

STATO PATRIMONIALE

Lo stato patrimoniale evidenzia un'utile di esercizio pari ad € 38.229,00 e si riassume nei seguenti valori:

ATTIVO		
B) Immobilizzazioni	€	7.220.842
C) Attivo Circolante	€	10.437.343
D) Ratei e risconti	€	7.977
Totale Attivo	€	17.666.162

PASSIVO		
A) Patrimonio Netto	€	10.016.807
C) TFR	€	223.376
D) Debiti	€	7.425.490
E) Ratei e risconti passivi	€	489
Totale passivo	€	17.666.162

CONTO ECONOMICO

Il conto economico presenta in sintesi, i seguenti valori:

A) Valore della produzione	€	45.245.324
B) Costi della produzione	€	44.781.076
Differenza A-B	€	464.248
C) Proventi ed oneri finanziari	€	(276.267)
E) Proventi ed oneri straordinari	€	(37.980)
Risultato ante imposte	€	150.001
Imposte dell'esercizio	€	111.772
Utile dell'esercizio	€	38.229

Si è vigilato sull'impostazione generale data al Bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non vi sono osservazioni particolari da riferire.

Si è verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non sussistono osservazioni particolari.

Per quanto a conoscenza del Collegio, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.

Ai sensi dell'art. 2426 c.c., punto 5, viene espresso il consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e di ampliamento per € 1.310,00.

Si è proceduto alla verifica dei criteri seguiti dagli amministratori nella rivalutazione dei beni dell'impresa ai sensi della Legge 342/2000.

A tal proposito si osserva quanto segue:

- la società si è avvalsa della facoltà prevista dall'art. 15 del D.L. 185/2008 ed ha iscritto nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2008 una rivalutazione di ammontare complessivo pari ad Euro 3.034.472
- il saldo attivo risultante dalla rivalutazione al netto dell'imposta sostitutiva (pari ad euro 91.034) è stato iscritto in una apposita riserva nel Patrimonio netto della società denominata "Riserva di rivalutazione ex D.L. 185/2008". Il maggior valore attribuito al bene immobile è stato determinato dagli Amministratori utilizzando il criterio del valore di mercato alla data del 31 dicembre 2008, facendo riferimento ad una apposita perizia di stima predisposta da un tecnico professionalmente qualificato.
- si dà atto che la rivalutazione non eccede i limiti di valore indicati al comma 2 dell'art.11 della legge n.342/2000.
- la Nota Integrativa al bilancio chiuso al 31/12/2008 contiene una informativa esaustiva in merito ai criteri di determinazione della rivalutazione ed alla tecnica di contabilizzazione utilizzata.

E' stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui il Collegio è tenuto a conoscenza a seguito dell'espletamento dei suoi doveri e non sussistono osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo rilasciata in data 8 aprile 2009, si propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2008, così come redatto dagli Amministratori.

Roma,08/04/2009

Il Collegio Sindacale

(Rag.Ivo Misesti)

(Dott.ssa Velia Mauri)

(Dott.Tonino Ragosta)



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via G.D. Romagnosi, 10/A
00196 Roma
Tel. (+39) 06 324751
Fax (+39) 06 32475504
www.ey.com

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art.2409-ter del Codice Civile**

All' Azionista Unico della Previra Immobiliare S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Previra Immobiliare S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Previra Immobiliare S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, 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.

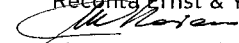
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 aprile 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Previra Immobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2008 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.
4. Si richiama l'attenzione sulla seguente informazione fornita dagli amministratori nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione: la società si è avvalsa della facoltà prevista dal D.L. 185/2008 e ha rivalutato il valore dell'immobile strumentale ove ha sede la Società. Tale rivalutazione ha comportato un effetto sull'attivo patrimoniale di euro 3.034 migliaia e corrispondentemente un effetto sul patrimonio netto pari ad euro 2.943 migliaia al netto dell'effetto fiscale relativo all'affrancamento della rivalutazione.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della Previra Immobiliare S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 2409-ter, comma 2, lettera e), del Codice Civile.

A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Previra Immobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Roma, 8 aprile 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Mauro Ottaviani
(Socio)

Bilancio

Esercizio 2008

CARICHE SOCIALI**MARCELLO Raffaele**

Presidente del CdA

MANDOLESI Massimo

Amministratore Delegato

ALFIERO Alberto

Consigliere

BACHIORRI Antonio

Consigliere

CICCARELLI Umberto

Consigliere

GIUGNI Franco

Consigliere

MATTEI Marco

Consigliere

NATTINO Giampietro

Consigliere

VATTEONE Luca

Consigliere

COLONNA Felice

Presidente Collegio Sindacale

ADAGLIO Alberto

Sindaco effettivo

GENTILE Luigi

Sindaco effettivo

ESPOSITO Giuseppe

Sindaco supplente

NAGHEL Guido

Sindaco supplente

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

l'esercizio appena concluso è l'ottavo da quando la Sim è stata costituita ed autorizzata come intermediario finanziario

Proseguono gli incoraggianti i risultati quantitativi e qualitativi anche per l'esercizio 2008 .

Il margine di Intermediazione si attesta a € 2.954.959 delle commissioni attive provenienti dall'attività tipica dell'azienda - Advisory , Collocamento e Raccolta ordini; tale attività di carattere ordinario hanno fatto sì che la Sim sia confermata come un players riconoscibile e riconosciuto nel mondo dell'intermediazione finanziaria nazionale e internazionale.

Dal lato dei costi si assiste ad una generale razionalizzazione di quelli operativi; dove si segnalano investimenti in tecnologie e risorse umane destinate a creare quel mix per lo sviluppo coerente della Sim .

Inoltre si segnala che , dopo aver imputato le imposte di competenza dell'esercizio in corso per € 280.926 la Sim consegue un risultato d'esercizio netto pari ad € 449.743 tra i migliori risultati da quando la Sim è stata costituita.

Per quanto riguarda lo specifico l'attività effettuata sia nei confronti di investitori professionali che di clientela retail, svoltasi all'interno del perimetro tracciato dal piano industriale approvato dall'Assemblea dei soci il 16 ottobre 2006, può essere sintetizzata come segue.

Per la Cassa di previdenza dei Ragionieri commercialisti:

- È stato realizzato un servizio di raccolta ordini in consulenza derivante da un sistema proprietario di investimento quantitativo denominato Adaptive Asset Allocation (A cube); oggetto della consulenza sono stati gli Exchange-Trade Fund quotati sul mercato italiano (ETF) e questo servizio, successivamente, è stato ricompreso nel certificato a capitale garantito emesso da Exane SA della quale la SIM è divenuta consulente.
- È stato fornito supporto per la selezione e il successivo investimento in Note su fondi hedge e indici immobiliari oltre che in conti di deposito ad elevata remunerazione.
- È stata organizzato, in co-partecipazione con Banca Finnat, il nuovo investimento nel comparto istituzionale della New Millennium World Conservative, ridisegnando la precedente gestione della Cassa della quale la Sim è consulente.
- È stata realizzata una selezione e, successivamente, il confronto delle principali polizze riguardanti i Grandi Interventi Chirurgici (GIC) e Long Term Care (LTC) realizzate dalle principali compagnie italiane - attive verso casse di previdenza o enti assimilabili - finalizzato alla creazione di un capitolato di polizza. Questa attività è propedeutica per la realizzazione di un Bando gara europea per dotare gli iscritti di queste due importanti polizze assicurative, da estendere, successivamente, mediante l'attività commerciale della SIM anche alle loro famiglie.
- È stata realizzata, in compartecipazione con altro consulente, un'attività volta a ridisegnare la consulenza secondo la metodologia dell'ALM (Asset Liabilities Management) finalizzata all'analisi integrata dell'attivo e del passivo della CNPR.
- Supporto nella identificazione dei limiti agli investimenti sul portafoglio della CNPR: la finalità è stata quella di individuare in maniera oggettiva dei criteri per poter determinare l'esposizione massima consentita in funzione della liquidità e della rischiosità dello strumento finanziario.

L'attività svolta nei confronti di altri investitori istituzionali ha visto la SIM svolgere un lavoro:

- Di consulenza sulla definizione dell'asset allocation strategica, tattica e degli impieghi di liquidità al fine di ottimizzare gli investimenti di un Ente pubblico a base associativa.
- Di marketing finalizzato alla commercializzazione del sistema proprietario di creazione di "portafogli consigliati" nei confronti di banche locali e Sim con promotori finanziari.
- Di marketing su altre casse di previdenza e investitori istituzionali mediante l'organizzazione di un convegno finalizzato alla presentazione di strumenti di investimento innovativi legati "alla crescita economica nel rispetto dell'ambiente" e ai covered bond.
- Marketing su Casse di previdenza per agevolare il collocamento di fondi di Private equity.

E' stata molto intensa l'attività di comunicazione che la SIM ha effettuato sul territorio italiano. L'obiettivo era informare "direttamente e concretamente" i commercialisti del lavoro che Previra può svolgere per la categoria sviluppando importanti sinergie locali.

Per questo obiettivo sono stati realizzati tre "format" di partecipazione o intervento, in 12 eventi, in funzione sia delle richieste che degli spazi a noi dedicati:

1. Stand commerciale e di comunicazione Previra Invest SIM.
2. Presentazione, come oratori, dell'attività svolta dalla Previra:
 - a. Presentazione della società.
 - b. Previdenza integrativa.
 - c. Consulenza finanziaria.
 - d. Corporate finance
 - e. Polizza RC professionale.
3. Intervento tematico sulla polizza RC professionale.

Siamo stati presenti in tre eventi su Roma (presso l'Ordine, l'Associazione curatori fallimentari, in favore dell'Ospedale pediatrico Bambin Gesù) ma anche Milano (Unagraco), Sorrento (Unagraco), Giulianova (Unagraco), Fiuggi (Unagraco), Lanciano (Ordine), Rieti (Ordine), Trani (Unagraco), Viterbo (Ordine), Bari (Unagraco). Da questi incontri sono scaturiti contatti con potenziali clienti di cui la rete dei promotori finanziari ha beneficiato.

Per alcune partecipazioni sono stati riconosciuti crediti formativi, accreditando la struttura come un erogatore di formazione.

Centrale è stata l'attività di relazione con i commercialisti per agevolare, a favore del broker, la sottoscrizione delle polizze RC professionali del commercialista con oltre 1000 contatti attivati, 650 questionari inviati e 200 polizze emesse. Anche questa attività ha permesso alla rete dei promotori di giovare, ai fini commerciali, dei contatti nati dall'interesse per l'iniziativa.

Nel corso dell'anno la Sim ha partecipato alle riunioni della Commissione tecnica paritaria istituita nell'ambito dell'Accordo di quadro con il Broker GPA Assiparos e alle riunioni della Commissione per le polizze RC professionali in ambito Unagraco

E' stata intensificata l'attività di marketing che ci ha visto impegnati nella realizzazione di articoli redazionali sulla stampa, nel restyling dell'immagine aziendale e nella creazione del "nuovo" sito della SIM e di link/banner sui siti della categoria.

Impegnativa è stata l'attività di adeguamento di tutti i contratti di raccolta ordini e collocamento retail a seguito del recepimento delle Direttive europee inerenti i mercati finanziari (Direttive MIFID). Tale attività, svolta con l'ausilio dei promotori finanziari, è stata realizzata mediante comunicazioni ed incontri "ad personam" con la clientela finalizzati alla presentazione delle implicazioni derivanti dalla nuova normativa. L'autorizzazione alla nuova attività di consulenza ha permesso alla SIM, inoltre, di realizzare questo nuovo servizio allargando la propria offerta per la clientela retail.

Altrettanto impegnativa l'attività di avvio della Divisione Corporate che ha coinvolto la struttura per:

- incontri con Banche (al momento sono attivi otto partners legati da convenzioni, accordi o gentlemen's agreement in attesa di formalizzazione) e società di leasing; la perdurante crisi del sistema ha imposto l'ampliamento della sfera dei referenti bancari inserendo strutture territorialmente più limitate ma operativamente più efficienti;
- impostazione contrattualistica relativa ai mandati, ai segnalatori ed ai mediatori terzi (i.e. studi professionali già attivi nel settore della consulenza imprese);
- relazioni con i professionisti (oltre 200 i contatti telefonici e via mail) per problematiche dirette o relative alla clientela;
- istruttorie: positive al 31/12 per undici pratiche per complessivi € 13,4mln, di cui € 5mln ancora al vaglio del sistema, e ben 20 istruite con esito negativo.

Ricerca e Sviluppo

Non ci sono state particolari attività.

Azioni proprie e azioni quotate di società controllanti

La società non possiede né azione proprie né azioni/quote di società controllanti

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non sono avvenuti fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Evoluzione prevedibile della gestione

Continueranno ad essere perseguite le linee di indirizzo previste nel piano industriale

Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti

Per quanto riguarda questa tipologia di sezione si rinvia a quanto specificato in nota integrativa

Gestione dei rischi su strumenti finanziari

La Sim effettua periodiche disamine sulla tipologie e sulle modalità di gestione dei rischi sugli strumenti finanziari; per maggior dettaglio si rinvia alla sezione 2.

Esposizioni Rilevanti

Non sono presenti esposizioni rilevanti su titoli di proprietà della Sim

Informazione sul personale e sull'ambiente

Il personale addetto si compone di figure professionali appartenenti a tutte le diverse Aree professionali del credito ; la politica di retribuzione è in linee con gli standard della azienda di analoga dimensione e risultati . Vengono inoltre erogati ai dipendenti bonus incentivanti sulla scorta dei risultati annuali .

Continuità Aziendale

In riferimento al presupposto della continuità aziendale - gli Amministratori precisano di aver la ragionevole aspettativa che la società continuerà con con la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile e che, di conseguenza, il bilancio dell'esercizio 2008 è stato predisposto in questa prospettiva di continuità. Inoltre precisano di non aver rilevato nella struttura patrimoniale e finanziaria e nell'andamento operativo sintomi che possano indurre incertezze sul punto della continuità aziendale.

Destinazione del risultato di esercizio

Il risultato dell'esercizio chiuso alla del 31 dicembre 2008 presenta un utile netto pari ad € 449.743 a disposizione dell'assemblea dei soci.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		31 dicembre 2008		31 dicembre 2007	
		parziale	totale	parziale	totale
10.	Cassa e disponibilità liquide		161		51
60.	Crediti		4.125.076		3.192.060
100.	Attività materiali		77.735		68.834
110.	Attività immateriali		69.398		19.703
120.	Attività fiscali		157.113		4.157
	a) correnti	154.150		0	
	b) anticipate	2.963		4.157	
140.	Altre attività		13.769		29.103
TOTALE ATTIVO			4.443.251		3.313.908

PASSIVO		31 dicembre 2008		31 dicembre 2007	
		parziale	totale	parziale	totale
70.	Passività fiscali:		145.031		356.741
	a) correnti	143.595		343.216	
	b) differite	1.436		13.525	
90.	Altre passività		1.439.421		192.359
100.	Trattamento di fine rapporto del personale		154.992		108.744
120.	Capitale		1.500.000		1.500.000
160.	Riserve		754.064		567.328
180.	Utile (perdita) d'esercizio		449.743		588.736
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			4.443.251		3.313.908

CONTO ECONOMICO

A.2. CONTO ECONOMICO		31 dicembre 2008		31 dicembre 2007	
		parziale	totale	parziale	totale
60.	Commissioni attive		2.752.505		2.895.931
70.	Commissioni passive		(57.790)		(57.719)
80.	Interessi attivi e proventi assimilati		261.661		197.749
90.	Interessi passivi e oneri assimilati		(1.417)		(233)
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE		2.954.959		3.035.728
120.	Spese amministrative		(2.092.748)		(1.675.916)
	a) spese per il personale	(1.083.237)		(827.512)	
	b) altre spese amministrative	(1.009.511)		(848.404)	
130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali		(45.627)		(37.446)
140.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali		(20.749)		(45.661)
170.	Altri oneri di gestione		(74.029)		(229.828)
180.	Altri proventi di gestione		8.864		1.576
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA		(2.224.290)		(1.987.276)
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE		730.669		1.048.452
210.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente		(280.926)		(459.716)
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE		449.743		588.736
	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		449.743		588.736

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Esistenze al 31.12.07	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.08	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Utile (perdita) Esercizio 08	Patrimonio netto al 31.12.08	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale			Altre variazioni
Capitale	1.500.000		1.500.000									1.500.000	
Sovrapprezzo o emissioni													
Riserve:													
a) di utili	567.328		567.328	186.736								754.064	
b) altre													
Riserve da valutazione													
Strumenti di capitale													
Azioni proprie													
Utile (Perdita) di esercizio	588.736		588.736	(186.736)	(402.000)						449.743	449.743	
Patrimonio netto	2.656.064		2.656.064		(402.000)						449.743	2.703.807	

	Esistenze al 31.12.06	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.07	Variazioni dell'esercizio					Utile (perdita) Esercizio 07	Patrimonio netto al 31.12.07	
				Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonico netto						
					Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale			Altre variazioni
Capitale	1.500.000	0	1.500.000	0	0	0	0	0	0	0	1.500.000
Sovrapprezzo o emissioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserve:											
a) di utili	461.336	0	461.336	0	0	0	0	0	105.992	0	567.328
b) altre	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserve da valutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Strumenti di capitale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Azioni proprie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile (Perdita) di esercizio	225.992	0	225.992	0	0	0	(120.000)	0	(105.992)	588.736	588.736
Patrimonio netto	2.187.328	0	2.187.328	0	0	0	(120.000)	0	0	588.736	2.656.064

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

RENDICONTO FINANZIARIO

ATTIVITA' OPERATIVA	2008	2007
1. Gestione	516.120	671.844
- commissioni attive	2.752.505	2.895.931
- commissioni passive	(57.790)	(57.719)
- interessi attivi e proventi assimilati	261.661	197.749
- interessi passivi e oneri assimilati	(1.417)	(233)
- dividendi e proventi assimilati	n	n
- spese per il personale	(1.083.237)	(827.512)
- altri costi	(1.083.540)	(1.078.232)
- altri ricavi	8.864	1.576
- imposte	(280.926)	(459.716)
2. Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie	16.528	0
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0
- attività finanziarie al fair value	0	0
- attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
- crediti	0	0
- altre attività	16.528	0
3. Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie	(1.087.166)	(577.793)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0
- attività finanziarie valutate al fair value	0	0
- attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
- crediti	(933.016)	(640.037)
- altre attività	(154.150)	62.244
4. Liquidità generata dall'incremento delle passività finanziarie	1.293.310	160.197
- debiti	0	0
- titoli in circolazione	0	0
- passività finanziarie di negoziazione	0	0
- passività finanziarie al fair value	0	0
- altre passività	1.293.310	160.197
5. Liquidità assorbita dal rimborso/riacquisto delle passività finanziarie	(211.710)	81.283
- debiti	0	0
- titoli in circolazione	0	0
- passività finanziarie di negoziazione	0	0
- passività finanziarie al fair value	0	0
- altre passività	(211.710)	81.283
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa (A)	527.082	172.965
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata dal decremento di:	0	0
- partecipazioni	0	0
- attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
- attività materiali	0	0
- attività immateriali	0	0
- altre attività	0	0
2. Liquidità assorbita dall'incremento di:	(124.972)	(53.169)
- partecipazioni	0	0
- attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
- attività materiali	(54.528)	(40.078)
- attività immateriali	(70.444)	(13.091)
- altre attività	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento (B)	(124.972)	(53.169)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
- emissione/acquisti di azioni proprie	0	0
- emissione/acquisto strumenti di capitale	0	0
- distribuzione dividendi e altre finalità	(402.000)	(120.000)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento (C)	(402.000)	(120.000)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA /ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	110	(204)