

BILANCIO al 31/12/2002



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

VIII ESERCIZIO

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 che sottoponiamo alla Vostra approvazione si chiude con un utile netto di Euro 74.856, dopo aver accantonato Euro 54.955 a fondo imposte e Euro 11.360 per ammortamenti. Al raggiungimento dell'utile hanno contribuito il risultato operativo per Euro 69.405 e la componente finanziaria per Euro 60.513.

Il 2002 ha vissuto il prolungarsi delle difficoltà che già l'anno precedente si erano manifestate in campo economico-finanziario su base mondiale, con un rallentamento degli investimenti ed una sensibile contrazione dei consumi che hanno inciso profondamente sui mercati azionari, sui quali si sono inoltre fatti sentire gli effetti degli scandali societari verificatisi negli Stati Uniti e della crisi finanziaria che ha coinvolto alcuni grandi gruppi a livello mondiale.

Il risultato di crescita del PIL nell'area Euro è stato contenuto, con un tasso medio di crescita dello 0,7%, sul quale hanno pesato i modesti incrementi registrati dalla Germania con un tasso dello 0,2% e dall'Italia con lo 0,4%.

L'Euro si è apprezzato rispetto a tutte le principali valute, in particolare nei confronti del dollaro per via delle crescenti tensioni geopolitiche e del persistere del disavanzo della bilancia commerciale americana. Si può prevedere come un prolungato rafforzamento dell'Euro potrebbe contribuire a frenare le esportazioni da un lato, ma dall'altro creerebbe una protezione dell'economia dell'area dal rialzo del prezzo del petrolio, espresso in dollari, e quindi un sostenimento dei redditi reali.

I mercati azionari hanno accusato una perdita media dell'ordine del 25-30%, coinvolgendo tutte le piazze finanziarie più importanti, con la particolarità del Giappone che ha avuto risultati leggermente migliori, anche se è sceso ai minimi dal 1982 e resta in una fase di grande depressione. Negli ultimi mesi del 2002 i corsi azionari sono notevolmente calati in un contesto caratterizzato da tensioni geopolitiche e dal perdurare dei timori circa le prospettive economiche. Inoltre gli annunci di utili inferiori alle attese, specie da parte di società tecnologiche, compagnie aeree, società di commercio al dettaglio e imprese di assicurazione hanno accentuato le spinte al ribasso sulle quotazioni azionarie.

I rendimenti dei titoli di stato dell'area Euro hanno avuto una diminuzione di rendimento rispetto al 2001 passando, per i titoli a 10 anni dal 5,02% di inizio 2002 ad un valore pari a 4,41% a fine anno. In particolare il movimento discendente ha avuto inizio dal mese di giugno ed è imputabile principalmente alla percezione del mercato di un intensificarsi delle tensioni in Medio Oriente, cui si è aggiunta la reazione alla diffusione dei risultati congiunturali ed economici.

Per l'anno in corso i tempi della ripresa dipendono dalla diminuzione dell'attuale incertezza sulle prospettive economiche, il cui perdurare influisce negativamente sui consumi e sugli investimenti. Finché tale incertezza continuerà a sussistere, permarranno rischi al ribasso per le prospettive di crescita dell'attività economica dell'area Euro.

Il settore dei fondi d'investimento in Italia ha avuto una raccolta negativa per 6,4 miliardi, in particolare per la diminuzione di 18,5 miliardi che ha interessato la tipologia degli obbligazionari, mentre più contenuto è stato il calo degli azionari per 9,7 miliardi e dei bilanciati per 11,9 miliardi, mentre hanno incassato 29,8 miliardi i fondi di liquidità area Euro e 3,9 miliardi i fondi flessibili. Alla fine dell'anno il patrimonio complessivo investito in fondi è sceso a 466 miliardi di Euro, con un calo del 9,3% rispetto a inizio 2002.

Questo contesto finanziario, caratterizzato da un alto grado di incertezza, ha influito anche sulla raccolta e sui rendimenti dei fondi gestiti dalla Società. Il patrimonio in gestione è globalmente diminuito nell'anno: in particolare è passato da Euro 18.219.913 a Euro 9.854.893 per il fondo Alpi Azionario Area Euro, mentre il fondo Alpi Obbligazionario Internazionale è passato da Euro 17.544.369 a Euro 18.433.371 e il fondo Alpi Azionario Internazionale, nel suo primo anno operativo, ha raggiunto un valore complessivo netto di Euro 2.836.601 .

La quota del fondo Azionario Area Euro il 28 dicembre 2001 era pari a 9,79 Euro, mentre il 30 dicembre 2002 era pari a 6,95 Euro con una performance negativa pari al 29,01% . Sullo stesso arco temporale il benchmark di riferimento realizzava una performance negativa pari al 27,466%. In termini relativi la performance del fondo è stata leggermente negativa sul periodo per un valore pari all'1,543%.

Per il fondo Obbligazionario Internazionale la quota al 28 dicembre 2001 era pari a 6,091 Euro, mentre il 30 dicembre 2002 era pari a 6,467 Euro con una performance positiva pari al 6,173%. Sullo stesso arco temporale il benchmark di riferimento realizzava una performance positiva pari al 6,455%. In termini relativi quindi la performance del fondo è stata inferiore al benchmark dello 0,282%.

Per il fondo Azionario Internazionale, partito il 1° ottobre 2002, la quota al 30 dicembre 2002 era pari a 4,882 Euro con una performance negativa pari al 2,36%. Sullo stesso arco temporale il benchmark di riferimento realizzava una performance negativa pari all'1,076%. In termini relativi quindi la performance del fondo è stata inferiore al benchmark per un 1,284%.

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 27 marzo 2003 risulta:

Alpi Azionario Area Euro:	Euro	8.777.988,98
Alpi Obbligazionario Internazionale:	Euro	19.855.361,13
Alpi Azionario Internazionale:	Euro	2.734.182,54

Il valore delle quote dei fondi alla data del 27 marzo 2003 è:

Alpi Azionario Area Euro:	Euro	6,657
Alpi Obbligazionario Internazionale:	Euro	6,466
Alpi Azionario Internazionale:	Euro	4,716

Evoluzione prevedibile della gestione

L'instabilità dei mercati e l'incertezza della situazione politica internazionale hanno già esplicitato i loro effetti nel 2002, condizionando i valori sia in termini di raccolta che di utili conseguiti; si prevede pertanto il raggiungimento di un risultato economico non inferiore a quello dell'anno precedente.

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 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 75.883 per commissioni di collocamento e Euro 36.000 per il contratto di fornitura di servizi.

A fine esercizio risultavano in essere le seguenti passività nei confronti della controllante: debiti per commissioni di collocamento per Euro 16.403.

Ringraziamenti

Alla Banca d'Italia di Vercelli e alla Banca depositaria Sanpaolo 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 2002 e Vi proponiamo di voler destinare l'utile netto d'esercizio pari a Euro 74.856 nel modo seguente:

€	3.743	pari al 5% alla riserva legale
€	1.113	a riserva straordinaria
€	70.000	agli azionisti in ragione di Euro 35 per ciascuna delle n. 2.000 azioni in circolazione, in distribuzione dal 2 maggio 2003

Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Franco Mosca)

PROSPETTO DI RAFFRONTO DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2002	31/12/2001	Aumento/(Diminuzione)
Cassa e disponibilità	472	620	(148)
Crediti verso enti creditizi:			
(a) a vista	22.959	179.230	(156.271)
Crediti verso clientela	128.026	111.439	16.587
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso			
(a) di emittenti pubblici	1.280.385	1.287.985	(7.600)
Immobilizzazioni immateriali	10.521	16.444	(5.923)
Immobilizzazioni materiali	8.506	2.479	6.027
Altre attività	59.895	92.406	(32.511)
Ratei e risconti attivi	13.216	12.525	691
(a) ratei attivi	11.319	11.937	(618)
(b) risconti attivi	1.897	588	1.309
Perdita d'esercizio			
TOTALE DELL'ATTIVO	1.523.980	1.703.128	(179.148)
PASSIVO	31/12/2002	31/12/2001	Aumento/(Diminuzione)
Debiti verso enti finanziari:			
(a) a vista	16.470	20.246	(3.776)
(b) a termine o con preavviso			
Altre passività	40.405	41.757	(1.352)
Ratei e risconti passivi:			
(a) ratei passivi	10.929	5.912	5.017
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	16.607	10.741	5.866
Fondo per rischi ed oneri:			
(b) fondi imposte e tasse	54.955	134.714	(79.759)
Capitale	1.040.000	1.040.000	
Riserve:			
(a) riserva legale	35.189	25.473	9.716
(b) riserva straordinaria	234.569	229.963	4.606
Utile d'esercizio	74.856	194.322	(119.466)
TOTALE DEL PASSIVO	1.523.980	1.703.128	(179.148)

PROSPETTO DI RAFFRONTO DEL CONTO ECONOMICO

COSTI	31/12/2002	31/12/2001	Aumento/(Diminuzione)
Interessi passivi e oneri assimilati		38	(38)
Commissioni passive	76.137	97.044	(20.907)
Perdite da operazioni finanziarie			
Spese amministrative:			
(a) spese per il personale di cui	108.782	104.299	4.483
- salari e stipendi	81.581	79.970	1.611
- oneri sociali	21.335	18.474	2.861
- trattamento di fine rapporto	5.866	5.855	11
(b) altre spese amministrative	168.211	104.427	63.784
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	11.360	15.646	(4.286)
Oneri straordinari	3.189		3.189
Imposte sul reddito dell'esercizio	55.062	134.824	(79.762)
Utile d'esercizio	74.856	194.322	(119.466)
TOTALE COSTI	497.597	650.600	(153.003)

RICAVI	31/12/2002	31/12/2001	Aumento/(Diminuzione)
Interessi attivi e proventi assimilati	59.877	69.217	(9.340)
Commissioni attive	433.895	552.125	(118.230)
Profitti da operazioni finanziarie	3.029	2.761	268
Altri proventi di gestione		12.863	(12.863)
Proventi straordinari	796	13.634	(12.838)
TOTALE RICAVI	497.597	650.600	(153.003)

STATO PATRIMONIALE al 31 dicembre 2002

ATTIVO	31/12/2002	31/12/2001
10 Cassa e disponibilità	472	620
20 Crediti verso enti creditizi:		
(a) a vista	22.959	179.230
40 Crediti verso clientela	128.026	111.439
50 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		
(a) di emittenti pubblici	1.280.385	1.287.985
90 Immobilizzazioni immateriali	10.521	16.444
100 Immobilizzazioni materiali	8.506	2.479
130 Altre attività	59.895	92.406
140 Ratei e risconti attivi:	13.216	12.525
(a) ratei attivi	11.319	11.937
(b) risconti attivi	1.897	588
TOTALE DELL'ATTIVO	1.523.980	1.703.128
<hr/>		
PASSIVO	31/12/2002	31/12/2001
20 Debiti verso enti finanziari:	16.470	20.246
(a) a vista	16.470	20.246
(b) a termine o con preavviso		
50 Altre passività	40.405	41.757
60 Ratei e risconti passivi:		
(a) ratei passivi	10.929	5.912
70 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	16.607	10.741
80 Fondo per rischi ed oneri:		
(b) fondi imposte e tasse	54.955	134.714
120 Capitale	1.040.000	1.040.000
140 Riserve:	269.758	255.436
(a) riserva legale	35.189	25.473
(b) riserva straordinaria	234.569	229.963
170 Utile d'esercizio	74.856	194.322
TOTALE DEL PASSIVO	1.523.980	1.703.128
<hr/>		
GARANZIE E IMPEGNI	31/12/2002	31/12/2001
Impegni per fondi gestiti	7.405	13.541

CONTO ECONOMICO al 31 dicembre 2002

COSTI	31/12/2002	31/12/2001
10 Interessi passivi e oneri assimilati		38
20 Commissioni passive	76.137	97.044
30 Perdite da operazioni finanziarie		
40 Spese amministrative:		
(a) spese per il personale di cui	108.782	104.299
- salari e stipendi	81.581	79.970
- oneri sociali	21.335	18.474
- trattamento di fine rapporto	5.866	5.855
(b) altre spese amministrative	168.211	104.427
50 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	11.360	15.646
110 Oneri straordinari	3.189	
130 Imposte sul reddito dell'esercizio	55.062	134.824
140 Utile d'esercizio	74.856	194.322
TOTALE COSTI	497.597	650.600
<hr/>		
RICAVI	31/12/2002	31/12/2001
10 Interessi attivi e proventi assimilati	59.877	69.217
- su titoli a reddito fisso	57.045	62.546
30 Commissioni attive	433.895	552.125
40 Profitti da operazioni finanziarie	3.029	2.761
70 Altri proventi di gestione		12.863
80 Proventi straordinari	796	13.634
TOTALE RICAVI	497.597	650.600

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.

In conformità alle indicazioni fornite da Banca d'Italia i crediti nei confronti dei fondi per commissioni di competenza dell'esercizio non ancora incassate vengono iscritti nella voce "Crediti verso clientela"; per motivi di omogeneità anche i dati relativi al 31/12/2001 vengono esposti in base alla suddetta indicazione.

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

È stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti al 31 dicembre 2002 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 DISPONIBILITÀ (2001: € 620) € 472

È costituita dalla cassa contanti.

CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI (2001: € 179.230) € 22.959

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 22.959
- b) da oltre tre mesi a un anno
- c) da oltre un anno a cinque anni
- d) oltre cinque anni
- e) durata indeterminata

CREDITI VERSO LA CLIENTELA (2001: € 111.439) € 128.026

Questa voce comprende:

- crediti verso i fondi gestiti per provvigioni di gestione di competenza dell'esercizio, così ripartiti:
 - Fondo Alpi Azionario Area Euro 38.850
 - Fondo Alpi Obbligazionario Intern.le 79.682
 - Fondo Alpi Azionario Internazionale 9.494

OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO (2001: € 1.287.985) € 1.280.385

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	1.280.385	1.331.559
- 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	1.280.385	1.331.559

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 2.855. 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		110.689
1. Titoli di debito		
- titoli di stato	110.689	
- altri titoli		
2. Titoli di capitale		
- titoli azionari		
(b) Vendite		121.317
1. Titoli di debito		
- titoli di stato	121.317	
- altri titoli		
2. Titoli di capitale		
- titoli azionari		

La suddetta movimentazione include anche eventuali rimborsi di titoli scaduti.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (2001: € 16.444)	€	10.521
---	---	--------

Le immobilizzazioni immateriali comprendono le seguenti voci:

Diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	10.521
---	--------

Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

a) Esistenze iniziali	16.444
b) Acquisti	3.155
c) Riprese di valore	
d) Rivalutazioni	
e) Altre variazioni incrementative	
f) Vendite	
g) Ammortamenti	(9.078)
h) Svalutazioni durature	
i) Altre variazioni in diminuzione	
l) Rimanenze finali	10.521
e) Rivalutazioni totali	
f) Rettifiche totali:	
(a) ammortamenti	(96.386)
(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 (2001: € 2.479) € **8.506**

Le immobilizzazioni materiali sono così composte:

- macchine per ufficio elettroniche 8.506

Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

a) Esistenze iniziali 2.479

b) Acquisti 8.309

c) Riprese di valore

d) Rivalutazioni

e) Altre variazioni incrementative

f) Vendite

g) Ammortamenti (2.282)

h) Svalutazioni durature

i) Altre variazioni in diminuzione

l) Rimanenze finali 8.506

e) Rivalutazioni totali

f) Rettifiche totali:

(a) ammortamenti (22.873)

(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 831.

ALTRE ATTIVITA' (2001: € 92.406) € **59.895**

Questa voce comprende :

- crediti verso l'Erario

 acconto IRPEG 44.479

 acconto IRAP 11.093

 imposte anticipate 176

- ritenute d'acconto su interessi bancari 765

- crediti diversi 3.382

RATEI E RISCONTI ATTIVI (2001: € 12.525) € **13.216**

Ratei attivi

Sono costituiti da:

- rateo attivo cedole 11.319

Risconti attivi

Sono costituiti da:

- spese di pubblicità 646

- manutenzione impianti 1.215

- spese bancarie 36

PASSIVO

DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI (2001: € 20.246)	€	16.470
--	---	--------

Sono costituiti dalle commissioni per il collocamento dei fondi gestiti:

- a favore della controllante	16.403	
- a favore di altra Società collocatrice	67	

Fasce di vita residua:

a) fino a tre mesi	16.470	
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 (2001: € 41.757)	€	40.405
---	---	--------

Sono costituite da:

- debiti verso l'erario	13.565	
comprendono i contributi e le ritenute d'acconto sul lavoro dipendente e autonomo		
- debiti verso fornitori	3.192	
- debiti verso diversi per:		
a) somme a disposizione da riconoscere a terzi	16.062	
b) compensi da riconoscere a Sindaci	7.586	

RATEI E RISCONTI PASSIVI (2001: € 5.912)	€	10.929
---	---	--------

Ratei passivi

Sono costituiti da:

- stipendi, contributi e ferie non godute	5.520	
- altri	5.409	

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI

LAVORO SUBORDINATO (2001: € 10.741)	€	16.607
--	---	--------

Corrisponde a quanto maturato a fine esercizio in base alle vigenti leggi. L'accantonamento a carico dell'esercizio è stato di Euro 5.866. Non vi sono stati utilizzi.

FONDI PER RISCHI ED ONERI (2001: € 134.714)	€	54.955
--	---	--------

Fondo imposte e tasse:

saldo iniziale	134.714	
incrementi	54.955	
decrementi	(134.714)	
Saldo finale	54.955	

Il fondo si è decrementato a fronte del pagamento delle imposte relative all'esercizio 2001, si è incrementato per l'accantonamento relativo alle imposte afferenti l'esercizio 2002 (IRAP e IRPEG). Nel corso dell'esercizio è stato versato il seguente acconto, evidenziato tra le altre attività:

- IRPEG	44.479	
- IRAP	11.093	

<u>CAPITALE (2001: € 1.040.000)</u>	<u>€</u>	<u>1.040.000</u>
-------------------------------------	----------	------------------

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

<u>RISERVE (2001: € 255.436)</u>	<u>€</u>	<u>269.758</u>
----------------------------------	----------	----------------

Sono così costituite:

- riserva legale	35.189	
- riserva straordinaria	234.569	

Durante l'esercizio hanno subito le seguenti variazioni:

<u>Saldo al 31/12/2001 della Riserva legale</u>	<u>25.473</u>
---	---------------

Incremento per parziale destinazione dell'utile netto dell'esercizio 2001, come da delibera assembleare del 23 aprile 2002	9.716
--	-------

<u>Saldo al 31/12/2002</u>	<u>35.189</u>
----------------------------	---------------

<u>Saldo al 31/12/2001 della Riserva straordinaria</u>	<u>229.963</u>
--	----------------

Incremento per parziale destinazione dell'utile netto dell'esercizio 2001, come da delibera assembleare del 23 aprile 2002	4.606
--	-------

<u>Saldo al 31/12/2002</u>	<u>234.569</u>
----------------------------	----------------

<u>GARANZIE E IMPEGNI (2001: € 13.541)</u>	<u>€</u>	<u>7.405</u>
--	----------	--------------

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

Alpi Azionario Area Euro	
quote da rimborsare	7.405

ATTIVITA' E PASSIVITA' 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

INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI (2001: € 38)	€	0
---	---	---

COMMISSIONI PASSIVE (2001: € 97.044)	€	76.137
--------------------------------------	---	--------

Sono costituite da commissioni di collocamento così suddivise:

Nuovi Investimenti SIM	75.883
OnlineSIM	254

SPESE AMMINISTRATIVE (2001: € 208.726)	€	276.993
--	---	---------

Spese per il personale

- salari e stipendi	81.581
- oneri sociali	21.335
- trattamento di fine rapporto	5.866

Altre spese amministrative

- spese postali	1.113
- oneri bancari	675
- servizi diversi	45.442
- consulenze tecniche - amministrative	1.861
- compenso Sindaci	13.117
- manutenzioni	2.964
- cancelleria	1.819
- moduli e stampati	477
- spese diverse	1.389
- imposte indirette	1.066
- spese di revisione	22.482
- pubblicità	13.166
- consulenza EDP	46.070
- compenso Amministratori	16.570

RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI

IMMATERIALI E MATERIALI (2001: € 15.646)	€	11.360
--	---	--------

Comprendono gli ammortamenti relativi ai beni immateriali per Euro 9.078 e gli ammortamenti relativi ai beni materiali per Euro 2.282.

ONERI STRAORDINARI (2001: € 0)	€	3.189
--------------------------------	---	-------

Relativi a costi di natura straordinaria sostenuti per i fondi che in base al Regolamento Unico di Gestione dei Fondi sono a carico della SGR.

<u>IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO (2001: € 134.824)</u>	<u>€</u>	<u>55.062</u>
---	----------	---------------

La voce è così composta:

1- imposte correnti	54.955	
2- variazione delle imposte anticipate	107	
3- variazione delle imposte differite		
4- imposte sul reddito dell'esercizio	55.062	

RICAVI

<u>INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI (2001: € 69.217)</u>	<u>€</u>	<u>59.877</u>
--	----------	---------------

Sono costituiti da:

- interessi attivi su conti correnti	2.832	
- interessi su titoli di stato	57.045	

<u>COMMISSIONI ATTIVE (2001: € 552.125)</u>	<u>€</u>	<u>433.895</u>
---	----------	----------------

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

- commissioni di gestione	383.809	
- commissioni di performance	41.802	
- diritti fissi	8.284	

<u>PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE (2001: € 2.761)</u>	<u>€</u>	<u>3.029</u>
---	----------	--------------

Composizione della voce

Voci/Operazioni		Titoli
A.1 rivalutazioni		0
A.2 svalutazioni		(2.855)
B.1 utili/(perdite) da realizzo		5.884
B.2 altri profitti/(perdite)		0
TOTALI		3.029
1. contratti derivati		
2. titoli di stato		3.029
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 (2001: € 12.863)</u>	<u>€</u>	<u>0</u>
--	----------	----------

<u>PROVENTI STRAORDINARI (2001: € 13.634)</u>	<u>€</u>	<u>796</u>
---	----------	------------

Sono costituiti da un maggiore accantonamento al fondo imposte.

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 2002 i patrimoni netti dei fondi gestiti risultavano i seguenti:

Alpi Azionario Area Euro	€	9.854.893
Alpi Azionario Internazionale	€	2.836.601
Alpi Obbligazionario Internazionale	€	18.433.371

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

Il numero medio dei dipendenti per il 2002 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 13.117.

Per il Consiglio di Amministrazione il compenso erogato è stato di Euro 16.570.

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 S.p.A. 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 31.12.2000	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
Destinazione dell'utile netto dell'esercizio 2001 come da delibera assembleare del 23 aprile 2002:					
- a riserva legale		9.716		(9.716)	
- a riserva straordinaria			4.606	(4.606)	
- agli azionisti in ragione di € 90,00 per ciascuna delle n. 2000 azioni in circolazione				(180.000)	(180.000)
Utile netto/(perdita) dell'esercizio				74.856	74.856
ESISTENZA AL 31.12.2002	1.040.000	35.189	234.569	74.856	1.384.614

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 31 DICEMBRE 2002
ATTIVITA'

ATTIVITA' A BREVE	
Disponibilità	23.431
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.280.385
Crediti verso clientela	128.026
Altre attività	59.895
Ratei e risconti attivi	13.216
TOTALE ATTIVITA' A BREVE	1.504.953
ATTIVITA' A LUNGO	
Immobilizzazioni immateriali	10.521
Immobilizzazioni materiali	8.506
TOTALE ATTIVITA' A LUNGO	19.027
TOTALE ATTIVITA'	1.523.980

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

PASSIVITA' A BREVE	
Debiti verso enti finanziari	16.470
Altre passività	40.405
Ratei e risconti passivi	10.929
Fondo per rischi ed oneri	54.955
TOTALE PASSIVITA' A BREVE	122.759
FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	16.607
TOTALE PASSIVITA'	139.366
PATRIMONIO NETTO	
Capitale sociale	1.040.000
Riserva legale	35.189
Riserva straordinaria	234.569
Utile d'esercizio	74.856
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.384.614
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.523.980

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO AL 31 DICEMBRE 2002

PROVENTI DI GESTIONE		
Commissioni attive		433.895
	Totale proventi di gestione	433.895
Commissioni passive		
Alle Società collocatrici		(76.137)
	Totale commissioni passive	(76.137)
	Margine lordo	357.758
COSTI OPERATIVI		
Spese per il personale		(108.782)
Altri costi operativi		(179.571)
	Totale costi operativi	(288.353)
	Risultato operativo	69.405
PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI		
Interessi su titoli		57.045
Profitti da operazioni finanziarie		3.029
Interessi attivi su conti correnti		2.832
Proventi straordinari		796
Oneri straordinari		(3.189)
	Totale proventi finanziari	60.513
	Reddito prima delle imposte	129.918
	Imposte	(55.062)
	Reddito d'esercizio	74.856

RENDICONTO FINANZIARIO PER L'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2002

FONTI DI FINANZIAMENTO

Liquidità generata dalla gestione

Utile netto d'esercizio	74.856
-------------------------	--------

Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	11.360
--	--------

Liquidità generata dalla gestione reddituale	86.216
--	--------

Altre fonti di finanziamento

Accantonamento al Fondo Trattamento di Fine Rapporto	5.866
--	-------

Diminuzione altre attività	32.511
----------------------------	--------

Aumento ratei passivi	5.017
-----------------------	-------

Diminuzione titoli di proprietà	7.600
---------------------------------	-------

	50.994
--	--------

TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	137.210
--------------------------------------	----------------

IMPIEGHI DI LIQUIDITA'

Diminuzione passività correnti

Diminuzione debiti verso enti finanziari	3.776
--	-------

Diminuzione altre passività	1.352
-----------------------------	-------

Diminuzione fondo imposte	79.759
---------------------------	--------

Distribuzione dividendo esercizio 2001	180.000
--	---------

Aumento attività correnti

Aumento crediti verso clientela	16.587
---------------------------------	--------

Aumento ratei e risconti attivi	691
---------------------------------	-----

Immobilizzazioni materiali e immateriali	11.464
--	--------

TOTALE IMPIEGHI DI LIQUIDITA'	293.629
--------------------------------------	----------------

DIMINUZIONE DI LIQUIDITA'	156.419
----------------------------------	----------------

DISPONIBILITÀ IN CASSA E PRESSO ENTI CREDITIZI

Consistenza all'inizio dell'esercizio	(179.850)
---------------------------------------	-----------

Consistenza alla fine dell'esercizio	23.431
--------------------------------------	--------

DIMINUZIONE DI LIQUIDITA'	156.419
----------------------------------	----------------

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 che viene sottoposto alle Vs. deliberazioni, è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, alla quale sono allegati il rendiconto finanziario ed il prospetto delle variazioni del patrimonio netto, ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

E' 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.

La relazione sulla gestione analizza la situazione della società, illustra l'andamento dell'esercizio nel suo complesso e fornisce informazioni sui fatti salienti che hanno caratterizzato l'attività nel decorso anno e nei primi mesi del 2003.

La nota integrativa espone analiticamente i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati nella determinazione delle poste dello stato patrimoniale e del conto economico e contiene le indicazioni sul risultato d'esercizio, con riferimento alla metodologia finanziaria.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2002 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. La società di revisione, a norma dell'art. 155 1° comma del D.Lgs. 24/2/98 n. 58, ha attestato la regolare tenuta della contabilità e dei libri obbligatori. Dai controlli eseguiti non sono emersi fatti rilevanti che richiedessero un particolare esame o approfondimento congiunto tra i due organi di controllo;
- abbiamo vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile, avendone conferma dalla società di revisione, 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, contabili e di monitoraggio di livello complessivamente correlati alle attività svolte;
- abbiamo altresì verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio tramite controlli diretti ed 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 ad organi a ciò preposti o la menzione nella presente relazione.

Nel merito del bilancio di esercizio, sulla base degli accertamenti esperiti in occasione delle verifiche periodiche e di quella sui contenuti del medesimo siamo in grado, per parte nostra, di attestarVi:

- che la gestione sociale si è svolta nel rispetto delle disposizioni di legge e di statuto;
- che le scritture contabili sono state redatte in modo tempestivo e corretto;
- che i principi contabili adottati nella redazione del bilancio sono conformi alle vigenti disposizioni civilistiche e fiscali;
- che i ratei e risconti, attivi e passivi, sono stati iscritti in bilancio secondo criteri di effettiva competenza economica e temporale;
- che le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte con il ns. consenso e sono ammortizzate in relazione alla prevista utilità futura;
- che gli ammortamenti sulle immobilizzazioni materiali sono stati effettuati sulla base della residua vita utile così come indicato in nota integrativa;
- che il fondo trattamento fine rapporto rappresenta il debito maturato nei confronti del personale dipendente;
- che sulle operazioni infragruppo, intervenute sia con la controllante che con la controllata, l'informativa riportata nella relazione sulla gestione conferma che tali operazioni sono state concluse nell'interesse della società, secondo normali condizioni di mercato, non risultando l'effettuazione di operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione, né in dette operazioni sono emersi profili di conflitto di interesse da parte degli amministratori;
- che il bilancio d'esercizio è stato sottoposto a revisione contabile affidata alla Deloitte & Touche Italia S.p.A., 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;
- che la Deloitte & Touche Italia S.p.A. ha inoltre rilasciato in data 3/3/2003 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 Area Euro (già Alpi Azionario) ed Alpi Obbligazionario Internazionale (già Alpi Obbligazionario), relativamente all'esercizio chiuso al 30/12/2002, nonché sul rendiconto del fondo comune Alpi Azionario Internazionale, relativamente al periodo dal 1 ottobre (data di inizio del collocamento) al 30/12/2002, esprimendo per ciascuno 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 bilancio al 31 dicembre 2002 si compendia conclusivamente nei seguenti dati riassuntivi:

Stato Patrimoniale

Attività	€	1.523.980
Passività	€	139.366
Capitale e riserve	€	1.309.758
Utile d'esercizio	€	<u>74.856</u>

I conti d'ordine ammontano a Euro 7.405.

Le componenti reddituali evidenziano a loro volta le seguenti risultanze:

Conto Economico

Commissioni attive, interessi attivi e altri proventi	€	497.597
Costi, perdite e oneri finanziari	€	356.319
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali	€	11.360
Imposte sul reddito	€	55.062
Utile d'esercizio	€	<u>74.856</u>

Il Collegio Sindacale, per quanto lo concerne, preso atto delle risultanze del bilancio al 31 dicembre 2002, non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione sulla destinazione dell'utile d'esercizio di € 74.856.

Biella, lì 8/4/2003

(Prof. Mario Boidi)

(Dott. Pierangelo Ogliaro)

(Dott. Fabio Pasquini)

Deloitte & Touche S.p.A.
Via della Moscova, 3
20121 Milano
Italia

Tel: +39 02 290371
Fax: +39 02 6572876
www.deloitte.it

**Deloitte
& Touche**

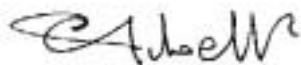
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

AI SENSI DEGLI ARTICOLI 9 E 156 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Agli Azionisti di Alpi Fondi SGR S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Alpi Fondi SGR S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2002. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori di 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, con la precedente denominazione di "Arthur Andersen S.p.A.", in data 2 aprile 2002.
3. A nostro giudizio, il bilancio dell'esercizio di Alpi Fondi SGR S.p.A. al 31 dicembre 2002 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso è pertanto redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società.

DELOITTE & TOUCHE ITALIA S.p.A.



Paolo Gibello Ribatto
Socio

Milano, 3 aprile 2003

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

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

Sede legale: Via della Moscova, 3 - 20121 Milano - Capitale Sociale Euro 1.500.000 i.v.
Partita IVA 09869140153 Codice Fiscale / Registro delle Imprese Milano n. 02466670581 - R.E.A. Milano n. 960046