

c) Gestione immobiliare

La gestione immobiliare per l'esercizio 2008 presenta un risultato di 9,5 milioni (9,7 milioni nel 2007); le entrate sono rappresentate da affitti per 19,8 milioni (19,6 milioni nel 2007) e da recuperi di oneri per 3,3 milioni (importo pressoché eguale nel 2007); le spese sono costituite per 9,9 milioni da costi diretti di gestione (8,8 milioni nel 2007), di cui 1,7 milioni per imposte comunali (1,6 milioni nel 2007); a tali spese vanno aggiunti complessivi 3,6 milioni per ammortamenti e accantonamenti per svalutazione crediti (4,5 milioni nel 2007). L'importo complessivo dei costi di gestione, al netto dei relativi recuperi nei confronti degli inquilini e delle imposte comunali ammonta a 4,9 milioni e costituisce circa il 25% dell'importo degli affitti.

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 2008 è rappresentato da un disavanzo ammontante nel complesso a 65,5 milioni, costituito da redditi e proventi per complessivi 18 milioni, da costi diretti di gestione per 0,9 milioni, di cui 0,3 milioni per imposta sul capital gain, da perdite per 26,9 milioni e da accantonamenti netti al fondo oscillazione titoli in gestione per 55,7 milioni.

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

IMPIEGHI MOBILIARI (IN MIGLIAIA DI EURO)	Esercizio 2008			Esercizio 2007		
	Capitale medio investito	Risultati di gestione	Rendim. % annuo	Capitale medio investito	Risultati di gestione	Rendim. % annuo
Totale Gestioni patrimoniali mobiliari e fondi di investimento	1.136.945	-11.620	-1,02%	1.121.427	32.483	2,90%
Titoli in portafoglio	3.730	167	4,48%	6.812	294	4,32%
Totale impieghi mobiliari a medio e lungo termine	1.140.675	-11.453	-1,00%	1.128.239	32.777	2,91%
Operazioni pronti contro termine	61.456	2.227	3,62%	57.575	2.027	3,52%
BOT	16.792	337	2,01%			
Totale impieghi mobiliari	1.218.923	-8.889	-0,73%	1.185.814	34.804	2,94%

IMPIEGHI MOBILIARI (IN MIGLIAIA DI EURO)	Esercizio 2008			Esercizio 2007		
	Capitale medio investito	Risultati di gestione	Rendim. % annuo	Capitale medio investito	Risultati di gestione	Rendim. % annuo
GPM - linea monetaria	359.646	13.185	3,67%	465.056	11.141	2,40%
- Arca	-	-		62.314	1.886	3,03%
- Axa	159.838	6.820	4,27%	162.449	3.800	2,34%
- Monte Paschi	129.184	5.073	3,93%	127.309	1.875	1,47%
- Banca Popolare di Sondrio	-	-		60.753	1.663	2,74%
- Ras Pimco (*)	70.624	1.292	1,83%	52.231	1.917	3,67%
GPM - linea bilanciata	470.470	-11.149	-2,37%	453.448	17.022	3,75%
- Capitalia	211.046	-8.603	-4,08%	198.250	12.796	6,45%
- Pioneer	135.755	-4.600	-3,39%	132.766	2.989	2,25%
- Rothschild	123.669	2.054	1,66%	122.432	1.237	1,01%
GPM - linea azionaria	77.757	-13.656	-17,56%	202.923	4.320	2,13%
- Axa Rosenberg (*)	63.642	-9.004	-14,15%	158.484	3.960	2,50%
- Templeton (*)	14.115	-4.652	-32,96%	44.439	360	0,81%
Totale Gestioni patrimoniali mobiliari	907.873	-11.620	-1,28%	1.121.427	32.483	2,90%

(*) Trattasi di gestioni chiuse nel corso dell'anno le cui disponibilità sono state investite in quote negli analoghi comparti del Fondo Polaris

MOVIMENTO ECONOMICO GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI ANNO 2008

<i>(IN EURO)</i>	Arca (monetario)	Axa (monetario)
Attivo di gestione al 1° gennaio	175.877,86	159.838.446,21
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	0,00	2.236.951,37
Saldo netto al 1° gennaio	<u>175.877,86</u>	<u>157.601.494,84</u>
Conferimenti e prelievi dell'esercizio	<u>-175.877,86</u>	<u>0,00</u>
Costi di gestione	0,00	219.544.103,93
- Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere	0,00	146.434.814,00
- Costi di acquisto	0,00	73.019.764,78
- Oneri diversi	0,00	8.733,28
- Commissioni di gestione	0,00	80.791,87
Ricavi di gestione	0,00	226.364.607,78
- Interessi e proventi	0,00	6.869.177,83
- Ricavi di vendita	0,00	62.929.793,98
- Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere	0,00	156.565.635,97
Risultato di gestione	<u>0,00</u>	<u>6.820.503,85</u>
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	0,00	2.635.961,25
Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione	0,00	0,00
Incremento netto dell'investimento	<u>0,00</u>	<u>4.184.542,60</u>
Attivo di gestione al 31 dicembre	<u>0,00</u>	<u>166.658.950,06</u>
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	<u>0,00</u>	<u>4.872.912,62</u>
Saldo netto al 31 dicembre	<u>0,00</u>	<u>161.786.037,44</u>

	Monte dei Paschi (monetario)	Allianz Pimco (monetario)
Attivo di gestione al 1° gennaio	129.184.208,52	180.089.388,20
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	2.595.328,54	1.672.868,36
Saldo netto al 1° gennaio	<u>126.588.879,98</u>	<u>178.416.519,84</u>
Conferimenti e prelievi dell'esercizio	<u>0,00</u>	<u>-180.820.043,28</u>
Costi di gestione	237.318.235,45	822.984.853,14
- Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere	126.367.298,75	174.542.413,92
- Costi di acquisto	110.845.495,76	648.184.779,58
- Oneri diversi	2.773,37	114.774,36
- Commissioni di gestione	102.667,57	142.885,28
Ricavi di gestione	242.391.165,36	824.276.868,43
- Interessi e proventi	5.340.594,46	2.052.188,45
- Ricavi di vendita	104.258.470,75	822.224.679,98
- Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere	132.792.100,15	0,00
Risultato di gestione	<u>5.072.929,91</u>	<u>1.292.015,29</u>
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	4.564.162,01	0,00
Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione	0,00	1.672.868,36
Incremento netto dell'investimento	<u>508.767,90</u>	<u>2.964.883,65</u>
Attivo di gestione al 31 dicembre	<u>134.257.138,43</u>	<u>561.360,21</u>
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	<u>7.159.490,55</u>	<u>0,00</u>
Saldo netto al 31 dicembre	<u>127.097.647,88</u>	<u>561.360,21</u>

MOVIMENTO ECONOMICO GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI ANNO 2008

<i>(IN EURO)</i>	Pioneer (bilanciato)	Pioneer - ex Capitalia - (bilanciato)
Attivo di gestione al 1° gennaio	135.754.783,76	211.046.242,92
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	7.209.939,77	18.454.968,58
Saldo netto al 1° gennaio	<u>128.544.843,99</u>	<u>192.591.274,34</u>
Conferimenti e prelievi dell'esercizio	0,00	0,00
Costi di gestione	371.778.675,59	368.723.868,11
- Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere	133.142.440,04	199.830.723,63
- Costi di acquisto	238.413.602,54	168.590.652,91
- Oneri diversi	27.216,12	15.750,48
- Commissioni di gestione	195.416,89	286.741,09
Ricavi di gestione	367.178.376,89	360.120.780,17
- Interessi e proventi	3.481.800,02	6.285.900,88
- Ricavi di vendita	234.636.799,60	164.451.852,88
- Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere	129.059.777,27	189.383.026,41
Risultato di gestione	-4.600.298,70	-8.603.087,94
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	6.385.679,27	17.972.273,10
Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione	0,00	0,00
Incremento netto dell'investimento	<u>-10.985.977,97</u>	<u>-26.575.361,04</u>
Attivo di gestione al 31 dicembre	131.154.485,06	202.443.154,98
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	13.595.619,04	36.427.241,68
Saldo netto al 31 dicembre	<u>117.558.866,02</u>	<u>166.015.913,30</u>

	Rothschild (bilanciato)	Templeton (azionario globale)
Attivo di gestione al 1° gennaio	123.668.970,52	44.799.391,35
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	9.175.125,17	7.873.056,71
Saldo netto al 1° gennaio	<u>114.493.845,35</u>	<u>36.926.334,64</u>
Conferimenti e prelievi dell'esercizio	0,00	-37.641.174,73
Costi di gestione	184.424.459,57	95.924.865,35
- Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere	113.481.403,67	43.221.411,27
- Costi di acquisto	70.657.936,06	52.648.153,59
- Oneri diversi	17.472,27	11.316,48
- Commissioni di gestione	267.647,57	43.984,01
Ricavi di gestione	186.478.755,23	91.272.425,46
- Interessi e proventi	4.598.755,98	274.871,86
- Ricavi di vendita	59.964.046,57	90.997.553,60
- Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere	121.915.952,68	0,00
Risultato di gestione	2.054.295,66	-4.652.439,89
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	13.178.832,22	0,00
Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione	0,00	7.873.056,71
Incremento netto dell'investimento	<u>-11.124.536,56</u>	<u>3.220.616,82</u>
Attivo di gestione al 31 dicembre	125.723.266,18	2.505.776,73
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	22.353.957,39	0,00
Saldo netto al 31 dicembre	<u>103.369.308,79</u>	<u>2.505.776,73</u>

MOVIMENTO ECONOMICO GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI ANNO 2008		
<i>(IN MIGLIAIA DI EURO)</i>		
	Axa Rosenberg (azionario globale)	Movimento totale GPM
Attivo di gestione al 1° gennaio	162.444.220,43	1.147.001.529,77
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	28.876.073,39	78.094.311,89
Saldo netto al 1° gennaio	133.568.147,04	1.068.907.217,88
Conferimenti e prelievi dell'esercizio	-153.239.865,61	-371.876.961,48
Costi di gestione	525.098.541,39	2.825.797.602,53
- Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere	162.585.220,13	1.099.605.725,41
- Costi di acquisto	362.237.938,30	1.724.598.323,52
- Oneri diversi	73,80	198.110,16
- Commissioni di gestione	275.309,16	1.395.443,44
Ricavi di gestione	516.094.704,22	2.814.177.683,54
- Interessi e proventi	448.489,25	29.351.778,73
- Ricavi di vendita	515.646.214,97	2.055.109.412,33
- Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere	0,00	729.716.492,48
Risultato di gestione	-9.003.837,17	-11.619.918,99
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	0,00	44.736.907,85
Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione	28.876.073,39	38.421.998,46
Incremento netto dell'investimento	19.872.236,22	-17.934.828,38
Attivo di gestione al 31 dicembre	200.517,65	763.504.649,30
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	0,00	84.409.221,28
Saldo netto al 31 dicembre	200.517,65	679.095.428,02

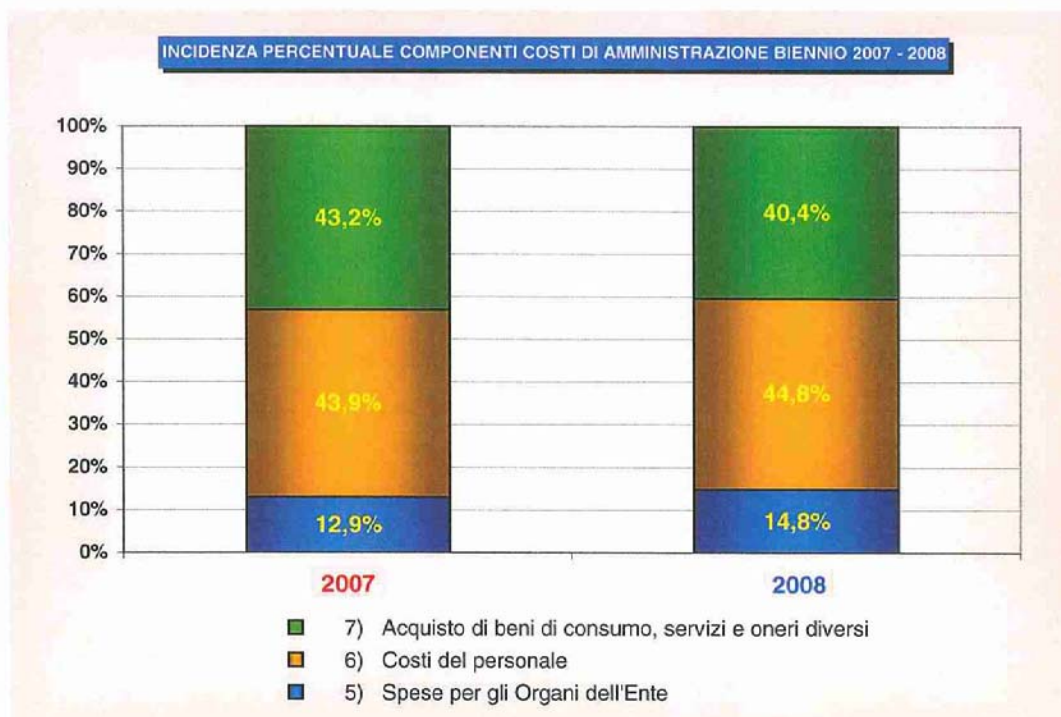
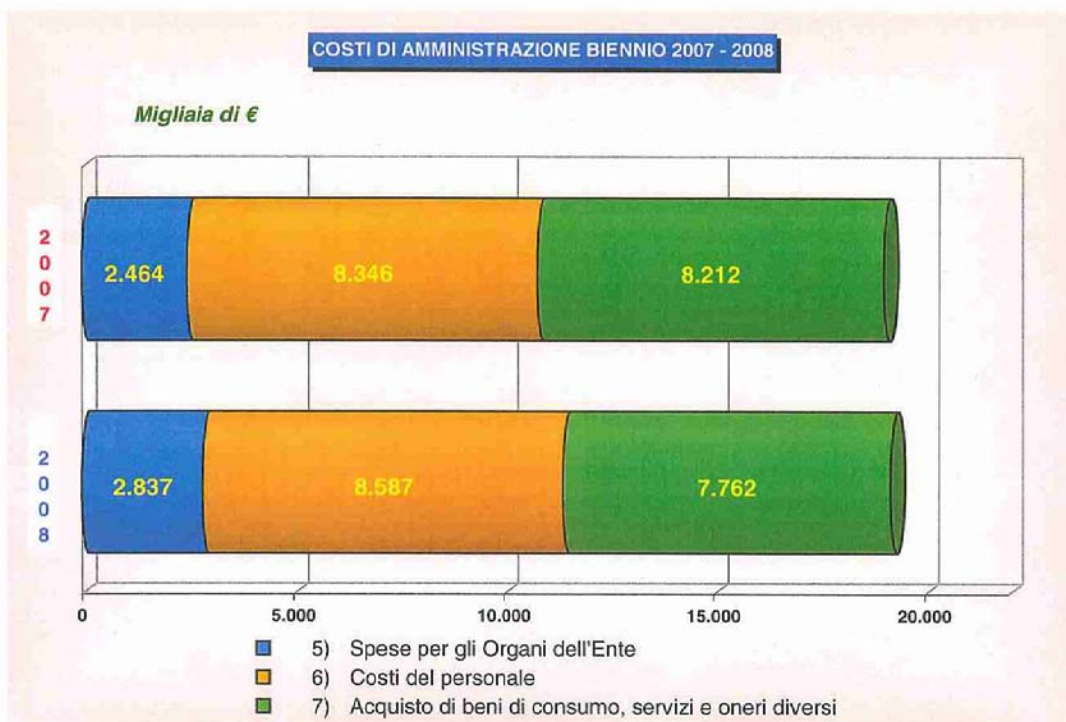
e) Costi di amministrazione

I costi di amministrazione, costituiti dalle spese per gli Organi dell'Ente, dai costi per il personale e da quelli per l'acquisizione di beni e servizi, ammontano nel complesso a 19,9 milioni (19,7 milioni nel 2007). Nel prospetto che segue si evidenziano per aggregati le voci componenti opportunamente raffrontate con i corrispondenti importi del precedente esercizio.

COSTI DI AMMINISTRAZIONE <i>(IN MIGLIAIA DI EURO)</i>	2008	2007	Differenze Val. assoluti
Spese per gli Organi dell'Ente	2.837	2.464	373
Costi del personale	8.587	8.346	241
Acquisto beni di consumo, servizi e oneri diversi	7.762	8.212	-450
Totale	19.186	19.022	164
Ammortamento beni strumentali	676	703	-27
Totale complessivo	19.862	19.725	137

In merito alle variazioni rispetto all'anno precedente delle spese di cui trattasi, che nel complesso registrano un incremento di 0,1 milioni, pari allo 0,7%, si rinvia a quanto in proposito illustrato nella nota esplicativa.

Nei grafici successivi si espongono, relativamente al biennio 2007-2008, i costi di amministrazione distinti per voci componenti e l'incidenza percentuale di tali voci sul totale al netto degli ammortamenti.



◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦

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 2008.

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

(Geom. Fausto Amadasi)