

COMUNICATO STAMPA

APPROVATE LE RELAZIONI DI GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2015 DEI FONDI:

- **OBELISCO**
- **SECURFONDO**
- **IMMOBILIUM 2001**
- **INVEST REAL SECURITY**

➤ **OBELISCO**

Il Consiglio di Amministrazione della InvestIRE SGR S.p.A. ha approvato in data odierna la Relazione di Gestione al 31 dicembre 2015 del fondo chiuso Obelisco (il "Fondo").

La Relazione di Gestione al 31 dicembre 2015 chiude con un valore complessivo netto del Fondo (NAV) pari a Euro 94.825.073, che, se si confronta con quello al 31 dicembre 2014, pari a Euro 115.309.962, registra un decremento pari ad Euro 20.484.889 (-17,8%) corrispondente al risultato di periodo.

Il risultato del Fondo è stato perlopiù influenzato dalle rettifiche del valore del patrimonio immobiliare in corso d'anno, in funzione dell'andamento di mercato rilevabile per analoghe tipologie di immobili ed in parte dai risultati della gestione; più in particolare la variazione si compone dei seguenti fattori:

1. per Euro -6.833.127 (-5,9%) dal risultato dell'esercizio, al netto delle plusvalenze e delle minusvalenze non realizzate in seguito alla valutazione a valori correnti del patrimonio immobiliare;
2. per Euro -13.651.762 (-11,8%) dalla valutazione del patrimonio immobiliare a valori correnti di mercato.

Al 31 dicembre 2015 il valore unitario delle quote risulta pari a Euro 1.378,271 per 68.800 quote collocate.

Alla data del 31 dicembre 2015 il patrimonio del Fondo è valutato pari ad Euro 153.495.000 in linea con quanto valutato dall'Esperto Indipendente, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2014 per euro 13.450.000

Lo scostamento registrato nell'anno, a parità di portafoglio, è connesso in all'andamento di mercato per la tipologia prevalente del portafoglio, che ha evidenziato, a causa di un eccesso di offerta venuto a crearsi negli ultimi anni, un allungamento delle tempistiche di assorbimento nonché, per far fronte alla maggiore competitività, una riduzione dei canoni di mercato applicati, in funzione della tipologia degli immobili.

La SGR ha intensificato l'attività mirata alla dismissione del portafoglio immobiliare che ha portato nel corso del 2015 alla finalizzazione della dismissione dell'immobile sito in Fiumicino, Viale Delle Arti 119, ad un prezzo di uscita pari a € 24.000.000,00. Continuano le attività di dismissione, supportate anche dalla collaborazione con importanti gruppi di intermediazione italiani ed internazionali, soprattutto per gli immobili ubicati a Roma Via Canton, Roma Via Campo Farnia, Roma Via Tovaglieri e Segrate Via Cassanese.

Al 31 dicembre 2015, la liquidità di circa Euro 9,1 milioni, risulta in aumento rispetto al 2014 principalmente per le vendite effettuate nel periodo, al netto dei relativi rimborsi del finanziamento.

L'indebitamento del Fondo è pari ad Euro 64.072.122, in diminuzione rispetto al 2014, per i rimborsi di quote capitale come da piano di ammortamento e per i rimborsi anticipati conseguenti alle vendite effettuate nell'anno.

Si rammenta che lo scorso 30 dicembre è stata sottoscritta per il Fondo l'estensione della durata del finanziamento in essere con la banca finanziatrice per un periodo di due anni – fino al 31 dicembre 2017 – con la possibilità di una proroga ulteriore, sino al 31 dicembre 2018, in linea con la scadenza prevista del c.d. periodo di grazia del Fondo, attivo dal 1 gennaio 2016.

Si informa, inoltre, che a far data dal 1 gennaio 2016 il compenso annuo di gestione della SGR è stato ridotto – su base volontaria e unilaterale – del 50%, passando dal 1,65% allo 0,825% del valore complessivo delle attività del Fondo.

Per l'esercizio 2015, il Fondo Obelisco non procederà a distribuzioni di proventi e/o a rimborsi parziali di quote.

Non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione di Gestione annuale che sarà a disposizione sul sito internet www.investiresgr.it, nonché presso la sede amministrativa della InvestIRE SGR S.p.A. e della Banca Depositaria State Street Bank GmbH.

Dati Significativi del Rendiconto di gestione del Fondo Obelisco al 31 dicembre 2015

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2015
Valore complessivo netto del Fondo	115.309.962	94.825.073
Risultato netto del periodo	-7.995.049	-20.484.889
Valore unitario della quota	1.676,017	1.378,271

➤ SECURFONDO

Il Consiglio di Amministrazione della InvestIRE SGR S.p.A. ha approvato in data odierna la Relazione di Gestione al 31 dicembre 2015 del fondo chiuso Securfondo (il "Fondo").

La Relazione di Gestione al 31 dicembre 2015 chiude con un valore complessivo netto del Fondo (NAV) pari a Euro 111.816.068, che, se si confronta con quello al 31 dicembre 2014, pari a Euro 119.017.270, registra un decremento pari ad Euro 7.201.202 (-6,1%).

La diminuzione del valore del Fondo nasce quasi esclusivamente dal rimborso parziale di capitale avvenuto in corso d'anno; più in particolare la variazione si compone dei seguenti fattori:

1. per Euro +2.069.785 (+1,7%) dal risultato dell'esercizio al netto delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate;
2. per Euro -123.720 (-0,1%) dalla valutazione del patrimonio immobiliare a valori di mercato;
3. per Euro -2.084.247 (-1,7%) dalla valutazione delle partecipazioni in società immobiliari;
4. per Euro -7.063.020 (-5,9%) dal rimborso parziale di capitale avvenuto in settembre 2015 relativamente alle vendite del primo semestre dell'anno.

Al 31 dicembre 2015 il valore unitario delle quote risulta pari a Euro 1.863,601 per 60.000 quote collocate.

Alla data del 31 dicembre 2015 il patrimonio del Fondo è valutato pari ad Euro 91.500.000, in linea con quanto valutato dall'Esperto Indipendente, restando, come valore, nel complesso pressoché invariato rispetto al 31 dicembre 2014 a parità di patrimonio immobiliare. La diminuzione in valore assoluto, infatti, registrata rispetto al 2014 deriva quasi esclusivamente dalle vendite effettuate nell'anno.

La SGR è impegnata, in un contesto difficile come quello attuale, nell'attività finalizzata alla dismissione degli immobili.

Nel periodo di riferimento si è proceduto con la ricerca di potenziali acquirenti interessati agli immobili, utilizzando i più importanti gruppi di intermediazione italiani e internazionali. Al fine di cogliere maggiori opportunità sono stati coinvolti nei processi di dismissione anche operatori attivi sul territorio locale. Gli asset interessati a tale attività sono quelli ubicati a Modena, Napoli, Torino, Lodi e Milano via Carducci/Piazza Sant'Ambrogio. Tale attività ha portato alla formalizzazione di 4 atti di

compravendita relativi all'immobile di Milano via dell'Annunciata, ad un valore di Euro 11.000.000, ad una porzione immobiliare di Bologna via Goito, ad un valore di Euro 340.000, ed alle 2 unità immobiliari site in Milano P.zza S. Ambrogio 6, per un valore complessivo di Euro 5.780.000.

Il Fondo non ha in essere finanziamenti né operazioni in strumenti finanziari derivati.

Al 31 dicembre 2015, la liquidità disponibile, di circa Euro 3 milioni risulta pressoché invariata rispetto al 31 dicembre 2014.

Non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo.

Il Consiglio di Amministrazione del 29 febbraio 2016 ha deliberato di procedere, a titolo di rimborso parziale pro-quota in seguito alle vendite effettuate nell'anno e negli esercizi precedenti, alla distribuzione di un importo complessivo pari ad Euro 6.996.000, corrispondente ad Euro 116,60 per quota.

La data di stacco per i su richiamati rimborsi è fissata per il giorno 14 marzo 2016 mentre i relativi pagamenti avverranno il successivo 16 marzo 2016.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione di Gestione annuale al 31 dicembre 2015 che sarà a disposizione sul sito internet www.investiresgr.it, nonché presso la sede amministrativa della InvestIRE SGR S.p.A. e della Banca Depositaria I.C.B.P.I. Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane.

Dati Significativi del Rendiconto di gestione del Fondo Securfondo al 31 dicembre 2015

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2015
Valore complessivo netto del Fondo	119.017.270	111.816.068
Risultato netto del periodo	-7.273.956	-138.182
Valore unitario della quota	1.983,621	1.863,601

➤ IMMOBILIUM 2001

Il Consiglio di Amministrazione della InvestIRE SGR S.p.A. ha approvato in data odierna la Relazione di Gestione al 31 dicembre 2015 del fondo chiuso Immobilium 2001 (il "Fondo").

La Relazione di Gestione al 31 dicembre 2015 chiude con un valore complessivo netto del Fondo (NAV) pari a Euro 97.210.287, che, se si confronta con quello al 31 dicembre 2014, pari a Euro 102.083.721, registra un decremento pari ad Euro -4.873.434 (-4,7%).

La diminuzione del valore del Fondo nasce esclusivamente dalla svalutazione del patrimonio immobiliare che erode anche parte dell'utile effettivo realizzato dal Fondo. La variazione, infatti, si compone nel seguente modo:

1. per Euro 1.392.666 (+1,4%) dall'utile effettivo dell'esercizio;
2. per Euro 613.866 (+0,6%) dalla rivalutazione della partecipazione nel fondo Spazio Sanità;
3. per Euro -6.879.966 (-6,7%) dalla svalutazione del patrimonio immobiliare, derivante dalla valutazione al 31 dicembre a valori correnti.

Al 31 dicembre 2015 il valore unitario delle quote risulta pari a Euro 3.738,857 per 26.000 quote collocate.

Alla data del 31 dicembre 2015 il patrimonio del Fondo è valutato pari ad Euro 83.230.000 in linea con quanto valutato dall'Esperto Indipendente, registrando una variazione in diminuzione rispetto alla valutazione del precedente esercizio del - 7,6%. La flessione registrata nell'anno 2015 è generalizzata sull'intero portafoglio ad eccezione dell'immobile di Roma, viale America, il cui incremento rientra nel cresciuto interesse da parte degli investitori di *trophy asset* per location e conduttore. Nel corso del 2015 non stati effettuati investimenti e disinvestimenti.

Il Fondo ha in essere un mutuo ipotecario, erogato nel 2006 per l'acquisto dell'immobile sito in Roma, viale America e con scadenza nel mese di settembre 2016 e piano di ammortamento trimestrale residuo al 31 dicembre 2015 per Euro 1.182.850. La riduzione del debito residuo, rispetto al 2014, è relativa al rimborso delle quote capitali trimestrali.

Non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo.

Per l'esercizio 2015 il Fondo Immobilium non procederà a distribuzioni di proventi e/o a rimborsi parziali di quote.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione di Gestione annuale al 31 dicembre 2015 che sarà a disposizione sul sito internet www.investiresgr.it, nonché presso la sede amministrativa della InvestIRE SGR S.p.A. e della Banca Depositaria - Banco Popolare.

Dati Significativi del Rendiconto di gestione del Fondo Immobilium 2001 al 31 dicembre 2015

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2015
Valore complessivo netto del Fondo	102.083.721	97.210.287
Risultato netto del periodo	-5.997.953	-4.873.434
Valore unitario della quota	3.926,297	3.738,857

➤ INVEST REAL SECURITY

Il Consiglio di Amministrazione della InvestIRE SGR S.p.A. ha approvato in data odierna la Relazione di Gestione al 31 dicembre 2015 del fondo chiuso Invest Real Security (il "Fondo").

La Relazione di Gestione al 31 dicembre 2015 chiude con un valore complessivo netto del Fondo (NAV) pari a Euro 87.734.720, che, se si confronta con quello al 31 dicembre 2014, pari a Euro 104.323.912, registra un decremento pari ad Euro 16.589.192 (-15,90%).

La diminuzione del valore del Fondo si compone dei seguenti fattori:

1. per Euro - 393.612 (-0,4%) dal risultato dell'esercizio al netto delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate;
2. per Euro -10.100.000 (-0,1%) dalla valutazione del patrimonio immobiliare a valori di mercato;
3. per Euro -195.580 (-9,7%) dalla valutazione delle partecipazioni in società commerciali;
4. per Euro -5.900.000 (- 5,7%) dalla minusvalenza contabile complessiva realizzata nell'esercizio per la vendita dell'immobile in Milano, Via Broletto.

Al 31 dicembre 2015 il valore unitario delle quote risulta pari a Euro 1.555,580 per 56.400 quote collocate.

Alla data del 31 dicembre 2015 il patrimonio del Fondo è valutato pari ad Euro 68.900.000 in linea con quanto valutato dall'Esperto Indipendente. La variazione in diminuzione registrata nell'anno rispetto al 31 dicembre 2014 è dovuta sia alle vendite effettuate nell'anno sia ad una generalizzata flessione di tutti gli immobili, in particolare, gli immobili di Andria e Bologna,

immobili commerciali, che risentono delle difficoltà sia in termini di occupazione degli spazi (principalmente per il centro commerciale di Bologna), che in termini di riduzione dei canoni di affitto per l'adeguamento alle difficili condizioni di mercato.

L'attività del Fondo, attualmente in fase di liquidazione, è finalizzata alla dismissione degli *asset*; in particolare, la società di gestione, che ha rafforzato la propria struttura interna e l'attività di commercializzazione. Nel corso del 2015 si è proceduto alla vendita dell'immobile sito in Milano, Via Broletto 16, ad un valore di Euro 34.000.000.

Il Fondo non ha in essere finanziamenti né operazioni in strumenti finanziari derivati.

Al 31 dicembre 2015, la liquidità disponibile, di circa Euro 19,7 milioni (Euro 0,7 milioni al 31 dicembre 2014) risente principalmente dell'incasso della vendita effettuata nell'anno.

Non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo.

Il Consiglio di Amministrazione del 29 febbraio 2016 ha deliberato di procedere, a titolo di rimborso parziale pro-quota in seguito alle vendite effettuate nell'anno e negli esercizi precedenti, alla distribuzione di un importo complessivo pari ad Euro 9.999.720, corrispondente ad Euro 177,30 per quota.

La data di stacco per i su richiamati rimborsi è fissata per il giorno 14 marzo 2016 mentre i relativi pagamenti avverranno il successivo 16 marzo 2016.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione di Gestione annuale al 31 dicembre 2015 che sarà a disposizione sul sito internet www.investiresgr.it, nonché presso la sede amministrativa della InvestIRE SGR S.p.A. e della Banca Depositaria I.C.B.P.I. Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane.

Dati Significativi del Rendiconto di gestione del Fondo Invest Real Security al 31 dicembre 2015

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2015
Valore complessivo netto del Fondo	104.323.912	87.734.720
Risultato netto del periodo	-15.260.963	-16.589.192
Valore unitario della quota	1.849,715	1.555,580

FONDO OBELISCO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

RELAZIONE DI GESTIONE ANNUALE DEL FONDO OBELISCO AL 31/12/2015
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2015		Situazione al 31/12/2014	
	valore complessivo	in percentuale dell'attivo	valore complessivo	in percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
Strumenti finanziari quotati				
Strumenti finanziari derivati				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	153.495.000	93,75%	193.170.000	95,75%
B1. Immobili dati in locazione	69.543.366	42,47%	96.983.289	48,07%
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili	83.866.634	51,22%	96.186.711	47,68%
B4. Diritti reali immobiliari	85.000	0,05%		
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	9.193.776	5,62%	7.620.108	3,78%
F1. Liquidità disponibile	9.193.776	5,62%	7.620.108	3,78%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.044.087	0,64%	945.090	0,47%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	163.545	0,10%	378.370	0,19%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre	788.879	0,48%	566.720	0,28%
G5. Credito Iva	91.663	0,06%		
TOTALE ATTIVITA'	163.732.863	100%	201.735.198	100%

RELAZIONE DI GESTIONE ANNUALE DEL FONDO OBELISCO AL 31/12/2015
SITUAZIONE PATRIMONIALE

(Valori in Euro)

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2015	Situazione al 31/12/2014
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	64.072.122	82.072.122
H1. Finanziamenti ipotecari	64.072.122	82.072.122
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
M. ALTRE PASSIVITA'	4.835.668	4.353.114
M1. Provigioni ed oneri maturati e non liquidati	9.388	
M2. Debiti di imposta	63.103	65.309
M3. Ratei e risconti passivi	54.524	38.707
M4. Debiti verso altri	3.558.677	2.682.517
M6. Debiti per depositi cauzionali su locazioni	1.149.976	1.566.581
TOTALE PASSIVITA'	68.907.790	86.425.236
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	94.825.073	115.309.962
Numero delle quote in circolazione	68.800	68.800
Valore unitario delle quote	1.378,271	1.676,017
Rimborsi distribuiti per quota		
Proventi distribuiti per quota		

RELAZIONE DI GESTIONE ANNUALE DEL FONDO OBELISCO AL 31/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE (Valori in Euro)		
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2015	Situazione al 31/12/2014
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	64.072.122	82.072.122
H1. Finanziamenti ipotecari	64.072.122	82.072.122
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
M. ALTRE PASSIVITA'	4.835.668	4.353.114
M1. Provigioni ed oneri maturati e non liquidati	9.388	
M2. Debiti di imposta	63.103	65.309
M3. Ratei e risconti passivi	54.524	38.707
M4. Debiti verso altri	3.558.677	2.682.517
M6. Debiti per depositi cauzionali su locazioni	1.149.976	1.566.581
TOTALE PASSIVITA'	68.907.790	86.425.236
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	94.825.073	115.309.962
Numero delle quote in circolazione	68.800	68.800
Valore unitario delle quote	1.378,271	1.676,017
Rimborsi distribuiti per quota		
Proventi distribuiti per quota		

SEZIONE REDDITUALE

RELAZIONE DI GESTIONE ANNUALE DEL FONDO OBELISCO AL 31/12/2015				
SEZIONE REDDITUALE				
(Valori in Euro)				
	Situazione al 31/12/2015		Situazione al 31/12/2014	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
Strumenti finanziari quotati				
Strumenti finanziari derivati				
Risultato gestione strumenti finanziari				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	-14.084.997		-1.235.558	
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI	8.244.696		14.235.097	
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI	-2.310.000			
B3. PLUS/MINUSVALENZE	-13.651.762		-9.184.375	
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI	-3.562.268		-3.430.411	
B5. AMMORTAMENTI				
B6. IMPOSTA COMUNALE SUGLI IMMOBILI ED ALTRE	-2.805.663		-2.855.869	
Risultato gestione beni immobili		-14.084.997		-1.235.558
C. CREDITI				
Risultato gestione crediti				
D. DEPOSITI BANCARI			32.155	
D1. Interessi attivi e proventi assimilati			32.155	
E. ALTRI BENI				
Risultato gestione investimenti		-14.084.997		-1.203.403
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
Risultato lordo della gestione caratteristica		-14.084.997		-1.203.403
H. ONERI FINANZIARI	-3.349.284		-3.349.284	
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.349.284		-3.349.284	
H1.1 su finanziamenti ipotecari	-3.349.284		-3.349.284	
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione caratteristica		-17.434.281		-4.552.687
I. ONERI DI GESTIONE	-3.084.642		-3.405.957	
I1. Provigione di gestione SGR	-2.530.992		-3.178.004	
I2. Commissioni banca depositaria	-37.554		-39.963	
I3. Oneri per esperti indipendenti	-42.200		-22.168	
I4. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico	-25.940		-57.690	
I5. Altri oneri di gestione	-447.956		-108.132	
L. ALTRI RICAVI E ONERI	34.034		-36.405	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide				
L2. Altri ricavi	56.222		18.237	
L3. Altri oneri	-22.188		-54.642	
Risultato della gestione prima delle imposte		-20.484.889		-7.995.049
M. IMPOSTE				
Utile / perdita dell'esercizio		-20.484.889		-7.995.049

FONDO SECURFONDO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO SECURFONDO AL 31/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2015		Situazione al 31/12/2014	
	valore complessivo	in percentuale dell'attivo	valore complessivo	in percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati	3.785.701	3,36	5.869.947	4,84
A1. Partecipazioni di controllo	1.685.289	1,49	2.095.066	1,73
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di OICR	2.100.412	1,86	3.774.881	3,11
Strumenti finanziari quotati				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di OICR				
Strumenti finanziari derivati				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	91.500.000	81,09	108.771.500	89,64
B1. Immobili dati in locazione	67.322.646	59,66	77.404.988	63,79
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili	24.177.354	21,43	31.366.512	25,85
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI	12.000.000	10,63		
D1. A vista	12.000.000	10,63		
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.034.162	2,69	3.273.625	2,70
F1. Liquidità disponibile	3.034.162	2,69	3.273.625	2,70
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	2.516.350	2,23	3.422.655	2,82
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	60.849	0,05	111.930	0,09
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre				
G4.1 Crediti vs clienti	1.559.170	1,38	2.369.736	1,95
G4.2 Crediti di imposta - a rimborso				
G4.3 Altre	896.331	0,79	940.989	0,78
TOTALE ATTIVITA'	112.836.213	100,00	121.337.727	100,00

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO SECURFONDO AL 31/12/2015
SITUAZIONE PATRIMONIALE

(Valori in Euro)

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2015	Situazione al 31/12/2014
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
M. ALTRE PASSIVITA'	1.020.145	2.320.457
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	6.470	
M2. Debiti di imposta	23.800	209.187
M3. Ratei e risconti passivi	191.926	205.043
M4. Debiti verso altri	757.514	1.850.780
M5. Debiti per depositi cauzionali su locazioni	40.435	55.447
TOTALE PASSIVITA'	1.020.145	2.320.457
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	111.816.068	119.017.270
Numero delle quote in circolazione	60.000	60.000
Valore unitario delle quote	1.863,601	1.983,621
Rimborsi distribuiti per quota	117,72	45,00
Proventi distribuiti per quota		25,00

SEZIONE REDDITUALE

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO SECURFONDO AL 31/12/2015 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 31/12/2015		Situazione al 31/12/2014	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. PARTECIPAZIONI	-409.778		-806.237	
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili / perdite da realizzi				
A1.3 plusvalenze / minusvalenze	-409.778		-806.237	
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-1.674.469		-2.833.068	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili / perdite da realizzi				
A2.3 plusvalenze / minusvalenze	-1.674.469		-2.833.068	
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili / perdite da realizzi				
A3.3 plusvalenze / minusvalenze				
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		-2.084.247		-3.639.305
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	3.390.671		-1.898.238	
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI	5.436.553		6.327.319	
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI	-27.780			
B3. PLUS/MINUSVALENZE	-123.720		-5.136.400	
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI	-1.266.940		-2.389.804	
B5. AMMORTAMENTI				
B6. IMPOSTA COMUNALE SUI BENI IMMOBILI E SIMILARI	-627.442		-699.353	
Risultato gestione beni immobili		3.390.671		-1.898.238
C. CREDITI				
C1. Interessi attivi e proventi assimilati				
C2. Incrementi / decrementi di valore				
Risultato gestione crediti				
D. DEPOSITI BANCARI	6.904		14.716	
D1. Interessi attivi e proventi assimilati	6.904		14.716	
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/Perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		1.313.328		-5.522.827

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO SECURFONDO AL 31/12/2015
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 31/12/2015		Situazione al 31/12/2014	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITA'				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E SIMILARI				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione caratteristica		1.313.328		-5.522.827
H. ONERI FINANZIARI				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione caratteristica		1.313.328		-5.522.827
I. ONERI DI GESTIONE	-1.502.904		-1.970.838	
I1. Provigione di gestione SGR	-842.384		-1.678.953	
I2. Commissioni banca depositaria	-54.872		-57.541	
I3. Oneri per esperti indipendenti	-29.600		-20.000	
I4. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico	-19.563		-55.200	
I5. Altri oneri di gestione	-556.485		-159.144	
L. ALTRI RICAVI E ONERI	51.394		219.709	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	166		36.969	
L2. Altri ricavi	80.619		187.948	
L3. Altri oneri	-29.391		-5.208	
Risultato della gestione prima delle imposte		-138.182		-7.273.956
M. IMPOSTE				
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2.1 Risparmio di imposta				
M3.1 Altre imposte				
Utile / perdita dell'esercizio		-138.182		-7.273.956

FONDO IMMOBILIUM 2001

SITUAZIONE PATRIMONIALE

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO IMMOBILIUM 2001 AL 31/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2015		Situazione al 31/12/2014	
	valore complessivo	in percentuale dell'attivo	valore complessivo	in percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati	13.245.998	13,38	12.632.132	11,96
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di OICR	13.245.998	13,38	12.632.132	11,96
Strumenti finanziari quotati				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di OICR				
Strumenti finanziari derivati				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	83.230.000	84,04	90.100.000	85,30
B1. Immobili dati in locazione	53.621.758	54,15	59.361.853	56,20
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili	29.608.242	29,90	30.738.147	29,10
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.563.080	1,58	1.905.451	1,80
F1. Liquidità disponibile	1.563.080	1,58	1.905.451	1,80
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	993.010	1,00	984.041	0,93
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	8.562	0,01	14.961	0,01
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre				
G4.1 Crediti vs clienti	798.715	0,81	779.986	0,74
G4.2 Crediti di imposta - a rimborso				
G4.3 Altre	185.733	0,19	189.094	0,18
TOTALE ATTIVITA'	99.032.088	100,00	105.621.624	100,00

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO IMMOBILIUM 2001 AL 31/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE		
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2015	Situazione al 31/12/2014
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.182.850	2.753.585
H1. Finanziamenti ipotecari	1.182.850	2.753.585
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
M. ALTRE PASSIVITA'	638.951	784.318
M1. Provigioni ed oneri maturati e non liquidati		
M2. Debiti di imposta	9.113	11.429
M3. Ratei e risconti passivi	2.410	4.882
M4. Debiti verso altri	515.109	655.922
M5. Debiti per depositi cauzionali su locazioni	112.319	112.085
TOTALE PASSIVITA'	1.821.801	3.537.903
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	97.210.287	102.083.721
Numero delle quote in circolazione	26.000	26.000
Valore unitario delle quote	3.738,857	3.926,297
Proventi distribuiti per quota	-	-
Rimborsi distribuiti per quota	-	75,00

SEZIONE REDDITUALE

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO IMMOBILIUM 2001 AL 31/12/2015				
SEZIONE REDDITUALE				
	Situazione al 31/12/2015		Situazione al 31/12/2014	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili / perdite da realizzi				
A1.3 plusvalenze / minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	613.866		1.470.244	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi			828.000	
A2.2 utili / perdite da realizzi			10.112	
A2.3 plusvalenze / minusvalenze	613.866		632.132	
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili / perdite da realizzi				
A3.3 plusvalenze / minusvalenze				
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		613.866		1.470.244
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	-4.009.340		-6.018.932	
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI	4.768.093		5.020.219	
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI				
B3. PLUS/MINUSVALENZE	-6.879.966		-8.730.000	
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI	-1.050.040		-1.414.445	
B5. AMMORTAMENTI				
B6. IMPOSTA COMUNALE SUI BENI IMMOBILI E SIMILARI	-847.427		-894.706	
Risultato gestione beni immobili		-4.009.340		-6.018.932
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi / decrementi di valore				
Risultato gestione crediti				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. interessi attivi e proventi assimilati				
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utili/Perdita da realizzi				
E3. Plusvalenza/Minusvalenza				
Risultato gestione investimenti		-3.395.474		-4.548.688

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO IMMOBILIUM 2001 AL 31/12/2015				
SEZIONE REDDITUALE				
	Situazione al 31/12/2015		Situazione al 31/12/2014	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITA'				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO				
G1. TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione caratteristica		-3.395.474		-4.548.688
H. ONERI FINANZIARI	-9.994		-26.067	
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-9.924		-25.707	
H1.1 su finanziamenti ipotecari	-9.924		-25.707	
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-70		-360	
Risultato netto della gestione caratteristica		-3.405.468		-4.574.755
I. ONERI DI GESTIONE	-1.587.478		-1.654.585	
I1. Provigione di gestione SGR	-1.341.669		-1.429.440	
I2. Commissioni banca depositaria	-50.429		-54.356	
I3. Oneri per esperti indipendenti	-46.830		-24.900	
I4. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico	-16.178		-46.110	
I5. Altri oneri di gestione	-132.372		-99.779	
L. ALTRI RICAVI E ONERI	119.512		231.387	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide			1.577	
L2. Altri ricavi	125.986		239.691	
L3. Altri oneri	-6.474		-9.881	
Risultato della gestione prima delle imposte		-4.873.434		-5.997.953
M. IMPOSTE				
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2. Risparmio di imposta				
M3. Altre imposte				
Utile / perdita del periodo		-4.873.434		-5.997.953

FONDO INVEST REAL SECURITY

SITUAZIONE PATRIMONIALE

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO INVEST REAL SECURITY AL 31/12/2015 SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2015		Situazione al 31/12/2014	
	valore complessivo	in percentuale dell'attivo	valore complessivo	in percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati	97.669	0,11	293.249	0,24
A1. Partecipazioni di controllo	97.669	0,11	293.249	0,24
A2. Partecipazioni non di controllo	-	-	-	-
A3. Altri titoli di capitale	-	-	-	-
A4. Titoli di debito	-	-	-	-
A5. Parti di OICR	-	-	-	-
Strumenti finanziari quotati				
A6. Titoli di capitale	-	-	-	-
A7. Titoli di debito	-	-	-	-
A8. Parti di OICR	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	-	-	-
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-	-	-	-
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	-	-	-	-
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	68.900.000	76,01	118.900.000	97,88
B1. Immobili dati in locazione	34.000.380	37,51	89.872.324	73,98
B2. Immobili dati in locazione finanziaria	-	-	-	-
B3. Altri immobili	34.899.620	38,50	29.027.676	23,89
B4. Diritti reali immobiliari	-	-	-	-
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione	-	-	-	-
C2. Altri	-	-	-	-
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista	-	-	-	-
D2. Altri	-	-	-	-
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	19.706.600	21,74	747.442	0,62
F1. Liquidità disponibile	19.706.600	21,74	747.442	0,62
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	-	-	-
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	-	-	-
G. ALTRE ATTIVITA'	1.936.682	2,14	1.539.889	1,27
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate	-	-	-	-
G2. Ratei e risconti attivi	7.697	0,01	51.819	0,04
G3. Risparmio d'imposta	-	-	-	-
G4. Altre	-	-	-	-
G4.1 Crediti vs clienti	1.770.657	1,95	1.189.370	0,98
G4.2 Crediti di imposta - a rimborso	-	-	-	-
G4.3 Altre	158.328	0,17	298.700	0,25
TOTALE ATTIVITA'	90.640.951	100,00	121.480.580	100,00

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO INVEST REAL SECURITY AL 31/12/2015
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2015	Situazione al 31/12/2014
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		15.072.144
H1. Finanziamenti ipotecari		15.072.144
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
M. ALTRE PASSIVITA'	2.906.231	2.084.524
M1. Provigioni ed oneri maturati e non liquidati		
M2. Debiti di imposta	139	7.200
M3. Ratei e risconti passivi	114.825	84.539
M4. Debiti verso altri	2.711.563	1.240.979
M5. Debiti per depositi cauzionali su locazioni	79.704	751.806
TOTALE PASSIVITA'	2.906.231	17.156.668
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	87.734.720	104.323.912
Numero delle quote in circolazione	56.400	56.400
Valore unitario delle quote	1.555,580	1.849,715
Rimborsi o proventi distribuiti per quota		

SEZIONE REDDITUALE

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO INVEST REAL SECURITY AL 31/12/2015				
SEZIONE REDDITUALE				
	Situazione al 31/12/2015		Situazione al 31/12/2014	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. PARTECIPAZIONI	-195.580		-232.539	
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili / perdite da realizzi				
A1.3 plusvalenze / minusvalenze	-195.580		-232.539	
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili / perdite da realizzi				
A2.3 plusvalenze / minusvalenze				
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili / perdite da realizzi				
A3.3 plusvalenze / minusvalenze				
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		-195.580		-232.539
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	-13.615.247		-12.350.367	
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI	4.526.481		6.067.876	
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI	-5.900.000			
B3. PLUS/MINUSVALENZE	-10.100.000		-15.600.000	
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI	-1.593.492		-2.153.824	
B5. AMMORTAMENTI				
B6. IMPOSTA COMUNALE SUI BENI IMMOBILI E SIMILARI	-548.236		-664.419	
Risultato gestione beni immobili		-13.615.247		-12.350.367
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi / decrementi di valore				
Risultato gestione crediti				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. interessi attivi e proventi assimilati				
E. ALTRI BENI				
E1. proventi				
E2. utili / perdite da realizzi				
E3. plusvalenze / minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		-13.810.827		-12.582.906

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO INVEST REAL SECURITY AL 31/12/2015				
SEZIONE REDDITUALE				
	Situazione al 31/12/2015		Situazione al 31/12/2014	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1	Risultati realizzati			
F1.2	Risultati non realizzati			
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1	Risultati realizzati			
F2.2	Risultati non realizzati			
F3. LIQUIDITA'				
F3.1	Risultati realizzati			
F3.2	Risultati non realizzati			
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione caratteristica			-13.810.827	-12.582.906
H. ONERI FINANZIARI				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1	su finanziamenti ipotecari	-556.282	-663.829	-663.829
H1.2	su altri finanziamenti	-556.282	-663.829	-663.829
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
		-28.058	-39.978	-39.978
Risultato netto della gestione caratteristica			-14.395.167	-13.286.713
I. ONERI DI GESTIONE				
I1.	Provigione di gestione SGR	-2.420.560	-2.167.988	-2.167.988
I2.	Commissioni banca depositaria	-788.304	-1.873.005	-1.873.005
I3.	Oneri per esperti indipendenti	-52.662	-59.792	-59.792
I4.	Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico	-57.469	-25.000	-25.000
I5.	Altri oneri di gestione	-16.178	-49.159	-49.159
		-1.505.947	-161.032	-161.032
L. ALTRI RICAVI E ONERI				
L1.	Interessi attivi su disponibilità liquide	226.535	193.738	193.738
L2.	Altri ricavi	7.325	16.998	16.998
L3.	Altri oneri	233.784	178.500	178.500
		-14.574	-1.760	-1.760
Risultato della gestione prima delle imposte			-16.589.192	-15.260.963
M. IMPOSTE				
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2. Risparmio di imposta				
M3. Altre imposte				
Utile / perdita del periodo			-16.589.192	-15.260.963