIONE DISPONIBILITÀ	<u>2.245.262.907</u>
----------------------------------	-----------------------------

DISPONIBILITÀ IN CASSA E PRESSO ENTI CREDITIZI

Consistenza all'inizio dell'esercizio	(2.529.966.526)
Consistenza alla fine dell'esercizio	<u>284.703.619</u>

DIMINUZIONE DISPONIBILITÀ	<u>(2.245.262.907)</u>
----------------------------------	-------------------------------

PROSPETTO DI CONVERSIONE DEI VALORI DI BILANCIO IN EURO**STATO PATRIMONIALE
al 31 dicembre 1999**

ATTIVO	31/12/1999	31/12/1999
	VALORI IN LIRE	VALORI IN EURO
10 Cassa e disponibilità	129.035	67
20 Crediti verso enti creditizi:		
(a) a vista	284.574.584	146.971
50 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		
(a) di emittenti pubblici	2.137.216.101	1.103.780
90 Immobilizzazioni immateriali	29.058.980	15.008
di cui:		
- costi d'impianto		
100 Immobilizzazioni materiali	1.536.000	793
130 Altre attività	139.771.791	72.186
140 Ratei e risconti attivi:	26.826.499	13.855
(a) ratei attivi	25.901.299	13.377
(b) risconti attivi	925.200	478
170 Perdita d'esercizio	28.363.275	14.648
TOTALE DELL'ATTIVO	2.647.476.265	1.367.307

PASSIVO	31/12/1999	31/12/1999
	VALORI IN LIRE	VALORI IN EURO
20 Debiti verso enti finanziari:	18.016.675	9.305
(a) a vista	18.016.675	9.305
(b) a termine o con preavviso		
50 Altre passività	56.493.417	29.176
60 Ratei e risconti passivi:		
(a) ratei passivi	21.904.894	11.313
70 Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	21.336.590	11.019
80 Fondo per rischi ed oneri:		
(b) fondi imposte e tasse	8.001.285	4.132
120 Capitale	2.000.000.000	1.032.914
140 Riserve:	521.723.404	269.448
(a) riserva legale	36.086.170	18.637
(b) riserva straordinaria	485.637.234	250.811
170 Utile d'esercizio		
TOTALE DEL PASSIVO	2.647.476.265	1.367.307
GARANZIE E IMPEGNI	31/12/1999	31/12/1999
Impegni per fondi gestiti	4.481.169.918	2.314.332

**CONTO ECONOMICO
al 31 dicembre 1999**

COSTI	31/12/1999	31/12/1999
	VALORI IN LIRE	VALORI IN EURO
20 Commissioni passive	76.358.717	39.436
30 Perdite da operazioni finanziarie	7.028.660	3.630
40 Spese amministrative:		
(a) spese per il personale	180.014.803	92.970
di cui		
- salari e stipendi	134.983.122	69.712
- oneri sociali	35.653.871	18.414
- trattamento di fine rapporto	9.377.810	4.844
(b) altre spese amministrative	176.699.237	91.258
50 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	42.957.622	22.186
110 Oneri straordinari	897.200	463
130 Imposte sul reddito dell'esercizio	8.001.285	4.132
140 Utile d'esercizio		
TOTALE COSTI	491.957.524	254.075

RICAVI	31/12/1999	31/12/1999
	VALORI IN LIRE	VALORI IN EURO
10 Interessi attivi e proventi assimilati	68.639.333	35.499
- su titoli a reddito fisso	17.510.601	9.044
30 Commissioni attive	381.790.328	197.178
70 Altri proventi di gestione	10.924.588	5.642
80 Proventi straordinari	2.240.000	1.157
100 Perdita d'esercizio	28.363.275	14.648
TOTALE RICAVI	491.957.524	254.075

ALPI FONDI S.G.R. S.p.A.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/99 abbiamo svolto l'attività di vigilanza, prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare:

- abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di amministrazione ed abbiamo ottenuto dagli amministratori con periodicità trimestrale e, comunque, in ogni occasione di riunioni del Consiglio avvenute nel corso del trimestre, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società, assicurandoci che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge ed allo statuto sociale e non in potenziale conflitto di interesse né in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea;
- abbiamo vigilato e raccomandato, per quanto di nostra competenza, che la struttura organizzativa della società fosse adeguata alle necessità specifiche sulla base delle informazioni fornite dai responsabili della funzione e abbiamo preso visione dei verbali di ispezione redatti dalla società di revisione così come questa ha preso visione dei verbali delle ns. riunioni. Dalle verifiche predette non sono emersi fatti rilevanti che richiedessero un particolare esame o approfondimento congiunto tra i due organi di verifica;
- abbiamo altresì preso atto del sistema amministrativo-contabile e di quello del controllo interno che risultano funzionali rispetto alle finalità ad essi demandati.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Nel merito del bilancio di esercizio, per quanto di nostra competenza, possiamo attestarVi:

- che gli amministratori hanno osservato le norme procedurali per la formazione del bilancio e la conformità alla legge dello schema di bilancio adottato;
- che i principi contabili osservati sono adeguati in relazione alla attività e alle operazioni poste in essere dalla società;
- la rispondenza del bilancio ai fatti sociali ed alla documentazione giustificativa;
- la sussistenza del contenuto obbligatorio secondo quanto previsto dal Codice Civile;
- che i criteri di valutazione adottati dagli Amministratori nella formazione del bilancio rispondono alle prescrizioni del Codice Civile;
- la completezza e chiarezza informativa alla luce dei principi di verità, correttezza e chiarezza stabiliti dalla legge.

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 1999 che viene sottoposto alle Vs. deliberazioni, è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione; è stato redatto dagli

Amministratori secondo lo schema e con l'osservanza dei criteri di cui al Decreto Legislativo n.87/1992 e delle istruzioni successivamente emanate dalla Banca d'Italia ed è stato a noi trasmesso, unitamente alla Relazione sulla Gestione, ai prospetti ed agli allegati che ne costituiscono integrazione, nei termini stabiliti dall'art. 2429 del Codice Civile.

Esso si compendia nei seguenti dati riassuntivi:

Stato Patrimoniale

Attività	L.	2.619.112.990
Passività	L.	125.752.861
Capitale e riserve	L.	2.521.723.404
Perdita d'esercizio	L.	28.363.275
=====		

I conti d'ordine ammontano a L. 4.481.169.918.

Le componenti reddituali evidenziano a loro volta le seguenti risultanze:

Conto Economico

Interessi attivi, commissioni attive e proventi assimilati	L.	463.594.249
Costi, perdite e oneri finanziari	L.	440.998.617
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	L.	42.957.622
Imposte sul reddito	L.	8.001.285
Perdita d'esercizio	L.	28.363.275
=====		

Nella relazione sulla gestione Vi sono state fornite le informazioni relative ai fatti salienti che hanno caratterizzato la gestione sociale nel decorso esercizio e nei primi mesi del 2000, mentre i documenti che compongono il bilancio (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) Vi illustrano i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la sua redazione e contengono le informazioni sul risultato di esercizio, con riferimento alla metodologia finanziaria.

In particolare Vi precisiamo che i costi pluriennali sono stati iscritti con il nostro consenso.

Il bilancio d'esercizio è stato sottoposto a revisione contabile affidata all'Arthur Andersen S.p.A., ai sensi dell'art. 6 della L. 23/3/1983 n.77, la quale, nello svolgimento della propria attività, ha espresso il proprio giudizio positivo sulla correttezza e veridicità della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico.

L'Arthur Andersen S.p.A. ha inoltre rilasciato in data 24/2/2000 le relazioni della società di revisione ai sensi degli articoli 9 e 156 del D.Lgs 24 febbraio 1998 n.58 sul rendiconto di ciascuno dei fondi comuni Alpi Azionario e Alpi Obbligazionario, relativamente all'esercizio chiuso al 30/12/1999, esprimendo per entrambi giudizio positivo in merito alla conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, nonché alla chiarezza e alla correttezza e veridicità della situazione del patrimonio e

del risultato di periodo dei Fondi.

In considerazione di quanto sopra esposto, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 1999 nonché alle proposte formulate dal Consiglio di Amministrazione in merito alla copertura della perdita netta di L.28.363.275.

Biella, lì 5 aprile 2000

I SINDACI

(Prof. *Mario Boidi*)

(Dott. *Fabio Pasquini*)

(Dott. *Pierangelo Ogliaro*)

ALPI FONDI S.G.R. S.p.A.

RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE



ARTHUR ANDERSEN

Arthur Andersen SpA

Galleria San Federico 54
10121 Torino

**Relazione della società di revisione
ai sensi degli articoli 9 e 156 del
D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

Agli Azionisti della
Alpi Fondi SGR S.p.A.:

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Alpi Fondi SGR S.p.A. chiuso al 31 dicembre 1999. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Alpi Fondi SGR S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 1999.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Alpi Fondi SGR S.p.A. al 31 dicembre 1999 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Milano, 3 aprile 2000

ARTHUR ANDERSEN S.p.A.

Paolo Gibello Ribatto - Socio

Sede Legale
Via della Moscova 3 20121 Milano

Reg Imp 297992 Tribunale di Milano
R.E.A. 960046
Cod Fisc 02466670581
Partita IVA 09869140153
Capitale Sociale Lire 3.000.000.000 i.v.

Bari Bologna Brescia Firenze
Genova Milano Napoli Padova
Roma Torino Treviso Verona