



# Bilancio Esercizio 2011





## **DATI DELLA SOCIETÀ**

Denominazione

**PRÉVIRA 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**



## INDICE

• Cariche sociali	<b>Pag.</b>	<b>4</b>
• Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione	<b>Pag.</b>	<b>5</b>
• Bilancio al 31 dicembre 2011	<b>Pag.</b>	<b>8</b>
• Prospetto della redditività complessiva	<b>Pag.</b>	<b>10</b>
• Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	<b>Pag.</b>	<b>11</b>
• Rendiconto finanziario	<b>Pag.</b>	<b>12</b>
• Nota integrativa al bilancio dell'impresa	<b>Pag.</b>	<b>14</b>
• Pubblicità dei corrispettivi di revisione contabile ai sensi dell'articolo 149-duodecies del Regolamento Consob n. 11971	<b>Pag.</b>	<b>60</b>
• Informativa sull'attività di direzione e coordinamento della società	<b>Pag.</b>	<b>61</b>
• Relazione del Collegio Sindacale	<b>Pag.</b>	<b>62</b>
• Relazione della Società di Revisione	<b>Pag.</b>	<b>66</b>
• Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione consolidata	<b>Pag.</b>	<b>69</b>
• Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011	<b>Pag.</b>	<b>70</b>
• Prospetto della redditività consolidata complessiva	<b>Pag.</b>	<b>72</b>
• Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	<b>Pag.</b>	<b>73</b>
• Rendiconto finanziario consolidato	<b>Pag.</b>	<b>74</b>
• Nota integrativa al bilancio consolidato	<b>Pag.</b>	<b>76</b>
• Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio consolidato	<b>Pag.</b>	<b>121</b>
• Relazione della Società di Revisione sul bilancio consolidato	<b>Pag.</b>	<b>123</b>



## **CARICHE SOCIALI**

**MATTEI Marco**

Presidente del CdA

**MANDOLESI Massimo**

Amministratore Delegato

**ALFIERO Alberto**

Consigliere

**DE MITRI Paolo**

Consigliere

**DI MICCO Liborio**

Consigliere

**GIUGNI Franco**

Consigliere

**MASTROPIETRO Sabatino**

Consigliere

**NATTINO Giampietro**

Consigliere

**NOVELLI Alessandro**

Consigliere

**POMANTE Ugo**

Consigliere

**ADAGLIO Alberto**

Presidente Collegio Sindacale

**CAPECE Giovanni**

Sindaco effettivo

**CENEDESE Giuseppina**

Sindaco effettivo

**BROCCO Francesco**

Sindaco supplente

**NAGHEL Guido**

Sindaco supplente



## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

l'esercizio appena concluso è l'undicesimo da quando la Sim è stata costituita ed il decimo da quando è stata autorizzata come intermediario finanziario.

Il risultato complessivo risente dalla diversa dimensione periodale dell'attività di collocamento; in particolare nell'esercizio in parola si è assistito al progressivo disinvestimento da parte della clientela del Comparto "New Millenium Sicav", fonte principale dei ricavi della Sim; tale posta, complessivamente, si attesta ad € 1,451 ml. per l'attività di collocamento rispetto ad € 2,067 ml. del precedente esercizio. Il frutto dei disinvestimenti operati dal nostro primario cliente sono stati intermediati dalla Sim attraverso una intensa attività di selezioni di titoli che hanno arricchito l'attività di raccolta ordini; quest'ultima pur in presenza di importanti volumi medi intermediati, per effetto di una diversa politica commissionale richiesta dal nostro cliente, determina un risultato pari € 44.071, inferiore rispetto a quello del precedente esercizio. In linea con i risultati ottenuti nello scorso esercizio le altre componenti di reddito. Nel complesso, il totale delle commissioni attive chiude con un risultato pari ad € 2.276.473 in flessione rispetto allo scorso esercizio (€ 3.251.788 nel 2010); il margine di intermediazione invece si attesta ad € 2.331.887 (€ 3.216.151 quello dell'esercizio 2010).

Dal lato dei costi si è provveduto ad effettuare una politica di contenimento e razionalizzazione che complessivamente ha determinato un risparmio sui costi del personale e sulle spese amministrative pari a circa € 234 mila che consentono di chiudere il risultato della gestione operativa ad € 87.149

Dopo aver imputato € 50.333 di imposte di competenza, l'esercizio chiude con un utile netto pari ad € 36.816.

### **Ricerca e Sviluppo**

La Società, nel corso del 2011, ha completato lo studio finalizzato alla costruzione di modelli di *asset allocation* finalizzati a completare l'offerta di consulenza per la clientela Istituzionale.



### **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime**

La Società è sottoposta ad attività di direzione e coordinamento da parte dell'Associazione Cassa Nazionale Previdenza e Assistenza Ragionieri. Con particolare riferimento ai rapporti intrattenuti con il citato Ente, si rimanda a quanto sopra evidenziato nel presente documento ed a quanto specificato in nota integrativa.

La SIM controlla, con una partecipazione del 75,5% del capitale sociale (alla data di chiusura del bilancio), la Previra Assicurazioni S.r.l. la quale opera come agente assicurativo plurimandatario. Anche in merito a tali rapporti si rinvia a quanto segnalato nella nota integrativa. Nel mese di gennaio 2012, la SIM ha acquisito la restante parte del capitale sociale della suddetta Società controllata. Alla data odierna, dunque, la SIM controlla la Previra Assicurazioni S.r.l. al 100%.

### **Azioni proprie e azioni quotate di società controllanti**

La società non possiede né ha posseduto nel corso dell'esercizio né azioni 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, ad eccezione dell'acquisto della partecipazione nella controllata Previra Assicurazioni S.r.l., come sopra descritto.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

In relazione alla tematica della continuità aziendale ed alla prevedibile evoluzione della gestione non sono stati ravvisati, nella struttura patrimoniale e finanziaria e nell'andamento operativo, sintomi che possano indurre incertezze sulle prospettive di continuità aziendale. A tal fine si segnala che, nel corso del prossimo esercizio, verrà ricostituito un consistente flusso commissionale relativo alle *fees* di *advisory* per la consulenza su comparti di Sicav che il nostro cliente Istituzionale utilizzerà per la gestione del suo patrimonio mobiliare.

### **Informazioni relative ai rischi ed alle incertezze**

La direzione aziendale effettua disamine periodiche al fine di monitorare e controllare eventuali rischi. Per un maggior dettaglio, si rinvia all'apposita sezione contenuta nella nota integrativa.



### **Esposizioni Rilevanti**

Non vi è alcuna esposizione rilevante.

### **Informazione attinenti all'ambiente ed al personale**

Tenuto conto della complessità e della rilevanza dell'attività svolta, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti all'ambiente ed al personale.

#### *Personale*

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati gravi infortuni sul lavoro al personale.

La Società ha preso atto della modifica normativa avvenuta con Dl 6.11.2011 n. 201 in merito alla obbligatorietà del documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS).

#### *Ambiente*

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società ha in corso procedimenti, né, tantomeno, è stata dichiarata colpevole in via definitiva.

Alla Società non sono mai state inflitte sanzioni o pene per reati e/o danni ambientali.

### **Svolgimento dell'attività ed eventuali Sedi secondarie**

Si segnala che la Società svolge la propria attività presso la sede sociale e che non sono state istituite sedi secondarie.

### **Destinazione del risultato di esercizio**

Il risultato dell'esercizio chiuso al del 31 dicembre 2011, pari ad € 36.816 viene messo a disposizione dell'Assemblea dei soci.



## BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2011

### STATO PATRIMONIALE

	Voci dell'attivo	31.12.2011	31.12.2010
<b>10.</b>	Cassa e disponibilità liquide	189	255
<b>60.</b>	Crediti	3.219.384	4.040.494
<b>90.</b>	Partecipazioni	81.000	81.000
<b>100.</b>	Attività materiali	53.067	71.070
<b>110.</b>	Attività immateriali	20.320	31.528
<b>120.</b>	Attività fiscali	289.153	9.879
	<i>a) correnti</i>	283.274	3.064
	<i>b) anticipate</i>	5.879	6.815
<b>140.</b>	Altre attività	49.955	95.972
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>3.713.068</b>	<b>4.330.198</b>

	Voci del passivo e del patrimonio netto	31.12.2011	31.12.2010
<b>70.</b>	Passività fiscali	41.650	268.366
	<i>a) correnti</i>	41.650	266.930
	<i>b) differite</i>		1.436
<b>90.</b>	Altre passività	939.042	1.216.552
<b>100.</b>	Trattamento di fine rapporto del personale	170.483	128.356
<b>110.</b>	Fondi per rischi e oneri:	2.776	7.123
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>		0
	<i>b) altri fondi</i>	2.776	7.123
<b>120.</b>	Capitale	1.500.000	1.500.000
<b>160.</b>	Riserve	1.022.301	841.598
<b>180.</b>	Utile (Perdita) d'esercizio	36.816	368.203
	<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.713.068</b>	<b>4.330.198</b>



## CONTO ECONOMICO

	<b>Voci</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>50.</b>	Commissioni attive	2.276.473	3.251.788
<b>60.</b>	Commissioni passive	(119.087)	(75.354)
<b>70.</b>	Interessi attivi e proventi assimilati	104.034	54.077
<b>80.</b>	Interessi passivi e oneri assimilati	(5.033)	(14.360)
<b>90.</b>	Dividendi e proventi simili	75.500	0
	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>2.331.887</b>	<b>3.216.151</b>
<b>100.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(31)	(17.656)
	a) attività finanziarie	0	0
	b) altre operazioni finanziarie	(31)	(17.656)
<b>110.</b>	Spese amministrative:	(2.202.473)	(2.447.057)
	a) spese per il personale	(1.159.847)	(1.342.933)
	b) altre spese amministrative	(1.042.626)	(1.104.124)
<b>120.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(43.774)	(41.967)
<b>130.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(12.506)	(66.792)
<b>150.</b>	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	0	(5.000)
<b>160.</b>	Altri proventi e oneri di gestione	14.046	23.917
	<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>87.149</b>	<b>661.596</b>
	<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>87.149</b>	<b>661.596</b>
<b>190.</b>	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(50.333)	(293.393)
	<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>36.816</b>	<b>368.203</b>
	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>36.816</b>	<b>368.203</b>



### PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

	Voci	31.12.2011	31.12.2010
<b>10.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>36.816</b>	<b>368.203</b>
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
<b>110.</b>	<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>120.</b>	<b>Redditività complessiva (Voce 10+110)</b>	<b>36.816</b>	<b>368.203</b>



**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

	Esistenze al 31.12.09	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.10	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Renditi e redditi complessive esercizio 2010	Patrimonio netto al 31.12.10
				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		
Capitale	1.500.000		1.500.000									1.500.000
Sovraprezzo emissioni												
Riserve:												
a) di utili	801.807		801.807	39.791								841.598
b) altre												
Riserve da valutazione												
Strumenti di capitale												
Azioni proprie												
Utile (Perdita) di esercizio	150.791		150.791	(30.791)	(120.000)						368.203	368.203
Patrimonio netto	2.461.598		2.461.598		(120.000)						368.203	2.709.801

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

	Esistenze al 31.12.10	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.11	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditi e redditi complessivi esercizio 2011	Patrimonio netto al 31.12.11
				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		
Capitale	1.500.000		1.500.000									1.500.000
Sovraprezzo emissioni												
Riserve:												
a) di utili	841.598		841.598	180.703								1.022.301
b) altre												
Riserve da valutazione												
Strumenti di capitale												
Azioni proprie												
Utile (Perdita) di esercizio	368.203		368.203	(180.703)	(187.500)						36.816	36.816
Patrimonio netto	2.709.801		2.709.801		(187.500)						36.816	2.559.117



## RENDICONTO FINANZIARIO

Metodo diretto

A. ATTIVITA' OPERATIVA	Importo	
	2011	2010
<b>1. Gestione</b>	<b>93.096</b>	<b>476.962</b>
- interessi attivi incassati	104.034	54.077
- interessi passivi pagati	(5.033)	(14.360)
- dividendi e proventi simili	75.500	0
- commissioni nette	2.157.386	3.176.434
- spese per il personale	(1.159.847)	(1.342.933)
- altri costi	(1.042.657)	(1.126.780)
- altri ricavi	14.046	23.917
- imposte e tasse	(50.333)	(293.393)
- costi/ricavi relativi a gruppi di att. in via di dismissione al netto dell'effetto fisc.	0	0
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>587.853</b>	<b>(348.422)</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione		
- attività finanziarie valutate al fair value		
- attività finanziarie disponibili per la vendita		
- crediti verso banche	481.266	(479.438)
- crediti verso enti finanziari		
- crediti verso clientela	339.844	150.423
- altre attività	(233.257)	(19.407)
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>(466.446)</b>	<b>76.003</b>
- debiti verso banche	0	0
- debiti verso enti finanziari	0	0
- debiti verso clientela	0	0
- titoli in circolazione	0	0
- passività finanziarie di negoziazione	0	0
- passività finanziarie valutate al fair value	0	0
- altre passività	(466.446)	76.003
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>214.503</b>	<b>204.543</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>726</b>	<b>0</b>
- vendite di partecipazioni	0	0
- dividendi incassati su partecipazioni	0	0
- vendite /rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
- vendite di attività materiali	726	0
- vendite di attività immateriali	0	0
- vendite di rami d'azienda	0	0
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(27.795)</b>	<b>(84.339)</b>
- acquisti di partecipazioni	0	(30.000)
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
- acquisti di attività materiali	(26.497)	(34.008)
- acquisti di attività immateriali	(1.298)	(20.331)
- acquisti di rami d'azienda	0	0
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>(27.069)</b>	<b>(84.339)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>		
- emissione/acquisti di azioni proprie	0	0
- emissione/acquisto di strumenti di capitale	0	0
- distribuzione dividendi e altre finalità	(187.500)	(120.000)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>(187.500)</b>	<b>(120.000)</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA /ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>(66)</b>	<b>204</b>



### RICONCILIAZIONE

<i>Voci di bilancio</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Liquidità all'inizio dell'esercizio	<b>255</b>	<b>51</b>
Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio	<b>(66)</b>	<b>204</b>
Liquidità alla chiusura dell'esercizio	<b>189</b>	<b>255</b>

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - POLITICHE CONTABILI

#### A.1 PARTE GENERALE

##### *Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali*

Il presente bilancio è stato redatto, in ossequio al D. Lgs. 38/2005, secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, incluse le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002. Nella predisposizione del bilancio sono stati applicati i principi IAS/IFRS omologati ed in vigore al 31 dicembre 2011. Per una più puntuale applicazione degli IAS, si è fatto riferimento alle interpretazioni fornite dall'IFRIC ed ai documenti predisposti dall'OIC.

I principi contabili adottati sono omogenei con quelli dell'esercizio precedente, fatta eccezione per i seguenti standard e interpretazioni IFRIC, nuovi e rivisti, in vigore dal 1 gennaio 2011: IAS 24 informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate (rivisto) in vigore dal 1 gennaio 2011, IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione in bilancio (rivisto) in vigore dal 1 febbraio 2010, IFRIC 14 Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima (rivisto) in vigore dal 1 gennaio 2011, Miglioramenti agli IFRS (maggio 2010), Modifiche allo IAS 27 ed allo IAS 34, IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela, IFRIC 19 Estinzione di passività con strumenti rappresentativi di capitale.

L'adozione delle modifiche non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria e sul risultato del Gruppo.

Nella successiva Sezione n. 2 sono indicati gli specifici Principi Contabili Internazionali adottati nella redazione del presente bilancio riferito al periodo chiuso al 31 dicembre 2011.

##### *Sezione 2 - Principi generali di redazione*

Nella redazione del presente bilancio non sono stati derogati i Principi Contabili Internazionali.

Il presente bilancio dell'impresa è stato predisposto secondo le "Istruzioni per la redazione dei bilanci e dei rendiconti degli Intermediari finanziari ex art. 107 del TUB, degli Istituti di pagamento dell'IMEL, delle SGR e delle SIM" emanate dalla Banca d'Italia in data 13 marzo 2012. Le tabelle ed i dettagli presenti nel bilancio sono stati indicati secondo la numerazione di cui alle istruzioni medesime.



Il bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Prospetto della Redditività complessiva, dal Rendiconto finanziario, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalla Nota Integrativa. Esso è corredato dalla Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione e sulla situazione dell'intermediario.

Il sistema contabile adottato dalla Società assicura il coerente raccordo tra le risultanze contabili ed i conti del presente bilancio ed in esso sono agevolmente reperibili tutte le informazioni esplicative contenute nella Nota Integrativa.

Il Bilancio è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto; gli importi contenuti nei prospetti contabili e nella Nota Integrativa sono espressi in unità di euro senza cifre decimali.

Il Rendiconto finanziario è predisposto con il metodo "diretto".

Il presente bilancio è omogeneo e comparabile con il bilancio dell'Impresa alla data del 31 dicembre 2010 ed è stato redatto secondo il principio della prevalenza della sostanza sulla forma. La redazione del bilancio è ispirato al principio di chiarezza (o comprensibilità), così come richiamato dai Principi Contabili Internazionali, nonché al principio di attendibilità in modo da rappresentare in maniera veritiera e corretta la situazione patrimoniale ed il risultato economico dell'esercizio.

I criteri utilizzati per la redazione del presente bilancio si ispirano ai principi generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività. L'applicazione del principio di prudenza ha comportato il riconoscimento individuale delle partite contabili. In ossequio al 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). A tal fine, si è ricorso anche a stime ed assunzioni per le quali sono state utilizzate tutte le informazioni ed i dati disponibili in modo da determinare valutazioni, quanto più possibile, oggettive. Le principali fattispecie del presente bilancio per le quali sono state richieste valutazioni soggettive sono: la quantificazione del Fondo TFR, la recuperabilità delle imposte anticipate e la svalutazione dei crediti commerciali.

Nel presente bilancio sono state effettuate svalutazioni di poste presenti nell'attivo (immobilizzazioni e crediti) dello Stato Patrimoniale. Non sono state effettuate rivalutazioni delle poste presenti nell'attivo dello Stato Patrimoniale. Non sono state effettuate compensazioni di partite contabili.

La distinzione tra la disciplina tributaria che presiede alla determinazione del reddito d'impresa e la disciplina civilistica che governa il risultato economico d'esercizio risultante dal bilancio d'esercizio, ha



determinato differenze temporanee che hanno dato luogo alla contabilizzazione delle imposte anticipate e differite.

***Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio***

Non si sono verificati eventi successivi alla data di riferimento del bilancio per i quali i Principi Contabili Internazionali impongono la menzione nella presente Nota Integrativa, ad eccezione del già più volte menzionato acquisto della partecipazione nella controllata Previra Assicurazioni S.r.l..

Non si sono altresì verificate circostanze particolari riguardanti la prospettiva della continuazione dell'attività aziendale.

***Sezione 4 - Altri aspetti***

La società incaricata della revisione contabile per il periodo 2007/2015 è la Reconta Ernst & Young S.p.A..



## **A.2 PARTE RELATIVA AI PRINCIPALI AGGREGATI DI BILANCIO**

Qui di seguito si illustrano i criteri di iscrizione, classificazione, valutazione e cancellazione dei principali aggregati dello Stato Patrimoniale e, in quanto compatibile, del Conto Economico. Vengono altresì illustrati i criteri di rilevazione delle componenti reddituali.

### **CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Le disponibilità liquide, espresse in Euro, sono iscritte al valore nominale.

### **CREDITI**

#### **Criteri di iscrizione**

L'iscrizione iniziale avviene alla data di sottoscrizione del contratto ed al prezzo in esso indicato (valore nominale) che, generalmente, corrisponde al *fair value*.

#### **Criteri di classificazione**

In generale vengono incluse tra i crediti tutte le attività, non derivate e non quotate su mercati attivi, che danno luogo ad incassi determinati o, comunque, determinabili.

La voce include i crediti verso banche ed i crediti verso la clientela. Tutti i crediti verso le banche sono da considerarsi di breve durata (scadenza).

Con particolare riguardo ai crediti verso la clientela, essi rappresentano crediti di natura commerciale relativi ai servizi di intermediazione o consulenza prestati.

#### **Criteri di valutazione**

Dopo la rilevazione iniziale, i crediti sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione diminuito/aumentato dei rimborsi, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento calcolato con il metodo del tasso di interesse effettivo. Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per i crediti la cui breve durata fa ritenere trascurabile l'effetto dell'attualizzazione.

Non sono state effettuate operazioni di copertura dei rischi finanziari. Non sono stati ceduti crediti.



### Criteri di cancellazione

I crediti vengono cancellati quando sono incassati, quando scadono i relativi diritti contrattuali ovvero quando vengono ceduti al fine di trasferire i relativi rischi e benefici.

### Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

I frutti eventualmente generati dai crediti vengono iscritti nel Conto Economico secondo il principio della competenza temporale.

## **PARTECIPAZIONI**

### Criteri di iscrizione

Le partecipazioni sono iscritte alla data di regolamento. All'atto della rilevazione iniziale le interessenze partecipative sono contabilizzate al costo.

### Criteri di valutazione

Le partecipazioni in Società controllate sono valutate al costo eventualmente rettificato in presenza di perdite durevoli di valore.

Sono definite "controllate" le Società sulle quali viene esercitato un controllo di "diritto" (possesso, diretto o indiretto, della maggioranza dei diritti di voto in assemblea), un controllo "contrattuale" (in virtù di contratti e/o clausole statutarie) ovvero un controllo "di fatto" (influenza dominante per l'esercizio continuativo del potere di amministrazione).

Per le partecipazioni di controllo detenute come investimento duraturo, in base alle previsioni dello IAS 36, ad ogni data di chiusura del bilancio d'esercizio, si procede alla verifica dell'esistenza di eventuali evidenze che facciano ritenere, in maniera obiettiva, non interamente recuperabile il valore di iscrizione delle partecipazioni medesime.

Nel caso in cui fossero rilevate evidenze di *impairment* si procede a verificare che il valore recuperabile sia maggiore del valore contabile di iscrizione della partecipazione (*impairment test*). Il valore recuperabile (o realizzabile) è rappresentato dal maggiore tra il *fair value* ed il valore d'uso.



Il *fair value* è definito come l'ammontare che può essere ricavato dalla cessione della partecipazione a prezzi di mercato (al netto degli eventuali costi da sostenere per la cessione stessa), tra parti interessate e bene informate. Il valore d'uso è definito come il valore attuale dei flussi finanziari attesi rinvenienti dall'attività; esso riflette la stima dei flussi finanziari attesi dall'attività, la stima delle possibili variazioni nell'ammontare e/o nella tempistica dei flussi finanziari, il valore finanziario del tempo, il prezzo atto a remunerare la rischiosità dell'attività ed altri fattori che possano influenzare l'apprezzamento dei flussi finanziari attesi rinvenienti dall'attività. Nella determinazione del valore d'uso si utilizza il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa futuri.

Gli indicatori utilizzati per l'effettuazione dell'*impairment test* sono suddivisibili in due distinte categorie: qualitative e quantitative.

Le condizioni che possono indicare qualitativamente una perdita di valore (indicatori qualitativi) sono rappresentate, ad esempio, dal conseguimento di risultati economici negativi o comunque significativamente inferiori rispetto al budget e/o al piano industriale, ovvero dall'annuncio/avvio di procedure concorsuali o di piani di ristrutturazione.

Gli indicatori di natura quantitativa invece, sono rappresentati, ad esempio, da una riduzione del *fair value* al di sotto del valore di bilancio ovvero da un valore contabile della partecipazione nel bilancio separato superiore al valore contabile nel bilancio consolidato dell'attivo netto e dell'avviamento della partecipata o dalla distribuzione, da parte di quest'ultima, di dividendi superiori al proprio reddito complessivo.

#### Criteri di cancellazione

Le partecipazioni vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando la partecipazione viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essa connessi.

#### Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

I dividendi sono rilevati a conto economico nel corso dell'esercizio in cui ne viene deliberata la distribuzione.



## ATTIVITÀ MATERIALI

### Criteria di iscrizione

I beni costituenti le attività (immobilizzazioni) materiali sono inizialmente iscritti al costo, compresi tutti gli oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto ed alla loro messa in funzione. Essi sono iscritti in tale voce in quanto produrranno un flusso di benefici economici futuri.

Le eventuali spese di manutenzione straordinaria che comportano un incremento dei benefici economici futuri vengono iscritte ad incremento del valore dei singoli beni, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico.

### Criteria di classificazione

I beni materiali costituenti le immobilizzazioni materiali sono classificati per categorie omogenee di appartenenza.

I beni di proprietà di terzi dotati di autonoma identificabilità e dai quali sono attesi benefici futuri nonché le relative spese incrementative e migliorative, sono classificati tra le immobilizzazioni materiali se i beni medesimi sono detenuti (utilizzati) in forza di un contratto di leasing finanziario.

### Criteria di valutazione

Come già evidenziato, le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo (comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto ed alla messa in funzione). Esse sono esposte al netto degli ammortamenti effettuati ed eventuali perdite di valore.

Le quote di ammortamento vengono imputate in quote costanti, attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione. Al fine di verificare eventuali perdite di valore si è proceduto al confronto tra il valore di carico ed il valore di recupero (pari al minore tra il *fair value* ed il relativo valore d'uso).

Le aliquote di ammortamento, utilizzate per categorie omogenee, sono:

Mobili e macchine ordinarie d'ufficio	12%
Impianti di condizionamento	15%



Macchine d'ufficio elettroniche e impianti telefonici 20%

Impianti interni speciali 25%

#### Criteri di cancellazione

Un'attività materiale viene cancellata dallo Stato Patrimoniale al momento della sua dismissione ovvero quando è permanentemente ritirata dall'uso e dalla stessa non sono più attesi benefici economici futuri.

#### Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Le componenti reddituali dei beni costituenti le attività materiali vengono rilevate in Conto Economico coerentemente con quanto sopra descritto nei paragrafi relativi ai criteri di valutazione e cancellazione.

### **ATTIVITÀ IMMATERIALI**

#### Criteri di iscrizione

Le attività (immobilizzazioni) immateriali sono inizialmente iscritte al costo di acquisto.

L'iscrizione viene effettuata solo ove sia probabile che i futuri benefici economici dell'attività si realizzino. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è sostenuto.

#### Criteri di classificazione

Le immobilizzazioni immateriali sono attività non monetarie identificabili, prive di consistenza fisica che trovano origine in diritti legali o contrattuali e sono possedute per essere utilizzate in più esercizi. Esse includono i software applicativi ad utilizzazione pluriennale.

#### Criteri di valutazione

Le attività immateriali, iscritte al costo di acquisto, sono ammortizzate a quote costanti in relazione alla loro vita utile, che per il software applicativo non supera i cinque anni.



### Criteri di cancellazione

Un'attività immateriale viene cancellata dallo Stato Patrimoniale al momento della sua dismissione ovvero quando è permanentemente ritirata dall'uso e dalla stessa non sono più attesi benefici economici futuri.

### Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Le componenti reddituali dei beni costituenti le attività immateriali vengono rilevate in Conto Economico coerentemente con quanto sopra descritto nei paragrafi relativi ai criteri di valutazione e cancellazione.

### **ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI CORRENTI E DIFFERITE**

Le attività e passività fiscali "correnti" includono crediti per pagamenti effettuati in via anticipata (attività correnti) e debiti da assolvere (passività correnti) per imposte sul reddito di competenza del periodo o per ritenute trattenute alla fonte e sono rilevati applicando le aliquote di imposta vigenti.

Le poste di fiscalità anticipata/differita rappresentano, invece, l'effetto fiscale connesso alle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il loro valore fiscale che determineranno importi imponibili (passività differite) o deducibili (attività differite) nei futuri periodi.

Le attività fiscali "differite" formano oggetto di rilevazione, conformemente a quanto previsto dallo IAS 12, soltanto a condizione che vi sia piena capacità di assorbimento delle stesse attraverso il conseguimento di redditi imponibili futuri, mentre le passività fiscali "differite" sono di regola contabilizzate se di importo significativo.

Le attività e le passività iscritte per imposte "differite" vengono sistematicamente valutate per tenere conto sia di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nelle aliquote, sia di eventuali diverse situazioni soggettive della SIM.



## **ALTRE PASSIVITÀ**

### Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale avviene al momento della ricezione delle somme o dal momento del sorgere dell'impegno a consegnare, entro una scadenza prefissata o determinabile, disponibilità liquide o altre attività finanziarie.

### Criteri di classificazione

Le altre passività accolgono principalmente debiti sorti a fronte di servizi ricevuti, debiti nei confronti degli Enti previdenziali nonché i ratei e risconti passivi.

### Criteri di valutazione

I debiti sono valutati al loro valore nominale. Come per i crediti, la valutazione al costo ammortizzato non è stata utilizzata in quanto la breve durata dei debiti fa ritenere trascurabile l'effetto dell'attualizzazione.

### Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie (debiti) vengono cancellate dal bilancio dell'Impresa quando sono pagate o, comunque, estinte.

### Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli oneri derivanti dai debiti iscritti tra le altre passività vengono iscritti nel Conto Economico secondo il principio della competenza temporale e, comunque, secondo quanto dettato dagli Organi competenti.



## **FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

### Criteria di iscrizione

Il Fondo di Trattamento di Fine Rapporto, per i dipendenti che non hanno destinato il proprio TFR a forme di previdenza complementare, è iscritto sulla base del suo valore attuariale - in ossequio a quanto disciplinato dallo IAS 19 - in quanto qualificabile quale beneficio per i dipendenti a prestazioni definite.

La passività relativa ed il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro corrente sono determinate sulla base di ipotesi attuariali applicando il metodo della "Proiezione Unitaria del Credito", che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. Il tasso utilizzato per l'attualizzazione è determinato come media dei tassi di mercato relativi alle date di valutazione.

Gli utili e le perdite attuariali, definiti quali differenza tra il valore di bilancio della passività ed il valore attuale degli impegni della Società a fine periodo, sono imputati integralmente al conto economico dell'esercizio.

Gli oneri relativi al trattamento di Fine Rapporto riferito ai dipendenti che hanno destinato il proprio TFR al Fondo Pensione a contribuzione definita è rilevato al valore contabile.

## **FONDI PER RISCHI ED ONERI**

### Criteria di iscrizione

I Fondi per rischi ed oneri sono passività di ammontare o scadenza incerti, rilevate in bilancio in quanto sussiste un'obbligazione attuale (legale o implicita) per effetto di un evento passato, è probabile l'esborso di risorse finanziarie per l'adempimento dell'obbligazione ed è possibile effettuare una stima attendibile del probabile esborso futuro.

### Criteria di classificazione

Tali fondi comprendono gli stanziamenti a fronte di perdite presunte su cause passive, contestazioni da parte delle Autorità competenti ed includono l'indennità suppletiva di clientela da riconoscersi ai promotori finanziari.



### Criteria di valutazione

L'importo rilevato come accantonamento rappresenta la migliore stima della spesa richiesta per adempiere all'obbligazione esistente alla data di riferimento del bilancio e riflette rischi ed incertezze che inevitabilmente caratterizzano una pluralità di fatti e circostanze. Laddove l'elemento temporale sia significativo, gli accantonamenti vengono attualizzati utilizzando i tassi correnti di mercato. L'accantonamento e gli incrementi dovuti al fattore temporale sono rilevati a Conto Economico.

### Criteria di cancellazione

I fondi accantonati sono riesaminati ad ogni data di riferimento del bilancio e rettificati per riflettere la migliore stima corrente. Quando diventa improbabile che sia necessario l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere all'obbligazione, l'accantonamento viene stornato.

### **RATEE E RISCONTI**

I ratei accolgono quote di oneri e proventi di competenza di più esercizi già maturati nell'esercizio che avranno manifestazione numeraria degli esercizi futuri, non riconducibili ad altre poste di bilancio.

I risconti passivi sono costituiti da quote di costi o proventi già sostenuti/conseguiti nell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi, non riconducibili ad altre poste di bilancio.

### **RILEVAZIONE DEI RICAVI E DEI COSTI**

I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi, sono stati imputati secondo il criterio dell'esecuzione effettiva, in ossequio allo IAS 18. Essi, quindi, sono riconosciuti nel momento in cui vengono conseguiti.

Per quanto attiene alle commissioni da servizi resi alla clientela, sono iscritte sulla base dell'esistenza di accordi contrattuali nel periodo in cui i servizi stessi sono stati prestati.

Gli interessi sono anch'essi rilevati secondo il criterio della competenza temporale, tenuto conto del rendimento effettivo.

I costi connessi ai ricavi sono rilevati simultaneamente.



I costi sono iscritti nel Conto Economico nel momento in cui sono sostenuti, tenuto conto del principio di competenza economico-temporale.

### **IMPEGNI**

Gli impegni si riferiscono alle liquidità ed ai valori mobiliari di terzi, depositati presso la SIM e subdepositati presso le banche corrispondenti. Essi sono valutati con criteri differenziati a seconda della tipologia di strumento.



### **A.3 INFORMATIVA SUL FAIR VALUE**

L'impresa non detiene strumenti finanziari valutati al *fair value*.



## PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide

##### 1.1 Composizione della voce 10 "Cassa e disponibilità liquide"

La presente voce, pari ad € 189, è rappresentata dal denaro contante presente in cassa alla data di chiusura del bilancio.

#### Sezione 6 - Crediti - Voce 60

##### 6.1 Crediti

Composizione	Totale (2011)			Totale (2010)		
	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela
1. Depositi e conti correnti	3.016.059	0	0	3.497.325	0	0
2. Crediti per servizi	0	0	203.325			543.169
3. Pronti contro termine	0	0	0	0	0	0
- di cui: su titoli di Stato	0	0	0	0	0	0
- di cui: su altri titoli di debito	0	0	0	0	0	0
- di cui su titoli di capitale	0	0	0	0	0	0
4. Titoli di debito	0	0	0	0	0	0
- titoli strutturati	0	0	0	0	0	0
- altri titoli di debito	0	0	0	0	0	0
5. Finanziamenti	0	0	0	0	0	0
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>3.016.059</b>	<b>0</b>	<b>203.325</b>	<b>3.497.325</b>	<b>0</b>	<b>543.169</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>3.016.059</b>	<b>0</b>	<b>203.325</b>	<b>3.497.325</b>	<b>0</b>	<b>543.169</b>

I crediti per servizi (nei confronti della clientela) si riferiscono a ricavi di competenza non ancora incassati relativamente ai servizi di collocamento e distribuzione, raccolta ordini, consulenza e segnalazione, al netto delle svalutazioni effettuate.



## Sezione 9 – Partecipazioni – Voce 90

### 9.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazioni imprese	Valore di bilancio	Quota di part.ne %	Dispon. Voti %	Sede	Totale attivo	Totale ricavi	Importo del patrimonio netto	Risultato dell'ultimo esercizio	Quotaz.ne (Si/No)
<b>A. Imprese controllate in via esclusiva:</b>									
1. Previra Assicurazioni S.r.l.	81.000	75,50%	75,50%	Roma	385.709	312.052	225.861	48.137	NO
<b>B. Imprese controllate in modo congiunto</b>									
<b>C. Imprese sottoposte ad influenza notevole</b>									

### 9.2 Variazioni annue delle partecipazioni

	Partecipazioni di gruppo	Partecipazioni non di gruppo	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	0	0	0
<b>B. Aumenti</b>	81.000	0	81.000
B.1 Acquisti	0	0	0
B.2 Riprese di valore	0	0	0
B.3 Rivalutazioni	0	0	0
B.4 Altre variazioni	0	0	0
<b>C. Diminuzioni</b>	0	0	0
C.1 Vendite	0	0	0
C.2 Rettifiche di valore	0	0	0
C.3 Altre variazioni	0	0	0
<b>D. Rimanenze finali</b>	81.000	0	81.000

### 9.3 Partecipazioni costituite in garanzia di proprie passività e impegni

Non vi sono partecipazioni costituite in garanzia di proprie passività ed impegni.

### 9.4 Altre informazioni

In seguito all'acquisto del 24,5% delle quote della Previra Assicurazioni S.r.l. da parte della SIM (che oggi possiede il 100% delle quote della Previra Assicurazioni), è stato risolto il contratto (patto parasociale) con Augusta Assicurazioni S.p.A. (oggi Alleanza Toro S.p.A. per avvenuta fusione per incorporazione) che prevedeva il diritto incondizionato ed irrevocabile a cedere, a parametri



identificati, la citata quota societaria da parte di Alleanza Toro alla SIM. Il richiamato impegno, ai fini dei principi contabili internazionali, viene configurato come derivato. Alla luce dell'avvenuta risoluzione, viene meno la necessità di determinarne - in maniera affidabile - il valore corrente.

### Sezione 10 - Attività materiali - Voce 100

#### 10.1 Composizione della voce 100 "Attività materiali"

Voci / Valutazione	Totale (2011)		Totale (2010)	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i> o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i> o rivalutate
<b>1. Di proprietà</b>				
a) terreni	0	0	0	0
b) fabbricati	0	0	0	0
c) mobili	2.366	0	2.545	0
d) strumentali	48.437	0	67.476	0
e) altri	2.264	0	1.049	0
<b>2. Acquisite in leasing finanziario</b>				
a) terreni	0	0	0	0
b) fabbricati	0	0	0	0
c) mobili	0	0	0	0
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	0	0	0	0
<b>Totale (attività al costo e rivalutate)</b>	<b>53.067</b>	<b>0</b>	<b>71.070</b>	<b>0</b>



### 10.2 "Attività materiali": variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altri	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.545</b>	<b>67.476</b>	<b>1.049</b>	<b>71.070</b>
<b>B. Aumenti</b>						
B.1 Acquisti	0	0	581	24.701	1.215	<b>26.497</b>
B.2 Riprese di valore	0	0	0	0	0	0
B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate:	0	0	0	0	0	0
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
B.4 Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
<b>C. Diminuzioni</b>						
C.1 Vendite	0	0	0	(726)	0	<b>(726)</b>
C.2 ammortamenti	0	0	(760)	(43.014)	0	<b>(43.774)</b>
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate:	0	0	0	0	0	0
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate:	0	0	0	0	0	0
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
C.5 Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.366</b>	<b>48.437</b>	<b>2.264</b>	<b>53.067</b>

### 10.3 Attività materiali costituite in garanzia di propri debiti e impegni

Non vi sono attività materiali costituite in garanzia di propri debiti ed impegni.



## Sezione 11 - Attività immateriali - Voce 110

### 11.1 Composizione della voce 110 "Attività immateriali"

	Totale (2011)		Totale (2010)	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>
<b>1. Avviamento</b>	0	0	0	0
<b>2. Altre attività immateriali</b>	20.320	0	31.528	0
2.1 generate internamente	0	0	0	0
2.2 altre	20.320	0	31.528	0
<b>Totale</b>	<b>20.320</b>		<b>31.528</b>	<b>0</b>

### 11.2 "Attività immateriali": variazioni annue

	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>31.528</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B.1 Acquisti	1.298
B.2 Riprese di valore	0
B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i> :	0
- patrimonio netto	0
- conto economico	0
B.4 Altre variazioni	0
<b>C. Diminuzioni</b>	
C.1 Vendite	0
C.2 Ammortamenti	(12.506)
C.3 Rettifiche di valore	0
- a patrimonio netto	0
- a conto economico	0
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> :	0
- a patrimonio netto	0
- a conto economico	0
C.5 Altre variazioni	0
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>20.320</b>



## *Sezione 12 – Attività fiscali e passività fiscali*

### *12.1 Composizione della voce 120 “Attività fiscali: correnti e anticipate”*

Le attività fiscali correnti comprendono crediti IRAP (€ 30.001) ed IRES (€ 174.423) in ragione degli acconti versati e delle ritenute subite al netto delle imposte di competenza dell’esercizio, nonché crediti per imposta sostitutiva (€ 78.850).

Le imposte anticipate (IRES per € 5.740 ed IRAP per € 139) sono state iscritte per le differenze temporanee scaturenti dalla diversa disciplina civilistica e fiscale inerenti gli ammortamenti su beni materiali, svalutazione crediti, l’indennità di suppletiva alla clientela accantonata per i promotori e per l’attualizzazione del Fondo TFR.

Delle suddette variazioni viene dato conto nel prospetto di cui al punto 12.3.

### *12.2 Composizione della voce 70 “Passività fiscali: correnti e differite”*

La voce passività fiscali correnti comprende le ritenute d’acconto e d’imposta da riversare all’erario alla data di chiusura del bilancio (€ 41.625) ed il debito per IVA (€ 25).

Le imposte differite sono state interamente stornate per il riassorbimento delle differenze temporanee che le avevano generate (attualizzazione Fondo TFR).

Le variazioni delle imposte differite sono evidenziate nel prospetto di cui al punto 12.4.

### *12.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)*

	<b>Totale(2011)</b>	<b>Totale (2010)</b>
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>6.815</b>	<b>2.600</b>
<b>2. Aumenti</b>		
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	<b>1.091</b>	<b>5.193</b>
a) relative a precedenti esercizi		0
b) dovute al mutamento di criteri contabili		0
c) riprese di valore		0
d) altre	1.091	5.190
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		<b>3</b>



2.3 Altri aumenti		0
<b>3. Diminuzioni</b>		
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		0
a) rigiri		0
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		0
c) dovute al mutamento di criteri contabili		0
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	1	0
3.3 Altre diminuzioni	2.026	978
<b>4. Importo finale</b>	<b>5.879</b>	<b>6.815</b>

La variazione è costituita dal riassorbimento delle differenze temporanee sorte in virtù del diverso trattamento civilistico-fiscale delle spese di rappresentanza sostenute nell'esercizio 2007 e dal riassorbimento di parte delle svalutazioni su crediti commerciali, dalla riduzione dell'aliquota IRAP e dal sorgere di nuove imposte anticipate sugli ammortamenti effettuati sui beni acquisiti nell'esercizio 2011, sugli accantonamenti per indennità suppletiva di clientela a promotori e sull'attualizzazione del Fondo Trattamento Fine Rapporto.

#### 12.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

	Totale (2011)	Totale(2010)
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>1.436</b>	<b>1.436</b>
<b>2. Aumenti</b>	0	0
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	0	0
a) relative a precedenti esercizi	0	0
b) dovute a mutamento criteri contabili	0	0
c) altre	0	0
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	0	0
<b>3. Diminuzioni</b>	0	0
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	0	0
a) rigiri	0	0
b) dovute a mutamento criteri contabili.	0	0
c) altre	1.436	0
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	0	0
<b>4. Importo finale</b>	<b>0</b>	<b>1.436</b>



### Sezione 14 - Altre attività - Voce 140

#### 14.1 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, tra cui risconti attivi per € 13.578.

## PASSIVO

### Sezione 7 - Passività fiscali - Voce 70

Nella presente voce, sono iscritte tutte le passività derivanti da ritenute d'acconto e d'imposta trattenute e da riversare all'erario, nonché i debiti per IVA, così come già sopra indicato.

### Sezione 9 - Altre passività - Voce 90

#### 9.1 Composizione della voce 90 "Altre passività"

Nella presente voce, di natura residuale, sono riclassificati tutti gli altri debiti rilevati nella contabilità generale e non iscritti nelle precedenti voci. In particolare, tra gli altri, troviamo iscritti "ratei passivi" per un totale di € 53.230 e "risconti passivi" per € 706.704.

Il saldo dei risconti passivi è costituito da una operazione di *advisory* per la quale la SIM ha ricevuto un compenso anticipato per tutta la durata del contratto.

### Sezione 10 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 100

#### 10.1 "Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue

		Totale (2011)	Totale (2010)
<b>A.</b>	<b>Esistenze iniziali</b>	<b>128.356</b>	<b>151.496</b>
<b>B.</b>	<b>Aumenti</b>		
	B.1 Accantonamento dell'esercizio	13.397	9.085
	B.2 Altre variazioni in aumento	29.359	10.121
<b>C.</b>	<b>Diminuzioni</b>		
	C.1 Liquidazioni effettuate	0	(41.910)
	C.2 Altre variazioni in diminuzione	(629)	(436)
<b>D.</b>	<b>Esistenze finali</b>	<b>170.483</b>	<b>128.356</b>



## *10.2 Altre informazioni*

I dati utilizzati per il calcolo del valore attuale del TFR sono stati:

1. Tavole di mortalità del 2008 fornite dall'ISTAT;
2. La probabilità di dimissioni dei singoli dipendenti è stata fissata al 3,33%;
3. La probabilità di richiesta TFR è stata fissata al 5%;
4. La rivalutazione del TFR (1,5% + 75% dell'inflazione italiana come comunicato dall'ISTAT) è stata stimata ipotizzando l'inflazione al 2%, pari a quella fissata come obiettivo dalla BCE;
5. L'attualizzazione è stata fatta in base ai tassi *forward* di mercato del 2011;
6. Si è ipotizzato un accantonamento annuo del TFR con una crescita del 3% annuo.

### I dati sui dipendenti

1. Attualmente la Società ha 15 dipendenti:
2. Si assume che ogni dipendente, salvo dimissioni o decesso, andrà in pensione a 67 anni per gli uomini o a 66 anni per le donne, senza considerare l'anzianità lavorativa
3. 10 dipendenti hanno chiesto di aderire al piano pensionistico "SecondaPensione" di Credit Agricole AM; tale scelta ha impattato significativamente sulla valorizzazione del TFR in base al principio IAS 19.



## **Sezione 11 – Fondi per rischi e oneri – Voce 110**

### *11.1 Composizione della voce 110 “Fondi per rischi e oneri”*

Il fondo per rischi ed oneri è interamente costituito dall'accantonamento dell'indennità suppletiva di clientela per i promotori della SIM.

### *11.2 Variazioni nell'esercizio della voce 110 “Fondi per rischi e oneri”*

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono dovute all'accantonamento dell'esercizio dell'indennità suppletiva di clientela per i promotori ed all'utilizzo dell'accantonamento effettuato nel precedente esercizio per potenziali sanzioni ISVAP.

## **Sezione 12 – Patrimonio – Voci 120, 130, 140, 150, 160 e 170**

### *12.1 Composizione della voce 120 “Capitale”*

<b>Tipologie</b>	<b>Importo</b>
<b>1. Capitale</b>	
1.1 Azioni ordinarie	1.500.000
1.2 Altre azioni	0

Il capitale sociale è composto da n. 150.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 10 cadauna.

Nel corso dell'esercizio non sono intervenute variazioni.

### *12.5 Altre informazioni*

La voce 160 “Riserve” si è incrementata, rispetto all'esercizio 2010, per un importo pari ad € 180.703 per l'accantonamento di parte dell'utile dell'esercizio 2010.

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, punto 7-bis), si fornisce indicazione sulla possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle riserve, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.



<b>Riserva</b>	<b>Importo</b>	<b>Origine</b>	<b>Possibilità di utilizzo e distribuitività</b>	<b>Utilizzazione precedenti esercizi</b>
Legale	300.000	Accantonamento utili	B	
Straordinaria	722.301	Accantonamento utili	A, B, C	

Legenda: A = Utilizzo per aumento C.S. - B = Utilizzo per copertura perdite - C = distribuzione ai soci



## PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### Sezione 5 – Commissioni – Voci 50 e 60

#### 5.1 Composizione della voce 50 “Commissioni attive”

	Totale (2011)	Totale (2010)
1. Negoziazione per conto proprio	0	0
2. Esecuzione di ordini per conto dei clienti	0	0
3. Collocamento e distribuzione	<b>1.452.357</b>	<b>2.075.372</b>
- di titoli	1.120	0
- di servizi di terzi:		
* gestioni di portafogli		
* gestioni collettive	1.448.934	2.066.845
* prodotti assicurativi	645	7.610
* altri	1.658	917
4. Gestione di portafogli		0
- propria		
- delegata da terzi		
5. Ricezione e trasmissione ordini	<b>442.071</b>	<b>606.069</b>
6. Consulenza in materia di investimenti	<b>20.000</b>	<b>217.000</b>
7. Consulenza in materia di struttura finanziaria	0	0
8. Gestione di sistemi multilaterali di negoziazione	0	0
9. Custodia e amministrazione	0	0
10. Negoziazione valute	0	0
11. Altri servizi	<b>362.045</b>	<b>353.347</b>
<b>Totale</b>	<b>2.276.473</b>	<b>3.251.788</b>

Le commissioni attive per l'attività di collocamento e distribuzione comprendono sia le commissioni per nuove sottoscrizioni sia le commissioni di mantenimento.



Tra gli altri servizi sono rilevate, tra le altre, le commissioni maturate per attività di mediazione creditizia e attività di consulenza generica.

Le commissioni attive, rispetto al precedente esercizio, sono state rimodulate in funzione degli effettivi servizi prestati dalla SIM alla propria clientela. Tale riclassificazione è stata operata anche per l'esercizio 2010 al fine di rendere tali dati comparabili tra i due esercizi.

### 5.2 Composizione della voce 60 "Commissioni passive"

Dettaglio	Totale (2011)	Totale (2010)
1. Negoziazione per conto proprio	0	0
2. Esecuzione di ordini per conto dei clienti	0	0
3. Collocamento e distribuzione	0	0
- di titoli		
- di servizi di terzi:		
* gestioni di portafogli		
* altri		
4. Gestione di portafogli	0	0
- propria		
- delegata da terzi		
5. Raccolta ordini	119.087	75.354
6. Consulenza in materia di investimenti	0	0
7. Custodia e amministrazione	0	0
8. Altri servizi	0	0
<b>Totale</b>	<b>119.087</b>	<b>75.354</b>

## Sezione 6 – Interessi – Voci 70 e 80

### 6.1 Composizione della voce 70 "Interessi attivi e proventi assimilati"

Voci / Forme tecniche	Titoli di debito	Pronti contro termine	Altre operazioni	Totale (2011)	Totale (2010)
-----------------------	------------------	-----------------------	------------------	---------------	---------------



1. Att. fin. detenute per la negoziazione	0	0	0	0	0
2. Attività fin. valutate al <i>fair value</i>	0	0	0	0	0
3. Attività fin. disponibili per la vendita	0	0	0	0	0
4. Att. fin. detenute sino alla scadenza	0	0	0	0	0
5. Crediti	0	0	104.034	104.034	54.077
5.1 crediti verso banche	0	0	104.034	104.034	54.077
5.2 crediti verso enti finanziari	0	0	0	0	0
5.3 crediti verso clientela	0	0	0	0	0
6. Altre attività	0	0	0	0	
7. Derivati di copertura	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>104.034</b>	<b>104.034</b>	<b>54.077</b>

### 6.2 Composizione della voce 80 "Interessi passivi e oneri assimilati"

Voci / Forme tecniche	Pronti contro termine	Altri finanziamenti	Titoli	Altro	Totale (2011)	Totale (2010)
1. Debiti verso banche	0	0	0	79	79	48
2. Debiti verso enti finanziari	0	0	0	0	0	0
3. Debiti verso clientela	0	0	0	4.954	4.954	14.312
4. Titoli in circolazione	0	0	0	0	0	0
5. Passività finanziarie di negoziazione	0	0	0	0	0	0
6. Pass. fin. valutate al <i>fair value</i>	0	0	0	0	0	0
7. Altre passività	0	0	0	0	0	173
8. Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.033</b>	<b>5.033</b>	<b>14.360</b>



## **Sezione 7 – Dividendi e proventi simili – Voce 90**

### **7.1 Composizione della voce 90 “Dividendi e proventi simili”**

	Totale (2011)		Totale (2010)	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
1. Attività fin. detenute per la negoziazione	0	0	0	0
2. Attività fin. disponibili per la vendita	0	0	0	0
3. Attività fin. al <i>fair value</i>	0	0	0	0
4. Partecipazioni	75.500	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>75.500</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

## **Sezione 8 – Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento – Voce 100**

### **8.3 Composizione della sottovoce 100.b “Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie”**

La presente voce è composta per Euro 31 da perdite su crediti verso clienti.

## **Sezione 9 – Spese amministrative – Voce 110**

### **9.1 Composizione della voce 110.a “Spese per il personale”**

Voci/Settori	Totale (2011)	Totale (2010)
1. Personale dipendente	<b>975.254</b>	<b>1.136.807</b>
a) salari e stipendi	646.812	776.270
b) oneri sociali	191.353	233.735
c) indennità di fine rapporto		0
d) spese previdenziali		0
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	42.755	19.207
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0



- a contribuzione definita	0	0
- a benefici definiti	0	0
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni	51.163	57.576
- a contribuzione definita	51.163	57.576
- a benefici definiti	0	0
h) altre spese	43.171	50.019
2. Altro personale in attività	<b>0</b>	<b>45.593</b>
3. Amministratori e sindaci	<b>184.593</b>	<b>160.533</b>
4. Personale collocato a riposo	0	0
5. Recuperi di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende	0	0
6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società	0	0
<b>Totale</b>	<b>1.159.847</b>	<b>1.342.933</b>

La Società ha provveduto a riclassificare i costi della presente voce alla luce dei chiarimenti forniti dalla Banca d'Italia. Il dato è stato reso comparabile con l'esercizio precedente (2010).

### 9.2 Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

a) dirigenti: 1

b) quadri direttivi: 6

c) restante personale: 8

### 9.3 Composizione della voce 110.b "Altre spese amministrative"

La presente voce, pari ad € 1.042.626, comprende imposte, tasse e diritti relativi alla gestione societaria, le spese per servizi professionali nonché le spese per l'acquisto di beni e servizi non professionali di competenza dell'esercizio. Tra le voci più significative troviamo il contratto di locazione dell'immobile per € 158.007 nonché i servizi informatici in *outsourcing* per € 97.632.

Anche per questa voce, la Società ha provveduto a riclassificare i costi alla luce dei chiarimenti forniti dalla Banca d'Italia. Il dato è stato reso comparabile con l'esercizio precedente (2010).



**Sezione 10 – Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali – Voce 120**

**10.1 Composizione della voce 120 “Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali”**

Voci/Rettifiche e riprese di valore		Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Ripresa di valore (c)	<b>Risultato netto (a-b+c)</b>
1.	Di proprietà				
	- ad uso funzionale	43.744	0	0	<b>43.744</b>
	- per investimento	0	0	0	<b>0</b>
2.	Acquisite in leasing finanziario				
	- ad uso funzionale	0	0	0	<b>0</b>
	- per investimento	0	0	0	<b>0</b>
<b>Totale</b>		<b>43.744</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>43.744</b>

**Sezione 11 – Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali – Voce 130**

**11.1 Composizione della voce 130 “Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali”**

Voci/Rettifiche e riprese di valore		Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Ripresa di valore (c)	<b>Risultato netto (a-b+c)</b>
1.	Avviamento				
2.	Altre Attività immateriali	12.506	0	0	<b>12.506</b>
	2.1 Di proprietà	0	0	0	<b>0</b>
	- generate internamente	0	0	0	<b>0</b>
	- altre	12.506	0	0	<b>12.506</b>
	2.2 Acquisite in leasing finanziario	0	0	0	<b>0</b>
<b>Totale</b>		<b>12.506</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.506</b>

**Sezione 13 – Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri – Voce 150**

**13.1 Composizione della voce 150 “Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri”**

La presente voce non è stata movimentata nel presente esercizio.



**Sezione 14 – Altri proventi e oneri di gestione – Voce 160**

**14.1 Composizione della voce 160 “Altri proventi e oneri di gestione”**

La presente voce, di carattere residuale, comprende tutti i ricavi e costi non compresi nelle precedenti voci.

Tra i ricavi, tra gli altri, troviamo i proventi per la sub locazione dei locali alla controllata Prévira Assicurazioni, mentre tra i costi i contributi ad Associazioni di categoria, le spese di rappresentanza e le sopravvenienze passive.

**Sezione 17 – Imposte sul reddito dell’esercizio dell’operatività corrente – Voce 190**

**17.1 Composizione della voce 190 “Imposte sul reddito dell’esercizio dell’operatività corrente”**

	<b>Totale (2011)</b>	<b>Totale (2010)</b>
1. Imposte correnti	50.833	297.608
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi		0
3. Riduzione delle imposte correnti dell’esercizio		0
4. Variazione delle imposte anticipate	936	(4.215)
5. Variazione delle imposte differite	(1.436)	0
<b>Imposte di competenza dell’esercizio</b>	<b>50.333</b>	<b>293.393</b>

**17.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio**

**Riconciliazione ai fini IRES**

Descrizione	2011			2010		
	Imponibile	%	Imposta	Imponibile	%	Imposta
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>87.149</b>			<b>661.596</b>		
<b>Onere fiscale teorico</b>		27,50%	<b>23.966</b>		27,50%	<b>181.939</b>
<b>Diff. temporanee tassabili in esercizi succ.</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Diff. temporanee deduc. in esercizi succ.</b>	<b>3.795</b>			<b>18.531</b>		<b>5.096</b>
Vari	3.795	27,50%	1.044		27,50%	<b>2.547</b>
<b>Rigiro diff. temporanee da esercizi prec.</b>	<b>(6.839)</b>	27,50%	<b>(1.881)</b>	<b>(3.024)</b>	<b>27,50%</b>	<b>(832)</b>



Rigiro quote spese di rappr.za anni prec.	(2.839)			(3.024)		
Utilizzo fondi rischi	(4.000)					
<b>Diff. che non si riverseranno in eser. succ.</b>						<b>48.061</b>
Altre variazioni in aumento	<b>20.403</b>	27,50%	5.611	<b>79.417</b>	27,50%	21.840
Altre variazioni in diminuzione	<b>(89.033)</b>	27,50%	(24.484)	<b>6.832</b>	27,50%	(1.879)
<b>Totale</b>	<b>15.475</b>		<b>4.256</b>	<b>749.688</b>		<b>206.164</b>

### Riconciliazione ai fini IRAP

Descrizione	2011			2010		
	Imponibile	%	Imposta	Imponibile	%	Imposta
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>87.149</b>			<b>661.596</b>		
<b>Onere fiscale teorico</b>		5,57%	<b>4.854</b>		4,97%	<b>32.881</b>
<b>Diff. temporanee tassabili in eser. succ.</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Differenze temp. ded. in esercizi succ.</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Rigiro diff. temporanee da eser. Prec.</b>	<b>(2.839)</b>		<b>(158)</b>	<b>(3.024)</b>		<b>(150)</b>
Rigiro quote spese rappr. anni prec.	(2.839)	5,57%	(158)	(3.024)	4,97%	(150)
<b>Diff. che non si rivers. negli eser. succ.</b>						
Altre variazioni in aumento	<b>1.282.384</b>	5,57%	71.429	<b>1.603.942</b>	4,97%	79.716
Altre variazioni in diminuzione	<b>(530.488)</b>	5,57%	(29.548)	<b>(422.572)</b>	4,97%	(21.002)
<b>Totale</b>	<b>836.206</b>		<b>46.577</b>	<b>1.839.942</b>		<b>91.445</b>



## PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

### SEZIONE 1 – RIFERIMENTI SPECIFICI SULLE ATTIVITÀ SVOLTE

#### D. Attività di collocamento

##### D.1 Collocamento con e senza garanzia

Controvalore	Totale (2011)	Totale (2010)
<b>1. Titoli collocati con garanzia:</b>		
1.1 Titoli strutturati		
- a valere su operazioni curate da società del gruppo	0	0
- a valere su altre operazioni		
1.2 Altri titoli		
- a valere su operazioni curate da società del gruppo	0	0
- a valere su altre operazioni		
<b>Tot. titoli collocati con garanzia (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Titoli collocati senza garanzia:</b>		
2.1 Titoli strutturati		
- a valere su operazioni curate da società del gruppo	0	0
- a valere su altre operazioni		
2.2 Altri titoli		
- a valere su operazioni curate da società del gruppo	620.832.029	
- a valere su altre operazioni		924.317.215
<b>Tot. titoli collocati senza garanzia (B)</b>	<b>620.832.029</b>	<b>924.317.215</b>
<b>Totale titoli collocati (A + B)</b>	<b>620.832.029</b>	<b>924.317.215</b>



*D.2 Collocamento e distribuzione: prodotti e servizi collocati in sede (controvalore)*

	Totale (2011)		Totale (2010)	
	Prodotti e servizi di imprese del gruppo	Prodotti e servizi di altri	Prodotti e servizi di imprese del gruppo	Prodotti e servizi di altri
1. Titoli di debito	0	25.065.091	0	25.000.000
- titoli strutturati	0	25.029.913	0	25.000.000
- altri titoli	0	35.178	0	0
2. Titoli di capitale	0	0	0	0
3. Quote di OICR	0	591.801.688	0	898.447.897
4. Altri strumenti finanziari	0	0	0	0
5. Prodotti assicurativi	0	246.152	0	498.117
6. Finanziamenti	0	2.370.000		25.960.000
di cui leasing	0	0	0	1.430.000
di cui factoring	0	0	0	0
di cui credito al consumo	0	0	0	0
di cui altri	0	2.370.000	0	24.530.000
7. Gestioni di portafogli	0	0	0	0
8. Altro	0	0	0	0

Nei prodotti assicurativi sono comprese polizze relative alla Previdenza e Unit Linked di diversi gestori internazionali.



*D.3 Collocamento e distribuzione: prodotti e servizi collocati fuori sede (controvalore)*

	Totale (2011)		Totale (2010)	
	Prodotti e servizi di imprese del gruppo	Prodotti e servizi di altri	Prodotti e servizi di imprese del gruppo	Prodotti e servizi di altri
1. Titoli di debito	0	0	0	0
- titoli strutturati	0	0	0	0
- altri titoli	0	0	0	0
2. Titoli di capitale	0	0	0	0
3. Quote di OICR	0	3.719.099	0	869.317
4. Altri strumenti finanziari	0	0	0	0
5. Prodotti assicurativi	0	0	0	0
6. Finanziamenti	0	0	0	0
di cui leasing	0	0	0	0
di cui factoring	0	0	0	0
di cui credito al consumo	0	0	0	0
di cui altri	0	0	0	0
7. Gestioni di portafogli	0	0	0	0
8. Altro	0	0	0	0



**E. Attività di ricezione e trasmissione ordini**

**E1. Attività di ricezione e trasmissione ordini**

	Controvalore	
	Operazioni con controparti del gruppo	Operazioni con altre controparti
<b>A. Ordini di acquisto intermediati nell'esercizio</b>		
A.1 Titoli di debito di cui		236.473.924
- Titoli di Stato		157.753.449
- Altri		78.720.475
A.2 Titoli di capitale		297.496.027
A.3 Quote di OICR	0	0
A.4 Strumenti derivati	0	635.177
- derivati finanziari	0	0
- derivati creditizi	0	0
A.5 Altro	0	0
<b>B. Ordini di vendita intermediati nell'esercizio</b>		
B.1 Titoli di debito di cui		76.474.244
- Titoli di Stato		105.789
- Altri		76.368.455
B.2 Titoli di capitale	0	211.566.695
B.3 Quote di OICR	0	0
B.4 Strumenti derivati	0	1.434.990



- derivati finanziari	0	0
- derivati creditizi	0	0
B.5 Altro	0	0

### ***F. Consulenza in materia di investimenti e di struttura finanziaria***

Alla data di chiusura del bilancio, la SIM aveva in essere n. 14 contratti di consulenza in materia di investimenti, di cui n. 1 con clienti "istituzionali" e n. 13 con clienti "retail".

La Società, a tutt'oggi, non ha mai sottoscritto contratti di consulenza in materia di struttura finanziaria.

### ***H. Custodia e amministrazione di strumenti finanziari***

Il controvalore totale della liquidità e dei titoli della clientela depositati presso la SIM ed interamente sub-depositati presso Banche ammonta ad € 1.192.849.372. Esso è così suddiviso:

- 1) Liquidità € 946.044
- 2) Titoli € 1.191.903.328

### ***L. Impegni***

#### ***L.2 Altri impegni***

L'impresa non ha altri impegni rispetto a quanto risultante dai conti di bilancio.

### **SEZIONE 2 – INFORMAZIONE SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA**

L'impresa non effettua attività di investimento/negoziazione per conto proprio con la conseguenza che non sussistono rischi di prezzo.

Con particolare riguardo al rischio di credito si segnala che non vengono effettuati finanziamenti alla clientela né anticipi a promotori finanziari.



I rischi su crediti “commerciali” scaduti per cui si stima una difficile recuperabilità, sono svalutati interamente.

Con particolare riguardo ai rischi di cambio, si segnala che la SIM effettua esigui acquisti da fornitori esteri che operano con valute diverse dall’Euro e che dunque le poste di bilancio interessate sono del tutto irrisorie rispetto al totale delle operazioni attive e passive.

Al riguardo, si evidenzia comunque, che tutti i predetti rischi (potenziali) vengono valutati e misurati di volta in volta, associando per ciascuno di essi il capitale assorbito.

## **2.2 RISCHI OPERATIVI**

### *INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA*

#### *1. Aspetti generali*

Il rischio operativo è definito come il rischio di subire perdite derivanti dall’inadeguatezza o dal malfunzionamento di procedure e/o sistemi informatici, da errori delle risorse umane ovvero da altri eventi esterni all’Impresa.

Nella nozione di rischio operativo, è ricompreso il rischio di perdite derivanti da violazioni di normative e regolamenti, da responsabilità contrattuale ovvero extra-contrattuale che possono generare controversie.

Nella nozione di rischio operativo non si comprendono i rischi strategici o di reputazione.

#### *La gestione ed il monitoraggio dei rischi operativi e le attività volte al loro contenimento*

Nello specifico, la SIM utilizza sistemi di *back-up* operativi quali, ad esempio, quelli di controparte e di sistemi informativi che forniscono gli strumenti per consentire, ragionevolmente, una distribuzione dei rischi su più eventi.

Le disposizioni in tema di vigilanza prudenziale hanno vincolato l’Impresa a realizzare un articolato processo di controllo denominato *Internal Capital Adequacy Assessment Process - ICAAP* - per determinare il capitale necessario ed adeguato - per importo e composizione - alla copertura permanente di tutti i rischi operativi a cui la SIM è esposta.



La Società è dotata delle strutture aziendali a cui è demandato la gestione ed il monitoraggio di tali rischi operativi.

#### *INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA*

Nel corso dell'esercizio 2011, l'Impresa non ha attivato e/o è stata chiamata in procedimenti giudiziari (di natura civile, giuslavoristica e/o tributaria) e non è stata interessata da procedimenti penali.

Non si registrano cause passive istaurate da promotori o ex promotori per inadempimenti contrattuali e/o per altra natura. Non sussistono cause con il personale dipendente ad eccezione di quella con l'ex Direttore Generale per la quale si è già provveduto a versare il relativo onere in base alla Sentenza di I grado. La lite è ancora in corso (II grado di giudizio) e non si stimano ulteriori oneri da appostare in bilancio.

#### *SEZIONE 3 - INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO*

##### *3.1 Il patrimonio dell'impresa*

###### *3.1.1 Informazioni di natura qualitativa*

Non vi sono informazioni di natura qualitativa utili ad una migliore comprensione del bilancio.

###### *3.1.2 Informazioni di natura quantitativa*

L'intermediario rispetta i requisiti patrimoniali minimi obbligatori.

Non esistono riserve da valutazione. Conseguentemente non vengono esposte le tabelle ad esse relative.



### 3.1.2.1 Patrimonio dell'impresa: composizione

Voci/Valori	Importo (2011)	Importo (2010)
1. Capitale	1.500.000	1.500.000
2. Sovrapprezzi di emissione	0	0
3. Riserve		
- di utili	0	0
a) legale	300.000	300.000
b) statutaria	0	0
c) azioni proprie	0	0
d) altre	722.301	541.598
- altre	0	0
4. (Azioni proprie)	0	0
5. Riserve da valutazione		
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
- Attività materiali	0	0
- Attività immateriali	0	0
- Copertura di investimenti esteri	0	0
- Copertura dei flussi finanziari	0	0
- Differenze di cambio	0	0
- Attività non correnti e gr. attività in via di dismissione	0	0
- Leggi speciali di rivalutazione	0	0
- Utili/perdite attuariali per piani previd. a benefici definiti	0	0
- Quota ris. da valutaz. part.ni valutate al p. n.	0	0
6. Strumenti di capitale	0	0
Utile (perdita) d'esercizio	36.816	368.203
<b>Totale</b>	<b>2.559.117</b>	<b>2.709.801</b>

## 3.2 Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza

### 3.2.1 Patrimonio di vigilanza

#### 3.2.1.1 Informazioni di natura qualitativa

L'impresa non detiene strumenti innovativi di capitale né strumenti ibridi di patrimonializzazione.

Il Patrimonio di vigilanza risulta superiore all'importo dei mezzi patrimoniali per la verifica del capitale minimo.



### 3.2.1.2 Informazioni di natura quantitativa

	<b>Totale (2011)</b>	<b>Totale (2010)</b>
<b>A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali</b>	<b>2.501.980</b>	<b>2.259.352</b>
B. Filtri prudenziali del patrimonio base:	0	0
B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi(+)	0	0
B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	0	0
<b>C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre (A+B)</b>	<b>2.501.980</b>	<b>2.259.352</b>
D. Elementi da dedurre dal patrimonio di base	(214.077)	(227.881)
<b>E. Totale patrimonio di base (TIER 1) (C-D)</b>	<b>2.287.902</b>	<b>2.031.471</b>
<b>F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare	0	0
G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)	0	0
G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	0	0
<b>H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre (F+G)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Elementi da dedurre dal patrimonio supplementare	0	0
<b>L. Totale patrimonio supplementare (TIER 2) (H-I)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	0	0
<b>N. Patrimonio di vigilanza (E+L-M)</b>	<b>2.287.902</b>	<b>2.031.471</b>
O. Patrimonio di terzo livello (TIER 3)	0	0
<b>P. Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3 (N+O)</b>	<b>2.287.902</b>	<b>2.031.471</b>

### 3.2.2 Adeguatezza patrimoniale

#### 3.2.2.1 Informazioni di natura qualitativa

La valutazione dell'adeguatezza patrimoniale avviene tramite un monitoraggio trimestrale delle voci che attengono il calcolo del patrimonio di vigilanza e delle attività di rischio complessive, effettuato analizzando i dati utilizzati ai fini delle segnalazioni periodiche alla Banca d'Italia.

#### 3.2.2.2 Informazioni di natura quantitativa

<b>REQUISITI PATRIMONIALI</b>	<b>Totale (2011)</b>	<b>Totale (2010)</b>
Requisito patrimoniale per rischi di mercato		0
Requisito patrimoniale per rischio di controparte e di credito	64.534	106.384
Requisito patrimoniale aggiuntivo per rischio di concentrazione		0
Requisito patrimoniale per garanzia su fondi pensione gestiti		0
Requisito patrimoniale per altri rischi	605.785	541.694
Requisito patrimoniale per rischio operativo		0
Requisito patrimoniale complessivo richiesto dalla normativa prudenziale	1.000.000	1.000.000
Casi particolari: requisito patrimoniale complessivo		0



**SEZIONE 4 – PROSPETTO ANALITICO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA**

	<b>Voci</b>	<b>Importo Lordo</b>	<b>Imposta sul reddito</b>	<b>Importo Netto</b>
<b>10.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>			<b>36.816</b>
	<b>Altre componenti reddituali</b>			
<b>20.</b>	<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita:</b>			
	a) variazioni di <i>fair value</i>			
	b) rigiro a conto economico			
	- rettifiche da deterioramento			
	- utili/perdite da realizzo			
	c) altre variazioni			
<b>30.</b>	<b>Attività materiali</b>			
<b>40.</b>	<b>Attività immateriali</b>			
<b>50.</b>	<b>Copertura di investimenti esteri:</b>			
	a) variazioni di <i>fair value</i>			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
<b>60.</b>	<b>Copertura dei flussi finanziari:</b>			
	a) variazioni al <i>fair value</i>			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
<b>70.</b>	<b>Differenze di cambio</b>			
	a) variazioni al <i>fair value</i>			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
<b>80.</b>	<b>Attività non correnti in via di dismissione:</b>			
	a) variazioni di <i>fair value</i>			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
<b>90.</b>	<b>Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti</b>			
<b>100.</b>	<b>Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate al patrimonio netto:</b>			
	a) variazioni di <i>fair value</i>			
	b) rigiro a conto economico			
	- rettifiche da deterioramento			
	- utili/perdite da realizzo			
	c) altre variazioni			
<b>110.</b>	<b>Totale altre componenti reddituali</b>			<b>0</b>
<b>120.</b>	<b>Redditività complessiva (Voce 10+110)</b>			<b>36.816</b>



## **SEZIONE 5 – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

### *5.1 Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica*

Non vi sono informazioni rilevanti da fornire sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica. Per quanto concerne i compensi agli Amministratori ed al Collegio Sindacale si rinvia al successivo punto 5.3.

### *5.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci*

Non sono stati rilasciati crediti e garanzie a favore di amministratori e sindaci.

### *5.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate*

La Società è direttamente controllata dall'Associazione Nazionale Cassa Nazionale Previdenza e Assistenza Ragionieri che possiede l'80% del capitale sociale. La CNPR attua un'attività di direzione e coordinamento sull'attività della Società. Inoltre, Banca Finnat Euroamerica detiene una partecipazione nella Sim pari al 20% del capitale sociale. Banca Finnat Euramerica costituisce il principale negoziatore a cui la SIM si rivolge per gli ordini sul mercato azionario/obbligazionario italiano ed estero nonché per le operazioni di collocamento.

La Società, come dettagliato nella Sezione 9 Parte B della presente Nota integrativa, detiene una partecipazione nella Prévira Assicurazioni S.r.l., società quest'ultima che svolge attività di agente assicurativo plurimandatario. Tra le società era in essere un contratto di sublocazione dei locali adibiti a sede sociale il cui ricavo di competenza dell'esercizio risulta pari ad € 18.000. Il contratto di sublocazione è stato risolto nel corso dell'esercizio.

Le operazioni realizzate con le parti correlate sono state concluse a normali condizioni di mercato.

Qui di seguito si dà evidenza dei dati di natura quantitativa riferibili alle parti correlate.



<b>Parti Correlate</b>	<b>Costi</b>	<b>Ricavi</b>
Banca Finnat Euroamerica Spa	118.622	1.398.280 (*)
Cassa Naz. Previdenza Ragionieri	158.007	350.175
Previra Assicurazioni Srl	0	18.000

(\*) Ricavi riferiti all'attività con New Millenium Sicav

Il costo nei confronti della Cassa Nazionale di Previdenza Ragionieri si riferisce al costo delle locazioni sostenute dalla Società il cui incasso, per la sola rata del mese di gennaio 2011, è stato curato dalla Previra Immobiliare in liquidazione.

<b>Parti Correlate</b>	<b>Crediti</b>	<b>Debiti</b>
Banca Finnat Euroamerica Spa	101.323 (*)	0
Cassa Naz. Previdenza Ragionieri	6.050	13.600
Previra Assicurazioni Srl	0	0

(\*) Crediti riferiti all'attività con New Millenium Sicav

Ai componenti del Consiglio di Amministrazione, per l'esercizio 2011, sono stati attribuiti emolumenti per € 51.940 e gettoni di presenza per € 50.336.

Il costo del Collegio sindacale, ripartito tra indennità e compensi, è pari ad € 73.280.



## *SEZIONE 6 – ALTRI DETTAGLI INFORMATIVI*

### *6.1 Numero medio dei promotori finanziari*

In forza vi sono n. 2 promotori finanziari legati alla Società con contratto d'agenzia.

Oltre ai suddetti soggetti, la Società, alla data del 31/12/2011 aveva inoltre n. 2 promotori finanziari assunti con contratto a tempo indeterminato che, all'interno dell'organizzazione, svolgono anche ulteriori funzioni.

### *6.2 Altro*

Con riferimento alla prestazione di servizi di ricezione e trasmissione ordini, non vi sono utilità ricevute o corrisposte dalla SIM non riconducibili a oneri e proventi caratteristici di tali servizi.



***PUBBLICITÀ DEI CORRISPETTIVI DI REVISIONE CONTABILE AI SENSI DELL'ARTICOLO 149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971***

Riportiamo nella presente tabella un dettaglio dei corrispettivi riconosciuti alla società di revisione cui è stato conferito l'incarico di revisione contabile ed alle entità della rete cui appartiene la società di revisione stessa.

<b>Tipologia di servizi</b>	<b>Soggetto che ha erogato il servizio</b>	<b>Compensi (€/000)</b>
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A.	18
Servizi di attestazione	Reconta Ernst & Young S.p.A.	2
Servizi di consulenza fiscale		
Altri servizi		



**INFORMATIVA SULL'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DELLA SOCIETA'**

**BILANCIO 2010 – Associazione Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza Ragionieri**

**Via Pinciana, 35 – Roma**

**ATTIVO**

Immobilizzazioni	1.257.838.807
Attivo Circolante	479.654.484
Ratei e Risconti Attivi	4.205.057
Totale Attivo	1.741.698.348

**PASSIVO**

Patrimonio Netto	1.678.143.160
Fondi per Rischi ed Oneri	945.529
Trattamento di fine rapporto	1.493.220
Debiti	61.103.511
Ratei e Risconti Passivi	12.928
Totale Passivo	1.741.698.348

**CONTI D'ORDINE**

80.624.550

**CONTO ECONOMICO**

Valore della produzione	294.867.143
Costi della produzione	327.247.166
Differenza tra Valore e Costi della produzione	-32.380.023

Proventi ed Oneri Finanziari	31.879.213
Rettifiche di Valore attività finanziarie	-648.794
Proventi ed Oneri straordinari	13.063.733
<i>Risultato prima delle Imposte</i>	11.914.129
Imposte sul reddito d'esercizio	9.426.762
<i>Avanzo d'esercizio</i>	2.487.367



**PREVIRA INVEST SIM S.p.A.**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2011**

Signori Azionisti,

il Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 è stato redatto, in ossequio al D. Lgs. 38/2005, secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) omologati ed in vigore obbligatoriamente dal 31 dicembre 2010.

Per una più puntuale applicazione degli IAS, si è fatto riferimento alle interpretazioni fornite dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ed ai documenti predisposti dall'OIC.

Lo stesso rispetta altresì le istruzioni emanate dalla Banca d'Italia in data 16 dicembre 2009.

Le tabelle ed i dettagli presenti nel Bilancio sono stati indicati secondo le numerazioni di cui alle istruzioni medesime.

L' esercizio chiude, al netto di imposte sul reddito di €50.333, con un utile di € 36.816.

La Nota Integrativa, redatta ai sensi dell'Art. 2426 e 2427 del C.C., espone, con completezza e chiarezza, oltre le indicazioni dei criteri di valutazione, le informazioni dettagliate sulle voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico nonché le altre informazioni richieste al fine di esporre in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

Il Collegio precisa che gli Amministratori nel redigere il progetto di Bilancio non hanno effettuato alcuna deroga alle norme di legge ai sensi di quanto previsto dall'Art. 2423 comma 4 e 2423 bis comma 2 del Codice Civile.

Il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme di Legge (Art. 2428 C.C.) inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione che contiene adeguate informazioni sui principali rischi ed incertezze ed a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.



Il Collegio redige la presente relazione ai sensi del 2° comma dell'Art. 2429 del C.C. precisando che il controllo contabile ex Art. 2409 bis del Codice Civile per il periodo 2007/2015 è affidato alla Società di revisione "RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A."

Nel corso dell'esercizio 2011 il Collegio ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla Legge e secondo le raccomandazioni CONSOB.

Ha infine verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui ha avuto conoscenza nell'espletamento del suo incarico e non ha osservazioni al riguardo.

In ordine all'attività svolta dal Collegio nel corso dell'anno 2011 lo stesso:

- a) Ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto Sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione
- b) Ha partecipato, regolarmente convocato, alle riunioni dei Consigli di Amministrazione ed ai lavori dell'Assemblea; attesta che dette riunioni si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento ottenendo dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale. Il Collegio può quindi assicurare che le azioni poste in essere dal C.d.A. sono conformi alle vigenti normative e non sono imprudenti né potenzialmente idonee a compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- c) Ha incontrato più volte nel corso dell'esercizio i responsabili della società di revisione con i quali ha scambiato osservazioni relative al Bilancio di esercizio nonché al Bilancio consolidato ed alle verifiche da loro effettuate. Non sono emersi dati e/o informazioni rilevanti da evidenziare nella presente relazione, ne sono state ricevute segnalazioni di fatti suscettibili di censura.
- d) Ha verificato l'operato dei soggetti incaricati della funzione di revisione interna e della compliance dalle cui relazioni non sono emerse criticità.



- e) Ha acquisito conoscenza e vigilato per quanto di sua competenza sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società anche tramite la raccolta di informazioni dei responsabili delle funzioni organizzative e dei risultati del lavoro svolto dalla Società di revisione nel rispetto dei principi di corretta amministrazione ed a tale riguardo non ha osservazioni da formulare.
- f) Il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme inerenti la sicurezza, la privacy, l'attuazione delle normative CONSOB e le disposizioni della Banca d'Italia, le procedure in tema di riciclaggio e di contrasto del reato di finanziamento del terrorismo, nonché la formazione e l'impostazione del Bilancio e della relazione sulla gestione tramite verifiche dirette e le informazioni assunte dalla Società di Revisione contabile.
- g) Non sono pervenuti reclami da parte della clientela.
- h) Nel corso dell'esercizio 2011 la Società ha controllato con una partecipazione del 75,50% del Capitale Sociale la Previra Assicurazioni S.r.l.- nel mese di gennaio 2012 la SIM ha acquistato la restante quota del Capitale Sociale della controllata detenendone quindi il 100%.
- i) Il Collegio dà atto che non sono pervenute denunce ai sensi dell'Art. 2408 del Codice Civile.

Il Collegio Sindacale attesta che dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione o menzione nella presente relazione.

Conformemente a quanto constatato nonché a quanto emerso dagli incontri con Società di Revisione, il Collegio dà atto che:

- Le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge e allo Statuto sociale e che non appaiono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o in contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.
- Non sono state rilevate operazioni atipiche e/o inusuali con parti correlate, ovvero, con terzi, ed in caso in grado di incidere in maniera significativa sulle risultanze economico patrimoniali della Società.



- Non risultano siano stati conferiti ulteriori incarichi alla Società di Revisione né a soggetti ad essa legati, né gli sono stati richiesti pareri il cui rilascio non è obbligatorio ai sensi di legge.

Nel suo complesso e sulla scorta della certificazione della Società di Revisione ai sensi dell' Art. 14 del D. Lgs. 27-01-2010 n° 39 rilasciata in data 4 aprile 2012 e delle notizie forniteci, quindi, il bilancio in questa sede proposto alla Vostra approvazione si presenta chiaro, veritiero e correttamente redatto.

Per quanto precede, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2011 e non formula obiezioni in merito alla proposta del Consiglio di Amministrazione riguardo all'utile registrato.

Roma, 4 aprile 2012

IL COLLEGIO SINDACALE

ADAGLIO Rag. Alberto

CENEDESE Rag. Giuseppina

CAPECE Rag. Giovanni



Previra Invest SIM S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011

Relazione della società di revisione  
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39



Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via Po, 32  
00198 Roma  
Tel: (+39) 06 324751  
Fax: (+39) 06 32475504  
www.ry.com

**Relazione della società di revisione  
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39**

Agli Azionisti della  
Previra Invest SIM S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, della Previra Invest SIM S.p.A. al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della Previra Invest SIM 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, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Previra Invest SIM S.p.A. al 31 dicembre 2011 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Previra Invest SIM S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della Previra Invest SIM S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32  
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.  
Inscritta alla S.D. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice Fiscale e numero di iscrizione 00414000754  
P.I. 05991231005  
ISCRITTA all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Rinnovata sulla G.L.  
Suppl. L.2 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
ISCRITTA all'Albo Speciale delle società di revisione  
Controlli al programma n. 2 delibera n. 10031 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Previra Invest SIM S.p.A. al 31 dicembre 2011.

Roma, 4 aprile 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Francesco Chiulli  
(Socio)



## **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA**

Per quanto concerne la relazione sulla gestione consolidata si rimanda ai contenuti della relazione sulla gestione della Società.



## BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2011

### STATO PATRIMONIALE - CONSOLIDATO

	<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10.</b>	Cassa e disponibilità liquide	424	315
<b>60.</b>	Crediti	3.536.130	4.556.278
<b>100.</b>	Attività materiali	72.730	86.621
<b>110.</b>	Attività immateriali	20.320	31.528
<b>120.</b>	Attività fiscali	312.755	14.663
	<i>a) correnti</i>	303.195	3.064
	<i>b) anticipate</i>	9.560	11.599
<b>130.</b>	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	0	0
<b>140.</b>	Altre attività	67.968	103.070
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>4.010.327</b>	<b>4.792.475</b>

	<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>70.</b>	Passività fiscali	44.610	354.574
	<i>a) correnti</i>	44.610	353.138
	<i>b) differite</i>	0	1.436
<b>90.</b>	Altre passività	1.095.626	1.405.850
<b>100.</b>	Trattamento di fine rapporto del personale	170.788	128.357
<b>110.</b>	Fondi per rischi e oneri:	2.776	7.123
<b>120.</b>	Capitale	1.500.000	1.500.000
<b>160.</b>	Riserve	1.139.858	843.992
<b>180.</b>	Utile (Perdita) d'esercizio	(5.132)	478.027
<b>190.</b>	Patrimonio di pertinenza di terzi	61.801	74.552
	<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>4.010.327</b>	<b>4.792.475</b>



## CONTO ECONOMICO - CONSOLIDATO

	<b>Voci</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>50.</b>	Commissioni attive	2.437.009	3.483.388
<b>60.</b>	Commissioni passive	(119.087)	(75.354)
<b>70.</b>	Interessi attivi e proventi assimilati	104.831	54.249
<b>80.</b>	Interessi passivi e oneri assimilati	(5.035)	(14.363)
	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>2.417.718</b>	<b>3.447.919</b>
<b>100.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(31)	(17.656)
	c) altre operazioni finanziarie	(31)	(17.656)
<b>110.</b>	Spese amministrative:	(2.397.303)	(2.618.438)
	a) spese per il personale	(1.227.531)	(1.424.962)
	b) altre spese amministrative	(1.169.772)	(1.193.476)
<b>120.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(47.758)	(44.774)
<b>130.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(12.506)	(67.363)
<b>150.</b>	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	0	(5.000)
<b>160.</b>	Altri proventi e oneri di gestione	133.486	204.967
	<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>93.606</b>	<b>899.654</b>
	<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>93.606</b>	<b>899.654</b>
<b>190.</b>	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(81.651)	(375.321)
	<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>11.955</b>	<b>524.333</b>
	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>11.955</b>	<b>524.333</b>
<b>210.</b>	Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza dei terzi	17.087	46.306
<b>220.</b>	Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza della capogruppo	(5.132)	478.027



### PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA

	Voci	2011	2010
<b>10.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>11.955</b>	<b>524.333</b>
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
<b>110.</b>	<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>120.</b>	<b>Redditività complessiva (Voce 10+110)</b>	<b>11.955</b>	<b>524.333</b>
<b>130.</b>	Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	<b>17.087</b>	<b>46.306</b>
<b>140.</b>	<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo</b>	<b>(5.132)</b>	<b>478.027</b>



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO - CONSOLIDATO

	Esistenze al 31.12.2010	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2011	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva esercizio 2011	Patrimonio netto del gruppo al 31.12.2011	Patrimonio netto di terzi al 31.12.2011	
						Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							
							Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie				Distribuzione straordinaria dividendi
Capitale	1.500.000		1.500.000									1.500.000		
Sovrapprezzo emissioni														
Riserve:														
a) di utili	843.992		843.992	295.866								1.139.858		
b) altre														
Riserve da valutazione														
Strumenti di capitale														
Azioni proprie														
Utile (Perdita) di esercizio	478.027		478.027	(295.866)	(187.500)						17.294	11.955	(5.132)	17.087
Patrimonio netto del gruppo	2.822.019		2.822.019		(187.500)							(5.132)	2.634.726	
Patrimonio netto di terzi	74.552		74.552								(74.552)	17.087		61.801

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO - CONSOLIDATO

	Esistenze al 31.12.2009	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2010	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva esercizio 2010	Patrimonio netto del gruppo al 31.12.2010	Patrimonio netto di terzi al 31.12.2010	
						Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							
							Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie				Distribuzione straordinaria dividendi
Capitale	1.500.000		1.500.000									1.500.000		
Sovrapprezzo emissioni														
Riserve:														
a) di utili	801.807		801.807	42.185								843.992		
b) altre														
Riserve da valutazione														
Strumenti di capitale														
Azioni proprie														
Utile (Perdita) di esercizio	161.523		161.523	(42.185)	(120.000)						662	524.333	478.027	46.306
Patrimonio netto del gruppo	2.483.330		2.483.330		(120.000)						662	478.027	2.822.019	
Patrimonio netto di terzi	58.908		58.908								(58.908)	46.306		74.552



**RENDICONTO FINANZIARIO - CONSOLIDATO**  
**Metodo diretto**

<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>Importo</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>1. Gestione</b>	<b>72.219</b>	<b>178.577</b>
- interessi attivi incassati	104.831	54.249
- interessi passivi pagati	(5.035)	(14.363)
- dividendi e proventi simili	0	0
- commissioni nette	2.317.922	2.792.609
- spese per il personale	(1.227.531)	(1.466.508)
- altri costi	(1.169.803)	(923.993)
- altri ricavi	133.486	111.904
- imposte e tasse	(81.651)	(375.321)
- costi/ricavi relativi a gruppi di att. in via di dismissione al netto dell'effetto fisc.	0	0
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>757.158</b>	<b>(246.032)</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione		
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>		
- attività finanziarie disponibili per la vendita		
- crediti verso banche	607.332	(691.012)
- crediti verso enti finanziari	0	0
- crediti verso clientela	412.816	464.744
- altre attività	(262.990)	(19.764)
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>(605.151)</b>	<b>279.882</b>
- debiti verso banche	0	0
- debiti verso enti finanziari	0	0
- debiti verso clientela	0	0
- titoli in circolazione	0	0
- passività finanziarie di negoziazione	0	0
- passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	0	0
- altre passività	(605.151)	279.882
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>224.226</b>	<b>212.427</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>(726)</b>	<b>0</b>
- vendite di partecipazioni	0	0
- dividendi incassati su partecipazioni	0	0
- vendite /rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
- vendite di attività materiali	(726)	0
- vendite di attività immateriali	0	0
- vendite di rami d'azienda	0	0
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(35.891)</b>	<b>(92.163)</b>
- acquisti di partecipazioni	0	(30.000)
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
- acquisti di attività materiali	(34.593)	(41.832)
- acquisti di attività immateriali	(1.298)	(20.331)
- acquisti di rami d'azienda	0	0
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>(36.617)</b>	<b>(92.163)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVISTA</b>		
- emissione/acquisti di azioni proprie		
- emissione/acquisto di strumenti di capitale	0	0
- distribuzione dividendi e altre finalità	(187.500)	(120.000)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>(187.500)</b>	<b>(120.000)</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA /ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>109</b>	<b>264</b>



## RICONCILIAZIONE

	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	<b>315</b>	<b>51</b>
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	<b>109</b>	<b>264</b>
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	<b>424</b>	<b>315</b>



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

### PARTE A - POLITICHE CONTABILI

#### A.1 PARTE GENERALE

##### *Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali*

Il presente bilancio è stato redatto, in ossequio al D. Lgs. 38/2005, secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, incluse le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002. Nella predisposizione del bilancio sono stati applicati i principi IAS/IFRS omologati ed in vigore al 31 dicembre 2011. Per una più puntuale applicazione degli IAS, si è fatto riferimento alle interpretazioni fornite dall'IFRIC ed ai documenti predisposti dall'OIC.

I principi contabili adottati sono omogenei con quelli dell'esercizio precedente, fatta eccezione per i seguenti standard e interpretazioni IFRIC, nuovi e rivisti, in vigore dal 1 gennaio 2011: IAS 24 informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate (rivisto) in vigore dal 1 gennaio 2011, IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione in bilancio (rivisto) in vigore dal 1 febbraio 2010, IFRIC 14 Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima (rivisto) in vigore dal 1 gennaio 2011, Miglioramenti agli IFRS (maggio 2010), Modifiche allo IAS 27 ed allo IAS 34, IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela, IFRIC 19 Estinzione di passività con strumenti rappresentativi di capitale.

L'adozione delle modifiche non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria e sul risultato del Gruppo.

Nella successiva Sezione n. 2 sono indicati gli specifici Principi Contabili Internazionali adottati nella redazione del presente bilancio riferito al periodo chiuso al 31 dicembre 2011.

##### *Sezione 2 - Principi generali di redazione*

Nella redazione del presente bilancio non sono stati derogati i Principi Contabili Internazionali.

Il presente bilancio dell'impresa è stato predisposto secondo le "Istruzioni per la redazione dei bilanci e dei rendiconti degli Intermediari finanziari ex art. 107 del TUB, degli Istituti di pagamento dell'IMEL, delle SGR e delle SIM" emanate dalla Banca d'Italia in data 13 marzo 2012. Le tabelle ed i dettagli presenti nel bilancio sono stati indicati secondo la numerazione di cui alle istruzioni medesime.



Il bilancio consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Prospetto della Redditività consolidata complessiva, dal Rendiconto finanziario consolidato, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalla Nota Integrativa. Esso è corredato dalla Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione consolidata e sulla situazione dell'intermediario.

Il sistema contabile adottato dalla Società assicura il coerente raccordo tra le risultanze contabili ed i conti del presente bilancio ed in esso sono agevolmente reperibili tutte le informazioni esplicative contenute nella Nota Integrativa.

Il Bilancio consolidato è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto; gli importi contenuti nei prospetti contabili e nella Nota Integrativa sono espressi in unità di euro senza cifre decimali.

Il Rendiconto finanziario consolidato è predisposto con il metodo "diretto".

Il presente bilancio è omogeneo e comparabile con il bilancio consolidato alla data del 31/12/2010 ed è stato redatto secondo il principio della prevalenza della sostanza sulla forma. La redazione del bilancio è ispirato al principio di chiarezza (o comprensibilità), così come richiamato dai Principi Contabili Internazionali, nonché al principio di attendibilità in modo da rappresentare in maniera veritiera e corretta la situazione patrimoniale ed il risultato economico consolidato dell'esercizio.

I criteri utilizzati per la redazione del presente bilancio si ispirano ai principi generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività. L'applicazione del principio di prudenza ha comportato il riconoscimento individuale delle partite contabili. In ossequio al 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). A tal fine, si è ricorso anche a stime ed assunzioni per le quali sono state utilizzate le informazioni e dei dati disponibili in modo da determinare valutazioni, quanto più possibile, oggettive. Le principali fattispecie del presente bilancio per le quali sono state richieste valutazioni soggettive sono: la quantificazione del Fondo TFR, la recuperabilità delle imposte anticipate e la svalutazione dei crediti commerciali.

Nel presente bilancio sono state effettuate svalutazioni di poste presenti nell'attivo (immobilizzazioni e crediti) dello Stato Patrimoniale. Non sono state effettuate rivalutazioni delle poste presenti nell'attivo dello Stato Patrimoniale. Non sono state effettuate compensazioni di partite contabili.

La distinzione tra la disciplina tributaria che presiede alla determinazione del reddito d'impresa e la disciplina civilistica che governa il risultato economico d'esercizio risultante dal bilancio d'esercizio, ha



determinato differenze temporanee che hanno dato luogo alla contabilizzazione delle imposte anticipate e differite.

### *Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio*

Non si sono verificati eventi successivi alla data di riferimento del bilancio per i quali i Principi Contabili Internazionali impongono la menzione nella presente Nota Integrativa, ad eccezione dell'acquisto della partecipazione nella controllata Previra Assicurazioni S.r.l. per i cui dettagli si rinvia a quanto già indicato nel bilancio individuale dell'impresa.

Non si sono altresì verificate circostanze particolari riguardanti la prospettiva della continuazione dell'attività aziendale.

### *Sezione 4 - Altri aspetti*

La società incaricata della revisione contabile per il periodo 2007/2015 è la Reconta Ernst & Young S.p.A..

### *Sezione 5 - Area e metodi di consolidamento*

#### *1. Partecipazioni in società controllate in via esclusiva o in modo congiunto*

Denominazioni imprese	Sede	Tipo rapporto (1)	Rapporto di partec.ne		Disponib. Voti
			Impresa	Quota %	
A. Imprese consolidate integralmente					
1. Previra Assicurazioni S.r.l.	Roma	1	Prévira Invest SIM S.p.A.	75,50%	75,50%

(1)

1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria

3 = accordi con altri soci

4 = altre forme di controllo

5 = direzione unitaria ex art. 26, comma 1, del "decreto legislativo 87/92"

6 = direzione unitaria ex art. 26, comma 2, del "decreto legislativo 87/92"

7 = controllo congiunto



2. *Altre informazioni*

Non vi sono altre informazioni rilevanti da fornire sulla configurazione del gruppo, oltre quanto già sopra indicato.



## **A.2 PARTE RELATIVA AI PRINCIPALI AGGREGATI DI BILANCIO**

Qui di seguito si illustrano i criteri di iscrizione, classificazione, valutazione e cancellazione dei principali aggregati dello Stato Patrimoniale e, in quanto compatibile, del Conto Economico. Vengono altresì illustrati i criteri di rilevazione delle componenti reddituali.

### **CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Le disponibilità liquide, espresse in Euro, sono iscritte al valore nominale.

### **CREDITI**

#### **Criteri di iscrizione**

L'iscrizione iniziale avviene alla data di sottoscrizione del contratto ed al prezzo in esso indicato (valore nominale) che, generalmente, corrisponde al *fair value*.

#### **Criteri di classificazione**

In generale vengono incluse tra i crediti tutte le attività, non derivate e non quotate su mercati attivi, che danno luogo ad incassi determinati o, comunque, determinabili.

La voce include i crediti verso banche ed i crediti verso la clientela. Tutti i crediti verso le banche sono da considerarsi di breve durata (scadenza).

Con particolare riguardo ai crediti verso la clientela, essi rappresentano crediti di natura commerciale relativi ai servizi di intermediazione o consulenza prestati.

#### **Criteri di valutazione**

Dopo la rilevazione iniziale, i crediti sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione diminuito/aumentato dei rimborsi, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento calcolato con il metodo del tasso di interesse effettivo. Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per i crediti la cui breve durata fa ritenere trascurabile l'effetto dell'attualizzazione.

Non sono state effettuate operazioni di copertura dei rischi finanziari.



Non sono stati ceduti crediti.

#### Criteri di cancellazione

I crediti vengono cancellati quando sono incassati, quando scadono i relativi diritti contrattuali ovvero quando vengono ceduti al fine di trasferire i relativi rischi e benefici.

#### Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

I frutti eventualmente generati dai crediti vengono iscritti nel Conto Economico secondo il principio della competenza temporale.

### **ATTIVITÀ MATERIALI**

#### Criteri di iscrizione

I beni costituenti le attività (immobilizzazioni) materiali sono inizialmente iscritti al costo, compresi tutti gli oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto ed alla loro messa in funzione. Essi sono iscritti in tale voce in quanto produrranno un flusso di benefici economici futuri.

Le eventuali spese di manutenzione straordinaria che comportano un incremento dei benefici economici futuri vengono iscritte ad incremento del valore dei singoli beni, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico.

#### Criteri di classificazione

I beni materiali costituenti le immobilizzazioni materiali sono classificati per categorie omogenee di appartenenza.

I beni di proprietà di terzi dotati di autonoma identificabilità e dai quali sono attesi benefici futuri nonché le relative spese incrementative e migliorative, sono classificati tra le immobilizzazioni materiali se i beni medesimi sono detenuti (utilizzati) in forza di un contratto di leasing finanziario.



### Criteri di valutazione

Come già evidenziato, le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo (comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto ed alla messa in funzione). Esse sono esposte al netto degli ammortamenti effettuati ed eventuali perdite di valore.

Le quote di ammortamento vengono imputate in quote costanti, attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione. Al fine di verificare eventuali perdite di valore si è proceduto al confronto tra il valore di carico ed il valore di recupero (pari al minore tra il *fair value* ed il relativo valore d'uso).

Le aliquote di ammortamento, utilizzate per categorie omogenee, sono:

Mobili e macchine ordinarie d'ufficio	12%
Impianti di condizionamento	15%
Macchine d'ufficio elettroniche e impianti telefonici	20%
Impianti interni speciali	25%

### Criteri di cancellazione

Un'attività materiale viene cancellata dallo Stato Patrimoniale al momento della sua dismissione ovvero quando è permanentemente ritirata dall'uso e dalla stessa non sono più attesi benefici economici futuri.

### Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Le componenti reddituali dei beni costituenti le attività materiali vengono rilevate in Conto Economico coerentemente con quanto sopra descritto nei paragrafi relativi ai criteri di valutazione e cancellazione.

## **ATTIVITÀ IMMATERIALI**

### Criteri di iscrizione

Le attività (immobilizzazioni) immateriali sono inizialmente iscritte al costo di acquisto.



L'iscrizione viene effettuata solo ove sia probabile che i futuri benefici economici dell'attività si realizzino. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è sostenuto.

#### Criteri di classificazione

Le immobilizzazioni immateriali sono attività non monetarie identificabili, prive di consistenza fisica che trovano origine in diritti legali o contrattuali e sono possedute per essere utilizzate in più esercizi. Esse includono i software applicativi ad utilizzazione pluriennale.

#### Criteri di valutazione

Le attività immateriali, iscritte al costo di acquisto, sono ammortizzate a quote costanti in relazione alla loro vita utile, che per il software applicativo non supera i cinque anni.

#### Criteri di cancellazione

Un'attività immateriale viene cancellata dallo Stato Patrimoniale al momento della sua dismissione ovvero quando è permanentemente ritirata dall'uso e dalla stessa non sono più attesi benefici economici futuri.

#### Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Le componenti reddituali dei beni costituenti le attività immateriali vengono rilevate in Conto Economico coerentemente con quanto sopra descritto nei paragrafi relativi ai criteri di valutazione e cancellazione.

#### **ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI CORRENTI E DIFFERITE**

Le attività e passività fiscali "correnti" includono crediti per pagamenti effettuati in via anticipata (attività correnti) e debiti da assolvere (passività correnti) per imposte sul reddito di competenza del periodo o per ritenute trattenute alla fonte e sono rilevati applicando le aliquote di imposta vigenti.



Le poste di fiscalità anticipata/differita rappresentano, invece, l'effetto fiscale connesso alle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il loro valore fiscale che determineranno importi imponibili (passività differite) o deducibili (attività differite) nei futuri periodi.

Le attività fiscali "differite" formano oggetto di rilevazione, conformemente a quanto previsto dallo IAS 12, soltanto a condizione che vi sia piena capacità di assorbimento delle stesse attraverso il conseguimento di redditi imponibili futuri, mentre le passività fiscali "differite" sono di regola contabilizzate se di importo significativo.

Le attività e le passività iscritte per imposte "differite" vengono sistematicamente valutate per tenere conto sia di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nelle aliquote, sia di eventuali diverse situazioni soggettive della SIM.

## **ALTRE PASSIVITÀ**

### **Criteri di iscrizione**

L'iscrizione iniziale avviene al momento della ricezione delle somme o dal momento del sorgere dell'impegno a consegnare, entro una scadenza prefissata o determinabile, disponibilità liquide o altre attività finanziarie.

### **Criteri di classificazione**

Le altre passività accolgono principalmente debiti sorti a fronte di servizi ricevuti, debiti nei confronti degli Enti previdenziali nonché i ratei e risconti passivi.

### **Criteri di valutazione**

I debiti sono valutati al loro valore nominale. Come per i crediti, la valutazione al costo ammortizzato non è stata utilizzata in quanto la breve durata dei debiti fa ritenere trascurabile l'effetto dell'attualizzazione.



### Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie (debiti) vengono cancellate dal bilancio dell'Impresa quando sono pagate o, comunque, estinte.

### Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli oneri derivanti dai debiti iscritti tra le altre passività vengono iscritti nel Conto Economico secondo il principio della competenza temporale e, comunque, secondo quanto dettato dagli Organi competenti.

## **FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

### Criteri di iscrizione

Il Fondo di Trattamento di Fine Rapporto, per i dipendenti che non hanno destinato il proprio TFR a forme di previdenza complementare, è iscritto sulla base del suo valore attuariale - in ossequio a quanto disciplinato dallo IAS 19 - in quanto qualificabile quale beneficio per i dipendenti a prestazioni definite.

La passività relativa ed il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro corrente sono determinate sulla base di ipotesi attuariali applicando il metodo della "Proiezione Unitaria del Credito", che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. Il tasso utilizzato per l'attualizzazione è determinato come media dei tassi di mercato relativi alle date di valutazione.

Gli utili e le perdite attuariali, definiti quali differenza tra il valore di bilancio della passività ed il valore attuale degli impegni della Società a fine periodo, sono imputati integralmente al conto economico dell'esercizio.

Gli oneri relativo al trattamento di Fine Rapporto riferito ai dipendenti che hanno destinato il proprio TFR al Fondo Pensione a contribuzione definita è rilevato al valore contabile.



## **FONDI PER RISCHI ED ONERI**

### Criteria di iscrizione

I Fondi per rischi ed oneri sono passività di ammontare o scadenza incerti, rilevate in bilancio in quanto sussiste un'obbligazione attuale (legale o implicita) per effetto di un evento passato, è probabile l'esborso di risorse finanziarie per l'adempimento dell'obbligazione ed è possibile effettuare una stima attendibile del probabile esborso futuro.

### Criteria di classificazione

Tali fondi comprendono gli stanziamenti a fronte di perdite presunte su cause passive, contestazioni da parte delle Autorità competenti ed includono l'indennità suppletiva di clientela da riconoscersi ai promotori finanziari.

### Criteria di valutazione

L'importo rilevato come accantonamento rappresenta la migliore stima della spesa richiesta per adempiere all'obbligazione esistente alla data di riferimento del bilancio e riflette rischi ed incertezze che inevitabilmente caratterizzano una pluralità di fatti e circostanze. Laddove l'elemento temporale sia significativo, gli accantonamenti vengono attualizzati utilizzando i tassi correnti di mercato. L'accantonamento e gli incrementi dovuti al fattore temporale sono rilevati a Conto Economico.

### Criteria di cancellazione

I fondi accantonati sono riesaminati ad ogni data di riferimento del bilancio e rettificati per riflettere la migliore stima corrente. Quando diventa improbabile che sia necessario l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere all'obbligazione, l'accantonamento viene stornato.

## **RATEI E RISCONTI**

I ratei accolgono quote di oneri e proventi di competenza di più esercizi già maturati nell'esercizio che avranno manifestazione numeraria degli esercizi futuri, non riconducibili ad altre poste di bilancio.



I risconti passivi sono costituiti da quote di costi o proventi già sostenuti/conseguiti nell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi, non riconducibili ad altre poste di bilancio.

### **RILEVAZIONE DEI RICAVI E DEI COSTI**

I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi, sono stati imputati secondo il criterio dell'esecuzione effettiva, in ossequio allo IAS 18. Essi, quindi, sono riconosciuti nel momento in cui vengono conseguiti.

Per quanto attiene alle commissioni da servizi resi alla clientela, sono iscritte sulla base dell'esistenza di accordi contrattuali nel periodo in cui i servizi stessi sono stati prestati.

Gli interessi sono anch'essi rilevati secondo il criterio della competenza temporale, tenuto conto del rendimento effettivo.

I costi connessi ai ricavi sono rilevati simultaneamente.

I costi sono iscritti nel Conto Economico nel momento in cui sono sostenuti, tenuto conto del principio di competenza economico-temporale.

### **IMPEGNI**

Gli impegni si riferiscono alle liquidità ed ai valori mobiliari di terzi, depositati presso la SIM e subdepositati presso Essi sono valutati con criteri differenziati a seconda della tipologia di strumento.



### **A.3 INFORMATIVA SUL FAIR VALUE**

L'impresa non detiene strumenti finanziari valutati al *fair value*.



## PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide

##### 1.2 Composizione della voce 10 "Cassa e disponibilità liquide"

La presente voce, pari ad € 424, è rappresentata dal denaro contante presente in cassa alla data di chiusura del bilancio.

#### Sezione 6 - Crediti - Voce 60

Composizione	2011			2010		
	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela
1. Depositi e conti correnti	3.194.700	0	0	3.802.032	0	0
2. Crediti per servizi			341.430			754.246
3. Pronti contro termine	0	0	0	0	0	0
- di cui: su titoli di Stato	0	0	0	0	0	0
- di cui: su altri titoli di debito	0	0	0	0	0	0
- di cui: su titoli di capitale	0	0	0	0	0	0
4. Titoli di debito	0	0	0	0	0	0
- titoli strutturati	0	0	0	0	0	0
- altri titoli di debito	0	0	0	0	0	0
5. Finanziamenti	0	0	0	0	0	0
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>3.194.700</b>	<b>0</b>	<b>341.430</b>	<b>3.802.032</b>	<b>0</b>	<b>754.246</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>3.194.700</b>		<b>341.430</b>	<b>3.802.032</b>	<b>0</b>	<b>754.246</b>

I crediti nei confronti della clientela si riferiscono a ricavi di competenza non ancora incassati relativamente ai servizi di collocamento e distribuzione, raccolta ordini, consulenza, segnalazione, provvigioni su polizze, al netto delle svalutazioni effettuate.



**Sezione 10 - Attività materiali - Voce 100**

**10.1 Composizione della voce 100 "Attività materiali"**

Voci / Valutazione	Totale (2011)		Totale (2010)	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
<b>1. Di proprietà</b>				
a) terreni	0	0	0	0
b) fabbricati	0	0	0	0
c) mobili		10.609	8.749	0
d) strumentali		59.857	76.823	0
e) altri		2.264	1.049	0
<b>2. Acquisite in leasing finanziario</b>				
a) terreni	0	0	0	0
b) fabbricati	0	0	0	0
c) mobili	0	0	0	0
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	0	0	0	0
<b>Totale (attività al costo e rivalutate)</b>		<b>72.730</b>	<b>86.621</b>	<b>0</b>

**10.2 "Attività materiali": variazioni annue**

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altri	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	0	0	8.749	76.823	1.049	86.621
<b>B. Aumenti</b>						
B.1 Acquisti	0	0	3.593	29.785	1.215	34.593
B.2 Riprese di valore	0	0	0	0	0	0
B.3 Variazioni positive di fair value imputate:	0	0	0	0	0	0
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0



b) conto economico	0	0	0	0	0	0
B.4 Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
<b>C. Diminuzioni</b>						
C.1 Vendite	0	0	0	(726)	0	<b>(726)</b>
C.2 ammortamenti	0	0	(1.733)	(46.025)	0	<b>(47.758)</b>
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate:	0	0	0	0	0	0
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate:	0	0	0	0	0	0
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
C.5 Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.609</b>	<b>59.857</b>	<b>2.264</b>	<b>72.730</b>

### 10.3 Attività materiali costituite in garanzia di propri debiti e impegni

Non vi sono attività materiali costituite in garanzia di propri debiti ed impegni.

## Sezione 11 - Attività immateriali - Voce 110

### 11.1 Composizione della voce 110 "Attività immateriali"

	Totale (2011)		Totale (2010)	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>
<b>1. Avviamento</b>	0	0	0	0
<b>2. Altre attività immateriali</b>	20.320	0	31.528	0
2.1 generate internamente	0	0	0	0
2.2 altre	20.320	0	31.528	0
<b>Totale</b>	<b>20.320</b>	<b>0</b>	<b>31.528</b>	<b>0</b>



11.2 "Attività immateriali": variazioni annue

	<b>Totale</b>
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>31.528</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B.1 Acquisti	1.298
B.2 Riprese di valore	0
B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i> :	0
- patrimonio netto	0
- conto economico	0
B.4 Altre variazioni	0
<b>C. Diminuzioni</b>	
C.1 Vendite	0
C.2 Ammortamenti	(12.506)
C.3 Rettifiche di valore	
- a patrimonio netto	0
- a conto economico	
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> :	0
- a patrimonio netto	0
- a conto economico	0
C.5 Altre variazioni	0
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>20.320</b>

**Sezione 12 - Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 120**

12.1 Composizione della voce 120 "Attività fiscali: correnti e anticipate"



Le attività fiscali correnti comprendono crediti IRAP ed IRES in ragione degli acconti versati e delle ritenute subite al netto delle imposte di competenza dell'esercizio, il credito IVA nonché crediti per imposta sostitutiva.

Le imposte anticipate (IRES per € 8.801 ed IRAP per € 759) sono state iscritte per le differenze temporanee scaturenti dalla diversa disciplina civilistica e fiscale inerenti le spese di rappresentanza sostenute negli esercizi passati, gli ammortamenti su beni materiali, svalutazione crediti e l'indennità suppletiva alla clientela accantonata per i promotori. Inoltre sono state iscritte le imposte anticipate sulle differenze derivanti dalla riclassificazione del bilancio della controllata secondo i principi contabili internazionali.

Delle suddette variazioni viene dato conto nel prospetto di cui al punto 12.3.

#### 12.2 Composizione della voce 70 "Passività fiscali: correnti e differite"

La voce passività fiscali correnti comprende le ritenute d'acconto e d'imposta da riversare all'erario alla data di chiusura del bilancio.

Le imposte differite sono state interamente stornate per il riassorbimento delle differenze temporanee che le avevano generate (attualizzazione Fondo TFR).

Le variazioni delle imposte differite sono evidenziate nel prospetto di cui al punto 12.4.

#### 12.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	Totale (2011)	Totale (2010)
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>11.599</b>	<b>3.779</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>1.091</b>	<b>9.094</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	1.091	9.086
a) relative a precedenti esercizi	0	0
b) dovute al mutamento di criteri contabili	0	0
c) riprese di valore	0	0
d) altre	1.091	9.086



2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	8	0
2.3 Altri aumenti	0	0
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(3.129)</b>	<b>(1.274)</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	0	0
a) rigiri	(1.024)	(1.274)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverability	0	0
c) dovute al mutamento di criteri contabili	0	0
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	(79)	0
3.3 Altre diminuzioni	<b>(2.026)</b>	<b>0</b>
<b>4. Importo finale</b>	<b>9.560</b>	<b>11.599</b>

La variazione è costituita dal riassorbimento di parte delle differenze temporanee sorte in virtù del diverso trattamento civilistico-fiscale delle spese di rappresentanza sostenute negli esercizi antecedenti al 2008, dalla rideterminazione per la variazione dell'aliquota IRAP e dal sorgere di nuove imposte anticipate sugli ammortamenti effettuati sui beni acquisiti nell'esercizio 2011, sulle svalutazioni, sugli accantonamenti a fondi per rischi ed oneri e sulle differenze di trattamento contabile per l'applicazione dei principi contabili internazionali su alcune poste della società consolidata Previra Assicurazioni.

#### 12.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

	Totale (2011)	Totale (2010)
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>1.436</b>	<b>1.436</b>
<b>2. Aumenti</b>	0	0
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	0	0
a) relative a precedenti esercizi	0	0
b) dovute a mutamento criteri contabili	0	0
c) altre	0	0
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0



2.3 Altri aumenti	0	0
<b>3. Diminuzioni</b>	0	0
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	0	0
a) rigiri	0	0
b) dovute a mutamento criteri contabili.	0	0
c) altre	(1.436)	0
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni	0	0
<b>4. Importo finale</b>	<b>0</b>	<b>1.436</b>

#### **Sezione 14 - Altre attività - Voce 140**

##### *14.1 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.

#### **PASSIVO**

#### **Sezione 7 - Passività fiscali - Voce 70**

Nella presente voce, sono iscritte tutte le passività derivanti da ritenute d'acconto e d'imposta trattenute e da riversare all'erario, così come già sopra indicato.

#### **Sezione 9 - Altre passività - Voce 90**

##### *9.1 Composizione della voce 90 "Altre passività"*

Nella presente voce, di natura residuale, sono riclassificati tutti gli altri debiti rilevati nella contabilità generale e non iscritti nelle precedenti voci. In particolare, tra gli altri, troviamo iscritti "ratei passivi" per un totale di € 53.303 e "risconti passivi" per € 712.204. Il saldo dei risconti passivi è costituito da



una operazione di *advisory* per la quale la SIM ha ricevuto un compenso anticipato per tutta la durata del contratto.

## Sezione 10 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 100

### 10.1 "Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue

		Totale (2011)	Totale (2010)
<b>A.</b>	<b>Esistenze iniziali</b>	<b>128.356</b>	<b>151.496</b>
<b>B.</b>	<b>Aumenti</b>		
	B.1 Accantonamento dell'esercizio	13.702	9.085
	B.2 Altre variazioni in aumento	29.359	10.121
<b>C.</b>	<b>Diminuzioni</b>		
	C.1 Liquidazioni effettuate	(629)	(41.910)
	C.2 Altre variazioni in diminuzione		(436)
<b>D.</b>	<b>Esistenze finali</b>	<b>170.788</b>	<b>128.356</b>

### 10.2 Altre informazioni

I dati utilizzati per il calcolo del valore attuale del TFR sono stati:

7. Tavole di mortalità del 2008 fornite dall'ISTAT;
8. La probabilità di dimissioni dei singoli dipendenti è stata fissata al 3,33%;
9. La probabilità di richiesta TFR è stata fissata al 5%;
10. La rivalutazione del TFR (1,5% + 75% dell'inflazione italiana come comunicato dall'ISTAT) è stata stimata ipotizzando l'inflazione al 2%, pari a quella fissata come obiettivo dalla BCE;
11. L'attualizzazione è stata fatta in base ai tassi *forward* di mercato del 2011;
12. Si è ipotizzato un accantonamento annuo del TFR con una crescita del 3% annuo.



### I dati sui dipendenti

4. Attualmente la Società ha 15 dipendenti:
5. Si assume che ogni dipendente, salvo dimissioni o decesso, andrà in pensione a 67 anni per gli uomini o a 66 anni per le donne, senza considerare l'anzianità lavorativa
6. 10 dipendenti hanno chiesto di aderire al piano pensionistico "SecondaPensione" di Credit Agricole AM; tale scelta ha impattato significativamente sulla valorizzazione del TFR in base al principio IAS 19.

### **Sezione 11 – Fondi per rischi e oneri – Voce 110**

#### *11.1 Composizione della voce 110 "Fondi per rischi e oneri"*

Il fondo per rischi ed oneri è costituito Euro 2.776 dall'accantonamento dell'indennità suppletiva di clientela per i promotori della SIM.

#### *11.2 Variazioni nell'esercizio della voce 110 "Fondi per rischi e oneri"*

Il fondo per rischi ed oneri è interamente costituito dall'accantonamento dell'indennità suppletiva di clientela per i promotori della SIM.

### **Sezione 12 – Patrimonio – Voci 120, 130, 140, 150, 160 e 170**

#### *12.1 Composizione della voce 120 "Capitale"*

<b>Tipologie</b>	<b><u>Importo</u></b>
<b>1. Capitale</b>	
1.1 Azioni ordinarie	1.500.000
1.2 Altre azioni	0

Il capitale sociale è composto da n. 150.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 10 cadauna.

Nel corso dell'esercizio non sono intervenute variazioni.



### 12.5 Altre informazioni

La voce 160 "Riserve" si è incrementata, rispetto all'esercizio 2010, per un importo pari ad € 295.866 per l'accantonamento di parte dell'utile dell'esercizio 2010.

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, punto 7-bis), si fornisce indicazione sulla possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle riserve, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.

Riserva	Importo	Origine	Possibilità di utilizzazione e distribuibilità	Utilizzazione precedenti esercizi
Legale	300.000	Accantonamento utili	B	
Straordinaria	722.301	Accantonamento utili	A, B, C	

Legenda: A = Utilizzo per aumento C.S. - B = Utilizzo per copertura perdite - C = distribuzione ai soci

### Sezione 13 - Patrimonio di pertinenza di terzi - Voce 190

#### 13.1 Composizione della voce 190 "Patrimonio di pertinenza di terzi"

Voci/Valori	2011	2010
1. Capitale	24.500	24.500
2. Azioni proprie		0
3. Strumenti di capitale		0
4. Sovraprezzi di emissione		0
5. Riserve	20.214	3.746
6. Riserve da valutazione		0
7. Utile (perdita) d'esercizio	17.087	46.529
<b>Totale</b>	<b>61.801</b>	<b>74.775</b>



## PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### Sezione 5 – Commissioni – Voci 50 e 60

#### 5.1 Composizione della voce 50 “Commissioni attive”

	Totale (2011)	Totale (2010)
1. Negoziazione per conto proprio	0	0
2. Esecuzione di ordini per conto dei clienti	0	0
3. Collocamento e distribuzione	1.452.357	2.075.372
- di titoli	1.120	0
- di servizi di terzi:		
* gestioni di portafogli		
* gestioni collettive	1.448.934	2.066.845
* prodotti assicurativi	645	7.610
* altri	1.658	917
4. Gestione di portafogli		0
- propria		
- delegata da terzi		
5. Ricezione e trasmissione ordini	442.071	606.069
6. Consulenza in materia di investimenti	20.000	217.000
7. Consulenza in materia di struttura finanziaria	0	0
8. Gestione di sistemi multilaterali di negoziazione	0	0
9. Custodia e amministrazione	0	0
10. Negoziazione valute	0	0
11. Altri servizi	522.581	584.947
<b>Totale</b>	<b>2.437.009</b>	<b>3.483.388</b>



Le commissioni attive per l'attività di collocamento e distribuzione comprendono sia le commissioni per nuove sottoscrizioni sia le commissioni di mantenimento. Le commissioni attive, rispetto al precedente esercizio, sono state rimodulate. La rimodulazione è stata effettuata in funzione degli effettivi servizi prestati dalla SIM alla propria clientela. Tale riclassificazione è stata operata anche per l'esercizio 2010 al fine di rendere tali dati comparabili con quelli dell'esercizio in corso.

Tra gli altri servizi sono rilevate, tra le altre, le commissioni maturate per attività di mediazione creditizia e attività di consulenza generica nonché le provvigioni percepite dalla Prévira Assicurazioni.

### 5.2 Composizione della voce 60 "Commissioni passive"

	Totale (2011)	Totale (2010)
1. Negoziazione per conto proprio	0	0
2. Esecuzione di ordini per conto dei clienti	0	0
3. Collocamento e distribuzione	0	0
- di titoli		
- di servizi di terzi:		
* gestioni di portafogli		
* altri		
4. Gestione di portafogli	0	0
- propria		
- delegata da terzi		
5. Raccolta ordini	119.087	75.354
6. Consulenza in materia di investimenti	0	0
7. Custodia e amministrazione	0	0
8. Altri servizi	0	0
<b>Totale</b>	<b>119.087</b>	<b>75.354</b>

### Sezione 6 – Interessi – Voci 70 e 80



### 6.1 Composizione della voce 70 "Interessi attivi e proventi assimilati"

Voci / Forme tecniche	Titoli di debito	Pronti contro termine	Altre operazioni	Totale (2011)	Totale (2010)
1. Att. fin. detenute per la negoziazione	0	0	0	0	0
2. Attività fin. valutate al <i>fair value</i>	0	0	0	0	0
3. Attività fin. disponibili per la vendita	0	0	0	0	0
4. Att. fin. detenute sino alla scadenza	0	0	0	0	0
5. Crediti	0	0	104.831	104.831	54.248
5.1 crediti verso banche	0	0	104.831	104.831	54.248
5.2 crediti verso enti finanziari	0	0	0	0	0
5.3 crediti verso clientela	0	0	0	0	0
6. Altre attività	0	0	0	0	423
7. Derivati di copertura	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>104.831</b>	<b>104.831</b>	<b>54.248</b>

### 6.2 Composizione della voce 80 "Interessi passivi e oneri assimilati"

Voci / Forme tecniche	Pronti contro termine	Altri finanziamenti	Titoli	Altro	Totale (2011)	Totale (2010)
1. Debiti verso banche	0	0	0	0	0	48
2. Debiti verso enti finanziari	0	0	0	0	0	0
3. Debiti verso clientela	0	0	0	0	0	0
4. Titoli in circolazione	0	0	0	0	0	0
5. Passività finanziarie di negoziazione	0	0	0	0	0	0
6. Passività finanziarie al <i>fair value</i>	0	0	0	0	0	0
7. Altre passività	0	0	0	5.035	5.035	14.315
8. Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.035</b>	<b>5.035</b>	<b>14.315</b>



**Sezione 8 – Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento – Voce 100**

**8.3 Composizione della sottovoce 100.b “Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie”**

La presente voce è composta per Euro 31 da perdite su crediti verso clienti.

**Sezione 9 – Spese amministrative – Voce 110**

**9.1 Composizione della voce 110.a “Spese per il personale”**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
1. Personale dipendente	<b>1.003.280</b>	<b>1.203.572</b>
a) salari e stipendi	651.042	785.719
b) oneri sociali	200.582	245.984
c) indennità di fine rapporto	0	0
d) spese previdenziali	0	0
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	43.060	19.872
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
- a contribuzione definita	0	0
- a benefici definiti	0	0
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni	51.163	57.576
- a contribuzione definita	51.163	57.576
- a benefici definiti	0	0
h) altre spese	47.625	94.421
2. Altro personale in attività	<b>13.465</b>	<b>52.903</b>
3. Amministratori e sindaci	<b>220.593</b>	<b>210.033</b>
4. Personale collocato a riposo	0	0
5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende	0	0
6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società	0	0
<b>Totale</b>	<b>1.227.531</b>	<b>1.466.508</b>



Rispetto al precedente esercizio sono state effettuate delle riclassificazioni in funzione dei chiarimenti forniti da Banca d'Italia. Tale riclassificazione è stata operata anche per l'esercizio 2010 al fine di rendere tali dati comparabili con quelli dell'esercizio in corso.

### 9.2 Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

- a) dirigenti: 1
- b) quadri direttivi: 6
- c) restante personale: 8

### 9.3 Composizione della voce 110.b "Altre spese amministrative"

La presente voce, pari ad € 1.169.772, comprende imposte, tasse e diritti relativi alla gestione societaria, le spese per servizi professionali nonché le spese per l'acquisto di beni e servizi non professionali di competenza dell'esercizio. Tra le voci più significative troviamo il contratto di locazione dell'immobile per € 158.007, i servizi informatici in *outsourcing* per € 97.632 nonché i compensi per i promotori finanziari per € 21.731.

## Sezione 10 – Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali – Voce 120

### 10.1 Composizione della voce 120 "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali"

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Amm.to	Rettifiche di valore per deterioramento	Ripresa di valore	Risultato netto
1. Di proprietà				
- ad uso funzionale	47.758	0	0	<b>47.758</b>
- per investimento	0	0	0	<b>0</b>
2. Acquisite in leasing finanziario				
- ad uso funzionale	0	0	0	<b>0</b>



- per investimento	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>47.758</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47.758</b>

### **Sezione 11 – Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali – Voce 130**

#### **11.1 Composizione della voce 130 “Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali”**

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Amm.to	Rettifiche di valore per deterioramento	Ripresa di valore	Risultato netto
1. Avviamento	0	0	0	0
2. Altre attività immateriali	12.506	0	0	12.5063
2.1 Di proprietà				
- generate internamente	0	0	0	0
- altre	12.506	0	0	12.506
2.2 Acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>12.506</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.506</b>

### **Sezione 13 – Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri – Voce 150**

#### **13.1 Composizione della voce 150 “Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri”**

Non sono stati effettuati accantonamenti ai fondi rischi e oneri per l’esercizio in esame.

### **Sezione 14 – Altri proventi e oneri di gestione – Voce 160**

#### **14.1 Composizione della voce 160 “Altri proventi e oneri di gestione”**

La presente voce, di carattere residuale, comprende tutti i ricavi ed costi non compresi nelle precedenti voci.



Tra i ricavi più significativi troviamo i contributi ricevuti dalla Previra Assicurazioni S.r.l., mentre tra i costi troviamo i contributi ad Associazioni di categoria e le sopravvenienze passive.

### **Sezione 17 – Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente – Voce 190**

#### *17.1 Composizione della voce 190 "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"*

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
1. Imposte correnti	81.048	383.141
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	0	0
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	0	0
4. Variazione delle imposte anticipate	2.039	(7.820)
5. Variazione delle imposte differite	(1.436)	0
Imposte di competenza dell'esercizio	81.651	375.321

#### *17.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere effettivo di bilancio*

##### Riconciliazione ai fini IRES

Descrizione	<b>2011</b>	<b>2010</b>
1. Imposte correnti	27.667	268.228
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	0	0
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	0	0
4. Variazione delle imposte anticipate	991	(7.314)
5. Variazione delle imposte differite	(1.436)	0
Imposte Ires di competenza dell'esercizio	27.222	260.914

##### Riconciliazione ai fini IRAP (\*)

Descrizione	<b>2011</b>	<b>2010</b>
1. Imposte correnti	53.381	114.913
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti	0	0



esercizi		
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	0	0
4. Variazione delle imposte anticipate	1.048	(506)
5. Variazione delle imposte differite		0
Imposte Irap di competenza dell'esercizio	54.429	114.407

(\*) Si fa presente che le aliquote IRAP delle società consolidate differiscono (per la Previra Invest SIM è pari a 5,57% mentre per la Previra Assicurazioni S.r.l. è pari al 4,82%)

### ***Sezione 21 – Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi***

#### ***21.1 Composizione della voce 210 "Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi"***

L'utile di pertinenza di terzi, pari ad € 17.087, corrisponde all'utile della controllata riferibile alla quota non posseduta dalla SIM.

## **PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI**

### **SEZIONE 1 – RIFERIMENTI SPECIFICI SULLE ATTIVITÀ SVOLTE**

#### ***D. Attività di collocamento***



*D.1 Collocamento con e senza garanzia*

<b>Controvalore</b>	<b>Totale (2011)</b>	<b>Totale (2010)</b>
<b>1. Titoli collocati con garanzia:</b>		
1.1 Titoli strutturati		
- a valere su operazioni curate da società del gruppo	0	0
- a valere su altre operazioni		
1.2 Altri titoli		
- a valere su operazioni curate da società del gruppo	0	0
- a valere su altre operazioni		
<b>Tot. titoli collocati con garanzia (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Titoli collocati senza garanzia:</b>		
2.1 Titoli strutturati		
- a valere su operazioni curate da società del gruppo	0	0
- a valere su altre operazioni		
2.2 Altri titoli		
- a valere su operazioni curate da società del gruppo	620.832.029	
- a valere su altre operazioni	0	924.317.215
<b>Tot. titoli collocati senza garanzia (B)</b>	<b>620.832.029</b>	<b>924.317.215</b>
<b>Totale titoli collocati (A + B)</b>	<b>620.832.029</b>	<b>924.317.215</b>

*D.2 Collocamento e distribuzione: prodotti e servizi collocati in sede (controvalore)*

	<b>Totale (2011)</b>	<b>Totale (2010)</b>



	Prodotti e servizi di imprese del gruppo	Prodotti e servizi di altri	Prodotti e servizi di imprese del gruppo	Prodotti e servizi di altri
1. Titoli di debito	0	25.065.091	0	25.000.000
- titoli strutturati	0	25.029.913	0	25.000.000
- altri titoli	0	35.178	0	0
2. Titoli di capitale	0	0	0	0
3. Quote di OICR	0	591.801.688	0	898.447.897
4. Altri strumenti finanziari	0	0	0	0
5. Prodotti assicurativi	0	246.152	0	498.117
6. Finanziamenti	0	2.370.000		25.960.000
di cui leasing	0	0	0	1.430.000
di cui factoring	0	0	0	0
di cui credito al consumo	0	0	0	0
di cui altri	0	2.370.000	0	24.530.000
7. Gestioni di portafogli	0	0	0	0
8. Altro	0	0	0	0

Nei prodotti assicurativi sono comprese polizze relative alla Previdenza e Unit Linked di diversi gestori internazionali.

*D.3 Collocamento e distribuzione: prodotti e servizi collocati fuori sede (controvalore)*

	<b>Totale (2011)</b>	<b>Totale (2010)</b>
--	----------------------	----------------------



	Prodotti e servizi di imprese del gruppo	Prodotti e servizi di altri	Prodotti e servizi di imprese del gruppo	Prodotti e servizi di altri
1. Titoli di debito	0	0	0	0
- titoli strutturati	0	0	0	0
- altri titoli	0	0	0	0
2. Titoli di capitale	0	0	0	0
3. Quote di OICR	0	3.719.099	0	869.317
4. Altri strumenti finanziari	0	0	0	0
5. Prodotti assicurativi	0	0	0	0
6. Finanziamenti	0	0	0	0
di cui leasing	0	0	0	0
di cui factoring	0	0	0	0
di cui credito al consumo	0	0	0	0
di cui altri	0	0	0	0
7. Gestioni di portafogli	0	0	0	0
8. Altro	0	0	0	0

***E. Attività di ricezione e trasmissione ordini***

***E1. Attività di ricezione e trasmissione ordini***



	Controvalore	
	Operazioni con controparti del gruppo	Operazioni con altre controparti
<b>A. Ordini di acquisto intermediati nell'esercizio</b>		
A.1 Titoli di debito	0	236.473.924
A.2 Titoli di capitale	0	297.496.027
A.3 Quote di OICR	0	0
A.4 Strumenti derivati	0	635.177
- derivati finanziari	0	0
- derivati creditizi	0	0
A.5 Altro	0	0
<b>B. Ordini di vendita intermediati nell'esercizio</b>		
B.1 Titoli di debito	0	76.474.244
B.2 Titoli di capitale	0	211.566.695
B.3 Quote di OICR	0	0
B.4 Strumenti derivati	0	1.434.990
- derivati finanziari	0	0
- derivati creditizi	0	0
B.5 Altro	0	0

***F. Consulenza in materia di investimenti e di struttura finanziaria***



Alla data di chiusura del bilancio, la SIM aveva in essere n. 14 contratti di consulenza in materia di investimenti, di cui n. 1 con clienti "istituzionali" e n. 13 con clienti "retail".

Alla data di chiusura del presente bilancio non sono mai stati sottoscritti contratti di consulenza in materia di struttura finanziaria.

#### ***H. Custodia e amministrazione di strumenti finanziari***

Il controvalore totale della liquidità e dei titoli della clientela depositati presso la SIM ed interamente subdepositati presso Banche ammonta ad € 1.192.849.372. Esso è così suddiviso:

- 3) Liquidità € 946.044
- 4) Titoli € 1.191.903.328

#### ***L. Impegni***

##### *L.2 Altri impegni*

Le società del Gruppo non hanno altri impegni rispetto a quanto risultante dai conti di bilancio.

#### **SEZIONE 2 – INFORMAZIONE SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA**

Il Gruppo non effettua attività di investimento/negoziazione per conto proprio con la conseguenza che non sussistono rischi di prezzo.

Con particolare riguardo al rischio di credito si segnala che non vengono effettuati finanziamenti alla clientela né anticipi a promotori finanziari. I rischi su crediti "commerciali" scaduti per cui si stima una difficile recuperabilità, sono svalutati interamente.

Con particolare riguardo ai rischi di cambio, si segnala che la SIM effettua esigui acquisti da fornitori esteri che operano con valute diverse dall'Euro e che dunque le poste di bilancio interessate sono del tutto irrilevanti rispetto al totale delle operazioni attive e passive.

Al riguardo, si evidenzia comunque, che tutti i predetti rischi (potenziali) vengono valutati e misurati di volta in volta, associando per ciascuno di essi il capitale assorbito.

#### **2.2 RISCHI OPERATIVI**



## *INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA*

### *1. Aspetti generali*

Il rischio operativo è definito come il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dal malfunzionamento di procedure e/o sistemi informatici, da errori delle risorse umane ovvero da altri eventi esterni all'Impresa.

Nella nozione di rischio operativo, è ricompreso il rischio di perdite derivanti da violazioni di normative e regolamenti, da responsabilità contrattuale ovvero extra-contrattuale che possono generare controversie.

Nella nozione di rischio operativo non si comprendono i rischi strategici o di reputazione.

### *La gestione ed il monitoraggio dei rischi operativi e le attività volte al loro contenimento*

Nello specifico, la SIM utilizza sistemi di *back-up* operativi quali, ad esempio, quelli di controparte e di sistemi informativi che forniscono gli strumenti per consentire, ragionevolmente, una distribuzione dei rischi su più eventi.

Le disposizioni in tema di vigilanza prudenziale hanno vincolato l'Impresa a realizzare un articolato processo di controllo denominato *Internal Capital Adequacy Assessment Process - ICAAP* - per determinare il capitale necessario ed adeguato - per importo e composizione - alla copertura permanente di tutti i rischi operativi a cui la SIM è esposta.

La Società è dotata delle strutture aziendali a cui è demandato la gestione ed il monitoraggio di tali rischi operativi.

## *INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA*

Nel corso dell'esercizio 2011, l'Impresa non ha attivato e/o è stata chiamata in procedimenti giudiziari (di natura civile, giuslavoristica e/o tributaria) e non è stata interessata da procedimenti penali.

Non si registrano cause passive istaurate da promotori o ex promotori per inadempimenti contrattuali e/o per altra natura. Non sussistono cause con il personale dipendente ad eccezione di quella con l'ex Direttore Generale per la quale si è già provveduto a versare il relativo onere in base alla Sentenza di I



grado. La lite è ancora in corso (II grado di giudizio) e non si stimano ulteriori oneri da appostare in bilancio.

### **SEZIONE 3 – INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO**

#### *3.1 Il patrimonio dell'impresa*

##### *3.1.1 Informazioni di natura qualitativa*

Non vi sono informazioni di natura qualitativa utili ad una migliore comprensione del bilancio.

##### *3.1.2 Informazioni di natura quantitativa*

L'intermediario rispetta i requisiti patrimoniali minimi obbligatori.

Non esistono riserve da valutazione. Conseguentemente non vengono esposte le tabelle ad esse relative.

##### *3.1.2.1 Patrimonio dell'impresa: composizione*

<b>Voci/Valori</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
1. Capitale	1.500.000	1.500.000
2. Sovrapprezzi di emissione	0	0
3. Riserve		
- di utili	0	0
a) legale	300.000	300.000
b) statutaria	0	0
c) azioni proprie	0	0
d) altre	722.301	543.992
- altre	0	0
4. (Azioni proprie)	0	0
5. Riserve da valutazione		
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
- Attività materiali	0	0
- Attività immateriali	0	0
- Copertura di investimenti esteri	0	0
- Copertura dei flussi finanziari	0	0
- Differenze di cambio	0	0
- Attività non correnti e gr. attività in via di dismissione	0	0
- Leggi speciali di rivalutazione	0	0
- Utili/perdite attuariali per piani previd. a benefici definiti	0	0



- Quota ris. da valutaz. part.ni valutate al p. n.	0	0
6. Strumenti di capitale	0	0
7. Utile (perdita) d'esercizio	36.816	478.027
<b>Totale</b>	<b>2.559.116</b>	<b>2.822.019</b>

### 3.2 Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza

#### 3.2.1 Patrimonio di vigilanza

##### 3.2.1.1 Informazioni di natura qualitativa

L'impresa non detiene strumenti innovativi di capitale né strumenti ibridi di patrimonializzazione.

Il Patrimonio di vigilanza risulta superiore all'importo dei mezzi patrimoniali per la verifica del capitale minimo.

##### 3.2.1.2 Informazioni di natura quantitativa

	<b>Totale (2011)</b>	<b>Totale (2010)</b>
<b>A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali</b>	<b>2.501.980</b>	<b>2.259.352</b>
B. Filtri prudenziali del patrimonio base:	0	0
B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi(+)	0	0
B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	0	0
<b>C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre (A+B)</b>	<b>2.501.980</b>	<b>2.259.352</b>
D. Elementi da dedurre dal patrimonio di base	(214.077)	(227.881)
<b>E. Totale patrimonio di base (TIER 1) (C-D)</b>	<b>2.287.902</b>	<b>2.031.471</b>
<b>F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare	0	0
G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)	0	0
G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)	0	0
<b>H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre (F+G)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Elementi da dedurre dal patrimonio supplementare	0	0
<b>L. Totale patrimonio supplementare (TIER 2) (H-I)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	0	0
<b>N. Patrimonio di vigilanza (E+L-M)</b>	<b>2.287.902</b>	<b>2.031.471</b>
O. Patrimonio di terzo livello (TIER 3)	0	0
<b>P. Patrimonio di vigilanza incluso TIER 3 (N+O)</b>	<b>2.287.902</b>	<b>2.031.471</b>

#### 3.2.2 Adeguatezza patrimoniale

##### 3.2.2.1 Informazioni di natura qualitativa



La valutazione dell'adeguatezza patrimoniale avviene tramite un monitoraggio trimestrale delle voci che attengono il calcolo del patrimonio di vigilanza e delle attività di rischio complessive, effettuato analizzando i dati utilizzati ai fini delle segnalazioni periodiche alla Banca d'Italia.

*1.2.2.2 Informazioni di natura quantitativa*

<b>REQUISITI PATRIMONIALI</b>	<b>Totale (2011)</b>	<b>Totale (2010)</b>
Requisito patrimoniale per rischi di mercato		0
Requisito patrimoniale per rischio di controparte e di credito	64.534	106.384
Requisito patrimoniale aggiuntivo per rischio di concentrazione		0
Requisito patrimoniale per garanzia su fondi pensione gestiti		0
Requisito patrimoniale per altri rischi	605.785	541.694
Requisito patrimoniale per rischio operativo		0
Requisito patrimoniale complessivo richiesto dalla normativa prudenziale	1.000.000	1.000.000
Casi particolari: requisito patrimoniale complessivo		0

I dati relativi al periodo di imposta 2010 sono stati riclassificati in funzione dei dati riferiti all'esercizio corrente.



**SEZIONE 4 – PROSPETTO ANALITICO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA**

	<b>Voci</b>	<b>Importo Lordo</b>	<b>Imposta sul reddito</b>	<b>Importo Netto</b>
<b>10.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>			<b>11.955</b>
	<b>Altre componenti reddituali</b>			
<b>20.</b>	Attività finanziarie disponibili per la vendita			
	a) variazioni di <i>fair value</i>			
	b) rigiro a conto economico			
	- rettifiche da deterioramento			
	- utili/perdite da realizzo			
	c) altre variazioni			
<b>30.</b>	Attività materiali			
<b>40.</b>	Attività immateriali			
<b>50.</b>	Copertura di investimenti esteri			
	a) variazioni di <i>fair value</i>			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
<b>60.</b>	Copertura dei flussi finanziari			
	a) variazioni di <i>fair value</i>			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
<b>70.</b>	Differenze di cambio			
	a) variazioni di <i>valore</i>			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
<b>80.</b>	Attività non correnti in via di dismissione			
	a) variazioni di <i>fair value</i>			
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
<b>90.</b>	Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti			
<b>100.</b>	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto			
	a) variazioni di <i>fair value</i>			
	b) rigiro a conto economico			
	- rettifiche da deterioramento			
	- utili/perdite da realizzo			
	c) altre variazioni			
<b>110.</b>	<b>Totale altre componenti reddituali</b>			<b>0</b>
<b>120.</b>	<b>Redditività complessiva (Voce 10+110)</b>			<b>11.955</b>
<b>130.</b>	Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi			17.087
<b>140.</b>	<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo</b>			<b>(5.132)</b>



## **SEZIONE 5 – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

### *5.1 Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica*

Non vi sono informazioni rilevanti da fornire sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica. Per quanto concerne i compensi agli Amministratori ed al Collegio Sindacale si rinvia al successivo punto 5.3.

### *5.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci*

Non sono stati rilasciati crediti e garanzie a favore di amministratori e sindaci.

### *5.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate*

La Previra Invest SIM è direttamente controllata dall'Associazione Nazionale Cassa Nazionale Previdenza e Assistenza Ragionieri che possiede l'80% del capitale sociale. La CNPR attua un'attività di direzione e coordinamento sull'attività della Società. Inoltre, Banca Finnat Euroamerica detiene una partecipazione nella Sim pari al 20% del capitale sociale. Banca Finnat Euramerica costituisce il principale negoziatore a cui la SIM si rivolge per gli ordini sul mercato azionario/obbligazionario italiano ed estero nonché per le operazioni di collocamento.

La Previra Invest SIM detiene una partecipazione del 75,5% nella Prévira Assicurazioni S.r.l., società quest'ultima che svolge attività di agente assicurativo plurimandatario. Tra le società è stato in essere fino al 30 giugno 2011 un contratto di sublocazione dei locali adibiti a sede sociale per un corrispettivo annuo pari ad Euro 18.000.

Le operazioni realizzate con le parti correlate sono state concluse a normali condizioni di mercato.

Qui di seguito si dà evidenza dei dati di natura quantitativa riferibili alle parti correlate.



<b>Parti Correlate</b>	<b>Costi</b>	<b>Ricavi</b>
Banca Finnat Euroamerica Spa	118.622	1.398.280 (*)
Cassa Naz. Previdenza Ragionieri	158.007	350.175
Previra Assicurazioni Srl	0	18.000

(\*) Ricavi riferiti all'attività con New Millenium Sicav

Il costo nei confronti della Cassa Nazionale di Previdenza Ragionieri si riferisce al costo delle locazioni sostenute dalla Società il cui incasso, per la sola rata del mese di gennaio 2011, è stato curato dalla Previra Immobiliare in liquidazione.

<b>Parti Correlate</b>	<b>Crediti</b>	<b>Debiti</b>
Banca Finnat Euroamerica Spa	101.323 (*)	0
Cassa Naz. Previdenza Ragionieri	6.050	13.600
Previra Assicurazioni Srl	0	0

(\*) Crediti riferiti all'attività con New Millenium Sicav

Ai componenti del Consiglio di Amministrazione della SIM, per l'esercizio 2011, sono stati attribuiti emolumenti per € 51.940 e gettoni di presenza per € 50.336; al Consiglio di Amministrazione della Previra Assicurazione è stato attribuito un emolumento di € 36.000.

Il costo del Collegio sindacale per la SIM, ripartito tra indennità e compensi, è pari ad € 73.280; la Previra Assicurazioni non è dotata del collegio sindacale.



## *SEZIONE 6 – ALTRI DETTAGLI INFORMATIVI*

### *6.1 Numero medio dei promotori finanziari*

In forza vi sono n. 2 promotori finanziari legati alla Previra Invest SIM con contratto d'agenzia.

Oltre ai suddetti soggetti, la SIM, alla data del 31/12/2011 aveva inoltre n. 2 promotori finanziari assunti con contratto a tempo indeterminato che, all'interno dell'organizzazione, svolgono anche ulteriori funzioni.

### *6.2 Altro*

Con riferimento alla prestazione di servizi di ricezione e trasmissione ordini, non vi sono utilità ricevute o corrisposte dalla SIM non riconducibili a oneri e proventi caratteristici di tali servizi.



***PUBBLICITÀ DEI CORRISPETTIVI DI REVISIONE CONTABILE AI SENSI DELL'ART. 149 DUODECIES DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971***

Riportiamo nella presente tabella un dettaglio dei corrispettivi riconosciuti alla società di revisione cui è stato conferito l'incarico di revisione contabile ed alle entità della rete cui appartiene la società di revisione stessa.

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi (migliaia di euro)
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A.	32
Servizi di attestazione	Reconta Ernst & Young S.p.A.	4
Servizi di consulenza fiscale		0
Altri servizi (procedure concordate)		0



**PREVIRA INVEST SIM S.p.A.**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2011**

Signori Azionisti,

il Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2011 (il 3° nella storia della SIM) è stato redatto, in ossequio al D. Lgs. 38/2005, secondo i principi Contabili Internazionali (IAS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) omologati ed in vigore obbligatoriamente dal 31-12-2010.

Per una più puntuale applicazione degli IAS, si è fatto riferimento alle interpretazioni fornite dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ed ai documenti predisposti dall'OIC.

Nel corso dell'esercizio 2011 la Società ha controllato con una partecipazione del 75,50% del Capitale Sociale la Previra Assicurazioni S.r.l.

Nel mese di gennaio 2012 la SIM ha acquisito la restante quota del Capitale sociale della controllata detenendone quindi il 100%.

La Nota Integrativa, redatta ai sensi dell'Art. 2426 e 2427 del C.C., espone oltre le indicazioni dei criteri di valutazione, le informazioni dettagliate sulle voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico nonché le altre informazioni richieste al fine di esporre in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

Il Collegio precisa che gli Amministratori nel redigere il progetto di Bilancio non hanno effettuato alcuna deroga alle norme di legge ai sensi di quanto previsto dall'Art. 2423 comma 4 e 2423 bis comma 2 del Codice Civile.

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza delle Leggi e sull'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione per quanto riguarda la Società capogruppo e dei risultati di tale attività ha relazionato nel documento predisposto in relazione al Bilancio della Società stessa.



Mentre per quanto riguarda la Società oggetto di consolidamento, in assenza di un Collegio Sindacale, fa riferimento ai dati forniti dalla società di revisione contabile Reconta Ernst & Young S.p.A. con la quale è stato mantenuto uno stretto collegamento nel corso dell'esercizio per avere informazioni aggiornate.

Ha infine verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui ha avuto conoscenza nell'espletamento del suo incarico e non ha osservazioni al riguardo.

Nel suo complesso e sulla scorta della certificazione della Società di Revisione ai sensi dell' Art. 14 del D. Lgs. 27-01-2010 n° 39 rilasciata in data 4 aprile 2012 e delle notizie forniteci, quindi, il bilancio consolidato si presenta chiaro, veritiero e correttamente redatto.

Roma, 4 aprile 2012

IL COLLEGIO SINDACALE

ADAGLIO Rag. Alberto

CENESESE Rag. Giuseppina

CAPECE Rag. Giovanni



Previra Invest SIM S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011

Relazione della società di revisione  
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39



Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via Po, 32  
00198 Roma  
Tel. (+39) 06 324751  
Fax (+39) 06 32475504  
www.ey.com

**Relazione della società di revisione  
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

Agli Azionisti della  
Previra Invest SIM S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, della Previra Invest SIM S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Previra Invest") al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della Previra Invest SIM 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 consolidato 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 contenute 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 consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Previra Invest al 31 dicembre 2011 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Previra Invest per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della Previra Invest SIM S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32  
Capitale Sociale € 1.402.500,00 I.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CC.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.  
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Previra Invest al 31 dicembre 2011.

Roma, 4 aprile 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Francesco Chiulli  
(Socio)