



PRÉVIRA INVEST
SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE S.P.A.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004

PAGINA BIANCA

DATI DELLA SOCIETA'

Denominazione	PREVIRA INVEST SIM S.p.A.
Sede	Roma Piazza San Bernardo n. 106
Capitale sociale	€ 1.500.000,00
Codice Fiscale e Registro Imprese	06073551001
R.E.A.	945999
Iscrizione albo SIM	192

I N D I C E

- Cariche sociali
- Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione
- Nota integrativa al 31 dicembre 2004
- Bilancio al 31 dicembre 2004
 - Stato Patrimoniale
 - Conto Economico
- Allegati alla nota integrativa:
 - Prospetto delle variazioni del Fondo T.F.R.
 - Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto
 - Prospetto rilevazione della fiscalità differita
 - Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio della controllante
- Relazione del Collegio Sindacale al bilancio al 31 dicembre 2004
- Relazione di certificazione della società di revisione

CARICHE SOCIALI

SANTORELLI William (*)	Presidente – Amministratore Delegato
MAGNI Fausto (*)	Vice Presidente
ALFIERO Alberto	Consigliere
BACHIORRI Antonio	Consigliere
BAMBINI Andrea	Consigliere
BRENNA Enea	Consigliere
CAMPASSO Carla	Consigliere
CHIECHI Maria Rosa	Consigliere
GIUGNI Franco (*)	Consigliere
LUCIANO Sergio	Consigliere
MATTEI Marco (*)	Consigliere
NATTINO Giampietro (*)	Consigliere
SALTARELLI Paolo	Consigliere

(*) componenti del comitato esecutivo

DI GIULIOMARIA Giorgio	Presidente
CRISCIONE Giorgio	Sindaco effettivo
PICCOLINI Carla	Sindaco effettivo

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

l'esercizio appena concluso è il quinto da quando la società è stata costituita.

Il risultato netto conseguito, pari a 127 mila a euro, è frutto di un miglioramento sostanziale dei ricavi e di un contenimento dei costi.

Significativi miglioramenti - rispetto alle previsioni di budget - sono stati infatti registrati sia per quanto riguarda le commissioni attive (+194 mila euro) sia per i costi (-110 mila euro), questi ultimi a seguito di un'attenta politica di contenimento degli stessi.

Nel corso dell'esercizio la società ha focalizzato principalmente la sua attività di gestione relazionale con la Clientela Istituzionale. E' continuata la consulenza nella fornitura di servizi di investimento per la Cassa di Previdenza dei Ragionieri Commercialisti che si è concretizzata nelle seguenti attività:

- Consulenza sul portafoglio strategico al fine di cogliere le opportunità di spunti su alcuni titoli già in portafoglio;
- Consulenza e raccolta di ordini su titoli quotati, supportando il Cliente nell'avvio di una moderata attività di trading;
- Consulenza e predisposizione valutazioni sull'aspetto rischio/opportunità di operazioni di aumento di capitale relativi titolo detenuti da C.N.P.R.;
- Analisi e valutazione dell'opportunità di impiego alternativo della liquidità della CNPR con strumenti più evoluti presenti sul mercato finanziario, con contestuale prosecuzione dell'attività di razionalizzazione della liquidità della Cassa depositata presso la società;
- Affiancamento, sempre in ottica di advisor e intermediario di riferimento su investimenti in Fondi Immobiliari di terzi;
- Monitoraggio costante ed advisor sull'andamento della gestioni patrimoniali relativa a parte del patrimonio mobiliare della C.N.P.R.

Sono inoltre proseguite le consuete attività di “advisor” che hanno consentito alla Vostra azienda di ottenere incoraggianti risultati sia economici che di immagine.

Inoltre la Vostra società prosegue nelle attività di raccolta ordini e collocamento nei confronti di alcuni “clienti retail” che hanno generato ricavi non significativi in termini economici ma che, nello specifico, hanno dimostrato, interessanti dinamiche di sviluppo operativo.

Ricavi

I ricavi realizzati nell'esercizio in corso ammontano complessivamente ad € 1.941.992 e si riferiscono quanto a € 1.916.158 a commissioni attive e quanto a € 25.833 a interessi attivi e proventi assimilati.

Complessivamente i ricavi per la raccolta ordini e collocamento si attestano € 1.861.158 con un incremento di € 131.000 rispetto all'esercizio precedente confermando un trend di crescita costante nel tempo.

Costi

Prosegue la razionalizzazione ed il contenimento delle spese amministrative che si attestano ad € 1.461.844, con un decremento rispetto all'esercizio precedente pari ad € 79.607. Dette economie, frutto di una politica di rivisitazione di alcuni componenti negativi di reddito, influenzeranno positivamente anche il prossimo esercizio.

Con riferimento ai costi del personale, benché in linea con le previsioni di budget e senza sostanziali modificazioni rispetto al precedente esercizio, gli stessi si ridurranno nel corso del 2005 per effetto della riduzione di organico registrata nell'ultimo trimestre del 2004 anche a causa del recesso dal rapporto di lavoro con il direttore generale.

Si segnala infine che il totale degli ammortamenti risulta essere pari ad € 120.203 in linea con quelli effettuati nel precedente esercizio.

Attività di Ricerca e Sviluppo

Nel corso dell'esercizio 2004 sono state svolte attività di studio sul mercato assicurativo italiano per identificare le tipologie di coperture assicurative offerte e relative alla tutela della salute, tale studio si è concretizzato con la predisposizione di

scenari assicurativi per la copertura di tipo Long Term Care e Grandi Interventi Chirurgici a favore della categoria dei ragionieri commercialisti.

Sono stati inoltre effettuati degli approfondimenti sul tema dei modelli più adatti al monitoraggio e controllo dei rischi finanziari dei portafogli dei clienti Istituzionali, individuando nella modellizzazione Value At Risk quella più adatta; è stato quindi sviluppato un modello proprietario che consente di controllare e monitorare tali rischi sui portafogli dei clienti Istituzionali della società.

Rapporti con impresa controllate, collegate, controllanti

La società è controllata dalla Associazione Cassa Nazionale di Previdenza dei Ragionieri Commercialisti nei confronti della quale, nel corso del 2004, è stata svolta l'attività di consulenza in materia di investimenti e di monitoraggio dell'operato dei gestori del patrimonio mobiliare della stessa Cassa nonché le attività di collocamento titoli e raccolta ordini sopra meglio specificate.

Azioni proprie e azioni /quote di società controllanti

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di gennaio è stata definita, con un accordo transattivo, la posizione relativa ad un reclamo avanzato da un cliente retail. L'importo della transazione è stato accantonato nell'apposito fondo, in ossequio al principio della prudenza, nel bilancio oggetto della presente relazione.

Evoluzione prevedibile della gestione

In attesa che, come richiesto dall'azionista di maggioranza, lo stesso indichi le linee guida di sviluppo strategico della società, Previra Invest continuerà a svolgere l'attività di advisor per conto della Cassa di previdenza dei Ragionieri Commercialisti, in una ottica di supporto all'ottimizzazione delle scelte di investimento mobiliare che si troverà ad affrontare nel corso del prossimo anno.

In particolare verranno monitorate le posizioni attualmente acquisite al fine di ridurre i rischi finanziari e di massimizzare le performance.

Sono inoltre in corso studi per la definizione di una nuova asset allocation destinata a coniugare le esigenze di investimento della citata cassa di previdenza con le finalità di raggiungere quel rendimento da riconoscere comunque agli assicurati in funzione della modifica del sistema previdenziale.

Tutta questa attività sin qui svolta per la Cassa di previdenza dei ragionieri induce a considerare realistico poter riproporre, nel corso del nuovo anno, ad altra clientela istituzionale l'“expertise” sin qui maturata dalla vostra società. Tali target sono considerati sostenibili sia in termini di servizi di consulenza che di investimento.

La società è attenta alle mutazioni del mercato, in particolare quello delle casse di previdenza privatizzate, ed alle opportunità che da ciò ne derivano dal punto di vista operativo.

L'esperienza maturata ci porta a considerare di poter interpretare un ruolo importante nell'ambito dello sviluppo della previdenza complementare in seno alle Casse di previdenza privatizzate unitamente a ciò che è funzionalmente legato anche al mondo dell'assistenza sanitaria in favore degli iscritti alle predette Casse.

Destinazione del risultato di esercizio

Il risultato dell'esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2004 presenta un utile netto pari ad € 126.999,95 che vi proponiamo di destinare come segue:

- | | | | | |
|----------|-----|-----------|---|-----------------------------------|
| ○ quanto | a € | 6.349,99 | a | riserva legale |
| ○ quanto | a € | 25.488,36 | a | copertura della perdite pregresse |
| ○ quanto | a € | 95.161,60 | a | riserva straordinaria |

Vi invitiamo pertanto ad approvare il bilancio così come predisposto.

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

William Santorelli

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004

(gli importi sono espressi in €)

Premessa

Il bilancio è stato redatto secondo quanto disposto dal Decreto Legislativo 27 gennaio 1992 n. 87 (d'ora in poi Decreto) ed dalle istruzioni contenute nel Regolamento 4 agosto 2000 (d'ora in poi Regolamento) emanato dal Governatore della Banca d'Italia, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, del Decreto stesso.

Il presente bilancio, chiuso alla data del 31 dicembre 2004, è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è redatto in modo da rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio. In allegato alla Nota Integrativa sono acclusi i prospetti delle variazioni del fondo di trattamento di fine rapporto, del patrimonio netto e delle imposte anticipate.

È stato predisposto inoltre il Rendiconto Finanziario.

Il bilancio è corredato altresì, così come previsto dall'articolo 3 del Decreto e dalle istruzioni contenute nel Regolamento, dalla Relazione sulla Gestione predisposta dagli Amministratori.

Ai fini della redazione del presente bilancio non sono state applicate deroghe alle disposizioni ed alle istruzioni contenute rispettivamente nel Decreto e nel Regolamento ed i conti sono comparabili con quelli relativi all'esercizio precedente.

Il piano dei conti e i criteri di contabilizzazione adottati dall'impresa consentono, con chiarezza, il raccordo tra le risultanze contabili ed i conti del presente bilancio. A tal fine, nel sistema contabile sono rintracciabili tutte le informazioni esplicative contenute nella Nota Integrativa.

Lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota Integrativa sono redatti in unità di euro senza cifre decimali.

Il bilancio è certificato dalla RSM RIA & PARTNERS S.p.A. che ha svolto e svolgerà l'incarico di revisione per il triennio 2004/2007.

Parte A – CRITERI DI VALUTAZIONE

Sezione 1 – Illustrazione dei criteri di valutazione

I criteri utilizzati per la redazione del presente bilancio si ispirano ai principi generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

Detti criteri non sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio del precedente esercizio.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato il riconoscimento individuale delle partite contabili. Per quanto concerne poi il principio di competenza, le operazioni sono state rilevate ed attribuite contabilmente all'esercizio a cui esse si riferiscono senza tenere conto delle movimentazioni di numerario (incassi e pagamenti).

Non sono state effettuate svalutazioni ne tantomeno rivalutazioni delle poste presenti nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

Le **immobilizzazioni immateriali** sono iscritte al costo residuo e sono ammortizzate con metodo diretto a quote costanti in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione valutata in 5 esercizi (20%) per le spese di costituzione, i software e le altre immobilizzazioni immateriali. Per le spese inerenti i lavori di ristrutturazione dei locali direzionali (altri costi pluriennali) presi in locazione, l'ammortamento è stato effettuato in ossequio a quanto previsto dall'art. 16 del Decreto.

Anche le **immobilizzazioni materiali** sono iscritte al costo residuo mediante la rettifica diretta del valore degli elementi attivi senza l'iscrizione nel passivo dei fondi rettificativi esposti nel piano dei conti della contabilità generale. Esse sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio in relazione con la loro residua possibilità di utilizzazione.

Le quote di ammortamento sono state calcolate secondo l'utilizzo, la destinazione e la durata, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione.

Per i beni materiali acquistati nell'anno le aliquote applicate sono pari alla metà di quelle di riferimento sotto specificate.

Le aliquote di ammortamento applicate sono state le seguenti:

- | | |
|--------------------------------|-----|
| • Arredamento | 15% |
| • Macchine ordinarie d'ufficio | 12% |
| • Macchine elettroniche | 20% |
| • Impianti telefonici | 20% |
| • Impianti di allarme | 30% |
| • Motoveicoli | 25% |

Con specifico riferimento ai motoveicoli, essendo l'unico bene stato ceduto nel corso dell'esercizio 2004, si è proceduto ad effettuare l'ammortamento in base all'aliquota sopradetta in funzione dei giorni di possesso.

I **crediti** sono valutati secondo il presumibile valore di realizzo.

I **ratei ed i risconti** (attivi e passivi) sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dei costi relativi a più esercizi.

I **debiti** sono valutati secondo il loro valore nominale.

Il **Fondo di Trattamento di Fine Rapporto** è stanziato a fronte delle passività maturate nei confronti dei lavoratori dipendenti in conformità alla legislazione vigente e secondo quanto previsto dai contratti collettivi di lavoro ed ai contratti integrativi aziendali.

Tra i **Fondi per Rischi ed Oneri** sono rilevati gli oneri di natura determinata e di esistenza certa, dei quali, alla data del 31/12/2004, era indeterminata la data di sopravvenienza.

I **ricavi ed i costi**, compresi quelli di natura finanziaria, sono stati imputati in base al principio della competenza temporale.

Gli **impegni**, si riferiscono alle liquidità ed ai valori mobiliari di terzi i quali sono valutati secondo il loro valore alla data di chiusura dell'esercizio (31/12/2004).

Parte B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**Sezione 1 – I crediti**

Non vi sono crediti di durata residua superiore a 5 anni. Essi, nella loro interezza, possono essere considerati esigibili entro i 12 mesi.

1.1.Dettaglio della voce 20 “crediti verso banche”

Nella presente voce, sono riportati i saldi – alla data di chiusura del bilancio – dell’unico conto corrente sul quale sono depositate le disponibilità liquide di proprietà della società (€ 1.238.829).

Rispetto al precedente esercizio è intervenuta una variazione positiva pari ad € 392.769.

1.3.Dettaglio della voce 40 “crediti verso clientela”

I crediti verso la clientela, interamente riconducibili a servizi prestati, ed ammontati complessivamente a € 460.644.

Essi sono costituiti per € 673 da crediti per commissioni e spese da recuperare, per € 427.764 da crediti per fatture da emettere e per € 32.207 da crediti derivanti da fatture per servizi e commissioni.

Rispetto al precedente esercizio è intervenuta una variazione positiva pari ad € 28.630.

Sezione 4 – Altre voci dell’attivo**4.1 Le immobilizzazioni materiali e immateriali****4.1.1 Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali**

DESCRIZIONE	2004 (€)	2003 (€)
A. Valore all’inizio dell’esercizio	166.744	198.775
B. Aumenti	8.905	16.609
B1. Acquisti	8.905	12.706
B4. Altre variazioni	0	3.903
C. Diminuzioni	(54.927)	(48.640)
C1. Vendite	(2.321)	
C2. Rettifiche di valore		
(a) ammortamenti	(52.606)	(48.640)
D. Valore alla fine dell’esercizio	120.722	166.744

4.1.2 Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

DESCRIZIONE	2004 (€)	2003 (€)
A. Valore all’inizio dell’esercizio	210.871	81.749
B. Aumenti	4.318	195.684
B1. Acquisti	4.318	195.005
B4. Altre variazioni	0	679
C. Diminuzioni	(68.164)	(66.562)
C2. Rettifiche di valore		
(a) ammortamenti	(67.597)	(66.562)
C3. Altre variazioni	(567)	
D. Valore alla fine dell’esercizio	147.025	210.871

Nelle altre variazioni in diminuzione è rilevata la rettifica sulla quota di ammortamento della voce “altri costi pluriennali” degli anni precedenti, così come indicato in premessa.

4.2 Composizione della voce 140 “altre attività”

Nella presente voce, di natura residuale, sono riclassificati tutti gli altri crediti rilevati nella contabilità generale e non iscritti nelle precedenti voci. In particolare, tra le altre, troviamo iscritta la posta “attività per imposte anticipate” relativa all’IRES ed all’IRAP, per un totale di € 14.002, come da prospetto allegato alla presente nota integrativa.

Rispetto al precedente esercizio è intervenuta una variazione negativa pari a € 92.207.

4.3 Composizione della voce 150 “ratei e risconti attivi”

Nella presente voce, per l’intero importo, sono iscritti risconti attivi relativi a costi di competenza dell’esercizio successivo per cui vi è stata la mera manifestazione numeraria (spese di assicurazione, spese su abbonamenti, spese di pubblicità, canoni di manutenzione vari ed altre spese minori).

Rispetto al precedente esercizio è intervenuta una variazione positiva pari a € 875.

Sezione 5 – I debiti

Non vi sono debiti riclassificati nella presente sezione di bilancio.

Sezione 6 – I fondi

6.2 Composizione della sottovoce 90 (c) “fondi per rischi ed oneri: altri fondi”

La presente voce evidenzia debiti di natura determinata e di esistenza certa - relativi alla transazione con un cliente retail - dei quali, alla data del 31/12/2004, risulta indeterminata la data di sopravvenienza.

Detta voce non rettifica valori dell’attivo.