

# BILANCIO al 31/12/2001



Alpi Fondi SGR S.p.A.  
P.zza Vittorio Veneto, 15  
13900 Biella

VII ESERCIZIO

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001 che sottoponiamo alla Vostra approvazione si chiude con un utile netto di Euro 194.322, dopo aver accantonato Euro 134.714 a fondo imposte e Euro 15.646 per ammortamenti. Al raggiungimento dell'utile hanno contribuito il risultato operativo per Euro 243.572 e la componente finanziaria per Euro 85.574.

L'economia italiana ha chiuso il 2001 con una crescita del PIL pari all'1,8%, un risultato che trova spiegazione nei segnali di rallentamento dei principali aggregati dei conti economici, in particolare negli ultimi mesi. I consumi si sono attestati su valori particolarmente bassi e gli investimenti risentono della diminuzione congiunturale dopo un anno all'insegna della crescita.

Per il presente anno ci si attende un progressivo rafforzamento dell'attività economica in considerazione delle attuali favorevoli condizioni di finanziamento, della solidità delle variabili economiche fondamentali e dell'accelerazione del reddito disponibile in termini reali, sebbene i tempi e l'intensità della ripresa dell'espansione economica rimangano ancora incerti.

Il tasso medio di inflazione del 2001 si è attestato al 2,6% nell'area Euro, 0,3 punti percentuali in più rispetto all'anno precedente. In Italia il tasso medio è stato in linea, pari al 2,7%.

Negli ultimi mesi è sceso in maniera costante a seguito del riassorbimento dei passati incrementi dei prezzi nel comparto energetico e, in misura minore, dei prodotti alimentari.

I mercati azionari hanno sofferto per l'alto grado di instabilità che su scala mondiale ha caratterizzato il contesto economico e finanziario del 2001: un alto tasso di volatilità si è registrato per tutto l'anno, toccando il suo culmine nei giorni successivi agli attentati dell'11 settembre.

L'ultimo trimestre dell'anno ha visto un parziale recupero dei mercati azionari grazie ai massicci interventi della Fed e della BCE per risollevare le sorti dell'economia. Ci si attende una prossima ripresa che dovrebbe partire dagli Stati Uniti allargandosi poi alle altre economie.

I corsi dei titoli obbligazionari hanno chiuso l'anno leggermente al di sotto del livello di inizio gennaio 2001 (il Bund a 107,5 rispetto ad 108,5 di inizio anno) e la volatilità si è concentrata nel secondo semestre quando si è assistito ad un trend di crescita dei corsi, amplificato dagli eventi di settembre e dai successivi ulteriori tagli dei tassi, che ha spinto il Bund dall'area 106,5 del luglio 2001 fino ad un massimo in area 113 a inizio novembre per poi ricollocarsi al livello finale di 107,5.

Il settore dei fondi d'investimento ha risentito dell'incertezza del quadro economico che ha caratterizzato il 2001 con una raccolta negativa sul mercato italiano per 8,7 miliardi di Euro, anche se dopo la débâcle di settembre è stata imboccata la strada del recupero con un bilancio chiuso in attivo nel mese di ottobre per 4,3 miliardi di Euro, in novembre per 1,8 miliardi e in dicembre per 1,9 miliardi.

Anche i fondi gestiti dalla Società hanno risentito delle conseguenze delle particolari condizioni dello scenario economico. Il patrimonio in gestione è globalmente diminuito nell'anno: in particolare è passato da Euro 25.498.094 a Euro 18.219.913 per il fondo Alpi Azionario, mentre l'andamento del fondo Alpi Obbligazionario ha parzialmente compensato questa flessione passando da Euro 16.858.250 a Euro 17.544.369.

La quota del fondo Azionario il 29 dicembre 2000 era pari a 11,576 Euro, mentre il 28 dicembre 2001 era pari a 9,79 Euro con una performance negativa pari al 15,43%.

Sullo stesso arco temporale il benchmark di riferimento realizzava una performance negativa pari al 14,875% e questo spiega in buona parte la performance negativa del fondo. In termini relativi la performance del fondo è stata leggermente negativa sul periodo per un valore pari allo 0,56%. Per il fondo Obbligazionario la quota del fondo il 29 dicembre 2000 era pari a 5,864 Euro, mentre il 28 dicembre 2001 era pari a 6,091 Euro con una performance positiva pari al 3,87%. Sullo stesso arco temporale il benchmark di riferimento realizzava una performance positiva pari al 5,163%. In termini relativi quindi la performance del fondo è stata inferiore al benchmark dell'1,293%.

Il risultato che la Vostra Società ha conseguito è stato determinato da un lato dalle provvigioni di gestione a carico dei fondi e dal rendimento del capitale investito in titoli di stato; dall'altro dalle spese sostenute per le commissioni di collocamento e dalle spese di funzionamento e amministrazione della Società.

### **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**

Il valore complessivo netto dei fondi gestiti in data 28 marzo 2002 risulta:

Alpi Azionario :	Euro	18.531.239,07
Alpi Obbligazionario :	Euro	17.470.767,89

Il valore delle quote dei due fondi alla data del 28 marzo 2002 è:

Alpi Azionario :	Euro	9,731
Alpi Obbligazionario :	Euro	6,044

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

È in atto una revisione della politica commerciale che si realizzerà con l'istituzione di un nuovo fondo Azionario Internazionale, il cui regolamento è in fase di approvazione in Banca d'Italia, e con la modifica della politica di investimento del fondo Obbligazionario che si trasformerà da Obbligazionario Area Euro a Obbligazionario Internazionale. Ciò dovrebbe portare ad un incremento sensibile della raccolta globale e al conseguimento di un'ulteriore crescita del risultato economico positivo.

### **Rapporti con imprese del gruppo**

La Alpi Biellesi S.p.A., 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 e un contratto di fornitura di servizi. I contratti in oggetto sono regolati a condizioni di mercato.

Nel corso dell'esercizio sono stati sostenuti costi per prestazioni rese dalla controllante di Euro 96.990 per commissioni di collocamento, Euro 7.437 per affitto locali e Euro 11.901 per il contratto di fornitura di servizi; sono stati incassati rimborsi per prestito personale pari a Euro 8.378.

A fine esercizio risultavano in essere le seguenti passività nei confronti della controllante: debiti per commissioni di collocamento per Euro 20.246.

### **Ringraziamenti**

Alla Banca d'Italia di Vercelli e alla Banca depositaria San Paolo - IMI S.p.A. un vivo ringraziamento per la fattiva collaborazione.

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

### **Destinazione dell'utile dell'esercizio**

Signori Azionisti,

Vi invitiamo a voler approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2001 e Vi proponiamo di voler destinare l'utile netto d'esercizio pari a Euro 194.322 nel modo seguente:

€	9.716	pari al 5% alla riserva legale
€	4.606	a riserva straordinaria
€	180.000	agli azionisti in ragione di Euro 90 per ciascuna delle n. 2.000 azioni in circolazione, in distribuzione dal 2 maggio 2002

Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Franco Mosca)

**PROSPETTO DI RAFFRONTO DELLO STATO PATRIMONIALE**

ATTIVO	31/12/2001	31/12/2000	Aumento/(Diminuzione)
Cassa e disponibilità	620	436	184
Crediti verso enti creditizi:			
(a) a vista	179.230	159.478	19.752
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso			
(a) di emittenti pubblici	1.287.985	1.225.025	62.960
Immobilizzazioni immateriali	16.444	19.006	(2.562)
Immobilizzazioni materiali	2.479	397	2.082
Altre attività	203.845	204.155	(310)
Ratei e risconti attivi	12.525	13.233	(708)
(a) ratei attivi	11.937	12.720	(783)
(b) risconti attivi	588	513	75
Perdita d'esercizio			
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>1.703.128</b>	<b>1.621.730</b>	<b>81.398</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2000</b>	<b>Aumento/(Diminuzione)</b>
Debiti verso enti finanziari:			
(a) a vista	20.246	25.221	(4.975)
(b) a termine o con preavviso			
Altre passività	41.757	48.125	(6.368)
Ratei e risconti passivi:			
(a) ratei passivi	5.912	8.888	(2.976)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	10.741	13.741	(3.000)
Fondo per rischi ed oneri:			
(b) fondi imposte e tasse	134.714	101.319	33.395
Capitale	1.040.000	1.040.000	
Riserve:			
(a) riserva legale	25.473	18.637	6.836
(b) riserva straordinaria	229.963	229.076	887
Utile d'esercizio	194.322	136.723	57.599
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>1.703.128</b>	<b>1.621.730</b>	<b>81.398</b>

## PROSPETTO DI RAFFRONTO DEL CONTO ECONOMICO

COSTI	31/12/2001	31/12/2000	Aumento/(Diminuzione)
Interessi passivi e oneri assimilati	38		38
Commissioni passive	97.044	78.079	18.965
Perdite da operazioni finanziarie		4.705	(4.705)
Spese amministrative:			
(a) spese per il personale di cui	104.299	99.857	4.442
- salari e stipendi	79.970	81.976	(2.006)
- oneri sociali	18.474	11.941	(6.533)
- trattamento di fine rapporto	5.855	5.940	(85)
(b) altre spese amministrative	104.427	113.676	(9.249)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	15.646	10.116	5.530
Imposte sul reddito dell'esercizio	134.824	101.319	33.505
Utile d'esercizio	194.322	136.723	57.599
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>650.600</b>	<b>544.475</b>	<b>106.125</b>
<b>RICAVI</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2000</b>	<b>Aumento/(Diminuzione)</b>
Interessi attivi e proventi assimilati	69.217	57.326	11.891
Commissioni attive	552.125	454.905	97.220
Profitti da operazioni finanziarie	2.761		2.761
Altri proventi di gestione	12.863	31.851	(18.988)
Proventi straordinari	13.634	393	13.241
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>650.600</b>	<b>544.475</b>	<b>106.125</b>

**STATO PATRIMONIALE al 31 dicembre 2001**

ATTIVO	31/12/2001	31/12/2000
10 Cassa e disponibilità	620	436
20 Crediti verso enti creditizi:		
(a) a vista	179.230	159.478
50 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		
(a) di emittenti pubblici	1.287.985	1.225.025
90 Immobilizzazioni immateriali	16.444	19.006
100 Immobilizzazioni materiali	2.479	397
130 Altre attività	203.845	204.155
140 Ratei e risconti attivi:	12.525	13.233
(a) ratei attivi	11.937	12.720
(b) risconti attivi	588	513
170 Perdita d'esercizio		
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>1.703.128</b>	<b>1.621.730</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2000</b>
20 Debiti verso enti finanziari:	20.246	25.221
(a) a vista	20.246	25.221
(b) a termine o con preavviso		
50 Altre passività	41.757	48.125
60 Ratei e risconti passivi:		
(a) ratei passivi	5.912	8.888
70 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	10.741	13.741
80 Fondo per rischi ed oneri:		
(b) fondi imposte e tasse	134.714	101.319
120 Capitale	1.040.000	1.040.000
140 Riserve:	255.436	247.713
(a) riserva legale	25.473	18.637
(b) riserva straordinaria	229.963	229.076
170 Utile d'esercizio	194.322	136.723
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>1.703.128</b>	<b>1.621.730</b>
<b>GARANZIE E IMPEGNI</b>	<b>31/12/2001</b>	<b>31/12/2000</b>
Impegni per fondi gestiti	13.541	388.655

**CONTO ECONOMICO al 31 dicembre 2001**

COSTI	31/12/2001	31/12/2000
10 Interessi passivi e oneri assimilati	38	
20 Commissioni passive	97.044	78.079
30 Perdite da operazioni finanziarie		4.705
40 Spese amministrative:		
(a) spese per il personale di cui	104.299	99.857
- salari e stipendi	79.970	81.976
- oneri sociali	18.474	11.941
- trattamento di fine rapporto	5.855	5.940
(b) altre spese amministrative	104.427	113.676
50 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	15.646	10.116
130 Imposte sul reddito dell'esercizio	134.824	101.319
140 Utile d'esercizio	194.322	136.723
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>650.600</b>	<b>544.475</b>

RICAVI	31/12/2001	31/12/2000
10 Interessi attivi e proventi assimilati	69.217	57.326
- su titoli a reddito fisso	62.546	50.588
30 Commissioni attive	552.125	454.905
40 Profitti da operazioni finanziarie	2.761	
70 Altri proventi di gestione	12.863	31.851
80 Proventi straordinari	13.634	393
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>650.600</b>	<b>544.475</b>

## Forma e contenuto del bilancio

Il bilancio d'esercizio, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa e corredato da 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.

## Parte A - Criteri di valutazione

Nella redazione del bilancio sono stati applicati i criteri di valutazione di generale accettazione che non si discostano da quelli utilizzati per la redazione del bilancio del precedente esercizio.

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

### 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 2001 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.

### **Fiscalità differita**

La fiscalità differita viene determinata sulla base dell'effetto fiscale connesso alle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività e il loro valore fiscale. Si intendono differenze temporanee imponibili quelle che negli esercizi futuri determineranno importi imponibili e differenze temporanee deducibili quelle che negli esercizi futuri determineranno importi deducibili.

Le attività derivanti da imposte anticipate sono iscritte nella misura in cui vi sia la ragionevole certezza del realizzo di redditi imponibili a fronte dei quali possano essere utilizzate le differenze temporanee deducibili.

Qualora le differenze temporanee deducibili risultino superiori alle differenze temporanee imponibili, il saldo del relativo effetto fiscale è iscritto nell'attivo dello Stato Patrimoniale alla voce 130 "Altre attività"; viceversa, l'eccedenza delle differenze temporanee imponibili rispetto a quelle deducibili viene iscritta alla voce 80 del passivo "Fondi per rischi ed oneri". La contropartita economica è iscritta alla voce 130 dei costi "Imposte sul reddito d'esercizio".

## Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale

### ATTIVO

CASSA E DISPONIBILITA' (2000: € 436) € 620

E' costituita dalla cassa contanti.

CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI (2000: € 159.478) € 179.230

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 179.230
- 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  
(2000: € 1.225.025) € 1.287.985

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	1.287.985	1.311.425
- 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		
<b>Totali</b>	<b>1.287.985</b>	<b>1.311.425</b>

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 Euro 1.683. Tale importo è stato imputato a Conto Economico.

Acquisti e vendite di titoli non immobilizzati

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

(a) Acquisti		675.031
1. Titoli di debito		
- titoli di stato	675.031	
- altri titoli		
2. Titoli di capitale		
- titoli azionari		
(b) Vendite		614.832
1. Titoli di debito		
- titoli di stato	614.832	
- altri titoli		
2. Titoli di capitale		
- titoli azionari		

La suddetta movimentazione include anche i rimborsi di titoli scaduti.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (2000: € 19.006)	€	16.444
Le immobilizzazioni immateriali comprendono le seguenti voci:		
Diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	16.444	

Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

a) Esistenze iniziali		19.006
b) Acquisti		11.837
c) Riprese di valore		
d) Rivalutazioni		
e) Altre variazioni incrementative		
f) Vendite		
g) Ammortamenti		(14.399)
h) Svalutazioni durature		
i) Altre variazioni in diminuzione		
l) Rimanenze finali		16.444
e) Rivalutazioni totali		
f) Rettifiche totali:		
(a) ammortamenti		(87.308)
(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.

<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (2000: € 397)</b>	<b>€</b>	<b>2.479</b>
Le immobilizzazioni materiali sono così composte:		
- Macchine per ufficio elettroniche	2.479	
 Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali		
a) Esistenze iniziali		397
b) Acquisti		3.330
c) Riprese di valore		
d) Rivalutazioni		
e) Altre variazioni incrementative		
f) Vendite		
g) Ammortamenti		(1.248)
h) Svalutazioni durature		
i) Altre variazioni in diminuzione		
l) Rimanenze finali		2.479
e) Rivalutazioni totali		
f) Rettifiche totali:		
(a) ammortamenti		(20.591)
(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 Euro 508.

<b>ALTRE ATTIVITA' (2000: € 204.155)</b>	<b>€</b>	<b>203.845</b>
Questa voce comprende :		
- Crediti verso i fondi gestiti per provvigioni di gestione di competenza dell'esercizio, così ripartiti:		
fondo Alpi Azionario	64.078	
fondo Alpi Obbligazionario	47.361	
- Crediti verso l'Erario		
acconto IRPEG	70.716	
acconto IRAP	16.176	
imposte anticipate	282	
- Ritenute d'acconto su interessi bancari	1.801	
- Crediti diversi	3.431	
 <b>RATEI E RISCONTI ATTIVI (2000: € 13.233)</b>	 <b>€</b>	 <b>12.525</b>
Ratei attivi		
Sono costituiti da:		
- rateo attivo cedole	11.937	
Risconti attivi		
Sono costituiti da:		
- spese di pubblicità	588	

**PASSIVO**

DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI (2000: € 25.221)	€	20.246
---	---	--------

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

Fasce di vita residua:

a) fino a tre mesi	20.246	
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 (2000: € 48.125)	€	41.757
----------------------------------	---	--------

Sono costituite da:

- debiti verso l'erario	5.000	
comprendono i contributi e le ritenute d'acconto sul lavoro dipendente e autonomo		
- debiti verso fornitori	17.119	
- debiti verso diversi per:		
a) somme a disposizione da riconoscere a terzi	10.535	
b) compensi da riconoscere a sindaci	9.103	

RATEI E RISCOINTI PASSIVI (2000: € 8.888)	€	5.912
---	---	-------

Ratei passivi

costituiti da:

- stipendi, contributi e ferie non godute	5.912	
---	-------	--

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI

LAVORO SUBORDINATO (2000: € 13.741)	€	10.741
-------------------------------------	---	--------

Corrisponde a quanto maturato a fine esercizio in base alle vigenti leggi. L'accantonamento a carico dell'esercizio è stato di Euro 5.854. Vi sono stati utilizzi per Euro 8.854.

FONDI PER RISCHI ED ONERI (2000: € 101.319)	€	134.714
---	---	---------

Fondo imposte e tasse:

saldo iniziale	101.319	
incrementi	134.714	
decrementi	(101.319)	
Saldo finale	134.714	

Il fondo si è decrementato a fronte del pagamento delle imposte relative all'esercizio 2000, si è incrementato per l'accantonamento relativo alle imposte afferenti l'esercizio 2001 (IRAP e IRPEG). Nel corso dell'esercizio è stato versato il seguente acconto, evidenziato tra le altre attività:

- IRPEG	70.716	
- IRAP	16.176	

<u>CAPITALE (2000: € 1.040.000)</u>	€	1.040.000
-------------------------------------	---	-----------

È costituito da 2.000 azioni da nominali Euro 520 cadauna.  
 Non sussistono azioni di godimento e obbligazioni convertibili in azioni.

<u>RISERVE (2000: € 247.713)</u>	€	255.436
----------------------------------	---	---------

Sono così costituite:

- Riserva legale	25.473	
- Riserva straordinaria	229.963	

Durante l'esercizio ha subito le seguenti variazioni

<u>Saldo al 31/12/2000 della Riserva legale</u>	<u>18.637</u>
---	---------------

Incremento per parziale destinazione dell'utile netto dell'esercizio 2000, come da delibera assembleare del 27 aprile 2001	6.836
--	-------

<u>Saldo al 31/12/2001</u>	<u>25.473</u>
----------------------------	---------------

<u>Saldo al 31/12/2000 della Riserva straordinaria</u>	<u>229.076</u>
--	----------------

Incremento per parziale destinazione dell'utile netto dell'esercizio 2000, come da delibera assembleare del 27 aprile 2001	887
--	-----

<u>Saldo al 31/12/2001</u>	<u>229.963</u>
----------------------------	----------------

<u>GARANZIE E IMPEGNI (2000: € 388.655)</u>	€	13.541
---	---	--------

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	
quote da rimborsare	12.845

Alpi Obbligazionario	
quote da rimborsare	696

#### 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

<u>INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI (2000: € 0)</u>	€	38
---	---	----

Si riferiscono a interessi versati all'erario per ravvedimento operoso.

<u>COMMISSIONI PASSIVE (2000: € 78.079)</u>	€	97.044
---	---	--------

Sono costituite da commissioni di collocamento così suddivise:

Nuovi Investimenti SIM	96.990	
OnlineSIM	54	

<u>PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE (2000: € 4.705)</u>	€	0
--	---	---

<u>SPESE AMMINISTRATIVE (2000: € 213.533)</u>	€	208.726
---	---	---------

Spese per il personale

- salari e stipendi	79.970	
- oneri sociali	18.474	
- trattamento di fine rapporto	5.855	

Altre spese amministrative

- spese postali	1.774	
- oneri bancari	1.041	
- servizi diversi	25.999	
- consulenze tecniche - amministrative	2.983	
- compenso Sindaci	14.794	
- manutenzioni	3.068	
- cancelleria	1.045	
- moduli e stampati	2.917	
- spese diverse	1.230	
- imposte indirette	2.316	
- spese di revisione	20.219	
- pubblicità	513	
- fitti passivi	7.437	
- consulenza EDP	17.714	
- compenso Amministratori	1.377	

RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI

<u>IMMATERIALI E MATERIALI (2000: € 10.116)</u>	€	15.646
---	---	--------

Comprendono gli ammortamenti relativi ai beni immateriali per Euro 14.399 e gli ammortamenti relativi ai beni materiali per Euro 1.247.

<u>IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO (2000: € 101.319)</u>	<u>€</u>	<u>134.824</u>
---	----------	----------------

La voce è così composta:

1- imposte correnti	134.714	
2- variazione delle imposte anticipate	110	
3- variazione delle imposte differite		
4- imposte sul reddito dell'esercizio	134.824	

### RICAVI

<u>INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI (2000: € 57.326)</u>	<u>€</u>	<u>69.217</u>
--	----------	---------------

Sono costituiti da:

- interessi attivi su conti correnti	6.670	
- interessi su titoli di stato	62.547	

<u>COMMISSIONI ATTIVE (2000: € 454.905)</u>	<u>€</u>	<u>552.125</u>
---	----------	----------------

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

- commissioni di gestione	485.246	
- commissioni di performance	66.879	

<u>PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE (2000: € 0)</u>	<u>€</u>	<u>2.761</u>
---	----------	--------------

Composizione della voce

Voci/operazioni	Titoli
A.1 rivalutazioni	160
A.2 svalutazioni	(1.233)
B.1 utili/(perdite) da realizzo	3.034
B.2 altri profitti/(perdite)	800
<b>TOTALI</b>	<b>2.761</b>
1. contratti derivati	
2. titoli di stato	2.761
3. altri titoli di debito	
4. titoli azionari	
5. altri titoli di capitale	
6. altri	

La Società non avendo effettuato operazioni di negoziazione di valuta non ha conseguito profitti e perdite rivenienti da tale attività.

<u>ALTRI PROVENTI DI GESTIONE (2000: € 31.851)</u>	<u>€</u>	<u>12.863</u>
--	----------	---------------

Rappresentano il recupero dei diritti fissi previsti dal Regolamento dei Fondi e i ricavi derivanti dal prestito di personale.

<u>PROVENTI STRAORDINARI (2000: € 393)</u>	<u>€</u>	<u>13.634</u>
--	----------	---------------

Sono costituiti da un maggiore accantonamento al fondo imposte e da una maggiore stima di passività negli esercizi precedenti

## 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 31 dicembre 2001 i patrimoni netti dei fondi gestiti risultavano i seguenti:

Alpi Azionario	€	18.219.913
Alpi Obbligazionario	€	17.544.369

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

Il numero medio dei dipendenti per il 2001 risulta essere di tre impiegati.

Al 31 dicembre è in essere un contratto di fornitura di servizi 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 Euro 14.794.

Per il Consiglio di Amministrazione il compenso erogato è stato di Euro 1.377.

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 S.p.A. con sede in Biella, Piazza Vittorio Veneto n. 15.

**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 31.12.1999	1.032.914	18.637	250.811	(14.647)	1.287.713
Copertura della perdita dell'esercizio 1999 come da delibera assembleare dell'11 maggio 2000			(14.648)	14.648	
Conversione del capitale sociale in Euro mediante utilizzo della Riserva straordinaria come da delibera assembleare dell'11 maggio 2000	7.086		(7.086)		
Utile netto/(perdita) dell'esercizio				136.723	136.723
ESISTENZA AL 31.12.2000	1.040.000	18.637	229.076	136.723	1.424.436
Destinazione dell'utile netto dell'esercizio 2000 come da delibera assembleare del 27 aprile 2001:					
- a riserva legale		6.836		(6.836)	
- a riserva straordinaria			887	(887)	
- agli azionisti in ragione di € 64,50 per ciascuna delle n. 2000 azioni in circolazione				(129.000)	(129.000)
Utile netto/(perdita) dell'esercizio				194.322	194.322
ESISTENZA AL 31.12.2001	1.040.000	25.473	229.963	194.322	1.489.758

**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 31 DICEMBRE 2001**
**ATTIVITÀ**

ATTIVITÀ A BREVE	
Disponibilità	179.850
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.287.985
Altre attività	203.845
Ratei e risconti attivi	12.525
<b>TOTALE ATTIVITÀ A BREVE</b>	<b>1.684.205</b>
ATTIVITÀ A LUNGO	
Immobilizzazioni immateriali	16.444
Immobilizzazioni materiali	2.479
<b>TOTALE ATTIVITÀ A LUNGO</b>	<b>18.923</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.703.128</b>

**PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO**

PASSIVITÀ A BREVE	
Debiti verso enti finanziari	20.246
Altre passività	41.757
Ratei e risconti passivi	5.912
Fondo per rischi ed oneri	134.714
<b>TOTALE PASSIVITÀ A BREVE</b>	<b>202.629</b>
<b>FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO</b>	<b>10.741</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>213.370</b>
PATRIMONIO NETTO	
Capitale sociale	1.040.000
Riserva legale	25.473
Riserva straordinaria	229.963
Utile d'esercizio	194.322
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.489.758</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.703.128</b>

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO AL 31 DICEMBRE 2001

PROVENTI DI GESTIONE		
Commissioni attive	552.125	
Altri proventi di gestione	12.863	
Totale proventi di gestione		564.988
Commissioni passive		
Alle Società collocatrici	(97.044)	
Totale commissioni passive		(97.044)
Margine lordo		467.944
COSTI OPERATIVI		
Spese per il personale	(104.299)	
Altri costi operativi	(120.073)	
Totale costi operativi		(224.372)
Risultato operativo		243.572
PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI		
Interessi su titoli	62.546	
Interessi passivi	(38)	
Profitti da operazioni finanziarie	2.761	
Interessi attivi su conti correnti	6.671	
Proventi straordinari	13.634	
Totale proventi finanziari		85.574
Reddito prima delle imposte		329.146
Imposte		(134.824)
Reddito d'esercizio		194.322

## RENDICONTO FINANZIARIO PER L'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2001

### FONTI DI FINANZIAMENTO

#### *Liquidità generata dalla gestione*

Utile netto d'esercizio	194.322
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	15.646
Liquidità generata dalla gestione reddituale	209.968

#### *Altre fonti di finanziamento*

Diminuzione altre attività	310
Aumento fondo imposte	33.395
Diminuzione ratei e risconti attivi	708
	34.413

<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>244.381</b>
--------------------------------------	----------------

### IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ

#### *Diminuzione passività correnti*

Accantonamento al Fondo Trattamento di Fine Rapporto	3.000
Diminuzione altre passività	11.343
Diminuzione ratei passivi	2.976
Distribuzione dividendo esercizio 2000	129.000

#### *Aumento attività correnti*

Titoli di proprietà	62.960
Immobilizzazioni materiali e immateriali	15.166

<b>TOTALE IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ</b>	<b>224.445</b>
-------------------------------------	----------------

<b>AUMENTO DI LIQUIDITÀ</b>	<b>19.936</b>
-----------------------------	---------------

### DISPONIBILITÀ IN CASSA E PRESSO ENTI CREDITIZI

Consistenza all'inizio dell'esercizio	(159.914)
Consistenza alla fine dell'esercizio	179.850

<b>AUMENTO DI LIQUIDITÀ</b>	<b>19.936</b>
-----------------------------	---------------

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2001 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalle disposizioni del Decreto Legislativo 24/2/1998 n. 58 e del Codice Civile, facendo anche riferimento ai principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare:

- abbiamo partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di amministrazione (in numero di 12) ed abbiamo ottenuto dagli amministratori con periodicità trimestrale e, comunque, in ogni occasione di riunioni del Consiglio, 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 tenuto n. 4 riunioni del Collegio Sindacale;
- 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 organizzativa 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 vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame dei documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione. In proposito il responsabile della funzione di controllo interno ci ha attestato che la struttura aziendale della Vs. società dispone di procedure gestionali e di monitoraggio adeguate alle attività svolte;
- abbiamo altresì verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l'impostazione del bilancio e della relazione sulla gestione tramite verifiche dirette e le informazioni assunte presso la società di revisione.

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 2001 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, con rinuncia da parte nostra al rispetto dei termini stabiliti dall'art. 2429 del Codice Civile.

Esso si compendia nei seguenti dati riassuntivi:

### **Stato Patrimoniale**

Attività	€	1.703.128
Passività	€	213.370
Capitale e riserve	€	1.295.436
<b>Utile d'esercizio</b>	€	<b><u>194.322</u></b>

I conti d'ordine ammontano a Euro 13.541.

Le componenti reddituali evidenziano a loro volta le seguenti risultanze:

### **Conto Economico**

Commissioni attive, interessi attivi e altri proventi	€	650.600
Costi, perdite e oneri finanziari	€	305.808
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali	€	15.646
Imposte sul reddito	€	134.824
<b>Utile d'esercizio</b>	€	<b><u>194.322</u></b>

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 2002, 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.

Con riferimento alle operazioni infragruppo intervenute con la controllante NUOVI INVESTIMENTI SIM S.p.A. l'informativa riportata nella relazione sulla gestione conferma che tali operazioni sono state concluse nell'interesse della ALPI FONDI S.G.R. S.p.A. secondo normali condizioni di mercato, non risultando l'effettuazione di operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione, né sono emersi profili di conflitto di interesse da parte degli amministratori.

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

Il bilancio d'esercizio è stato sottoposto a revisione contabile affidata alla Arthur Andersen S.p.A., ai sensi dell'art. 155 del D.Lgs. 58/98, la quale, con relazione del 2/4/2002, 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 1/3/2002 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 ed Alpi Obbligazionario, relativamente all'esercizio chiuso al 28/12/2001, 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.

Il Collegio Sindacale, per quanto lo concerne, preso atto delle risultanze del bilancio al 31 dicembre 2001, non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione sulla destinazione dell'utile d'esercizio di € 194.322.

Biella, lì 04/04/2002

I SINDACI

(Prof. Mario Boidi)

(Dott. Pierangelo Ogliaro)

(Dott. Fabio Pasquini)



Arthur Andersen SpA  
Via della Moscova, 3  
20121 Milano

**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.:

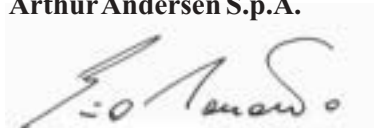
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Alpi Fondi SGR S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2001. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Alpi Fondi SGR S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio 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 28 marzo 2001.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Alpi Fondi SGR S.p.A. al 31 dicembre 2001 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, 2 aprile 2002

**Arthur Andersen S.p.A.**



Ezio Bonatto - 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