

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Esercizio chiuso al 31.12.2020

Signori Associati,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Il Bilancio è configurato, per forma, contenuti e struttura, secondo criteri e principi ispirati alle prescrizioni normative emanate dalla Covip, l'Autorità di Vigilanza di settore, per i Fondi pensione contrattuali istituiti dopo il 28 aprile 1993 (c.d. Fondi negoziali di nuova istituzione), salvaguardando comunque i profili di tipicità del F.I.P.D.RAI.

Si fa preliminarmente presente che il Fondo, nel corso dell'anno 2020, ha proseguito il percorso di adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2016 (c.d. IORP II), recepita con il d.lgs. n. 147 del 13 dicembre 2018, relativa alle attività e alla vigilanza degli enti pensionistici aziendali o professionali, apportando modifiche di significativo rilievo alla disciplina recata dal d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

Le novità di maggiore rilievo introdotte con la citata Direttiva attengono a due principali tematiche: il sistema di governo e di gestione del rischio dei Fondi pensione nonché le informative ai potenziali aderenti e agli aderenti e beneficiari delle forme pensionistiche complementari.

Assetto gestionale del Fondo

Il Fondo Pensione F.I.P.D.RAI risulta strutturato in due comparti:

- il Comparto "DIRIGENTI ATTIVI";
- il Comparto "PENSIONATI".

Il Comparto DIRIGENTI ATTIVI è caratterizzato da una modalità di gestione indiretta di tipo assicurativo, realizzata attraverso due polizze assicurative di ramo V, stipulate con primaria compagnia di assicurazione che prevedono -alla scadenza dei rispettivi contratti- la garanzia di pagamento di un capitale almeno pari alla somma dei premi versati maggiorati dello 0,10% (capitale minimo garantito a scadenza), eventualmente riproporzionato per effetto di riscatti parziali.

A tale Comparto risultano iscritti, al 31 dicembre 2020, 337 dirigenti.

Il Comparto PENSIONATI è stato caratterizzato fino al mese di agosto 2017 da una gestione finanziaria diretta, volta a garantire la necessaria liquidità per la gestione delle erogazioni

mensili dei trattamenti in forma periodica. A partire dal mese di settembre 2017 il finanziamento dei trattamenti integrativi risulta integralmente a carico della RAI.

A tale comparto risultano iscritti, al 31 dicembre 2020, 123 dirigenti pensionati e superstiti.

Assetto organizzativo del Fondo

In data 17 maggio 2018, si sono formalmente insediati i componenti dell'Organo di Amministrazione, nella composizione scaturita dalle elezioni dell'Assemblea degli Iscritti del 30 aprile 2018 e dalle nomine fatte dall'Azienda ai sensi dell'art. 18 dello Statuto del Fondo.

Al 31 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione del Fondo risulta così composto:

- Maurizio Fattaccio	membro effettivo in rappresentanza delle aziende
- Amedeo Alloggia	membro effettivo in rappresentanza dei dirigenti
- Barbara Borghese	membro effettivo in rappresentanza delle aziende
- Maurizio Cali	membro effettivo in rappresentanza delle aziende
- Vito De Paolis	membro effettivo in rappresentanza dei dirigenti
- Letizia Spiezia	membro effettivo in rappresentanza dei dirigenti

Il Consiglio di Amministrazione ha affidato l'incarico di Presidente del Fondo a Maurizio Fattaccio.

In data 17 maggio 2018, si è formalmente insediato anche il Collegio dei Sindaci, nella composizione scaturita dalle elezioni dell'Assemblea degli Iscritti e dalle nomine fatte dall'Azienda ai sensi dell'art. 24 dello Statuto.

Al 31 dicembre 2020, il Collegio dei Sindaci del Fondo risulta così composto:

- Paolo Biffani	membro effettivo in rappresentanza dei dirigenti
- Massimo Cappelli	membro effettivo in rappresentanza dei dirigenti
- Grazia Macchiati	membro effettivo in rappresentanza delle aziende
- Marilena Rosso	membro effettivo in rappresentanza delle aziende

Il Collegio dei Sindaci ha attribuito l'incarico di Presidente dell'Organo di Controllo a Paolo Biffani.

L'incarico attribuito ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci giungerà a scadenza alla data dell'Assemblea degli Iscritti, che verrà convocata per l'approvazione del Bilancio d'esercizio 2020.

Nel corso dell'adunanza del 17 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato -in considerazione del ruolo già ricoperto nel F.I.P.D.RAI ed in altro Fondo pensione- di affidare la responsabilità della Funzione Finanza a Maurizio Cali.

Come anticipato, relativamente agli adeguamenti dell'assetto organizzativo del Fondo alla luce delle modifiche ed integrazioni recate da parte del d.lgs. n. 147/2018 al d.lgs. n. 252/2005, in attuazione della Direttiva UE n. 2016/2341, il Consiglio di Amministrazione:

- in data 28 maggio 2020, ha nominato il Direttore Generale del Fondo, assegnando i compiti di tale funzione al Dott. Stefano Castrignanò;
- con delibera assunta in data 24 novembre 2020, in ottemperanza alle previsioni del d.lgs. n. 252/2005 nonché dalla Deliberazione Covip del 29 luglio 2020, effettuate approfondite valutazioni ha provveduto a istituire le Funzioni Fondamentali (Funzione di Gestione dei Rischi e Funzione di Revisione Interna). Al riguardo, tenuto conto delle previsioni di cui agli artt. 5-bis, 5-ter e 5-quater del d.lgs. n. 252/2005 e di quelle delle Direttive del 29 luglio 2020 nonché della dimensione, natura, portata e complessità delle attività del Fondo, l'Organo Amministrativo ha deliberato di non esternalizzare le suddette Funzioni Fondamentali, definendo in particolare l'assegnazione della Funzione di Gestione dei Rischi ad un componente del Consiglio di Amministrazione (già responsabile della Funzione Finanza) e di attribuire al Collegio dei Sindaci le attività di controllo poste in capo alla nuova Funzione di Revisione Interna.

In relazione alla gestione operativa, direzionale e di compliance, il Fondo si avvale del supporto della società Italian Welfare S.r.l. con riferimento alle seguenti attività/servizi:

- messa a disposizione della figura del Direttore Generale del Fondo;
- supporto di una struttura professionale e operativa fortemente specializzata nel settore della previdenza complementare, a supporto degli iscritti del Fondo, delle aziende, degli organi di amministrazione e controllo, con il compito di interfacciarsi quotidianamente con i vari soggetti coinvolti nella gestione del Fondo stesso;
- presidio *Legal/Compliance* finalizzato a supportare, nel continuo, gli organi di amministrazione e controllo del Fondo e a favorire il rispetto della normativa da parte del Consiglio di Amministrazione;
- attività di consulenza per il complessivo adeguamento alla Direttiva IORP II, con l'obiettivo principale di supportare il Fondo nelle fasi di pianificazione ed attuazione del percorso di adeguamento dello stesso alla richiamata Direttiva e, in particolare, alle nuove previsioni

contenute nel d.lgs. n. 147/2018 oltre che dagli orientamenti ed indicazioni forniti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip).

La gestione amministrativa e contabile del Fondo è attribuita in *outsourcing* a Previnet S.p.A., specializzata nell'offerta di servizi amministrativi nel settore della previdenza complementare.

Con riferimento alla funzione di revisione legale dei conti, in data 30 aprile 2018 l'Assemblea degli Iscritti, ai sensi dell'art. 16 comma 2, lettera d) dello Statuto, ha approvato- su proposta motivata del Collegio dei Sindaci che ha espresso un parere positivo sulle modalità di espletamento della funzione già svolta nei due precedenti trienni- il rinnovo dell'incarico alla PricewaterhouseCoopers SpA, per il triennio 2018-2020.

Detto incarico terminerà alla data di approvazione, da parte dell'Assemblea degli Iscritti, del Bilancio d'esercizio 2020.

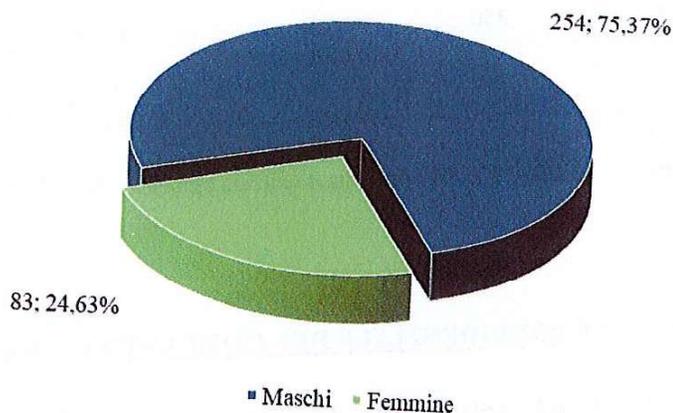
Con riferimento all'attività di erogazione dei trattamenti in forma periodica previsti all'art.11, comma 1, dello Statuto, il Fondo ha stipulato nel corso del 2009, con durata triennale e rinnovabile tacitamente per uguali periodi, una convenzione con la Compagnia Generali Italia S.p.A.. Tale convenzione prevede, al momento della richiesta di erogazione della tipologia di rendita scelta dall'associato, il trasferimento alla citata Compagnia dell'ammontare della posizione individuale maturata presso il F.I.P.D.RAI, al netto dell'eventuale quota di capitale già percepita.

A mero titolo informativo, si segnala che nel corso dell'anno 2020 sono state attivate con la Compagnia Generali Italia S.p.A. n.7 rendite relative al 50% del montante M3 (per i c.d. «vecchi iscritti») e al 50% della posizione (per i c.d. «nuovi iscritti»), per un valore complessivo lordo di euro 1.027.578,66.

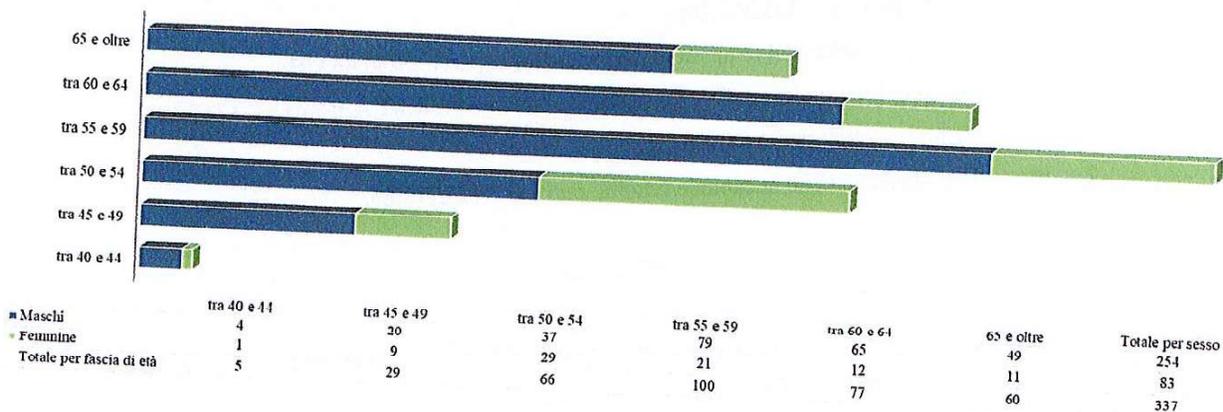
La platea di aderenti al Comparto DIRIGENTI ATTIVI

Il Comparto DIRIGENTI ATTIVI presenta, al 31.12.2020, 337 associati la cui distribuzione per sesso e classi di età è riportata nei grafici seguenti.

Iscritti al 31.12.2020 - Scomposizione per sesso



Iscritti attivi al 31.12.2020 - Composizione per classi di età



Le adesioni registrate nel corso del 2020 (pari a 4) e le liquidazioni totali crogate nell'esercizio (pari a 9) hanno determinato, rispetto all'anno precedente, una riduzione dell'1,46% della platea degli aderenti, secondo il flusso rappresentato nella tabella che segue:

Andamento adesioni: anni 2016 - 2020

Anno	Consistenza inizio anno	Nuove iscrizioni	Uscite	Consistenza fine anno
2016	320	32	7	345
2017	345	15	6	354
2018	354	9	13	350
2019	350	3	11	342
2020	342	4	9	337

Alla data del 31.12.2020, il Fondo presenta 4 aziende associate: RAI, RAI Way, RAI Cinema e RAI Com.

LA GESTIONE PREVIDENZIALE DEL COMPARTO DIRIGENTI ATTIVI

Al 31.12.2020 il saldo della gestione previdenziale presenta un valore positivo pari a € 1.219.912,90 derivante da:

1. incassi contributivi: pari a € 5.601.688,17;
2. trasferimenti in ingresso: pari a € 207.491,14;
3. anticipazioni: pari a € 1.345.361,76;
4. riscatti totali per perdita dei requisiti di partecipazione: pari a € 286.463,01;
5. erogazione rate Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (R.I.T.A.): pari a € 173.935,23;
6. trasferimenti in uscita: pari a € 9.790,56;
7. prestazioni pensionistiche in capitale/rendita: pari a € 2.773.715,85.

I contributi

Nel corso del 2020, il Comparto Dirigenti Attivi ha riconciliato i flussi contributivi incassati per un importo pari a € 5.601.688,17 derivanti dalle seguenti voci:

- contributi a carico delle aziende associate per il 58,56% (nel 2019: 59,30%);
- contributi a carico degli associati per l'11,80% (nel 2019: 11,94%);
- contributi volontari per lo 0,28% (nel 2019: 0,27%);



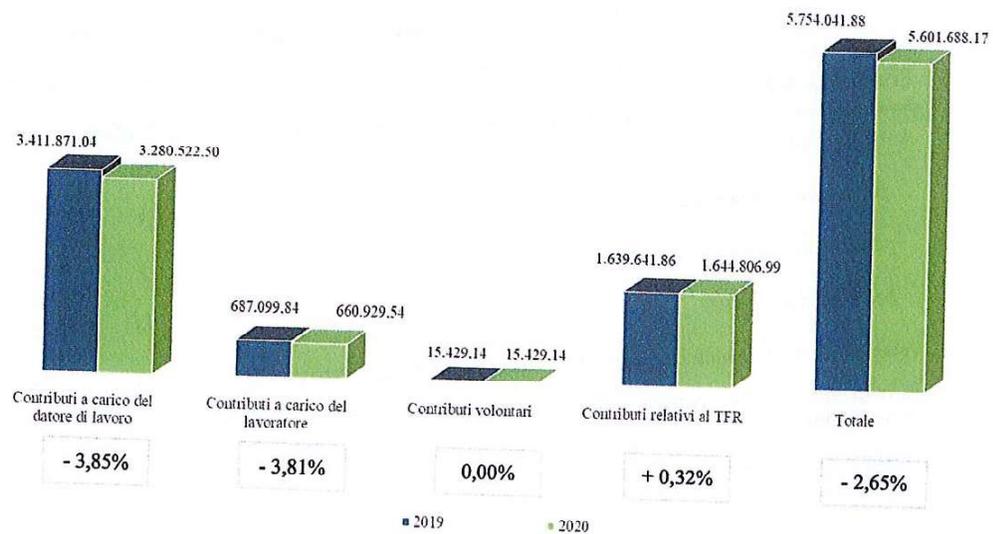
- contributi derivanti dal trattamento di fine rapporto per il restante 29,36% costituito da conguagli inerenti a dirigenti usciti dal Fondo nel corso del 2020 nonché dalla quota di Tfr di competenza 2019, versata dalle aziende RAI nel mese di gennaio 2020 (nel 2019: 28,49%).

Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anno 2020 (Importi in euro)

Contributi incassati	Importi 2020
Contributi a carico del datore di lavoro	3.280.522,50
Contributi a carico del lavoratore (inclusi contributi volontari)	676.358,68
Contributi relativi al TFR*	1.644.806,99
Totale	5.601.688,17

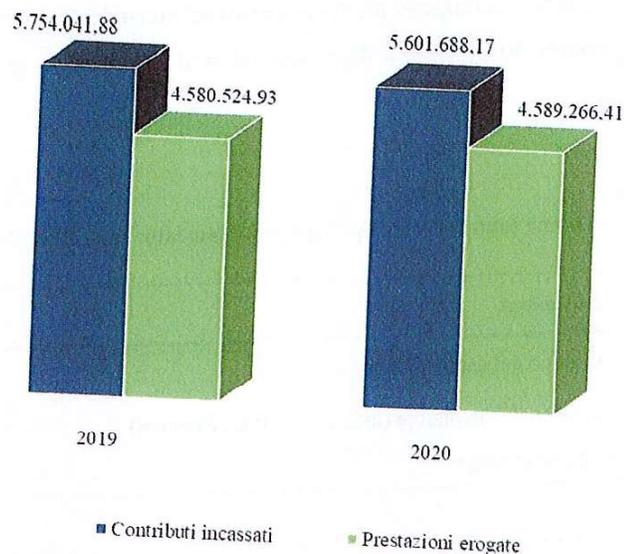
* Ammontare di TFR di competenza anno 2019, incassato dal Fondo nel mese di gennaio 2020, e conguagli inerenti a dirigenti usciti dal Fondo nel corso del 2020.

Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anni 2019 - 2020 (Importi in euro) *



3

Contributi incassati e prestazioni: anni 2019 - 2020 (Importi in euro)



Le prestazioni

Le prestazioni dell'anno 2020 risultano pari a n. 40 (comprese le riliquidazioni dei rendimenti 2019 erogate ai dirigenti usciti dal Fondo nel corso di detto anno e il pagamento di una Rendita Integrativa Temporanea Anticipata), per un totale di somme disinvestite pari ad € 4.589.266,41 (nel 2019: € 4.580.524,93) così suddivise:

Prestazioni anno 2020 (Importi in euro)

Prestazioni 2020	N° prestazioni	Importi 2020
Anticipazioni		
<i>per acquisto prima casa</i>	19	1.345.361,76
<i>per ristrutturazione prima casa</i>	3	336.733,28
<i>per ulteriori esigenze</i>	2	97.304,09
	14	911.324,39
Prestazioni pensionistiche in capitale/rendita (comprese riliquidaz. rendimenti '19)	12	2.773.715,85
Riscatti totali e per perdita requisiti partecipazione (comprese riliquidaz. rendimenti '19)	5	286.463,01
Trasferimenti in uscita (riliquidaz. rendimenti '19)	3	9.790,56
R.I.T.A. (Rendita Integrativa Temporanea Anticipata)	1	173.935,23
Totale	40	4.589.266,41

Andamento delle prestazioni: anni 2019 - 2020 (Importi in euro)

Liquidazioni per anno di competenza	2019	2020	Variazione % 2019-2020
Importo Anticipazioni	1.428.435,12	1.345.361,76	-5,82%
<i>N. Anticipazioni</i>	32	19	-40,63%
Importo Prestazioni pensionistiche in capitale/rendita	1.449.776,72	2.773.715,85	91,32%
<i>N. Prestazioni pensionistiche in capitale/rendita</i>	8	12	50,00%
Importo Riscatti totali e per perdita requisiti partecipazione	515.310,10	286.463,01	-44,41%
<i>N. Riscatti totali e per perdita requisiti partecipazione</i>	14	5	-64,29%
Trasferimenti in uscita	1.187.002,99	9.790,56	-99,18%
<i>N. trasferimenti in uscita</i>	3	3	0,00%
R.I.T.A. (Rendita Integrativa Temporanea Anticipata)	0	173.935,23	100,00%
<i>N. percettori rate di R.I.T.A.</i>	0	1	100,00%
Totale importi disinvestiti	4.580.524,93	4.589.266,41	0,19%

Andamento della gestione delle risorse nell'esercizio 2020

Comparto DIRIGENTI ATTIVI

Il Fondo è dotato di un comparto di investimento, avente le caratteristiche di garanzia ai sensi dell'art. 8, comma 9 del d.lgs. 252 del 2005, gestito mediante n. 2 polizze di ramo V stipulate con la compagnia assicurativa Generali Italia S.p.A. ed agganciate all'andamento delle gestioni separate GESAV e GenRis, in seguito alle opportune valutazioni effettuate dall'Organo Amministrativo del Fondo in merito ai fabbisogni degli aderenti nonché alle condizioni offerte dai principali *player* di mercato.

In particolare, a seguito della naturale scadenza della precedente convenzione con Allianz S.p.A. prevista al 30 maggio 2020 (polizza di ramo V n. 11536/P, accreditata dalla citata compagnia sul conto corrente del Fondo in data 18 giugno 2020), a decorrere dal 19 giugno 2020 le risorse del comparto Dirigenti Attivi risultano così investite:

- Gestione separata GESAV (contratto Special Saving n. 101467), nella quale è confluito circa il 94% del valore del patrimonio del Fondo e destinata a ricevere il 60% dei nuovi flussi contributivi versati;



- Gestione separata GenRis (contratto Capital Reserve n. 101466), nella quale è confluito circa il 6% del valore del patrimonio del Fondo e destinata a ricevere il 40% dei nuovi flussi contributivi versati.

Tanto premesso, la gestione del Comparto Dirigenti Attivi (assicurativa indiretta) ha fatto registrare nell'esercizio 2020 un margine positivo pari a € 1.343.058,83.

I proventi realizzati nel corso del 2020 sono derivati:

- dalla rivalutazione della riserva Allianz, dal 1° gennaio 2020 fino alla data di riscatto e accredito della riserva del 18 giugno 2020, la cui gestione separata Vitariv Group ha realizzato in tale periodo un rendimento (al lordo delle imposte e al netto dei costi) pari all'1,06%;
- dalla rivalutazione delle due riserve Generali, a decorrere dal 19 giugno 2020 (data di investimento delle risorse nella nuova compagnia) fino al 31 dicembre 2020, le cui gestioni separate hanno realizzato in tale periodo un rendimento (al lordo delle imposte e al netto dei costi) pari allo 0,92%.

Complessivamente, il rendimento lordo realizzato nel 2020 dal Fondo (al netto del trattenuto delle compagnie) è pari all'1,99%. Al netto dell'imposta sostitutiva prevista dalla legge (16,61% per l'anno 2020), il rendimento netto realizzato nell'anno dal Fondo è pari all'1,66% (nel 2019: 2,05%).

Forme pensionistiche complementari. Rendimenti netti.
(dati provvisori; valori percentuali)

	31.12.2019	31.12.2017	31.12.2015	31.12.2010
	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2020
	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Fondi pensione negoziali	3,1	2,5	2,6	3,6
<i>Garantito</i>	<i>1,0</i>	<i>0,6</i>	<i>0,7</i>	<i>2,0</i>
<i>Obbligazionario puro</i>	<i>0,7</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>	<i>0,8</i>
<i>Obbligazionario misto</i>	<i>3,5</i>	<i>2,8</i>	<i>2,8</i>	<i>3,9</i>
<i>Bilanciato</i>	<i>3,3</i>	<i>2,9</i>	<i>3,0</i>	<i>4,1</i>
<i>Azionario</i>	<i>5,6</i>	<i>3,8</i>	<i>4,4</i>	<i>5,7</i>

La tabella sopra esposta denota come il rendimento netto realizzato dal Fondo F.I.P.D.RAI nell'anno 2020 (pari all'1,66%) sia superiore rispetto al rendimento medio dell'anno 2020 realizzato dal "comparto garantito" dei Fondi pensione negoziali (pari all'1%). I rendimenti indicati sono contenuti nel documento Covip "PRINCIPALI DATI STATISTICI - DICEMBRE 2020".

Le risorse patrimoniali del Comparto (esprese come valore delle due riserve matematiche investite in Generali e al lordo dell'imposta sostitutiva 2020) risultano, al 31.12.2020, pari ad € 80.024.604,58 (al 31.12.2019: € 78.618.948,97).

Riserva matematica: anni 2019 - 2020 (Importi in euro)

Valore riserva	al 31.12.2019	al 31.12.2020	Variazione % 2019-2020
Riserva Allianz 11536/P	78.618.948,97	-	
Riserve Generali Italia S.p.A. (Gestione separata Gesav - Gestione separata Genris)	0	80.024.604,58	1,79%

Come anticipato, alla data del 31.12.2020, le risorse del Comparto Dirigenti Attivi sono investite nelle gestioni separate GESAV e GenRis, strumenti assicurativi di capitalizzazione (Ramo V) di Generali Italia S.p.A..

Con riferimento alla gestione separata GESAV, la compagnia, nella gestione del portafoglio, attua una politica d'investimento prudente orientata verso titoli mobiliari di tipo obbligazionario che mira a massimizzare il rendimento nel medio e lungo termine mantenendo costantemente un basso livello di rischiosità del portafoglio e perseguendo la stabilità dei rendimenti nel corso del tempo. La scelta degli investimenti è determinata sulla base della struttura degli impegni assunti nell'ambito dei contratti assicurativi collegati alla gestione e dall'analisi degli scenari economici e dei mercati di investimento. Nel breve termine, e nel rispetto di tali criteri, è comunque possibile cogliere eventuali opportunità di rendimento.

Le principali tipologie di investimento sono: obbligazionario (limite max 100%), immobiliare (limite max 40%) e azionario (limite max 35%); l'investimento potrà anche essere indiretto attraverso l'utilizzo di OICR armonizzati (limite max 10%).

La gestione separata GenRis, invece, mira alla stabilizzazione della redditività della gestione nel tempo, avvalendosi anche del fondo utili per la gestione delle plusvalenze realizzate. La compagnia, nella gestione del portafoglio, in un contesto di rischio contenuto, attua una politica d'investimento attiva e dinamica, orientata a massimizzare il risultato finanziario atteso nel medio e lungo termine, sia nella sua componente di redditività corrente che in quella straordinaria. La scelta degli investimenti è determinata sulla base della struttura degli impegni assunti nell'ambito dei contratti assicurativi collegati alla gestione e dall'analisi degli scenari economici prospettici e del relativo impatto sui mercati di investimento.

Le principali tipologie di investimento sono: titoli di debito (limite max 100%), titoli di capitale (limite max 50%), valori del comparto immobiliare (limite max 40%), in liquidità e in strumenti alternativi (limite max 20%).



Informativa sui fattori ESG

Il Fondo, che investe la totalità del patrimonio nella Gestione Separata GESAV e nella Gestione Separata GenRis di Generali Italia S.p.A., condivide l'approccio ed i criteri di valutazione sui fattori ESG adottati dalla citata Compagnia.

Generali Italia S.p.A., in quanto investitore istituzionale globale, riconosce di avere una funzione con un impatto rilevante sull'economia reale, che permette di influire attivamente in ambiti quali la tutela dell'ambiente, il rispetto dei diritti umani e dei diritti del lavoro. In quanto firmataria del *Global Compact* e dei *Principles for Responsible Investments (PRI)* delle Nazioni Unite, ormai da diversi anni basa le proprie strategie di investimento anche su criteri ambientali, sociali e di corporate governance (ESG), senza rinunciare alla redditività e coerentemente ai principi di tutela del proprio asset più sensibile, la reputazione.

L'approccio Etico e Sostenibile si concretizza attraverso l'impiego di parametri sociali, ambientali e di buon governo (ESG) nel processo di selezione degli strumenti d'investimento presenti nei fondi interni, oltre alle valutazioni di natura finanziaria.

In altre parole, la Compagnia privilegia la selezione di aziende e governi che adottano e seguono comportamenti virtuosi nel rispetto delle persone (es. dipendenti, fornitori, clienti), dell'ambiente (es. riduzione dell'inquinamento, gestione dei rifiuti) e del buon governo interno (es. composizione del consiglio di amministrazione ed organi interni). In aggiunta, vengono implementate politiche di esclusione di aziende che operano in settori ritenuti controversi o dannosi per la società e l'ambiente.

Comparto PENSIONATI

Al 31.12.2020, con riferimento al Comparto Pensionati non risultano risorse in gestione poiché nel corso dell'esercizio 2017 è stata chiusa la gestione finanziaria diretta con l'esaurimento degli asset patrimoniali a disposizione del Comparto.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

Alla luce della legge 26 febbraio 2021 n. 21 di conversione del decreto Milleproroghe (D.L. n. 183/2020), il Fondo si è avvalso della possibilità di differire l'approvazione del Bilancio d'esercizio 2020 da parte dell'Assemblea al nuovo termine del 30 giugno 2021 (anziché il 30 aprile).

F.I.P.D. RAI
FONDO INTEGRATIVO DI PREVIDENZA PER I DIRIGENTI
DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO RAI
Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1436 del 15.3.2000
Cod. Fiscale 96141530582

Inoltre, in considerazione dell'emergenza epidemiologica Covid-19, nel settore specifico della previdenza complementare, il Consiglio di Amministrazione del Fondo segnala che tale situazione non ha determinato alcun effetto sui dati patrimoniali ed economici contenuti nel Bilancio del Fondo Pensione al 31 dicembre 2020.

Infine, sulla base delle analisi svolte, il Consiglio di Amministrazione segnala che ad oggi gli impatti sui mercati finanziari e sul più generale contesto macroeconomico non costituiscono un fattore di incertezza circa la capacità del Fondo di garantire il regolare funzionamento dello stesso. Ciò anche in considerazione delle peculiari caratteristiche del Comparto Assicurativo del Fondo gestito, come noto, mediante una polizza di ramo V con garanzia di capitale. A concludere, si specifica che i valori di attività e passività al 31 dicembre nei mesi successivi alla chiusura dell'esercizio non hanno subito variazioni di rilievo.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Dottor Maurizio Fattaccio)

