## *c) Gestione immobiliare*

La gestione immobiliare per l'esercizio 2003 presenta un risultato di 8,2 milioni (8,6 milioni nel 2002); le entrate sono rappresentate da fitti per 16,9 milioni (16,7 milioni nel 2002) e da recuperi di oneri e altri proventi per complessivi 2,9 milioni (2,8 milioni nel 2002), mentre le spese sono costituite da costi diretti di gestione per complessivi 8,1 milioni (7,5 milioni nel 2002), di cui 1,6 milioni per imposte comunali (1,5 milioni nel 2002), e dall'ammortamento degli immobili per 3,5 milioni, (importo pari sostanzialmente a quello del 2002). L'ammontare complessivo dei costi diretti di gestione, ammontanti al netto dei relativi recuperi nei confronti degli inquilini a 5,3 milioni, costituisce circa il 31% dell'importo dei fitti.

## *d) Gestione degli impieghi mobiliari e finanziari*

La gestione riepiloga le risultanze degli investimenti mobiliari (sia diretti che in gestione) e degli impieghi finanziari diversi.

Il risultato complessivo della gestione per l'anno 2003 è rappresentato da un avanzo ammontante nel complesso a 38,4 milioni di euro, costituito da redditi e proventi per complessivi 67,2 milioni (di cui 67,1 milioni concernenti redditi da impieghi mobiliari), da costi diretti di gestione per 686 mila euro e da accantonamenti netti al fondo oscillazione titoli in gestione per 28,1 milioni di euro.

Il prospetto che segue evidenzia, relativamente agli impieghi mobiliari, una specifica per tipologia d'investimento dei capitali investiti, dei corrispondenti risultati di gestione e dei relativi rendimenti percentuali. Nel prospetto immediatamente successivo si riporta un'analisi dei costi e dei ricavi conseguiti dalle singole Gestioni patrimoniali mobiliari.

| IMPIEGHI MOBILIARI | Esercizio 2003 | | | Esercizio 2002 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| *(IN MIGLIAIA DI EURO)* | Capitale medio investito | Risultati di gestione | Rendim. % annuo | Capitale medio investito | Risultati di gestione | Rendim. % annuo |
| GPM - linea monetaria | 286.320 | 6.880 | 2,40% | 247.057 | 9.390 | 3,80% |
| - *Monte Paschi* | *18.252* | *454* | *2,49%* | *17.550* | *702* | *4,00%* |
| - *Banca Popolare di Sondrio* | *17.989* | *453* | *2,52%* | *17.319* | *670* | *3,87%* |
| - *Arca* | *81.592* | *2.092* | *2,56%* | *77.489* | *4.103* | *5,29%* |
| - *Axa* | *141.422* | *3.323* | *2,35%* | *134.699* | *3.915* | *2,91%* |
| - *San Paolo IMI* | *27.065* | *558* | *2,06%* | - | *0* | - |
| GPM - linea bilanciata | 288.361 | 36.667 | 12,72% | 363.955 | -41.707 | -11,46% |
| - *San Paolo IMI* | - | - | - | *35.092* | *-1.205* | *-3,43%* |
| - *Pioneer* | *105.864* | *14.541* | *13,74%* | *121.168* | *-15.304* | *-12,63%* |
| - *DWS* | *92.381* | *11.228* | *12,15%* | *103.763* | *-11.382* | *-10,97%* |
| - *Axa* | *90.116* | *10.898* | *12,09%* | *103.932* | *-13.816* | *-13,29%* |
| GPM - linea azionaria | 101.335 | 22.802 | 22,50% | 101.819 | -23.634 | -23,21% |
| - *Antonveneta Abn Amro* | *40.863* | *6.377* | *15,61%* | *49.962* | *-15.947* | *-31,92%* |
| - *Scottish Widows* | *22.421* | *3.822* | *17,05%* | *25.834* | *-3.413* | *-13,21%* |
| - *Fin.eco* | *38.051* | *12.603* | *33,12%* | *26.023* | *-4.274* | *-16,42%* |
| Totale Gestioni patrimoniali mobiliari | 676.016 | 66.349 | 9,81% | 712.831 | -55.951 | -7,85% |
| Titoli diversi in portafoglio | 30.585 | 724 | 2,37% | 44.693 | 2.347 | 5,25% |
| Totale impieghi mobiliari a medio e lungo termine | 706.601 | 67.073 | 9,49% | 757.524 | -53.604 | -7,08% |
| Operazioni pronti contro termine | - | - | - | 24.883 | 715 | 2,87% |
| Totale impieghi mobiliari | 706.601 | 67.073 | 9,49% | 782.407 | -52.889 | -6,76% |

*Note - I risultati delle G.P.M. sono riferiti ai valori di mercato al 31 dicembre.*

*- La GPM San Paolo IMI ha svolto fino al 31.12.2002 la propria attività come gestore bilanciato successivamente il contratto è stato trasformato in monetario.*

## MOVIMENTO ECONOMICO GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI ANNO 2003

| *(IN EURO)* | Monte dei Paschi (monetario) | Popolare Sondrio (monetario) | Arca (monetario) |
|---|---|---|---|
| Attivo di gestione al 1° gennaio | 18.251.573,96 | 17.989.224,74 | 81.591.366,12 |
| Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio | 46.765,06 | 20.790,99 | 1.430.626,70 |
| Saldo netto al 1° gennaio | 18.204.808,90 | 17.968.433,75 | 80.160.739,42 |
| Conferimenti dell'esercizio | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Costi di gestione | 69.324.854,94 | 32.399.817,02 | 195.550.841,71 |
| - *Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere* | *18.019.623,18* | *17.768.776,21* | *80.984.023,00* |
| - *Costi di acquisto* | *51.206.327,52* | *14.586.841,57* | *114.391.272,32* |
| - *Oneri diversi* | *84.039,22* | *29.530,24* | *108.750,40* |
| - *Commissioni di gestione* | *14.865,02* | *14.669,00* | *66.795,99* |
| Ricavi di gestione | 69.779.036,64 | 32.852.913,28 | 197.642.977,95 |
| - *Interessi e proventi* | *625.806,82* | *452.071,20* | *2.214.635,55* |
| - *Ricavi di vendita* | *50.638.832,98* | *14.247.378,00* | *113.483.430,45* |
| - *Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere* | *18.514.396,84* | *18.153.464,08* | *81.944.911,95* |
| Risultato di gestione | 454.181,70 | 453.096,26 | 2.092.136,24 |
| Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione | 35.806,64 | 5.457,32 | 1.394.306,86 |
| Incremento netto dell'investimento | 489.988,34 | 458.553,58 | 3.486.443,10 |
| Attivo di gestione al 31 dicembre | 18.705.755,66 | 18.442.321,00 | 83.683.502,36 |
| Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre | 10.958,42 | 15.333,67 | 36.319,84 |
| Saldo netto al 31 dicembre | 18.694.797,24 | 18.426.987,33 | 83.647.182,52 |

| | AXA (monetario) | San Paolo IMI (monetario | Pioneer (bilanciato internazionale) |
|---|---|---|---|
| Attivo di gestione al 1° gennaio | 141.422.278,95 | 33.886.898,78 | 105.864.027,99 |
| Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio | 48.316,71 | 9.822,49 | 3.674.865,16 |
| Saldo netto al 1° gennaio | 141.373.962,24 | 33.877.076,29 | 102.189.162,83 |
| Conferimenti dell'esercizio | 0,00 | -15.000.000,00 | 0,00 |
| Costi di gestione | 246.088.708,23 | 134.970.598,22 | 389.570.556,24 |
| - *Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere* | *139.730.311,30* | *24.386.108,40* | *93.370.664,37* |
| - *Costi di acquisto* | *106.185.208,53* | *110.349.511,68* | *295.958.836,12* |
| - *Oneri diversi* | *33.094,02* | *213.593,61* | *72.359,27* |
| - *Commissioni di gestione* | *140.094,38* | *21.384,53* | *168.696,48* |
| Ricavi di gestione | 249.411.261,25 | 135.528.808,71 | 404.111.975,02 |
| - *Interessi e proventi* | *3.284.531,71* | *900.107,84* | *2.087.693,24* |
| - *Ricavi di vendita* | *103.798.394,54* | *118.266.847,72* | *285.240.638,26* |
| - *Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere* | *142.328.335,00* | *16.361.853,15* | *116.783.643,52* |
| Risultato di gestione | 3.322.553,02 | 558.210,49 | 14.541.418,78 |
| Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione | 105.432,44 | 0,00 | 3.298.452,45 |
| Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione | 0,00 | 9.822,49 | 0,00 |
| Incremento netto dell'investimento | 3.217.120,58 | 568.032,98 | 11.242.966,33 |
| Attivo di gestione al 31 dicembre | 144.744.831,97 | 19.445.109,27 | 120.405.446,77 |
| Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre | 153.749,15 | 0,00 | 6.973.317,61 |
| Saldo netto al 31 dicembre | 144.591.082,82 | 19.445.109,27 | 113.432.129,16 |

## MOVIMENTO ECONOMICO GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI ANNO 2003

| *(IN EURO)* | DWS (bilanciato internazionale) | AXA (bilanciato internazionale) | Antonveneta Abn Amro (azionario globale protetto) |
|---|---|---|---|
| Attivo di gestione al 1° gennaio | 92.381.131,92 | 90.116.448,58 | 40.863.232,17 |
| Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio | 2.223.516,49 | 2.544.491,65 | 2.277.411,20 |
| Saldo netto al 1° gennaio | 90.157.615,43 | 87.571.956,93 | 38.585.820,97 |
| Conferimenti dell'esercizio | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Costi di gestione | 590.307.578,98 | 538.811.536,70 | 211.886.666,03 |
| - *Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere* | *85.083.971,01* | *84.906.920,28* | *35.698.426,20* |
| - *Costi di acquisto* | *504.846.089,36* | *453.554.611,27* | *176.058.159,56* |
| - *Oneri diversi* | *255.457,70* | *197.261,30* | *44.287,94* |
| - *Commissioni di gestione* | *122.060,91* | *152.743,85* | *85.792,33* |
| Ricavi di gestione | 601.535.541,55 | 549.709.426,70 | 218.263.658,34 |
| - *Interessi e proventi* | *1.782.008,67* | *1.683.020,40* | *185.225,44* |
| - *Ricavi di vendita* | *498.902.731,62* | *451.009.649,42* | *173.050.515,04* |
| - *Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere* | *100.850.801,26* | *97.016.756,88* | *45.027.917,86* |
| Risultato di gestione | 11.227.962,57 | 10.897.890,00 | 6.376.992,31 |
| Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione | 6.713.750,69 | 3.785.193,73 | 4.178.255,70 |
| Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Incremento netto dell'investimento | 4.514.211,88 | 7.112.696,27 | 2.198.736,61 |
| Attivo di gestione al 31 dicembre | 103.609.094,49 | 101.014.338,58 | 47.240.224,48 |
| Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre | 8.937.267,18 | 6.329.685,38 | 6.455.666,90 |
| Saldo netto al 31 dicembre | 94.671.827,31 | 94.684.653,20 | 40.784.557,58 |

| | Schottish Widows (aazionario giapponese) | Fin.cco (azionario euro small cap) | MOVIMENTO TOTALE G.P.M. |
|---|---|---|---|
| Attivo di gestione al 1° gennaio | 22.421.210,60 | 21.749.031,91 | 666.536.425,72 |
| Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio | 730.755,58 | 2.056.866,42 | 15.064.228,45 |
| Saldo netto al 1° gennaio | 21.690.455,02 | 19.692.165,49 | 651.472.197,27 |
| Conferimenti dell'esercizio | 0,00 | 35.000.000,00 | 20.000.000,00 |
| Costi di gestione | 246.793.006,90 | 93.532.943,28 | 2.749.237.108,25 |
| - *Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere* | *21.390.505,76* | *21.714.511,96* | *623.053.841,67* |
| - *Costi di acquisto* | *225.350.141,91* | *71.751.621,59* | *2.124.238.621,43* |
| - *Oneri diversi* | *12,78* | *57,24* | *1.038.443,72* |
| - *Commissioni di gestione* | *52.346,45* | *66.752,49* | *906.201,43* |
| Ricavi di gestione | 250.614.594,98 | 106.136.252,71 | 2.815.586.447,13 |
| - *Interessi e proventi* | *5.996,54* | *732.313,42* | *13.953.410,83* * |
| - *Ricavi di vendita* | *225.322.282,86* | *38.907.846,88* | *2.072.868.547,77* |
| - *Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere* | *25.286.315,58* | *66.496.092,41* | *728.764.488,53* |
| Risultato di gestione | 3.821.588,08 | 12.603.309,43 | 66.349.338,88 |
| Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione | 2.896.136,74 | 8.585.586,14 | 29.562.807,89 |
| Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione | 0,00 | 0,00 | 1.445.393,31 |
| Incremento netto dell'investimento | 925.451,34 | 4.017.723,29 | 38.231.924,30 |
| Attivo di gestione al 31 dicembre | 26.242.798,68 | 69.352.341,34 | 752.885.764,60 |
| Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre | 3.626.892,32 | 10.642.452,56 | 43.181.643,03 |
| Saldo netto al 31 dicembre | 22.615.906,36 | 58.709.888,78 | 709.704.121,57 |

* *Di cui € 5.026.826,67 (al lordo delle imposte) relativi a dividendi su azioni.*

## *e) Costi di amministrazione*

I costi di amministrazione ammontano nel complesso a 15,5 milioni e presentano rispetto al precedente esercizio (15 milioni) un incremento di 0,5 milioni, pari a circa il 3,3%.

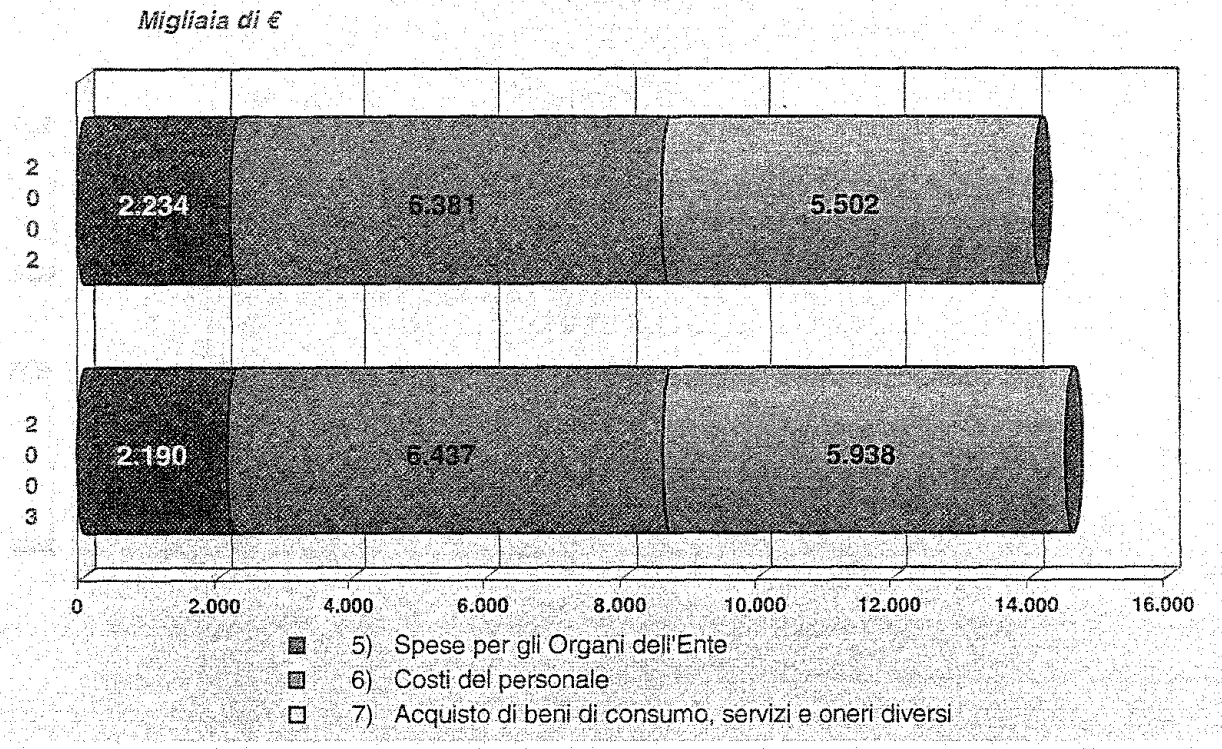
Come evidenziato nel prospetto che segue, nel quale sono riportate per aggregati le voci componenti opportunamente raffrontate con i corrispondenti importi del precedente esercizio, l'incremento complessivo dei costi di funzionamento risulta determinato dalla diminuzione di 44 mila euro (- 2%) delle spese per gli Organi dell'Ente, dagli aumenti di 56 mila euro (+ 0,9%) delle spese per il personale, di 436 mila euro (+ 7,9%) dei costi di acquisto di beni di consumo e servizi e di 41 mila euro (+ 4,8%) per ammortamento beni strumentali.

| **COSTI DI AMMINISTRAZIONE** *(In migliaia di euro)* | **2003** | **2002** | **Differenze Val. assoluti** | **Differenze percentuali** |
|---|---|---|---|---|
| Spese per gli Organi dell'Ente | 2.190 | 2.234 | -44 | -1,97% |
| Costi del personale | 6.437 | 6.381 | 56 | 0,88% |
| Acquisto beni di consumo, servizi e oneri diversi | 5.938 | 5.502 | 436 | 7,92% |
| Totale | 14.565 | 14.117 | 448 | 3,17% |
| Ammortamento beni strumentali | 899 | 858 | 41 | 4,78% |
| Totale complessivo | 15.464 | 14.975 | 489 | 3,27% |

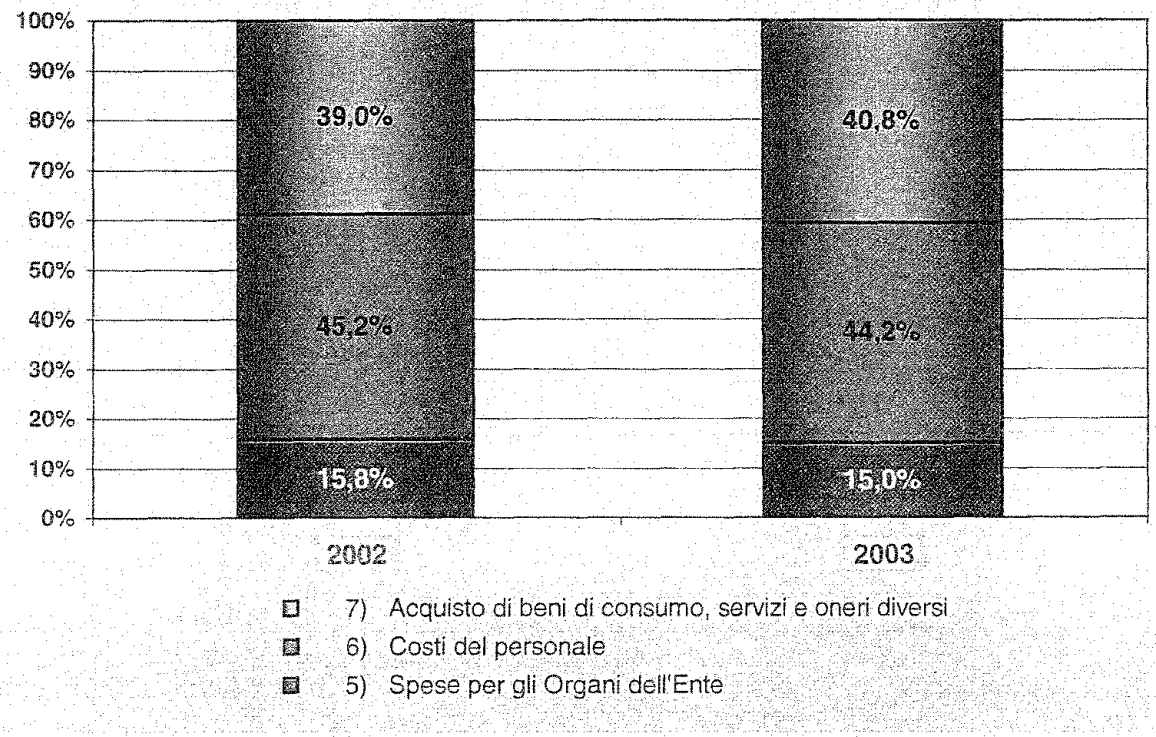
Per una analisi delle spese in questione si fa rinvio a quanto in proposito illustrato nella nota esplicativa; in questa sede va comunque evidenziato che l'aumento dei costi per l'acquisto di beni di consumo e servizi è influenzato dalle spese per la Sede connesse con il completamento dei lavori iniziati l'anno precedente per la certificazione prevenzione e incendi (+ 403 mila euro rispetto al 2002); per le rimanenti partite considerabili in generale di natura continuativa si registrano variazioni sostanzialmente compensative, attestandosi infatti nel complesso sul medesimo livello circa dell'anno precedente.

I grafici successivi espongono, relativamente al biennio 2002-2003, i costi di amministrazione distinti per voci componenti e l'incidenza percentuale di tali voci sul totale, al netto degli ammortamenti.

**COSTI DI AMMINISTRAZIONE BIENNIO 2002 - 2003**

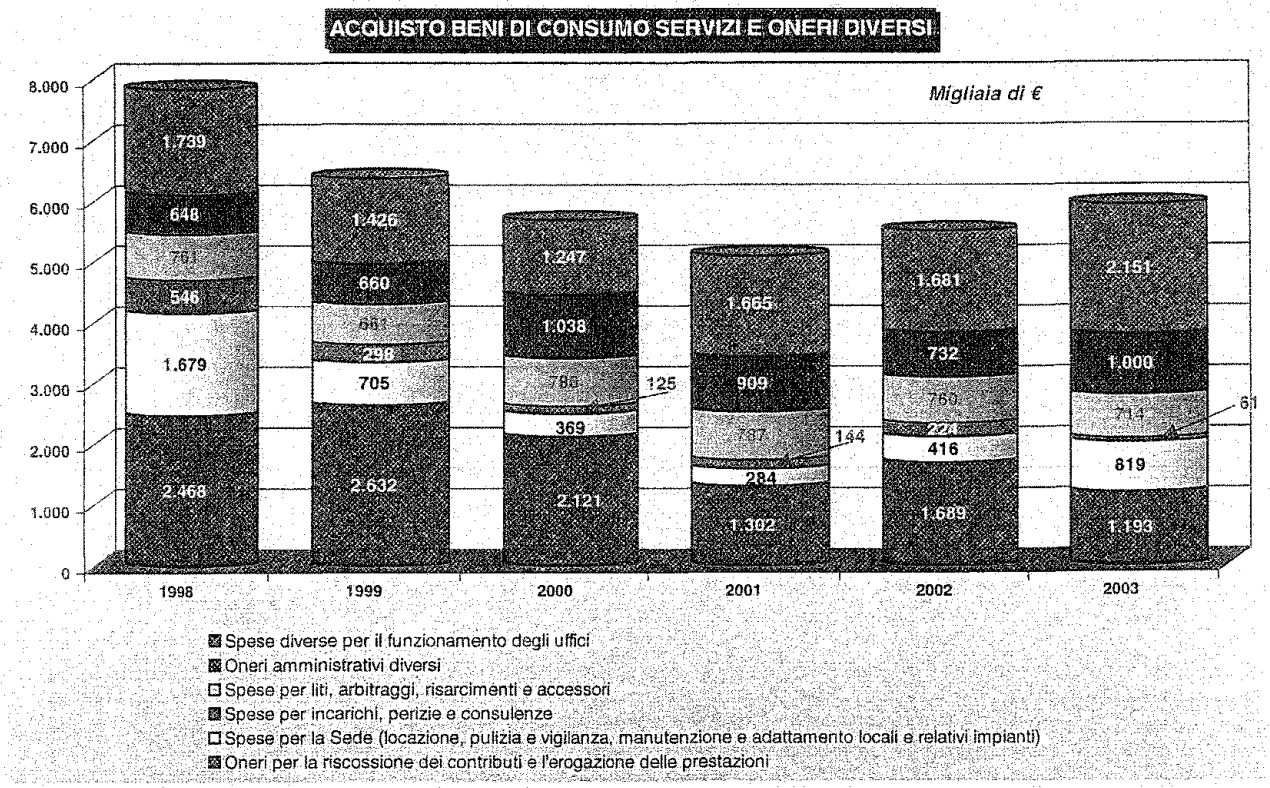



**INCIDENZA PERCENTUALE COMPONENTI COSTI DI AMMINISTRAZIONE BIENNIO 2002 - 2003**



Relativamente alle spese per l'acquisto di beni di consumo, servizi e oneri diversi, si fornisce nel prospetto e nel grafico seguenti, per il periodoo 1998-2003, una rappresentazione per aggregati delle voci componenti.

| **ACQUISTO BENI DI CONSUMO, SERVIZI E ONERI DIVERSI** *(IN MIGLIAIA DI EURO)* | **1998** | **1999** | **2000** | **2001** | **2002** | **2003** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Oneri per la riscossione dei contributi e l'erogazione delle prestazioni | 2.468 | 2.632 | 2.121 | 1.302 | 1.689 | 1.193 |
| Spese diverse per la Sede (pulizia e vigilanza, manutenzione e adattamento locali, ecc.) | 1.679 | 705 | 369 | 284 | 416 | 819 |
| Spese per incarichi, perizie e consulenze | 546 | 298 | 125 | 144 | 224 | 61 |
| Spese per liti, arbitraggi, risarcimenti e accessori | 761 | 661 | 786 | 787 | 760 | 714 |
| Oneri amministrativi diversi | 648 | 660 | 1.038 | 909 | 732 | 1.000 |
| Spese varie per il funzionamento degli uffici | 1.739 | 1.426 | 1.247 | 1.665 | 1.681 | 2.151 |
| Totale | 7.841 | 6.382 | 5.686 | 5.091 | 5.502 | 5.938 |
| *Numeri indici : base 1998 = 100* | *100,0* | *81,4* | *72,5* | *64,9* | *70,2* | *75,7* |



Come si evince dai dati che precedono, le spese in questione presentano nel complesso una riduzione nel periodo considerato di circa il 25%.

Il contenimento conseguito per tali spese, come già rilevato in precedenti analoghe occasioni, è stato attuato attraverso un costante processo di razionalizzazione e miglioramento dei servizi, grazie alla sempre maggiore utilizzazione delle moderne tecnologie informatiche, processo che ha investito le metodologie di lavoro, sviluppando nel personale una cultura lavorativa improntata al conseguimento del "risultato", e ciò, vale la pena di rammentare senza il ricorso ad onerosi supporti esterni come invece per il passato.

o o o o o o o o o o o

Premesso quanto precede sulla situazione dell'Ente e sull'andamento della gestione, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione il presente bilancio consuntivo dell'esercizio 2003.

*Per il Consiglio di Amministrazione*

*IL PRESIDENTE*
*(Geom. Fausto Saveldi)*