

Sommario Rassegna Stampa

Pagina	Testata	Data	Titolo	Pag.
	Rubrica			
	SI PARLA DI NOI			
	Iltorinese.it	29/08/2022	<i>Aziende che acquistano aziende (in crisi): arrivano i fondi regionali</i>	3
20	La Bisalta	26/08/2022	<i>Dalla Regione 4,5 milioni per recupero di siti industriali in crisi</i>	5
11	Il Monferrato	23/08/2022	<i>Arrivano risorse per l'acquisizione di aziende in crisi</i>	6
	Torinonews24.it	18/08/2022	<i>Torino Orgoglio manifatturiero: oltre 4 milioni di euro per le aziende in crisi del territorio. Tut</i>	7
	247.libero.it	10/08/2022	<i>Bando regionale da 4,5 milioni per acquisire aziende in crisi</i>	9
13	La Nuova Provincia di Biella	10/08/2022	<i>Acquisto aziende in crisi, finanziamenti</i>	10
	Newsnovara.it	10/08/2022	<i>Bando regionale da 4,5 milioni per acquisire aziende in crisi</i>	11
	Ossolanews.it	10/08/2022	<i>Bando regionale da 4,5 milioni per acquisire aziende in crisi</i>	13
11	Il Biellese	09/08/2022	<i>Dalla Regione 4,5 milioni per acquisire aziende in crisi</i>	15
	Lavocedinovara.com	08/08/2022	<i>Piemonte: nuove risorse per acquisire aziende in crisi</i>	16
14	Notizia Oggi Vercelli	08/08/2022	<i>Salvataggio delle aziende in crisi. Dalla Regione bando da 4 milioni</i>	26
	Canavesenews.it	07/08/2022	<i>Piemonte, la Regione stanZIA oltre 4 milioni di euro per acquisire le aziende in crisi</i>	27
	Dentrolanotiziabreak.it	07/08/2022	<i>Dalla Regione Piemonte nuove risorse per acquisire aziende in crisi</i>	29
	Eusebiano.it	07/08/2022	<i>Dalla Regione 4,5 milioni di euro per contrastare i fenomeni di deindustrializzazione sul territorio</i>	30
	Gazzettadalba.it	07/08/2022	<i>Orgoglio manifatturiero: dalla Regione 4,5 milioni dedicati ad interventi mirati per acquisizione di</i>	32
	GazzettaDAsti.it	07/08/2022	<i>4,1 milioni di euro per l'acquisizione di aziende in crisi</i>	34
1+3	Il Giornale del Piemonte e della Liguria (Il Giornale)	07/08/2022	<i>Manifatturiero, dalla Regione 4,5 milioni per salvare le aziende</i>	35
	Ilbiellese.it	07/08/2022	<i>Dalla Regione 4,1 milioni di euro per acquisire aziende in crisi</i>	37
	Iltorinese.it	07/08/2022	<i>Dalla Regione i fondi per acquisire le aziende in crisi</i>	39
	Newsbiella.it	07/08/2022	<i>Dalla Regione 4,5 milioni per acquisizione di aziende in crisi: Per evitarne chiusura e tutelarne co</i>	41
	24newsonline.it	06/08/2022	<i>La Regione finanzia l'acquisizione di aziende manifatturiere in crisi</i>	44
	24ovest.it	06/08/2022	<i>Manifatturiero, dalla Regione 4,5 milioni per interventi mirati all'acquisizione di aziende in crisi</i>	48
	Atnews.it	06/08/2022	<i>Orgoglio manifatturiero: dalla Regione Piemonte 4,5 milioni dedicati ad interventi mirati per acquis</i>	49
	Audiopress.it	06/08/2022	<i>Piemonte, in arrivo 4,5 milioni per l'acquisizione di aziende manifatturiere in crisi</i>	51
	Chivassoggi.it	06/08/2022	<i>Manifatturiero, dalla Regione 4,5 milioni per interventi mirati all'acquisizione di aziende in crisi</i>	53
	Gazzettadalba.it	06/08/2022	<i>Con Orgoglio manifatturiero arrivano sostegni concreti alle imprese</i>	55
	Grugliasco24.it	06/08/2022	<i>Manifatturiero, dalla Regione 4,5 milioni per interventi mirati all'acquisizione di aziende in crisi</i>	57
	Ilcorriere.net	06/08/2022	<i>Orgoglio manifatturiero, dalla Regione 4,5 milioni per il sostegno di aziende in crisi</i>	59
	Italiannetwork.it	06/08/2022	IMPRESE ITALIANE NEL MONDO - DA REGIONE PIEMONTE : 4,5 MILIONI ACQUISIZIONE AZIENDE IN CRISI PER EVI	62
	Laprovinciadibiella.it	06/08/2022	<i>Orgoglio manifatturiero: dalla Regione 4,5 milioni per acquisizione aziende in crisi o chiuse</i>	63
	Lavocedialba.it	06/08/2022	<i>Dalla Regione Piemonte 4,5 milioni di euro per evitare la chiusura di aziende in crisi</i>	67
	Lavocediasi.it	06/08/2022	<i>Orgoglio manifatturiero: dalla Regione 4,5 milioni per aziende in crisi</i>	69
	Novarese24.it	06/08/2022	<i>La Regione finanzia l'acquisizione di aziende manifatturiere in crisi</i>	71
	Ossola24.it	06/08/2022	<i>La Regione finanzia l'acquisizione di aziende manifatturiere in crisi</i>	75

Sommario Rassegna Stampa

Pagina	Testata	Data	Titolo	Pag.
Rubrica	SI PARLA DI NOI			
	Piazzapinerolese.it	06/08/2022	<i>Manifatturiero, dalla Regione 4,5 milioni per interventi mirati all'acquisizione di aziende in crisi</i>	78
	Quotidianopiemontese.it	06/08/2022	<i>Piemonte, in arrivo 4,5 milioni per l'acquisizione di aziende manifatturiere in crisi</i>	80
	Targatocn.it	06/08/2022	<i>Dalla Regione Piemonte 4,5 milioni di euro per evitare la chiusura di aziende in crisi</i>	81
	Torinoggi.it	06/08/2022	<i>Manifatturiero, dalla Regione 4,5 milioni per interventi mirati all'acquisizione di aziende in crisi</i>	83

il **T**orinese

Quotidiano online di Informazione Società Cultura



ORGOGGIO MANIFATTURIERO

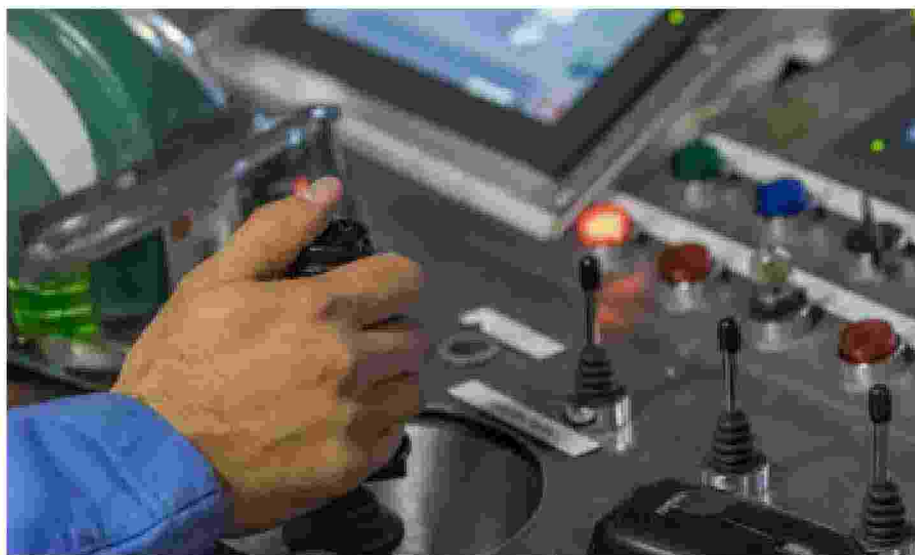
Dalla Regione 4,5 milioni per recupero di siti industriali in crisi

E' stato approvato in questi giorni il rifinanziamento per un importo di 4,5 milioni di euro per gli interventi mirati per l'acquisizione di aziende in crisi, impianti produttivi chiusi o a rischio chiusura ai sensi della L.R.34/04. La misura ha l'obiettivo di agevolare le imprese che intendano acquisire aziende in crisi e unità produttive (impianti, stabilimenti produttivi e centri di ricerca) a rischio di definitiva chiusura o già chiusi per cessazione dell'attività o dell'impresa.

La Regione Piemonte in questo senso intende contrastare i processi di deindustrializzazione e naturalmente recuperare a fini produttivi i siti industriali dismessi o a rischio di dismissione. Il bando si propone di agevolare l'acquisizione (intesa come acquisizione degli attivi, materiali ed immateriali, direttamente connessi all'attività) di un'azienda in crisi, di un ramo d'azienda o di un impianto, di uno stabilimento produttivo o di un centro di ricerca localizzati in Piemonte già chiusi o che, se non fossero acquisiti, chiuderebbero per cessazione dell'attività.

Una misura fondamentale, come hanno sottolineato gli assessori allo sviluppo economico e al lavoro della Regione Piemonte, che permette di garantire un supporto concreto a quelle realtà imprenditoriali che, causa crisi economica e rincari, rischiano di chiudere. Dalla Regione è chiara l'importanza di un sostegno concreto alle imprese in supporto alla competitività, per lo sviluppo delle competenze, la valorizzazione delle professionalità, l'attrazione di giovani per tutelare il valore del made in Italy e l'orgoglio manifatturiero proteggendo e valorizzando il know how. L'Italia è la seconda manifattura europea e la settima potenza economica mondiale: la tutela della nostra capacità produttiva passa anche attraverso misure di questo tipo.

Possono beneficiare delle agevolazioni previste dal bando le imprese di qualsiasi dimensione (PMI e Grandi Imprese). Per la definizione relativa alla dimensione azien-



Nello specifico il bando finanziario interventi mirati per acquisizione di aziende i per evitarne la chiusura e tutelarne competitività

dale si rimanda all'allegato I del Regolamento (UE) n. 651/2014; che siano iscritte al Registro delle Imprese oppure, nel caso di imprese estere, ad analogo registro del Paese di provenienza; in ogni caso i beneficiari devono avere l'unità operativa localizzata in Piemonte al momento della erogazione del contributo;

L'ammontare disponibile complessivo delle risorse assegnate al presente Bando è pari a € 4.144.424,79 di cui: € 3.423.964,70 per la parte Investimenti; € 720.460,09 per la parte Incentivi all'occupazione. La dotazione fi-

nanziaria è messa a disposizione, nell'ambito della L.R. n. 34/2004 e del Fondo Sviluppo e Coesione 2021/2027 che agevola l'acquisizione di aziende in crisi e di impianti produttivi chiusi o a rischio di chiusura.

Tale dotazione potrà essere eventualmente integrata con le ulteriori economie che dovessero realizzarsi a valere sui progetti finanziati sulla precedente Misura, derivanti da revocche, rinunce, minori spese. L'impresa che intende proporre a contributo un progetto di investimento deve presentare a Finpiemonte domanda di accesso all'agevolazione. **Le domande devono essere inviate a Finpiemonte a partire dalle ore 9.00 del 5 settembre 2022, fino al 30 dicembre 2022.**

Per qualsiasi altra info è possibile consultare il seguente indirizzo in cui sono evidenziati gli estremi del bando:

<https://www.regione.piemonte.it/web/temi/sviluppo/interventi-integrati-per-lacquisizione-aziende-crisi-impianti-produttivi-chiusi-rischio-chiusura>

Dalla Regione Per evitare le chiusure

Arrivano risorse per l'acquisizione di aziende in crisi

CASALE MONFERRATO

● È stato approvato dalla Regione il rifinanziamento per un importo di 4,5 milioni di euro per gli interventi mirati per l'acquisizione di aziende in crisi, impianti produttivi chiusi o a rischio chiusura ai sensi della L.R. 34/04. La misura ha l'obiettivo di agevolare le imprese che intendano acquisire aziende in crisi e unità produttive (impianti, stabilimenti produttivi e centri di ricerca) a rischio di definitiva chiusura o già chiusi per cessazione dell'attività o dell'impresa.

La Regione Piemonte in questo senso «intende contrastare i processi di deindustrializzazione e naturalmente recuperare a fini produttivi i siti industriali dismessi o a rischio di dismissione. Il bando si propone di agevolare l'acquisizione (intesa come acquisizione degli attivi, materiali ed immateriali, direttamente connessi all'attività) di un'azienda in crisi, di un ramo d'azienda o di un impianto, di uno stabilimento produttivo o di un centro di ricerca localizzati in Piemonte già chiusi o che, se non fossero acquisiti, chiuderebbero per cessazione dell'attività».

«Un supporto concreto»

Una misura fondamentale, come hanno sottolineato gli assessori allo sviluppo economico e al lavoro della Regione Piemonte, «che permette di garantire un supporto concreto a quelle realtà imprenditoriali che, causa crisi economica e rincari, rischiano di chiudere. Dalla Regione è chiara l'importanza di un sostegno concreto alle imprese in supporto alla competitività, per lo sviluppo delle competenze, la valorizzazione delle professionalità, l'attrazione di giovani per tutelare il valore del made in Italy e l'orgoglio

Gli obiettivi

Contrastare processi di deindustrializzazione e recuperare i siti a fini produttivi

manifatturiero proteggendo e valorizzando il know how. L'Italia è la seconda manifatturiera europea e la settima potenza economica mondiale: la tutela della nostra capacità produttiva passa anche attraverso misure di questo tipo».

La dotazione finanziaria

Possono beneficiare delle agevolazioni previste dal bando le imprese di qualsiasi dimensione (PMI e Grandi Imprese): per la definizione relativa alla dimensione aziendale si deve fare riferimento al Regolamento (UE) n. 651/2014. Le aziende devono essere iscritte al Registro delle Imprese oppure, nel caso di imprese estere, ad analogo registro del Paese di provenienza. In ogni caso i beneficiari devono avere l'unità operativa localizzata in Piemonte al momento della erogazione del contributo. L'ammontare disponibile complessivo delle risorse assegnate al presente Bando è pari a 4.144.424,79 euro di cui 3.423.964,70 euro per la parte Investimenti, 720.460,09 euro per la parte Incentivi all'occupazione.

«La dotazione finanziaria è messa a disposizione, nell'ambito della L.R. n. 34/2004 e del Fondo Sviluppo e Coesione 2021/2027 che agevola l'acquisizione di aziende in crisi e di impianti produttivi chiusi o a rischio di chiusura. Tale dotazione potrà essere eventualmente integrata con le ulteriori economie che dovessero realizzarsi a valere sui progetti finanziati sulla precedente Misura, derivanti da revocche, rinunce, minori spese».

Le informazioni

L'impresa che intende proporre a contributo un progetto di investimento deve presentare a Finpiemonte domanda di accesso all'agevolazione. Le domande devono essere inviate a Finpiemonte a partire dal 5 settembre 2022, fino al 30 dicembre. Per informazioni è possibile consultare il seguente indirizzo in cui sono evidenziati gli estremi del bando: <https://www.regione.piemonte.it/web/temi/sviluppo/interventi-integrati-per-lacquisizione-aziende-criasi-impanti-produttivi-chiusi-rischio-chiusura>.





ROSBOCH



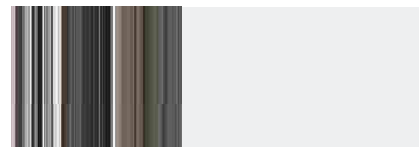
r!SKCOM
la forza della prevenzione

Scopri i pericoli
per evitare i rischi

www.regione.piemonte.it/loforzadellaprevenzione

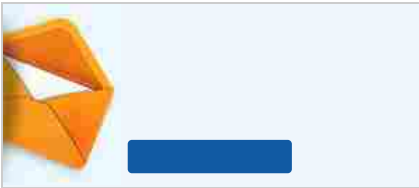
interreg
ALCOHIA
www.pitem-risk.eu

liguria: geoportal.regione.liguria.it
valle d'aosta: cassaepericoli.regione.vda.it





Tag Persone Organizzazioni Luoghi Prodotti



BANDO

Acquisto aziende in crisi, finanziamenti

BIELLA (ces) La Regione Piemonte rifinanzia con 4,1 milioni di euro gli interventi per l'acquisizione di aziende in crisi, impianti, stabilimenti e centri di ricerca a rischio di definitiva chiusura o già chiusi per cessazione dell'attività o dell'impresa.

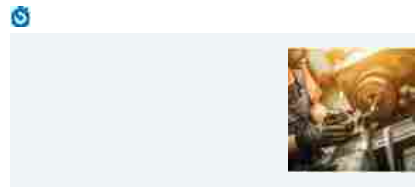
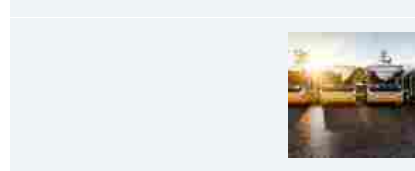
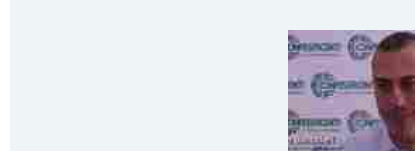
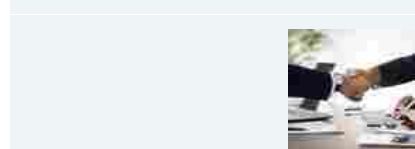
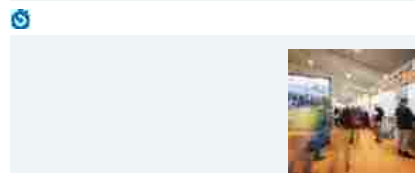
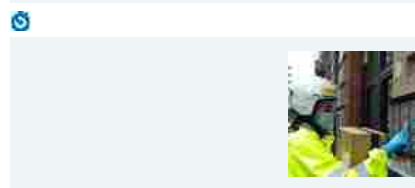
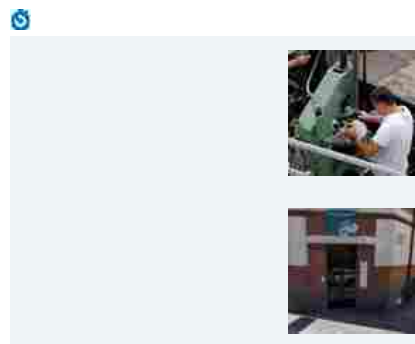
Una misura fondamentale, sostengono gli assessori regionali allo Sviluppo economico e al Lavoro, per dare un sostegno concreto alle imprese in supporto alla competitività, la valorizzazione delle professionalità, l'attrazione di giovani per tutelare il valore del made in Italy e l'orgoglio manifatturiero proteggendo e valorizzando le competenze. L'Italia è la seconda manifattura europea e la settima potenza economica mondiale e la tutela della sua capacità produttiva passa anche attraverso iniziative di questo tipo.

Possono beneficiare delle agevolazioni le aziende di qualsiasi dimensione, iscritte al Registro delle Imprese o ad analogo Registro del Paese di provenienza; in ogni caso i beneficiari devono avere l'unità operativa localizzata in Piemonte al momento della erogazione del contributo. L'impresa che intende proporre a contributo un progetto di investimento deve presentare a Finpiemonte domanda di accesso all'agevolazione dalle ore 9 del 5 settembre e fino al 30 dicembre 2022













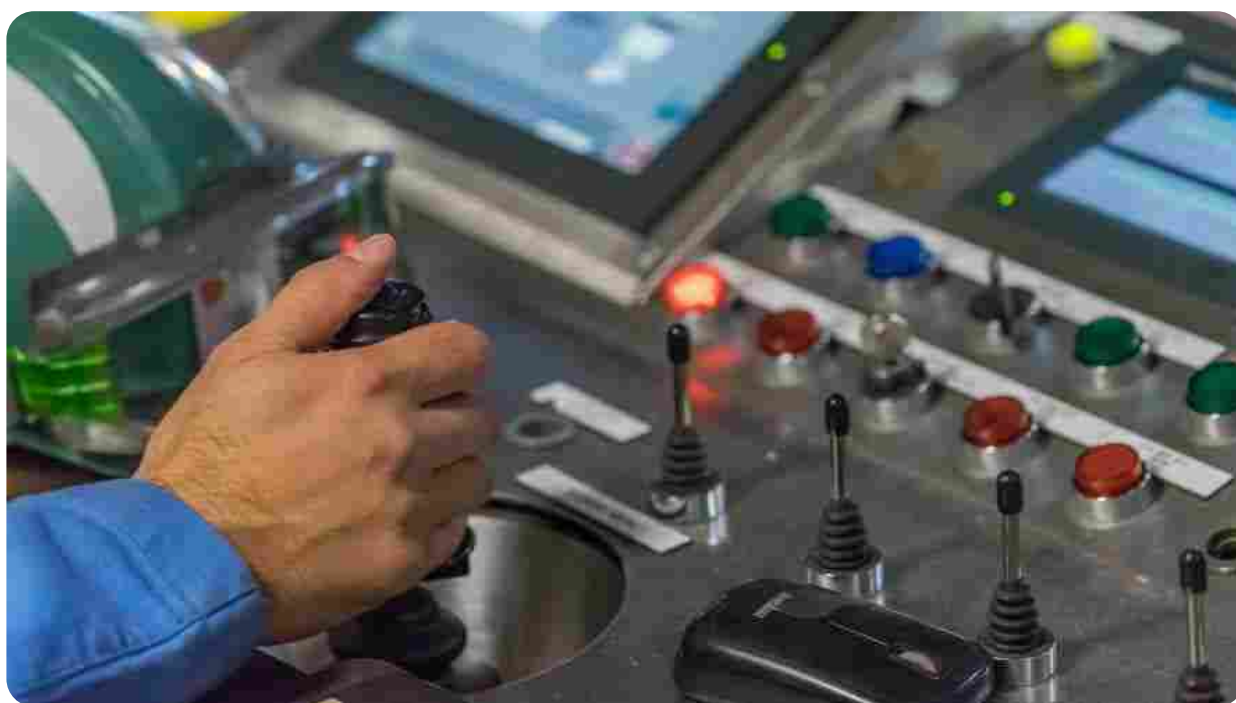
FINANZIAMENTI

Dalla Regione 4,5 milioni per acquisire aziende in crisi

■ E' stato approvato nei giorni scorsi il rifinanziamento per un importo di 4,5 milioni di euro per gli interventi mirati per l'acquisizione di aziende in crisi, impianti produttivi chiusi o a rischio chiusura. La misura ha l'obiettivo di agevolare le imprese che intendano acquisire aziende in crisi e unità produttive (impianti, stabilimenti produttivi e centri di ricerca) a rischio di definitiva chiusura o già chiusi per cessazione dell'attività o dell'impresa. La Regione Piemonte in questo senso intende contrastare i processi di deindustrializzazione e naturalmente recuperare a fini produttivi i siti industriali dismessi o a rischio di dismissione. Il bando si propone di agevolare l'acquisizione (intesa come acquisizione degli attivi, materiali ed immateriali, direttamente connessi all'attività) di un'azienda in crisi, di un ramo d'azienda o di un impianto, di uno stabilimento produttivo o di un centro di ricerca localizzati in Piemonte già chiusi o che, se non fossero acquisiti, chiuderebbero per cessazione dell'attività. Una misura fondamentale, come hanno sottolineato gli assessori allo sviluppo economico e al lavoro della Regione Piemonte, che permette di garantire un supporto concreto a quelle realtà imprenditoriali che, causa crisi economica e rincari, rischiano di chiudere. Possono beneficiare delle agevolazioni previste dal bando le imprese di qualsiasi dimensione; i beneficiari devono avere l'unità operativa localizzata in Piemonte al momento della erogazione del contributo; L'ammontare disponibile complessivo delle risorse assegnate al presente Bando è di euro 4.144.424,79. Le domande devono essere inviate a Finpiemonte a partire dalle ore 9 del 5 settembre, fino al 30 dicembre 2022. Per info è possibile consultare gli estremi del bando sui siti della regione Piemonte.



LA VOCE
NOVARA E LAGHI





La Voce è anche
su Telegram!

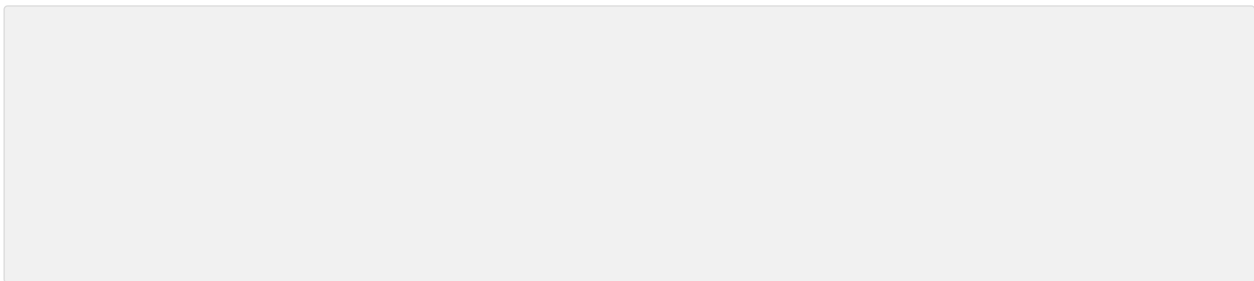


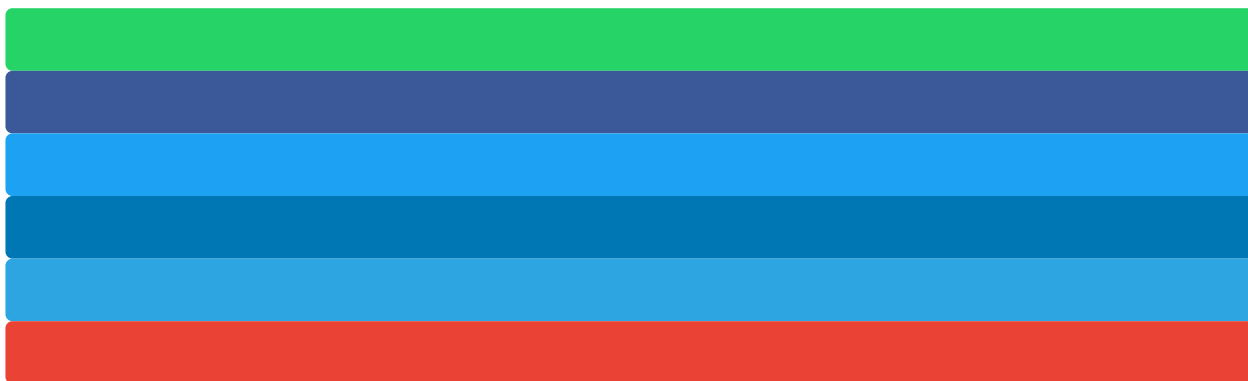
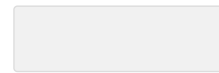
ISCRIVITI



**CLICCA QUI
PER ISCRIVERTI AL CANALE**

e rimanere sempre aggiornato
sulle notizie della città!



















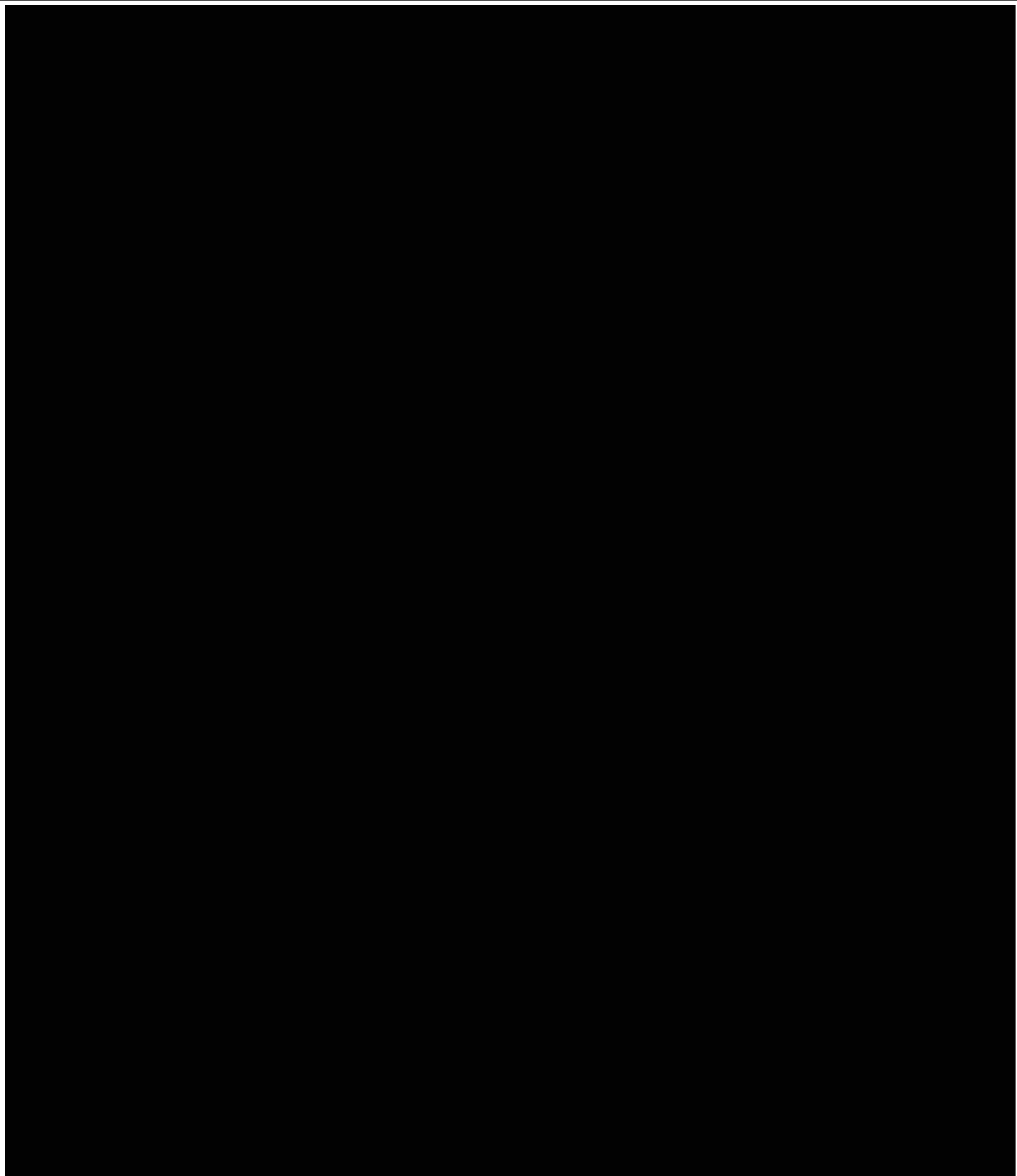
ECONOMIA I progetti vanno presentati dal prossimo 5 settembre Salvataggio delle aziende in crisi Dalla Regione bando da 4 milioni

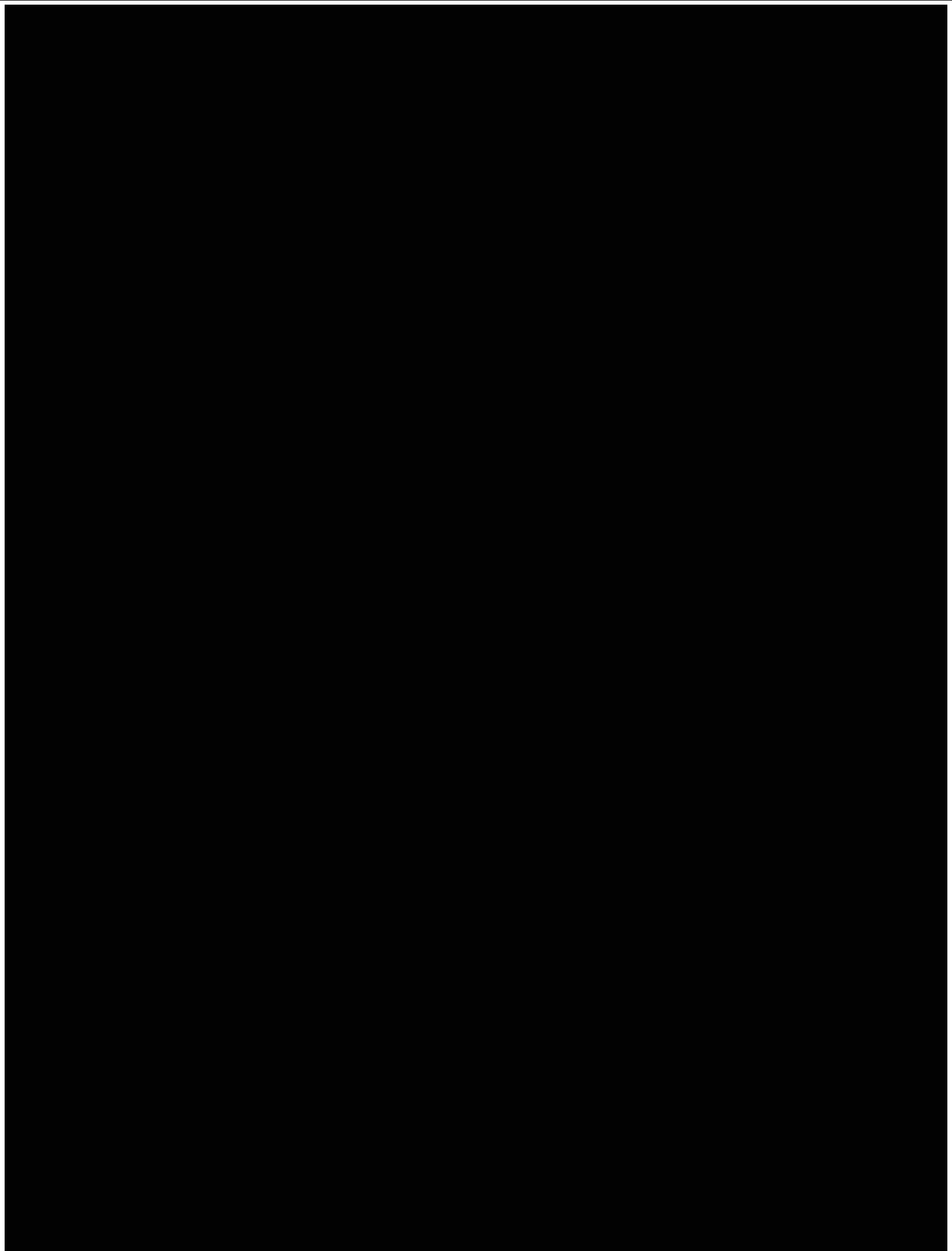
VERCELLI (rmx) La Regione ha approvato nei giorni scorsi il rifinanziamento per un importo di 4,5 milioni di euro per gli interventi mirati per l'acquisizione di aziende in crisi, impianti produttivi chiusi o a rischio chiusura ai sensi della legge regionale 34/04. La misura ha l'obiettivo di agevolare le imprese che intendano acquisire aziende in crisi e unità produttive a rischio di definitiva chiusura o già chiusi per cessazione dell'attività o dell'impresa. Il bando si pro-

pone di agevolare l'acquisizione degli attivi, materiali e immateriali, direttamente connessi all'attività di un'azienda in crisi, di un ramo d'azienda o di un impianto, di uno stabilimento produttivo o di un centro di ricerca localizzati in Piemonte già chiusi o che, se non fossero acquisiti, chiuderebbero per cessazione dell'attività. Possono beneficiare delle agevolazioni previste dal bando le imprese di qualsiasi dimensione; l'ammontare disponi-

bile complessivo delle risorse assegnate al bando è pari a 4 milioni 144mila 424,79 euro di cui 3 milioni 423mila 964,70 per la parte Investimenti e 720mila 460 per la parte di incentivi all'occupazione. Tale dotazione potrà essere eventualmente integrata con le ulteriori economie che dovessero realizzarsi a valere sui progetti finanziati sulla precedente misura, derivanti da revoche, rinunce, minori spese. L'impresa che intende proporre a contributo un progetto di investimento deve presentare a Finpiemonte domanda di accesso all'agevolazione. Le domande devono essere inviate a Finpiemonte a partire dalle ore 9 del 5 settembre 2022, fino al successivo 30 dicembre.









IN SCENA
dal 18 giugno
al 25 settembre



GAZZETTA D'ALBA





GRANDI VANTAGGI PER CHI FA PUBBLICITÀ SU GAZZETTA DALBA

Credito d'imposta del 50%

per biennio 2021-2022

Con Legge 178/2020 prorogato per due anni il bonus pubblicità. Ecco cosa significa per la tua impresa. **SCOPRI DI PIÙ >**



Ti è piaciuto l'articolo?

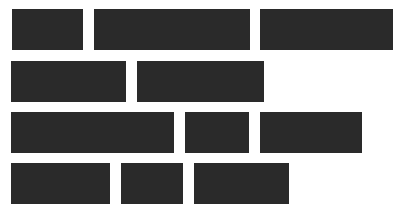
Trovi tanti altri contenuti su Gazzetta d'Alba

ACQUISTA IL NUMERO

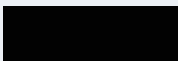
**COPIA DIGITALE
A soli € 0,99**

Da oltre 130 anni ogni settimana informazione e curiosità dal cuore del Piemonte

Sempre con te anche su Tablet e Smartphone

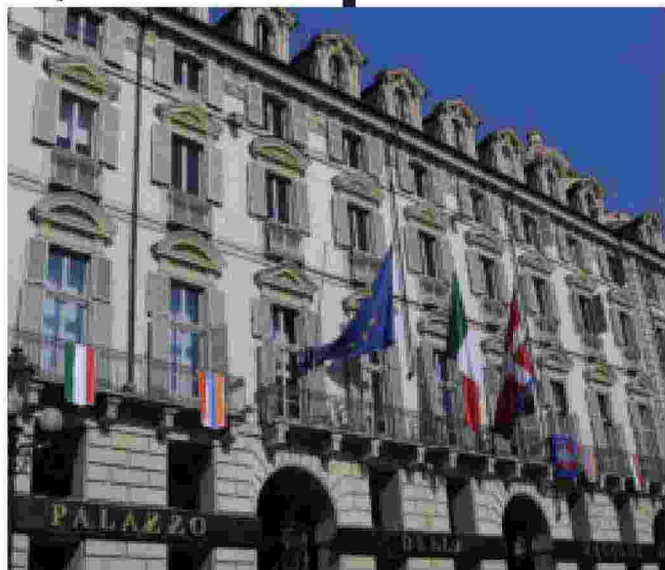


Gazzetta d'Asti



IL FINANZIAMENTO A CHI ACQUISTA REALTÀ IN CRISI

Manifatturiero, dalla Regione 4,5 milioni per salvare le aziende



■ Un sostegno alle operazioni di acquisizione di aziende in crisi del settore manifatturiero per salvarle dalla chiusura e tutelare la competitività del territorio. Questi i principali obiettivi del rifinanziamento, approvato nei giorni scorsi dalla Regione Piemonte, pari ad un importo di 4,5 milioni di euro. I fondi serviranno proprio per gli interventi mirati all'acquisizione di aziende in crisi, impianti produttivi chiusi o a rischio chiusura ai sensi della L.R. 34/04.

Servizio a pagina 3**IL FINANZIAMENTO DA REGIONE PIEMONTE**

Manifatturiero, 4,5 milioni per salvare le aziende in crisi

*I fondi mirati alle acquisizioni con
l'obiettivo di tutelare la competitività*

■ Un sostegno alle operazioni di acquisizione di aziende in crisi del settore manifatturiero per salvarle dalla chiusura e tutelare la competitività del territorio. Questi i principali obiettivi del rifinanziamento, approvato nei giorni scorsi dalla Regione Piemonte, pari ad un importo di 4,5 milioni di euro. I fondi serviranno proprio per gli interventi mirati all'acquisizione di aziende in crisi, impianti produttivi chiusi o a rischio chiusura ai sensi della

L.R. 34/04.

Nello specifico, la misura ha l'obiettivo di agevolare le imprese che intendano acquisire aziende in crisi e unità produttive (impianti, stabilimenti produttivi e centri di ricerca) a rischio di definitiva chiusura o già chiusi per cessazione dell'attività o dell'impresa.

Si tratta, di fatto, di una precisa volontà della Regione di contrastare i processi di deindustrializzazione: il Piemonte intende recuperare in

questo modo, a fini produttivi, i siti industriali dismessi o a rischio di dismissione.

In questo senso, il bando si propone di agevolare l'acquisizione (intesa come acquisizione degli attivi, materiali ed immateriali, direttamente connessi all'attività) di un'azienda in crisi, di un ramo d'azienda o di un impianto, di uno stabilimento produttivo o di un centro di ricerca localizzati in Piemonte già chiusi o che, se non fossero acquisiti, chiuderebbe-

ro per cessazione dell'attività.

Hanno parlato di «una misura fondamentale» gli assessori allo sviluppo economico e al lavoro della Regione Piemonte, Andrea Tronzano ed Elena Chiorino, che permette «di garantire un supporto concreto a quelle realtà imprenditoriali che, causa crisi economica e rincari, rischiano di chiudere. Dalla Regione - proseguono dalla Giunta - è chiara l'importanza di un sostegno concreto alle impre-

se in supporto alla competitività, per lo sviluppo delle competenze, la valorizzazione delle professionalità, l'attrazione di giovani per tutelare il valore del made in Italy e l'orgoglio manifatturiero proteggendo e valorizzando il know how. L'Italia è la seconda manifattura europea e la settima potenza economica mondiale: la tutela della nostra capacità produttiva passa anche attraverso misu-

re di questo tipo».

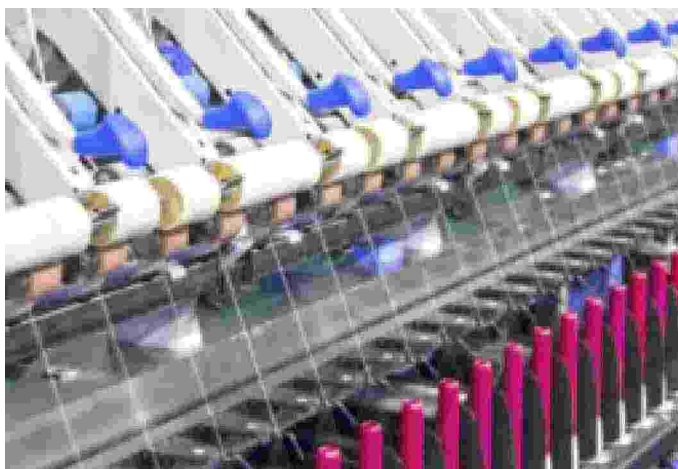
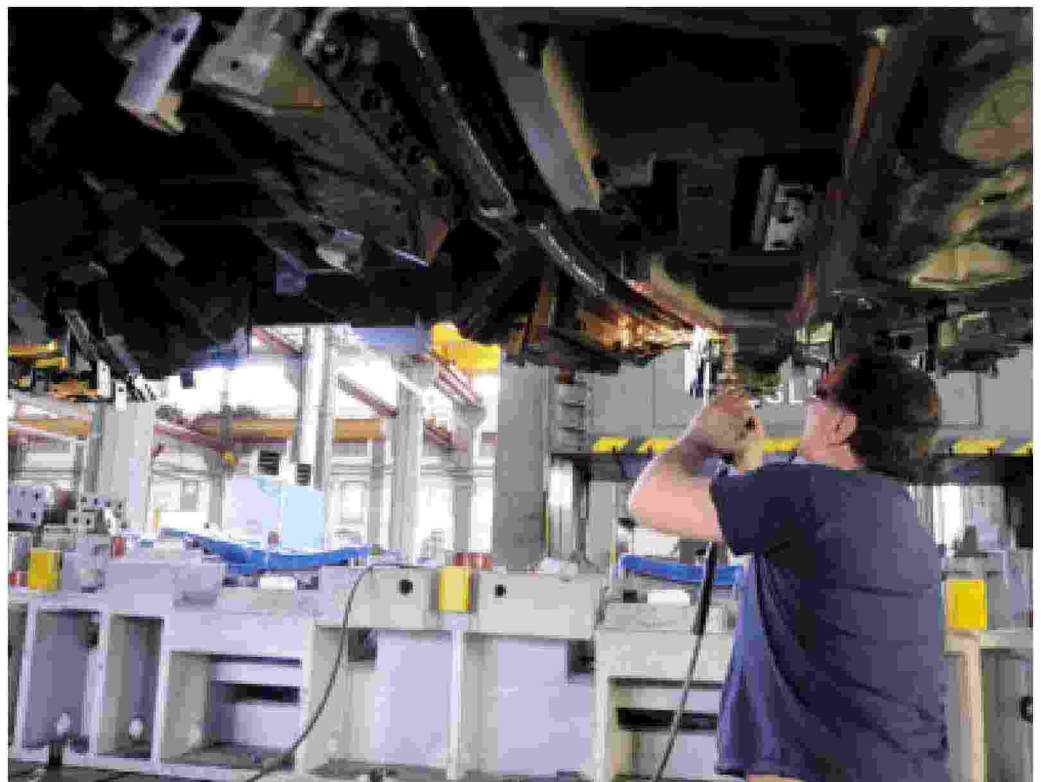
A poter beneficiare delle agevolazioni previste dal bando sono le imprese di qualsiasi dimensione: dalle pmi alle grandi imprese. Naturalmente, i beneficiari dovranno avere l'unità operativa localizzata in Piemonte al momento dell'erogazione del contributo. L'ammontare disponibile complessivo delle risorse assegnate al bando è pari a € 4.144.424,79 di cui: €

3.423.964,70 per la parte investimenti; € 720.460,09 per la parte incentivi all'occupazione. La dotazione finanziaria è messa a disposizione, nell'ambito della L.R. n. 34/2004 e del Fondo Sviluppo e Coesione 2021/2027 che agevola l'acquisizione di aziende in crisi e di impianti produttivi chiusi o a rischio di chiusura.

La dotazione potrà essere eventualmente integrata con le ulteriori economie che do-

vessero realizzarsi a valere sui progetti finanziati sulla precedente misura, derivanti da revoche, rinunce, minori spese. L'impresa che intende proporre a contributo un progetto di investimento deve presentare a Finpiemonte domanda di accesso all'agevolazione. Le domande dovranno essere inviate a Finpiemonte a partire dalle ore 9.00 del 5 settembre 2022, fino al 30 dicembre 2022.

SA



il Biellese

r!SKCOM
la forza della prevenzione.

**Scopri i pericoli
per evitare i rischi**

www.regione.piemonte.it/loforzadellaprevenzione

interreg
ALCOHIA

www.pitam-risk.eu

liguria: geoportal.regione.liguria.it
valle d'aosta: casaepericoli.regione.vda.it

Problema al vetro?

Tre buoni motivi
per affidarti a Doctor Glass

- 1 **PRELATA**
Lavoriamo con la tecnologia
più avanzata del settore
- 2 **SPERTE**
Lavoriamo con la tecnologia
più avanzata del settore
- 3 **APPICCATO**
Lavoriamo con la tecnologia
più avanzata del settore

Centro Doctor Glass "BIELLA"
Biella - Via Milano 82/8

Orari di apertura
Lun-Ven: 8.00-12.00 / 14.00-18.30
Sab: 8.00-12.00 - Dom: chiuso

Tel. 015.543149 • Cell. 347.4146153
E-mail: biella@doctorglass.com

Call Center 800 10 10 10
www.doctorglass.com

DOCTORGLASS
LA CERTA PER IL TUO CHIAMAVERTE

**I GRANDI EVENTI
del 2022
IN PIEMONTE**

È l'amore.

8xmille.it

**8x
mille**
LA CERTA PER IL TUO CHIAMAVERTE



Nubi Sparse



°C

75% 1.2kmh 82%

DOM	LUN	MAR	MER	GIO
24°	27°	27°	26°	26°

Data 07-08-2022

Pagina

Foglio 1 / 2

Data 07-08-2022

Pagina

Foglio 2 / 2



Saldi Estivi LE PROMOZIONI CONTINUANO...



PRODOTTI EMERGENZA COVID

Ho nuovi orizzonti con una banca che semplifica i pagamenti

POS, ecommerce e tanti servizi di Banca Sella per il tuo business.



Sella

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.



www.NewsBIELLA.it
quotidiano online GRATUITO di BIELLA e del biellese



Destefanis
ONORANZE FUNEBRI

SERVIZIO CASA FUNERARIA CON SALA DEL COMMiato

L'abbraccio di un ricordo

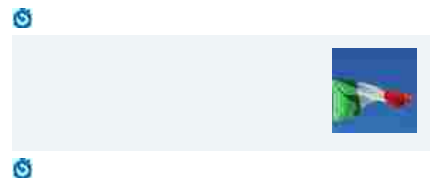


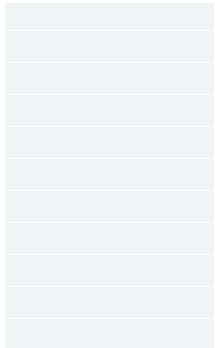
100% HYBRID 100% 4X4 ALLGRIP

AUTO JUNIOR s.r.l.
CONCESSIONARIA UFFICIALE SUZUKI
Biella, via Milano 46 - Tel. 015 27 408



CONSULTA IL METEO





Farmacia di Sandigliano
 prenota online il tuo farmaco
 CLICCA QUI

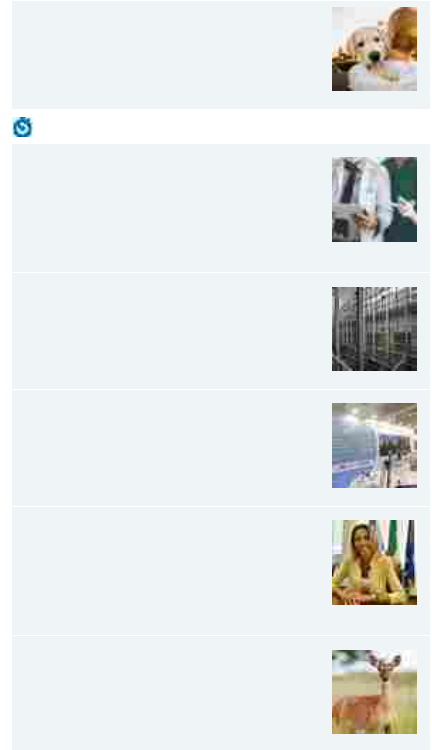
Una locanda che sa di CASA immersa nella NATURA dell'Alta Valle Cervo!

MB
 Tel. 015.542085

GASTRONOMIA E SALUMERIA
I Sapori del Viale
 di Ongero Fulvio e Livio
 BIELLA - Viale Macallè, 14
 www.isaporidelviale.it

Agosto in Festa
 METRO P.22a XX Settembre
 dall'11 al 16 agosto

DOM 14	ore 21-30 CONCERTO BANDA DI METRO diretta da GABRIELE PELLIZZARI
LUN 15	salute e MOSTRA Artigianato e prodotti! MUSICA con I FOREVER YOUNG dalle 19 Spazio Gastronomico ore 23 Spettacolo Fratello IL20-M Museo del Ferro
MAR 16	ore 11-30 DISTRIBUZIONE POLENTA CONCIA Asparto



MB **www.mb.it**
 Tel. 015.542085

interreg **ALCOTRA** **r!SK.COM**
 www.pitem-risk.eu
 Scopri i pericoli per evitare i rischi
 www.regione.piemonte.it/leforzadelloprevenzione
 Iguria: proprietaria regione Liguria.it - valle d'aosta: casa pericoli, regione aia X

ASTA DELMOBILE **UN MARE DI MOBILI!**
 TORINO CHIVASSO
 SALDI 70%

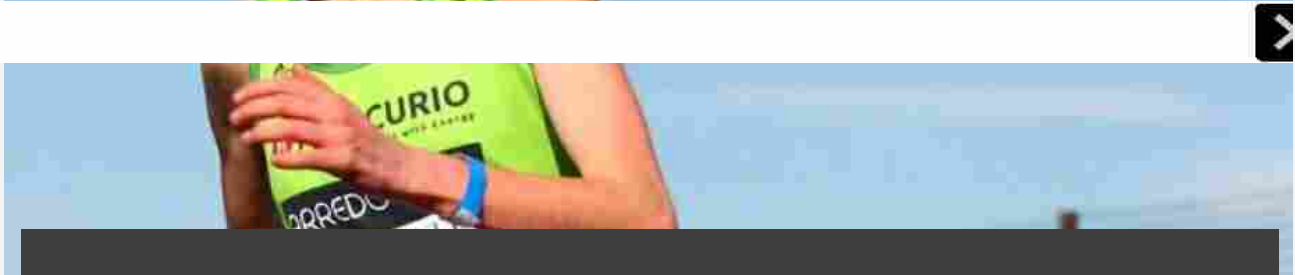
OASI ZEGNA
 WEEKEND SOTTO LE STELLE
 12-13 AGOSTO a BIELMONTE



L'APP NEWS24



CLICCA E SCARICALA GRATIS SUL TUO APPSTORE



NEWS 24 L'APP NEWS24

ANDROID APP ON Google play

Download on the App Store

Download on AppGallery

CLICCA E SCARICALA GRATIS SUL TUO APPSTORE



GIOVEDÌ
DALLE ORE 20:30

PIRELLA: IL PARCHEGGIO SOTTERRANEO DEL CENTRO COMMERCIALE SERRAVALLE (CARRUBBIASO E REGIONE VENEZIA)

RITROVO OSSOLA

RITROVO AUTO

PETROLS HEADS

TUNING

MARTIN

TRANSPORTS SA

CERCA AUTISTA

MEZZI PESANTI

PERIOLO

A 200 metri dal lungomare e dalla spiaggia, casa indipendente con giardino

VENDUTA!

FERIOLO: CASA A

285.000 EURO



i magazzini
SORRISO

PROMOZIONE dal 01/08 al 10/08
EXTRA SALDI

SCONTO 20%
su intimo selezionato

SCONTO 10% su tutte le calze

FILA DONNA **PUMA** **Playtex**
LOVABLE **Triumph COTTON MODERN**

Continuano i SALDI DI FINE STAGIONE
Intimo - Biancheria per la casa - Abbigliamento
il tuo Family Store

I MAGAZZINI SORRISO - Reg. Nosere, 41 - 28845 Domodossola (VB) - Tel. 0324 243385 - www.magazzinisorriso.it



Officina Autorizzata
Mercedes-Benz & Smart



CLICCA
PER INFO

**CERCHIAMO UN
APPRENDISTA MECCANICO
o MECCANICO FORMATO**
Vedani&Colombara

CLICCA ED ASCOLTA LA NOTIZIA



Mr.
News

Il nostro
Assistente Digitale

IDEA

Free Press

SEMPIONE & LAGHI
| Magazine

GIOVEDÌ
DALLE ORE 20:30

PRESSO IL PARCHEGGIO SOTTERRANEO DEL
CENTRO COMMERCIALE SEMPIONE
(C. SEMPIONE 11, 20138 SEMPIONE)
RITROVO OSSOLA
PETROLS HEADS
TUNING

MARTIN
TRANSPORTS SA
CERCA AUTISTA
MEZZI PESANTI

PERIOLO
A 200 metri dal lungolago e dalla spiaggia,
casa indipendente con giardino.
VENDUTA!
FERIOLO: CASA A
285.000 EURO





press,commtech. the leading company in local digital advertising

anso

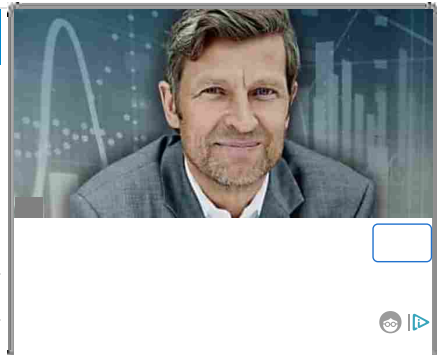


BANCA DI ASTI

Ti conviene conoscerci.
Fissa un appuntamento in filiale.

ATnews.it
QUOTIDIANO ONLINE DI ASTI E DI LANGHE, ROERO E MONFERRATO

ATnewsKids.it
-L'ATNEWS PER I RAGAZZI-



**62a FIERA DEL BESTIAME
DI CALAMANDRANA
LUNEDI' 8 AGOSTO 2022**

**Festa del
Quartino 2022**
Dal 5 al 7 agosto - Calamandrana

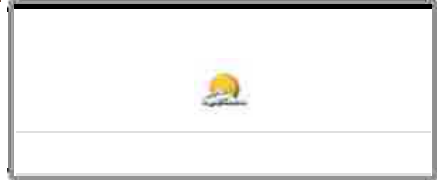
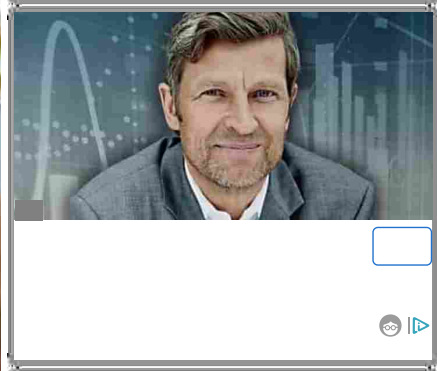
**ISOLA SOTTO LE STELLE
5 e 6 AGOSTO 2022**

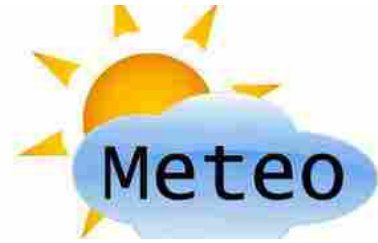
5 AGOSTO "THE QUEEN TRIBUTE"
6 AGOSTO "DILU MILLER & LONGS VALLEY BLUES BAND" SOUL R&B FUNK

e CENA SOTTO LE STELLE

FRAZ. ISOLA VILLA - INGRESSO GRATUITO

PER INFO E PRENOTAZIONI
0141.958134 - commercio@comuneisoladasti.it

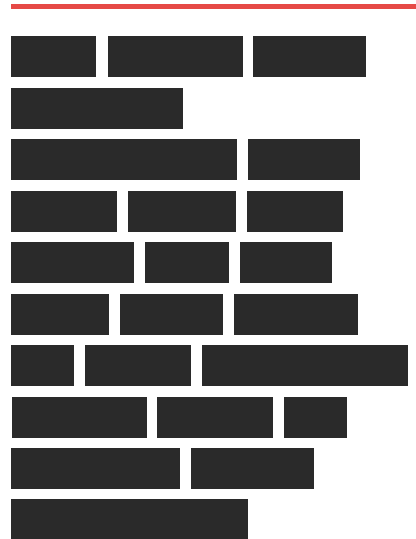
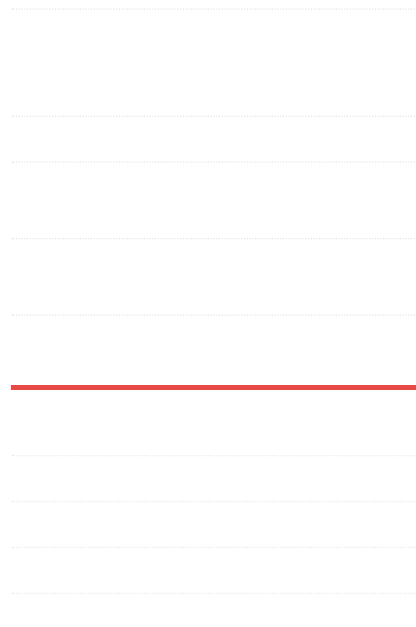
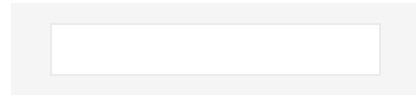




 
www.pitem-risk.eu
Scopri i pericoli per evitare i rischi
www.regione.piemonte.it/laforzadellaprevenzione
Spazio: governo della regione Liguria.it - valle d'aosta: casapericoli.regione.vda.it



-AUDIOPRESS-



[REDACTED]

8WL0L]]LDPR L FRRNLH SHU HVVHUH VLFXUL FKX WX SRVVD DYHUH OD PLJOLRUH HVSHULHQJD VXC
IHOLFH
2N3ULYDF\ SROLF\

&+,9\$662**, ,7

I c q S } # K S a i S c a S i Q S a S

3ULPD 3D&LUCRQ D3FRDL (FRQRPLD H SVDWRDGLHJW KOW X DQLWj DELOLWj H 6VUBOSRU WR UFSR LRVWH OH QRWLJLH

&KLYDVRELO&RJDQG&JDXVROSLOZORVU&RDYHHLRQXURSD

\$% %21\$

(&2120,\$ (/\$9252

ORELOH)DFHERRN,QVWDJUDPZLWVHU566 'LUHWWRU\$WFKLYLRHWI

&+(7(032)\$

(&2120,\$ (/\$9252DJRVWR

,1 %5(9(

58%5,&+(

\$PELHQWH H 1DW
/D *UDQGH 9HWU
3URQWR FRQGRPL
)RWRJDOOHU
9LGRHJDOOHU

>aSP>qqrnSKncÉil>^^
'S^ScaSíkKníSaqKnwK
>^^j>GmrSoS}ScaKíISí
#FSKqqSwcÉíKwSq>naKí^>íGRSror
Gc`kKqSqSwSqB

o>F>'qei>Qcoqc

0DQLIDWWXULHUR GDOOD 5H
PLOLRQL SHU LQWHUYHQW
PLUDWL DOO DFTXLVLJLRQH G
D]LHQGH LQ FULVL
K

)HUUDJRVWR VL DYFLFLQD«
FRQVLJOL SHU OD WXD JULJO
K

5DFFRQLJL 7HQXWD %HUURQI
ULWURYD LO VXR IDVFLQR DG
GRSR L UHVWDXUL
K

wKaKfHfQcoqc

/XFH H JDV ¶X%URNHU· LQ
DQQL GD D ROWUH PLOI
GL IDWWXUDWR DQQXR
K

QScwKfXQcoqc

&OLPD &ROGLUHWLW ODQFLD
O DOODUPH (VVDWR LO f
SL· FDOGR GHJOL XOWLPL I
LQ 3LHPRQWH
K

&RPPHUFLR LO FDUUHOOR GH
VSHVD VL VYXRWD &ROGLU
3LHPRQWH \$XPHQWDQR L SU
H VL DFTXLVWDQR PHQR SUR
K

`>nqKfYfQcoqc

0DQFDQR PXUDWRUL PD DQF
GLULJHQWL IDUPDFLVWL RS
HG HVVHWLVWL D]LHQGH V
QRQ WURYDQR SHUVRQH GD
DVVXPHU
K

^raKfYfQcoqc

9LQR &ROGLUHWLW 3LHPRQW
GL H[SRUW QHO PRQR P
SHVDQR L ULQFDUL VXL FRV
SURGXJLRQH
K

Ic`KaSGfQ^Sc

\$&&\$'(9\$ 81 \$112

&URQDFD
&DVDOERUJRQH
FRORQLD GL SI
LQYDGH OD FKL
VL FHUFDF GL W

6DQLWj
9DFFLQL DQWL
3LHPRQWH UI
VX QRQ KDQC
ULFHYXWR DOF

(YHQWL
&UHVfHQWLQR
IHVWD GHOOD (C
GHO 3DODJ]R DL
&RUULGD

/HJJL WXWWH

(· VVDWR DSSURYDWR QHL JLRUQL VFRUVL L
PLOLRQL GL HXUR SHU JOL LQWHUYHQWL PLU
LPSLDQWL SURGXWWLYL FKLXVL R D ULVFKL
PLVXUD KD O RELHWWLYR GL DJHYRODUH OH
D]LHQGH LQ FULVL H XQLWj SURGXWWLYH LP
GL ULFHUFDF D ULVFKLR GL GHILQLWLYD FKL;
GHOO DWWLYLWj R GHOO LPSUHV

/D 5HJLRQH 3LHPRQWH LQ TXHVWR VHQRV LQ
GHLQGXVWULDOLJ]D]LRQH H QDWXUDOPHQWH
LQGXVWULDOL GLVPHVVL R D ULVFKLR GL GL
DJHYRODUH O DFTXLVLJLRQH LQWHVD FRPH I
LPPDWHULDOL GLUHWWDPHQWH FRQQHVVL D
UDPR G D]LHQGD R GL XQ LPSLDQWR GL XQR
FHQWUR GL ULFHUFDF ORFDOLJ]DWL LQ 3LHPR
DFTXLVLWL FKLXGHUHEEHUR SHU FHVVD]LRQ

8QD PLVXUD IRQGDPHQWDOH FRPH KDQQR VF
VYLOXSSR HFRQRPLFR H DO ODYRUR GHOOD 5
JDUDQWLUH XQ VXSSRUWR FRQFUHWR D TXHC
FULVL HFRQRPLFD H ULQFDUL ULVFKLDQR GL
O·LPSRUWDQ]D GL XQ VRVWHJQR FRQFUHWR I
FRPSHWLWLYLWj SHU OR VYLOXSSR GHOOH FF
SURIHVVLQRDOLWj O·DWWUD]LRQH GL JLRYD
,WDO\ H O·RUJRJOLR PDQLIDWWXULHUR SURW

&+,9\$662**, ,7

,WDOLD q OD VHFRQGD PDQLIDWWXUD HXURS
PRQGLDOH OD WXWHOD GHOOD QRVWUD FDSI
PLVXUH GL TXHVWR WLSR

3RVVRQR EHQHILFLDUH GHOOH DJHYROD]LRQL
TXDOVLDVL GLPHQVLRQH 30, H *UDQGL ,PSUH
GLPHQVLRQH DJLHQGDOH VL ULPDQGD DOO·D(·
FKH VLDQR LVFULWWH DO 5HJLVWUR (·
LPSUHVH HVVHUH DG DQDORJR UHJLVWUR G
EHQHILFLDUL GHYRQR DYHUH O·XQLWj RSHUD
PRPHQWR GHOOD HURJD]LRQH GHO FRQWULE)

/·DPPRQWUDH GLVSRQLELOH FRPSOHVVLYR GH
%DQGR q SDUL D ½ GL FXL ½
,QYHVWLPHQWL ½ SHU OD SDUWH ,Q
GRWD]LRQH ILQDQ]LDULD q PHVVD D GLVSRVL
H GHO)RQGR 6YLOXSSR H &RHVLRQH
O·DFTXLVL]LRQH GL DJLHQGH LQ FULVL H GL I
FKLXVXUD

7DOH GRWD]LRQH SRWUj HVVHUH HYHQWXDOP
HFRQRPLH FKH GRYHVVHUR UHDOL]]DUVL D YI
SUHFHGHQWH 0LVXUD GHULYDQWL GD UHYRF
FKH LQWHQGH SURSRUWH D FRQWULEXWR XQ
SUHVHQWUDH D)LQSLHPRQWH GRPDQGD GL D
GHYRQR HVVHUH LQYLDWH D)LQSLHPRQWH D
VHWWHPEUH ILQR DO GLFHPEUH

3HU TXDOVLDVL DOWUD LQIR q SRVVLELOH FR
HYLGHQ]LDWL JOL HVWUHPL GHO EDQGR
KWWSV ZZZ UHJLRQH SLHPRQWH LW ZHE WH
SHU ODFTXLVL]LRQH DJLHQGH FULVL LPSLDQW

FRPXQLFDW

5LFHYL OH QRVWUH *RVLPH 6(*8,8H

OSÍkcqnKFFKncíSaqKnKoo>nKí>a(

3ULPD 3D \$LUDK LSHGD]LRQYLD XQ &RPXQLFDWRE GLVDFWLYL DO '13WHVWXPWH

&RS\ULJKW < ,O1D]LRQDOH LW 3DUHGLVMDLYDFU H7IHUHQ]H SULYDF\

'DOO DIILWWR JLRYDQL DOOR
SVLFRORJR 'ERQXVµ GD
ULFKLHGHHUHQ QHO
K

3ULPDUN DSUH D 7RULQR H RI
ODYRUR OH ILJXUH ULFHUFDF
UHTXLVLWL
K

/HJJL OH XOWLPH GL (

* \$ = = (7 7 \$ ' \$ / % \$, 7 : (%

&+, 6,\$02 &2//%25\$ \$%%21\$7, 1(&52/2*, \$1181&, 7\$&&8,12 ,1,=,\$7,9(63(&,\$/\$== (77\$ ',*,7\$/(

\$/%\$ %5\$ /\$1*+(52(52 127,=(&8/785\$ &521\$&\$ 63257 &+,(6\$ 1(:6/(77(5

1(:6 7,&.(8

> \$JRVWR&RQ @UJRJOLR PDQLIDWWXULHUR DUULYD

&(5&\$ Ó

+RPH \$OWUH QRW&RQ@UJRJOLR PDQLIDWWXULHUR DUULYDC
LPSUHVH

&RQ 2UJRJOLR PDQLIDWW VRVWHJQL FRQFUHWL DO

2 \$JRVWR \$OWUH QRW&RQ@UJRJOLR PDQLIDWWXULHUR DUULYD

9,'(2

),1\$1=,\$0(17, PLOLRQL GL HXUR ILQDQJLHUDQQR LQ 3I
PDQLIDWWXULHUR JOL LQWHUYHQWL PLUDWL DOOÍDFT
SURGXWWLYL FKLXVL R D ULVFKLR FKLXVXUD OR KD G
6L LQWHQGH FRQ TXHVWH PLVXUH FRQWUDVWUDUH L S
UHFVSHUDQGR L VLWL SURGXWWLYL H DJHYRODUH OH
FULVL H XQLW¢ SURGXWWLYH

/D 5HJLRQH GLPRVWUD FRV@ GL YROHUVL LPSHJQDUH F
DOOD FROOHWWLYLW¢ m8QD PLVXUD IRQGDPHQWDOH F
FRQFUHWL D TXHOOH UHDOW¢ LPSUHQGLWRULDOL FKH
FKLXGHUH} KDQQR FRPPHQWDR)DEULJLR 5LFFD HG (·
HFRQRPLFR H DO ODYRUR GHOOD 5HJLRQH 7UD JOL RE
GHOOH SURIHVVLRQDOLW¢ H OD YRORQW¢ GL DWWUDUI
GHOOÍRUJRJOLR PDQLIDWWXULHUR PD DQFKH LO VXSS
ª OD VFRQGD PDQLIDWWXUD HXURSHD H OD VHWLWLPD
GHOOD QRWUD FDSDFLW¢ SURGXWWLYD SDVVD DQFKH
DJJLXQR JOL DVVHVVRUL

\$ EHQHILFLDUH GHOOH DJHYRODJLRQL SUHYLVWH GDO

X SVMRSŠ



* \$ = = (7 7 \$ ' \$ / % \$, 7 : (%

GLPHQVLRQH SXUFK« LVFULWWH DO UHJLVWUR GHOOH
D]LHQGH HVVHUH DOOÍDQDORJR UHJLVWUR GHO 3DHVI
GRYUDQQR DYHUH OÍXQLW¢ RSHUDWLYD ORFDOL]]DWD L
FRQWULEXWR ,QROWUH OD GRWD]LRQH SDUL D
SDUWH LQYHVWLPHQWL H FLUFD PLOD SHU OD SDUWI
LQWHJUDWD FRQ DOWUH HFRQRPLH

/H GRPDQGH GL SDUWHFLSD]LRQH GRYUDQQR HVVHUH ¢
GDOOH GL OXQHGR® VHWWHPEUH ILQR D YHQHUG®
FRQVXOWD ~~WWW~~ ~~OV~~ ~~VL~~ ~~WZ~~ UHJLRQH SLHPRQWH LW ZHE WHI
LQWHJUDWL SHU ODFTXLVL]LRQH DJLHQGH FULVL LPSLD
GRYH VRQR SUHVHQWDWL JOL HVWUHPL GHO EDQGR

(OLVD 5RVVDQLQR

6 (* 8, &, 6 8) \$ & (% 2 2 .

OL SLDFH

6FRSUL G

& 5 2 1 \$ & \$

&RQWUROOR GHO V
\$OED VHWWH SDW
&DUDELQLHUL DWV
FRQWUR OR VSDFF
2 \$JRVWR ¢

'RSR LO WHPSRUDC
SHU DOEHUL H WHJ
QHO &XQHHVH
2 \$JRVWR ¢

PLJUDQWL SDNL\
LQGLDQL YLDJJLDY
FDVVRQH GL XQ FD
GLUHWWR D %UD
2 \$JRVWR ¢

5HJLVWUDYD IDOVL
QHJDWLYL DUUHV
IDUPDFLVWD GL %U
2 \$JRVWR ¢

&RQWUROOL VXL IX
GXH DJULFROWRUL
GDL &DUDELQLHUL
2 \$JRVWR ¢

1 \$ 9 , * \$ 3 (5 3 \$ 5 2 / (& + , \$ 9 (

\$ / % \$ \$ / % (5 7 2 & , \$ \$ / 7 \$ / \$ 1 * \$
\$ 0 % , (1 7 \$ 1 7 (3 5 , 0 \$
\$ 3 3 8 1 7 \$ 0 (1 7 \$ 6 7 % \$ 0 % , 1
% \$ 5 2 / 2 % 5 \$ & \$ 1 \$ / (

[Redacted]

D ((1\$ & + , 2 5 , 1) \$ % 5 , = , 2 5 , 8) , 1 \$ 1 = , \$ 0 (1 7) , 0 3 5 (6 (

0 \$ 1 ,) \$ 7 7 8 5 \$ 5 (* , 2 1 (3 , 0 2 1 7

\$ 5 7 , & 2 / 2 3 5 (& ' (1 7 (

* 58 * / , \$ 6 & 2 , 7

I c q S } # K S a i S c a S i Q i S a S

3 U L P D 3 D & L Q R Q D B R D L (F R Q R P L D H S O V W X D (K H Q) W & K O W X D Q L W j D E L O L W j H 6 F U B O S R H W R U F S D J L W Q V H H O H Q R W L J L H

* U X J O L D V R E R Q R O O H S I Q Y R O L \$ O S L J Q D Q R Q D 3 U E D I H J D H U R S D

\$ % % 2 1 \$

(& 2 1 2 0 , \$ (/ \$ 9 2 5 2

O R E L O H) D F H E R R N , Q V W D J U D P Z L W W H U 5 6 6 ' L U H W W R U S H F K L Y L R H W I

& + (7 (0 3 2) \$

(& 2 1 2 0 , \$ (/ \$ 9 2 5 2 D J R V W R

\$ ' (6 6 2
f &

> a S P > q q r n S K n c È í l > ^ ^
' S ^ S c a S í k K n í S a q K n w K

' 2 0
f &
f &

> ^ ^ ì > G m r S o S } S c a K í l S í



/ 8 1
f &
f &

F S K q q S w c É í K w S q > n a K í ^ > í G R S r o r
G c ` k K q S q S w S q B

' D W D P H W H R I

5 8 % 5 , & + (

3 U R Q W R F R Q G R P L
) R W R J D O O H U \
9 L G H R J D O O H U \

\$ & & \$ ' (9 \$ 8 1 \$ 1 1 2

\$ W W X D O L W j
\$ U U L Y D O . D O W I
H U L S R U W D O F
7 R U L Q R H S U R Y
Q X R Y R F D O G R I
S U R V V L P D V H W I

(. V W D W R D S S U R Y D W R Q H L J L R U Q L V F R U V L L
P L O L R Q L G L H X U R S H U J O L L Q W H U Y H Q W L P L U
L P S L D Q W L S U R G X W W L Y L F K L X V L R D U L V F K L F
P L V X U D K D O R E L H W W L Y R G L D J H Y R O D U H O H
D] L H Q G H L Q F U L V L H X Q L W j S U R G X W W L Y H L P
G L U L F H U F D D U L V F K L R G L G H I L Q L W L Y D F K L ;
G H O O D W W L Y L W j R G H O O L P S U H V D

6DQLWj
9DFFLQL DQWL
3LHPRQWH UI
VX QRO KDQC
ULFHYXWR DOF

6DQLWj
3DQGHPLD LO
YHGH FDODUH I
SHU &RYLG PD
DQFKH XQ GHFF

/HJJL WXWWF

/D 5HJLRQH 3LHPRQWH LQ TXHVWR VHQVR LQ
GHLQGXVWULDOL]]D]LRQH H QDWXUDOPHQWH
LQGXVWULDOL GLVPHVVL R D ULVFKLR GL GL
DJHYRODUH O DFTXLVL]LRQH LQWHVD FRPH I
LPPDWHULDOL GLUHWWDPHQWH FRQQHVVL D
UDPR G DJLHQGD R GL XQ LPSLDQWR GL XQR
FHQWUR GL ULFHUFD ORFDOL]]DWL LQ 3LHPR
DFTXLVLWL FKLXGHUHEEHUR SHU FHVVD]LRQ

8QD PLVXUD IRQGDPHQWDOH FRPH KDQQR VF
VYLOXSSR HFRQRPLFR H DO ODYRUR GHOOD 5
JDUDQWLUH XQ VXSSRUWR FRQFUHWR D TXHC
FULVL HFRQRPLFD H ULQFDUL ULVFKLDQR GL
O·LPSRUWDQ]D GL XQ VRVWHJQR FRQFUHWR I
FRPSHWLWLYLWj SHU OR VYLOXSSR GHOOH FF
SURIHVVLQRDOLWj O·DWUD]LRQH GL JLRYD
,WDO\ H O·RUJRJOLR PDQLDWWXULHUR SURW
,WDOLD q OD VHFRQGD PDQLDWWXUD HXURS
PRQGLDOH OD WXWHOD GHOOD QRVWUD FDSI
PLVXUH GL TXHVWR WLSR

3RVVRQR EHQHILFLDUH GHOOH DJHYROD]LRQL
TXDOVLDVL GLPHQVLRQH 30, H *UDQGL ,PSU
GLPHQVLRQH DJLHQGDH VL ULPDQGD DOO·DC
FKH VLDQR LVFULWWH DO 5HJLVWUR C
LPSUHVH HVWHUH DG DQDORJR UHJLVWUR G
EHQHILFLDUL GHYRQR DYHUH O·XQLWj RSHUD
PRPHQWR GHOOD HURJD]LRQH GHO FRQWULE)

/·DPPRQWUDH GLVSRQLELOH FRPSOHVVLYR GF
%DQGR q SDUL D ½ GL FXL ½
,QYHVWLPHQWL ½ SHU OD SDUWH ,Q
GRWD]LRQH ILQDQ]LDULD q PHVVD D GLVSRVL
H GHO)RQGR 6YLOXSSR H &RHVLRQH
O·DFTXLVL]LRQH GL DJLHQGH LQ FULVL H GL I
FKLXVXUD

7DOH GRWD]LRQH SRWUj HVVHUH HYHQWXDOP
HFRQRPLH FKH GRYHVHUR UHDOL]]DUVL D YI
SUHFHGHQWH OLVXUD GHULYDQWL GD UHYR
FKH LQWHQGH SURSRUWH D FRQWULEXWR XQ
SUHVHQWUDH D)LQSLHPRQWH GRPDQGD GL C
GHYRQR HVVHUH LQYLDWH D)LQSLHPRQWH D
VHWWHPEUH ILQR DO GLFHPEUH

3HU TXDOVLDVL DOWUD LQIR q SRVVLELOH FR
HYLGHQ]LDWL JOL HVWUHL GHO EDQGR
KWWSV ZZZ UHJLRQH SLHPRQWH LW ZHE WH
SHU ODFTXLVL]LRQH DJLHQGH FULVL LPSLDQW
FRPXQLFDW

5LFHYL OH QRVWUH XRWLPH 1 6 (*8, &H

OSíkcnKFFKncíSaqKnKoo>nKí>aC

.1 %5(9(

o>F>qef>Qcoqc

0DQLDWWXULHUR GDOOD 5H
PLOLRQL SHU LQWHUYHQW
PLUDWL DOO DFTXLVL]LRQH G
DJLHQGH LQ FULVL
K

5DFFRQLJL 7HQXWD %HUURQI
ULWURYD LO VXR IDVFLQR DG
GRSR L UHVWDXUL
K

wKaKñiQcoqc

/XFH H JDV ¶X%URNHU· LQ
DQQL GD D ROWUH PLO
GL IDWWXUDWR DQXQR
K

QScwKñiQcoqc

&OLPD &ROLUHWL ODQFLD
O DOODUPH (VWDWR LO f
SL· FDOGR GHJOL XOWLPL I
LQ 3LHPRQWH
K

&RPPHUFLR LO FDUUHOOR GH
VSHVD VL VYXRWD &ROLUH
3LHPRQWH \$XPHQDQR L SU
H VL DFTXLVDQR PHQR SUR
K

`>nqKñiQcoqc

0DQFDQR PXUDWRUL PD DQF
GLULJHQWL IDUPDFLVWL RS
HG HVVHWLVWL DJLHQGH V
QRQ WURYDQR SHUVRQH GD
DVVXPHUH
K

Ic`KaSñiQSc

'DOO DIILWWR JLRYDQL DOOR
SVLFRORJR 'ERQXVµ GD
ULFKLHGHHU QHO
K

3ULPDUN DSUH D 7RULQR H RI
ODYRUR OH ILXUH ULFHUFD
UHTXLVLWL
K

/ LQIOD]LRQH WDJOLD OD VSH
SLHPRQWHVL FUROOR GHL FF
LQ HVVDWH PLOLRQL
K

QScwKñiQSc

&ULVWLQD 6DUWRULR `KR FL
¶&UL6NLQ· SHU DUULYDUH GD
SHOOR DO FXRUHµ
K

/HJJL OH XOWLPH GL (

,/&255,(5(1(7

. VDEDWR \$JRV' &+, 6,\$02\$%21\$7,0(5&\$7,12 &217\$77,1(&52/2*,(38%%/,&,7\$5(\$ 5,6(59\$7\$
/\$ &23,\$ ', 2**,

+20(\$/%\$ %5\$ &+(5\$6&2/\$1*+(\$ 52(52\$ &521\$&\$7(55,725, 6325\$ &\$1\$/ \$ (9(17,

- +RPHGDO 3LH2RQWJOLR PDQLIDWWXULHUR GDOOD 5HJLRQH PLOLRQL SHU LO VRVWHJQR
D]LHQQH LQ FULVL

GDO 3LH (FRQRPLD

2UJRJOLR PDQLIDWWXULHUR
GDOOD 5HJLRQH PLOLRQL
SHU LO VRVWHJQR GL D]LHQQ
LQ FULVL

5HGD]LRQH[&R;U\$JRMWR 8OWLPR DJJLRUQDPHQWR \$JRVWR

I 5 PLQWL SHU OD OHWWXUD

5HFHQWI , SL• OHV

2UJRJOLR
PDQLIDWWXULI
GDOOD 5HJLR
PLOLRQL SF
LO VRVWHJQR
DJLHQGH LQ FL
. \$JRVWR

\$ IXRFR ILHQL
D &HUYDVFD
LQWHUYHQJRQ
9LJLOL GHO IX
. \$JRVWR

(. VWDWR DSSURYDWR QHL JL RUQL VFRUVL LO ULILQDQJLDPHQWR SHU XQH RFDUUV
HXUR SHU JOL LQWHUYHQWL PLUDWL SHU O·DFTXLVLJLRQH GL DJLHQGH LQ FULVL
FKLXVL R D ULVFKLR FKLXVXUD DL VHQVL GHOOD / 5 /D PLVXUD KD O·RELHW
DJHYRODUH OH LPSUHVH FKH LQWHQGDQR DFTXLVLUH DJLHQGH LQ FULVL HXQGLW
LPSLDQWL VWDELOLPHQWL SURGXWWLYL H FHQWUL GL ULFHUFD DJLHQGH GL
JLj FKLXVL SHU FHVVDJLRQH GHOO·DWWLYLWj R GHOO·LPSUHVD
3XQWR JHURJ
. \$JRVWR

0LJOLRUDWD O
FRQWLQXLW
DVLVWHQVL
RYSHGDOH
WHUULWRULR
. \$JRVWR

/D 5HJLRQH 3LHPRQWH LQ TXHVWR VHQVR LQWHQGH FRQWUDVWUDUH SURVWHQVL
GHLQGQXVWULDOLJJDJLRQH H QDWXUDOPHQWH UHFVSHUDUH D ILQL SURGXWWLYL L
GLVPHVVL R D ULVFKLR GL GLVPLVLRQH ,O EDQGR VL SURSRQH GL DJHYRODUH
LQWHVD FRPH DFTXLVLJLRQH GHJOL DWWLYL PDWHULDOL HG LPPDWHULDOL GL
DOO·DWWLYLWj GL XQ·DJLHQGD LQ FULVL GL XQ UDPR G·DJLHQGD R GL XQ LPSLD
VWDELOLPHQWR SURGXWWLYR R GL XQ FHQWUR GL ULFHUFD ORFDOLJLW LQ 3L
FKH VH QRQ IRVVHUR DFTXLVLWL FKLXGHUHEEHUR SHU FHVVDJLRQH GHOO·DWWL
3URYLQFLD *LE
3DROR 2GGD
. \$JRVWR

8QD PLVXUD IRQGDPHQWDOH FRPH KDQQR VRWWROLQHDWR JOL DVVHVVRUL DOO
HFRQRPLFR H DO ODYRUR GHOOD 5HJLRQH 3LHPRQWH FKH SHUPHWWH GL JDUDQ
VXSSRUWR FRQFUHWR D TXHOOH UHDOWj LPSUHQQGLWRULDOL FKH FDXVD FULVL
ULVFKLDQR GL FKLXGHUH 'DOOD 5HJLRQH q FKLDUD O·LPSRUWDQJD GL XQ VRVWH
DOOH LPSUHVH LQ VXSSRUWR DOOD FRPSHWLWLYLWj SHU OR VYLOXSSR GHOOH
YDORULJJDJLRQH GHOOH SURIHVVLRQDOLWj O·DWWUDJLRQH GL JLRYDQL SHU WX

PDGH LQ ,WDO\ H O·RUJRJOLR PDQLIDWWXULHUR SURWHJJHQGR H YDORUL]]DQGR
,WDOLD q OD VHFRQGD PDQLIDWWXUD HXURSHD H OD VHWLPLD SRWHQJD HFRQR
WXWHOD GHOOD QRVWUD FDSDFLWj SURGXWWLYD SDVVD DQFKH DWWUDYHUVR PL
\$ &RUWHPLOLD XQR
VSHWDFROR WHDWUDOH H
SLHWUD D VHFFR

3RVVRQR EHQHILFLDUH GHOOH DJHYROD]LRQL SUHYLVWH GDO EDQGR OH LPSUHV
GLPHQVLRQH 30, H *UDQGL ,PSUHVH 3HU OD GHILQL]LRQH UHODWLYD DOOD GLF
D]LHQGDH VL ULPDQGD DOO·DOOHJDWR , GHO 5HJRODPHQWR 8(Q FKH
LVFULWWH DO 5HJLVWR GHOOH ,PSUHVH RSSXUH QHO FDVR GL LPSUHVH HVWHL
UHJLVWR GHO 3DHVH GL SURYHQLHQJD LQ RJQL FDVR L EHQHILFLDUL GHYRQR E
RSHUDWLYD ORFDOL]]DWD LQ 3LHPRQWH DO PRPHQWR GHOOD HURJD]LRQH GHO
*LRUODWD GL DUFKH
VSHULPHQWDOH H YLVLWH J
DO 3DUFR GL 9DOGLHUL

/·DPPRQWDUH GLVSRQLELOH FRPSOHVVLYR GHOOH ULVRUVH DVVHJQDWH DO SUHV
D ½ GL FXL ½ SHU OD SDUWH ,QYHVWLPHQWL ½ SHU C
SDUWH ,QFHQWLYL DOO·RFFXS]LRQH /D GRWD]LRQH ILQDQ]LDULD q PHVVD D GL
QHOO·DPELWR GHOOD / 5 Q H GHO)RQGR 6YLOXSSR H &RHVLRQH FI
DJHYROD O·DFTXLVL]LRQH GL D]LHQGH LQ FULVL H GL LPSLDQWL SURGXWWLYL F
&RGLUHWL FRQF
YHQGHPLD DOOH SRUWH E
FKLXVXUD VHPSOLILFDUH LO YRFXHU

7DOH GRWD]LRQH SRWUj HVVHUH HYHQWXDOPHQWH LQWHJUDWD FRQ OH XOWHULI
GRYHVHUR UHDO]]DUVL D YDOHUH VXL SURJHWWL ILQDQ]LDWL VXOOD SUHFHGH
GD UHYRFKH ULQXQFH PLQRUL VSHVH /·LPSUHVD FKH LQWHQGH SURSRUUH D FR
SURJHWWR GL LQYHVWLPHQWR GHYH SUHVHQWUDH D)LQSLHPRQWH GRPDQGD GL
DOO·DJHYROD]LRQH /H GRPDQGH GHYRQR HVVHUH LQYLDWH D)LQSLHPRQWH D S
GHO VHWWHPEUH ILQR DO GLFHPEUH

3HU TXDOVLVDL DOWUD LQIR q SRVVLELOH FRQVXOWUDH LO VHJXHQWH LQGLUL]]F
HYLGHQ]LDWL JOL HWWHPL GHO UHQGRH SLHPRQWH
LW ZHE WHP L Q WHOXSORWL Q QWHLWLVLR SHUL]S HQGMLFULVL
SURGXWWLYL FKLXVXUD

% &RGLYLGL

O N \ | [6

5HGD]LRQH &RUULHUH

- R
- O
- N

6X TXHVWR VLWR XVLDP L FRNLH VROR SHU UHJLVWUDUH OH YLVLWH DO QRVWR VLWR Q
KRPFLH \$&&(77\$. &22... QIRUPDWLYD VXL FRNLH
'LUHWWRU 'ODULD)HUUDQWH I VDFHUFD QHQRVWR FRQVXOWDSODGHO VLW

(FRQRPLD H PSUHV)
(FRQRPLD
.PSUHVH
JLQDQJD
7ULEXWL
/DYRUR
/DYRUR
JRUPLRQH H 8QL
6LFXUHIID 6RFLDOH
3DWURQDWL
WDOLDQL QHO PRQ
WDOLDQL DOO HV
&RPLWHV &RVLJ
*HQHUDOH
LULWWL GHL FLWW
.PPLJUDJLRQH
3LDQHW D GRQQD
&XOWXUD
5LFHUF D 6FLHQWL
\$PELHQWH

,035(6 (.7\$/. \$1(1(/ 021'2 '\$ 5(*,21(8OWLPL YLGH
3,(0217(0,/,21, \$&48,6,=,21(\$=,(1'(,1
&5,6, 3(5 (9,7\$51(/\$ +,8685\$ (787(/\$51()
/\$ &203(7,7,9,7\$
(1 VWDWR DSSURYDWR QHL JLRUQL VFRUVL LO ULILOQLDPHQWR SHU XQ LPSRUWR GL
PLORQL GL HXUR SHU JOL LQWHUYHQWL PLUDWL SHU ODFTXLVLJLRQH GL DJLHQGH LQ FL
LPSLDQWL SURGXWWLYL FKLXLV R D ULVFKLR FKLXXUD DL VHQL GHOOD / 5
D PLVXUD KD O RELHWWLYR GL DJHYRODUH OH LPSUHVH FKH LQWHQDQR DETXLVLWH
DJLHQGH LQ FULVL H XQLW SURGXWWLYH LPSLDQWL VDWELOLPHQWL SURGXWWLYH FHQ
GL ULFHUF D ULVFKLR GL GHILQLWLYD FKLXXUD R JL FKLXLV SHU FHVVDJLRQH
GHOO DWLWLYWJ R GHOO LPSUHV
(D SHJLRQH 3LHPRQWH LQ TXHVWR VHQR LQWHQGH FRQWUDWUDUH L SURFHVV GL
GHLQGXVWULDOLJDLRQH H QDWXUDOPHQWH UHFSSHUHQGH SURGXWWLYL L VLWL
LQGXVWULDOL GLVPHVV L R D ULVFKLR GL GLVPLVLRQH / SOEDDGR VL SURSRQH G L
DJHYRODUH O DFTXLVLJLRQH LQWHVD FRPH DFTXLVLJLRQH GH JOL DWLWLYL PDWHULD H
LPPDWULDOL GLUHWDPHQWH FRQVHVL DOODWLYLWJ GL XQ DJLHQGH LQ FULVL GL
UDPR G DJLHQGH R GL XQ LPSLDQWR GL XQR VDWELOLPHQWR SURGXWWLYR R GL XQ
FHQWR GL ULFHUF D ORFDLJDLW LQ 3LHPRQWH JL FKLXLV R FKH VH QRQRIRVHUR
DFTXLVLWL FKLXGHUHEEHUR SHU FHVVDJLRQH GHOO DWLWLYL 52662 299(52 /\$ 6725 \$
((/\$ 5.92/8 = 21\$5. \$) (55\$5 %
8QD PLVXUD IRQGDPHQWDOH FRPH KDQQR VRWWROLQDWR JOL DVVHVVRUL DOOR
VYLOXSSR HFRQRPLFR H DO ODYRUR GHOOD 5HJLRQH 3LHPRQWH FKH SHUPHWH GL
JDUQDWLUH XQ VSSRUWR FRQFUHR D TXHOH UHDOH LPSUHQGLWRULDOL FKH FDXVD
FULVL HFRQRPLFD H ULQFDUL ULVFKLDQR GL FKLXGHU
'DOOD 5HJLRQH q FKLDD O LPSRUWDQJL GL XQ VRVWRIRVSHUR/DOOH LPSUHVH LQ
VSSRUWR DOOD FRPSHWLWLYLWJ SHU OR VYLOXSSR GHOOH FRPSHWLWLYLWJ 5 OD 1\$32/
YDORUJDLRQH GHOOH SURHVVLQRDOLWJ O DWUDJLRQH QH IRVYDQ5 SHU WXPHODUH
YDORUH GH PDGH LQ WDO\ H OIRUJRJOLR PDQLDWXULHUR SURWHJHQGR H
YDORUJDLQGR LO NQRZ KRZ / WDOLD q OD VFRQGD PDQLDWXUD HXURSD H OD
VHWLWD SRWHQJL HFRQRPLFD PRQLDOH OD WXWHOD GHOO QRWUD FDPDFLWJ
SURGXWWLYD SDVD DQFKH DWUDYHUR PLVXUH GL 4357V8.7 \$SR 1\$9\$ / (& ((/ (= ()
7\$ / \$1(& (5 021 \$ OH ((\$ 021 (7\$ 3(5
3RVVRQR EHQHILFDUH GHOOH DJHYRODLRQL SUHYLWH DO EDQGR OH LPSUHVH GL
TXDOVLV GLPHQLRQH 30, H *UDQGL PSUHVH 3HU OD GHILQLRQH UHODWLYD
DOOD GLPHQLRQH DJLHQGDH VL ULPDQGD DOODOOHJWR GHOOH DJHYRODPHQWR 8(Q
FKH VLDQR LVFULWWH DO 5HJLVWR GHOOH PSUHVH RSSXUH QHO FVVR GL
LPSUHVH HVWHUH DG DQDORJR UHJLVWR GHOO 3DHVH GL SURYHQHQJD LQ RJQL FVVR
L EHQHILFDUL GHYRQR DYHU O XQLW RSHUDWLYD ORFDLJDLW LQ 3LHPRQWH DO
PRPHQR GHOO HURJDLRQH GHOO FRQWULEXWR
/IDPPRQWUDUH GLVSRQLELOH FRPSOHVVLYR GHOO ULVRUVH DVVHJQDWH DO SUHVHQH
%DQGR q SDUL D % GL FXL % SHU OD SDUWH QDWULR SURGRWYL HGLWRULDOL
,QYHVWLPHQWL % SHU OD SDUWH ,QFHQWLYL DOO RFXSDJLRQH
/D GRWDJLRQH ILQDQJLDUL q PHVD D GLVSRVJLRQH QHO DPFLWR GHOO / 5 Q
H GHORQRGR 6YLOXSSR H &HVLRQH FKH DJHYRO
ODFTXLVLJLRQH GL DJLHQGH LQ FULVL H GL LPSLDQWL SURGXWWLYL FKLXLV R D ULVFKLR
FKLXXUD
7DOH GRWDJLRQH SRWU HVVHUH HYHQWXDOPHQWH LQWHJUDW FRQ OH XOWHURUL
HFRQRPLH FKH GRYHVHUR UHODLJDUVL D YDOHUH VXL SURJHWL ILQDQJLDWL VXOOD
LPSFHGHQWH OLVXUD GHULYDQWL GD UHYRFKH ULQXQFH PLQRUL VSHV
/ LPSUHVH FKH LQWHQGH SURSRUUD FRQWULEXWR XQ SURJHWWR GL QYHVWLPHQWR
GHYH SUHVHODUH D LQSLHPRQWH GRPDQGD GL DFFHVVR DOO DJHYRODLRQH /H
GRPDQGH GHYRQR HVVHUH LQLDWH D LQSLHPRQWH D SDUWLUH GDOOH RUH GHOO
VHVVHPEUH ILQR DO GLFHEUH &RQDWWL

6SRQVRU

FRSULJKW .WDOLDQ 1HWZRUN 'LVFODLRH HGLWV
(GLJLRQL *HVL 65/ 5HJLVWUDJLRQH 7ULEXQDOH GL 5RPD Q .WDOLD/DYRUR7Y LVFULJLRQH 7ULEXQDOH GL

9! ^ ,! .. / . !!)! . 4 . -)! ,. 4 ! ,/ , ^ 9 . .4 ., ' .

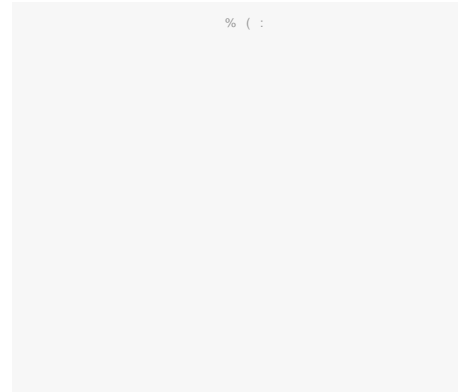
%889%0

), /

!gM\MXO\·Y:ZOL:jjkgOGg\
YOXO\ZO·dGg·:CfkOhOvO\
CNOkhG

)~ WXEXS ETTVSZEXS MP VMJMRER^MEQIRXS TIV YR MQTSVXS HM Q
E^MIRHI MR GVMWM

4YFFPM GEXEJPEKSWXS
(M6IHE^MSRI 3RPMRI



908-1 - 4- :-()3

;)28-) '90896%QMRYXM JE
Ggg:M\hj\· ZE\gZGhG
d:XC\·X:·,\CWGjjO· :ZE

&-)00% QMRYXM JE
- EEO\· GXGhjOZ\·Mg
fkGXX\·CNG·N:O·L:jj\@

'632%'% QMRYXM JE
GgOj\·L:CGZE\·BkZMC
:ppGZkj\·Ekg:ZjG·XG·d
gOh:XOj:



/ \$ 3 5 2 9 , 1 & , \$ ' , % , (// \$, 7

&-)00% QMRYXM JE

OGXX:.dO:ZMG· GXGr
Y\gjl\.:h\XO·f,.:ZZO

(İ VWDWR DSSURYDWR QHL JLRUQL VEPHVL LO ULLLODQJLD
XQ LPSRUWR GL PLOLRQL GL HXUF JOLMLQW:FOLYHQV
SHU OİDFTXLVL]LRQH GL DJLHQGH LQ FULVL LPSLDQWL SU
FKLXVL R D ULVFKLR FKLXVXUD DL VHQVL GHOOD / 5

/D PLVXUD KD OİRELHWWLYR GL DJH
LQWHQGDQR DFTXLVLUH DJLHQGH LQ
LPSLDQWL VWDELOLPHQWL SURGXW U
ULVFKLR GL GHILQLWLYD FKLXVXUD I IV
GHOOİDWWLYLWç R GHOOİLPSUHVD

/D 5HJLRQH 3LHPRQWH LQ TXHVWR V
L SURFHVVVL GL GHLQGQXVWULDOL]]D] Q
UHFXSHUDUH D ILQL SURGXWWLYL L C
ULVFKLR GL GLVPLVLRQH ,O EDQGR VL SURSRQH GL DJH
OİDFTXLVL]LRQH LQWHVD FRPH DFTXLVL]LRQH GHJOL DW
PDWHULDOL HG LPPDWHULDOL GLUHWWDPHQWH FRQQHV
DOOİDWWLYLWç GL XQİDJLHQGD LQ FULVL GL XQ UDPR Gİ
GL XQ LPSLDQWR GL XQR VWDELOLPHQWR SURGXWWLYR F
FHQWUR GL ULFHUFD ORFDOL]]DWL LQ 3LHPRQWH JLç FKL)
VH QRQ IRVVHUR DFTXLVLWL FKLXGHUHEEHUR SHU FHVVE
GHOOİDWWLYLWç

8QD PLVXUD IRQGDPHQWDOH FRPH KDQQR VRWWROLQHVD
DVVHVVRUL DOOR VYLOXSSR HFRQRPLFR H DO ODYRUR GF
5HJLRQH 3LHPRQWH FKH SHUPHWWH GL JDUDQWLUH XQ V
FRQFUHWR D TXHOOH UHDOWç LPSUHQGLWRULDOL FKH FI
HFRQRPLFD H ULQFDUL ULVFKLDQR GL FKLXGHUH 'DOOD
a FKL DUD OİLPSRUWDQJD GL XQ VRVWHJQR FRQFUHWR DO
LPSUHVH LQ VXSSRUWR DOOD FRPSHWLWLYLWç SHU OR V
GHOOH FRPSHWQJH OD YDORUL]]DJLRQH GHOOH SURIHVA
OİDWWUD]LRQH GL JLRYDQL SHU WXWHODUH LO YDORUH G

/\$3529,1&,\$',%,(//\$,7

,WDO\ H OĪRUJRJOLR PDQLIDWWXULHUR SURWHJJHQGR H
YDORUL]]DQGR LO NQRZ KRZ / ,WDOLD ^a OD VHFRQGD
PDQLIDWWXUD HXURSHD H OD VHWWLPD SRWHQJD HFRQRF
PRQGLDOH OD WXWHOD GHOOD QRVWUD FSDFLW¢ SURG
DQFKH DWWUDYHUVR PLVXUH GL TXHVWR WLSR

3RVVRQR EHQHILFLDUH GHOOH DJHYROD]LRQL SUHYLVWH
OH LPSUHVH GL TXDOVLVGL GLPHQVLRQH 30, H *UDQGL
,PSUHVH 3HU OD GHILQL]LRQH UHODWLYD DOOD GLPHQVI
D]LHQGDH VL ULPDQGD DOOĪDOOHJDWR , GHO 5HJRODPH
Q FKH VLDQR LVFULWWH DO 5HJLVWUR GHOOH ,PS
RSSXUH QHO FDVR GL LPSUHVH HVWHUH DG DQDORJR UH
GHO 3DHVH GL SURYHQLHQJD LQ RJQL FDVR L EHQHILFLDI
GHYRQR DYHUH OĪXQLW¢ RSHUDWLYD ORFDOL]]DWD LQ 3L
PRPHQWR GHOOD HURJD]LRQH GHO FRQWULEXWR

/ĪDPPRQWUDH GLVSRQLELOH FRPSOHVVLYR GHOOH ULVRU'
DVVHJQDWH DO SUHVHQWH %DQGR ^a SDUL D P G
P SHU OD SDUWH ,QYHVWLPHQWL P SHU
OD SDUWH ,QFHQWLYL DOOĪRFFXSD]LRQH /D GRWD]LRQH
ILQDQ]LDULD ^a PHVVD D GLVSRVL]LRQH QHOĪDPELWR GH
Q H GHO)RQGR 6YLOXSSR H &RHVLRQH FKH
DJHYROD OĪDFTXLVL]LRQH GL D]LHQGH LQ FULVL H GL LPS
SURGXWWLYL FKLXVL R D ULVFKLR GL FKLXVXUD

7DOH GRWD]LRQH SRWU¢ HVVHUH HYHQWXDOPHQWH LQWH
OH XOWHULRUL HFRQRPLH FKH GRYHVVRUR UHDOL]]DUVL
VXL SURJHWWL ILQDQ]LDWL VXOOD SUHFHGHQWH 0LVXUD
GD UHYRFKH ULQXQFH PLQRUL VSHVH /ĪLPSUHVD FKH L
SURSRUWH D FRQWULEXWR XQ SURJHWWR GL LQYHVWLPHQ
SUHVHQWUDH D)LQSLHPRQWH GRPDQGD GL DFFHVVR
DOOĪDJHYROD]LRQH /H GRPDQGH GHYRQR HVVHUH LQYLD
)LQSLHPRQWH D SDUWLUH GDOOH RUH GHO VHWWHPH
ILQR DO GLFHPEUH

/\$3529,1&,\$',%,(//\$,7

3HU TXDOVLDVL DOWUD LQIR^a SRVVLELOH FRQVXOWDUH L
LQGLULJJR LQ FXL VRQR HYLGHQJLDWL JOL HVWUHPL GHO
KWWSV ZZZ UHJLRQH SLHPRQWH LW ZHE WHPL VYLOXSSR
LQWHJUDWL SHU ODFTXLVLJLRQH DJLHQGH FULVL LPSLDQW
SURGXWWLYL FKLXVL ULVFKLR FKLXVXUD

%6+31)28- '366)0%8-59-7->-3%>-)2() '6-7- 6)+-32)

(% 232 4)6()6)

h ggOp:·E:XX°OhjOjkj\· :ZEO\X\·OX
Zk\p\·EOgGjj\gG·EO· Z:j\YO:
) :j\X\MO:·EO· OGXX:

) 89 '37% 2) 4)27-#

ö 2 -

! . !! ·)! }/ .

'STJVMKLX k PETVSZMRGMEHMFIPPE MX 7 V P 4 -:% 63
6IK 8VMFYREPI HM &MIPPE R HIP (MVIXXSVI VIWTSRWEFMP
6IHE^MSRI :ME :IWGSZEHS R &MIPPE 8IP *E\)QEMP PE

/\$92&(',\$/%\$,7

I c q S } # K S a i S c a S i Q S a S

3ULPD 3D&UQD BRDL \$WwxQOHwYJUL LFR \$WwU.DL \$QD WURH VVRQRHSLXU LR 6E XROD H6 FCRUGDGLGHWYDELOSWP XWVWH OH (

\$%%21\$7

\$778\$/,-

ORELOH)DFHERRN,QVWDJUDPZLWWHU566 'LUHWWR \$WFKLYL R DGLR \$OE DHWI

&+(7(032)\$

\$(662

f& \$778\$/,- DJRVWR

'20

f& f&

>^^>í.KQ ScaKí+SK`ca
`S^ScaSÍLSÍKrcíKKníK
GRSror>íLSÍ>}SKaIKí:

/81

f& f&



#nQcQ^Scí`>aSP>qqrnSKncÉíPcalc
SaqKnwKaqSÍ`Sn>qSÍ>^^i>GmrSoS
S`kS>aqSíkncIrrqSwSÍGRSroSÍcÍ>í

#'DWDPHWHR I

58%5,&+(

)RWRJDOOHU\

9LGHRJDOOHU\

%DFNVWDJH

5DOO\ GL \$OED

)HOLFL H YHORFL

'DWDPHWHR

2URVFRSR

4XDWWURJDP SH

,O 3XQWR GL %HS

)DVKLRQ

9RFH DO GLULWW

3URQWR FRQGRPL

0LQXWL FRQ)OI
ORQWHOHRQH

0DUDWRQD YLDJ
JDUDQJLDµ

(. VWDWR DSSURYDWR UQHILQDQRJULCSPHUCRORVIPSI
PLOLRQL SGLUHJOLRLQWHUYHDFW&LPLUJDWQHSI
LQ FULLPVLDDQWL SURGRVDWLLYLFRKRXPVLLVXQMLDG

/D PLVXUD KD O RELHWWLYR GL DJHYRODUH (,1 %5(9(
DJLHQGH LQ FULVL H XQLWj SURGXWWLYH LP
GL ULFHUFD D ULVFKLR GL GHILQLWLYD FKL)

,1 %5(9(

o>F>'qei>Qcoqc

/\$92&(',\$/%\$,7

3XQWL GL 9LVWD
6HQWLHUL GHL)
4XDUWD 3DUHWH
6WDGLR DSHUWR
&KLHGR DOOR &K
7HUJR *DUDJH
'HJQL GL 1RWD
7UDQVLJLRQH HQ
3DQGHPRV FDQW
*UDQGD
\$JHQGD
%,26 SHUFKq "

\$&&\$'(9\$ 81 \$112

6FXROD H FRUV
,Q DUULYR ROW
PLOLRQH GL H)
QXRYR 3ROR
GHOO LQIDQJLD

\$WXXDOLWj
&DUOR &DQH H
QXRYR SUHVLG
FROOHJLR GHL
GL &XQHR

6SRUW
7RNIR OD IR
QRQ VRUULGH
D]XUHH QHOOD
RWWDYR SRVW
FDGXWD GL (OL
%DOVDPR

/HJJL WXWWF

GHOO DWWLYLWj R GHOO LPSUHV
/D5HJLRQH 3LHPRQWH WR VHQRV LQWHQGH FI
GHLQGXVWULDOLJ]D]LRQH H QDWXUDOPHQWH
LQGXVWULDOL GLVPHVVL R D ULVFKLR GL GL'

,O EDQGR VL SURSRQH GL DJHYRODUH O DFTX
GHJOL DWWLYL PDWHULDOL HG LPPDWHULDO
XQ D]LHQGD LQ FULVL GL XQ UDPR G D]LHQG
VWDELOLPHQWR SURGXWVLYR R GL XQ FHQW
FKLXVL R FKH VH QRQ IRVVHUR DFTXLVLWL
GHOO DWWLYLWj

8QD PLVXUD IRQGDPHQWDOH FRPH KDQQR VF
VYLOXSSR HFRQRPLFR H DO ODYRUR GHOO 5
JDUDQWLUH XQ VXSSRUWR FRQFUHWR D TXHC
FULVL HFRQRPLFD H ULQFDUL ULVFKLDQR GL

'DOOD 5HJLRQH q FKLDUD O-LPSRUWDQ]D GL :
VXSSRUWR DOOD FRPSHWLWLYLWj SHU OR VY
YDORUL]D]LRQH GHOOH SURIHVVLRQDOLWj O
YDORUH GHO PDGH LQ ,WDO\ H O-RUJRJOLR P
YDORUL]DQGR LO NQRZ KRZ

/ ,WDOLD q OD VHFRQGD PDQLIDWWXUD HXUR
PRQGLDOH OD WXWHOD GHOO QRVWUD FDSI
PLVXUH GL TXHVWR WLSR 3RVVRQR EHQHILFL
EDQGR OH LPSUHVH GL TXDOVLVGLV GLPHQVLF

3HU OD GHILQL]LRQH UHODWLYD DOOD GLPHQ
GHO 5HJRODPHQWR 8(Q FKH VLDQR
,PSUHVH RSSXUH QHO FDVR GL LPSUHVH HVV
GL SURYHQLHQ]D LQ RJQL FDVR L EHQHILFL
ORFDOL]DWD LQ 3LHPRQWH DO PRPHQWR GHC
FRQWULEXWR /-DPPRQWUDH GLVSRQLELOH FF
SUHVHQWH %DQGR q SDUL D ½ GL
,QYHVWLPHQWL ½ SHU OD SDUWH ,Q
GRWD]LRQH ILQDQ]LDULD q PHVVD D GLVSRVL
H GHO)RQGR 6YLOXSSR H &RHVLRQH
O-DFTXLVL]LRQH GL D]LHQGH LQ FULVL H GL I
FKLXVXUD

7DOH GRWD]LRQH SRWUj HVVHUH HYHQWXDOP
HFRQRPLH FKH GRYHVHUR UHDOL]DUVL D YI
SUHFHGHQWH 0LVXUD GHULYDQWL GD UHYRF

/ LPSUHV FKH LQWHQGH SURSRUHH D FRQW
GHYH SUHVHODPHQWR QGD GL DFFHVVR DO
GRPDQGH GHYRQR HVVHUH LQYLDWH D)LQSL
VHWWHPEUH ILQR DO GLFHPEUH

3HU TXDOVLVGLV DOWUD LQIR q SRVLELOH FR
HYLGHQ]LDWL JOL HVVUHPL GHO
EDQGR WWSV ZZZ UHJLRQH SLHPRQWH LW ZHE
LQWHJUDWL SHU ODFTXLVL]LRQH D]LHQGH FU
FKLXVXUD

FRPXQLFDW

/HJJL OH XOWLPH

'DOOD 5HJLRQH 3LHPRQWH
PLOLRQL GL HXUR SHU HYLWD
FKLXVXUD GL D]LHQGH LQ FU
K

,O PDQLHUR GL 6HUUDOXQJD
WRUQD DG HVVHUH ,O FVWVH
VHJUHWR
K

,O QXRYR RVSHGDOH GL &XQF
UHDOL]DWR GD XQ SDUWHQD
SXEEOLFR SULYDWR"
K

0RQFKLHUR LQ FRUVR OD SR
FDYL SHU OD UHWH D EDQGD
ODUJD LQ ILEUD RWWLFD
K

/ LQWHOOLJHQ]D DUWLILFLDO
SHUVRQD"
K

wKaKkHxQcoqc

\$ %HUJROR LO)HVWLYDO GH
/DQJD SHU FHOHEUDH OD
VRVWHQLELOLWj L VDSHUL H
WUDGL]LRQDOL OD PXLVFD
K

&URFH 5RVVD ,WDOLDQD DQF
SULPD OLQHD QHO FRQIOLWW
8FUDLQD SDUWLWL GD 5RPD
SHU FOLQLFKH PRELOL D VXS:
GHOO SRSROD]LRQH >9,'(2@
K

5LVFKLR VDOPRQHOOD ULFKI
SHU VDOVLFFGD SURGRWWD
D]LHQGD GL %HLQHWWH
K

,O WXULVPR GHOO EXRD W
LO SXQR QHOH /DQKH FRQ
)RRG :LQH 7RXULVP)RUXP
K

/-DFTXD FKH PDQFD VWXGLR
4XDVL JOL LQYDVL JLj
SUHVHQWL LQ SURYLQFLD LC
SDUWH YLFLQL DOOD UHWH G
DFTXHGRWWL
K

5LFHYL OH QRVWUH XRVVLOPHH 1 6(*8,8H

/\$92&(',\$67, ,7

I c q S } # K S u i S c a S i Q S a S

3ULPD 3D W U Q D B R D L W W F D X B X L O W X U D H W H P B Q S U L E F R Q W K H S D ' L U H (F R Q R P L D H 6 R D Y S D B L Q W F j X R C S D R U X W W H O H Q

3\$/.2 ', \$6 SVWL]]D 0RQIHURDYWRDED H / D G J K R (Q W R S D

\$%21\$

(&2120,\$ (/\$9252

0RELOH)DFHERRN,QVWDJUDPZLWVHU566 'LUHWWRU\$WFKLYLRHWI

&+(7(032)\$

(&2120,\$ (/\$9252DJRVWR

,1 %5(9(

58%5,&+(

- %DFNVWDJH
- 3DOLR
- 9LYLDPR LQ XQ S EHOOLVVLPR
- &XULRVLWj
- 2URVFRSR
- ,O 3XQWR GL %HS
-)HOLFL H YHORFL
- 2ELHWWLYR ULV
- 9RFH DO GLULWW
- 3URQWR FRQGRPL
- /D VWRULD GHOO
- 2YYLD0HQWH
- ,O EHQHVHUUH LC
- 6WDGLR SSHUWR
- */DYRUDUH VWDC OHJLL
- /D ILORVRILD H O
-)RWRJDOOHU\
- 9LGRJDOOHU\

#nQcQ^Scí`>aSP>qqrn .KQScakí•È-í`S^ScaSÍ GnSoS

6KnocíSaqKnwKaqSÍ`Sn>qSíkKní^a SaíGnSoSÉiS`kS>aqSíkncIrrqSwSÍ(

o>F>gei>Qcoqc

2UJRJOLR PDQLIDWVXULHUR 5HJLRQH PLOLRQL SHU DJLHQGH LQ FULVL K

)HUUDJRVWR VL DYYLFLQD« FRQVLJOL SHU OD WXD JULJO K

5DFFRQLJL 7HQXWD %HUURQI ULWURYD LO VXR IDVFLQR DG GRSR L UHVWDXUL K

wKaKtHtYiQcoqc

&RV q OD 3UDWLFD &&,\$\$ H T) WHPSR GL YXROH DIILQFKp VI HYDVD K

6FLD FRPPHUFDOH 5RPD FR VHUYH SHU DSULUH XQ LPSUI K

3UHIDEELFDWL *XHUULQL UH OD VWUXWVXUD SHU XQ SXQV YHQGLWD GL FDUQL GDOO HV FRQWHPSRUDQHD H PLQLPDO K

\$VLOR 5HJLQD 0DUJKHULWD VLQGDFR 5DVHUR 6RQR SUHRFFXSDWR , PRWLYL FKX KDQQR SRUWDWR D WXWWR T FDSLUPR FRQ LO WHPSR 8U GDUH ULVSRVWH K

WLS SHU VFHJOLHUH XQ JLDUGLQLHUH 5RPD K

\$&&\$'(9\$ 81 \$112

SJULFROWXUD 9HQGHPPLD O GL &ROGLUHWV PDQFDWD SURU SHUPHVVL GL V DL ODYRUDWRU H[WUDFRPXQLW SUHVHQWL LQ PHWWH D ULVFI

(. VWDWR DSSURYDWR QHL JLRUQL VFFSRULWLF PLOLRQL GL HXUR SHU JOO-IDQW KLUYHJ QVQLHPGU LPSLDQWL SURGXWMLFKL RKLKLVXVX UDD DL VHQ PLVXUD KD O BHHYRQDWR GH LPSUHVH FKH LC DJLHQGH LQ F SURIG KVVQLYH LPSLDQWL VWDE GL ULFHULVFKDR GL GHILQLWLYD FKLXVXUD R GHOO DRVWH0LWj PSUHVD

/D 5HJLRQH 3LHPRQWH LQ TXHVWR VHQR LQ GHLQGXVWULDOL]]DJLRQH H QDWXUDOPHQLWH LQGXVWULDOL GLVPHVVL R D ULVSKURPS BQHG' DJHYRODUH O DFTXLVLJLRQH LQVHWDLFRPH DE LPPDWHULDOL GLUHWWDPHQWXQ FRQHQGDLLQ UDPR G DJLHQGD R GL XQWLPSELQCPVHQ WRLSXQR FHQWUR GL ULFHUFDHQRQDQHL JJDjWKLQVL R FK DFTXLVLWL FKLXSHVWHJERQR SHHO DWWLYLW

SWWXDOLWj 7UHQLWDOLD D DG \$OVWRP OD XOWHLRUL WUHQL UHJLRQ

8QD PLVXUD IRQGDPHQWDOH FRPH KDQQR VV VYLOXSSR HFRQRPLFR H DO ODYRUR GHOO 5 JDUDQWLUH XQ VXSSRUWR FRQFUHWR D FDXHC

/ \$ 9 2 & (' , \$ 6 7 , , 7

\$ O ' L U H W W R U H
& D V D G L 5 L S R V
\$ V W L L F R Q V I
8 Q L W L V L S X z
D O Q X R Y R F R P F
O D U L R 3 D V L Q R

/ H J J L W X W W F

F U L V L H F R Q R P L F D H U L Q F D U L U L V F K L B Q I R D G C
O - L P S R U W D Q J D G L X Q V R V W H J Q R F R Q B O E D W R I
F R P S H W L W L Y L W j S H U O R V Y L O X S S R G H G C E O H
S U R I H V V L R Q D O L W j O - D W W U D J L R Q H G H Q L P Y C H
, W D O \ H O - R U J R J O L R P D Q L I D W W X U L H L O R N S U R F V
, W D O L D q O D V H F R Q G D P D Q L I D W W X U H O J H X H R S
P R Q G L D O H O D W X W H O D G H O O D S O R V V W U D D F B B I
P L V X U H G L T X H V W R W L S R

3 R V V R Q R E H Q H I L F L D U H G H O O H D J H Y R O D J G R Q L
T X D O V L D V L G L P H Q V L R Q H 3 0 , H * U D Q G U L H P S W I
G L P H Q V L R Q H D J L H Q G D O H V L U 5 F D R Q G D P H O V B C
F K H V L D Q R L V F U L W W P S D E V H R L S S X U R I C
L P S U H V H H V W W H U H D G D O D H O R U R S W S W R W M O R H X
E H Q H I L F L D U L G H Y R Q S H U Y H W I H D - Q R E D Q L J J D W D
P R P H Q W R G H O O D H F R Q M D J L L F E X M B S H O

/ . D P P R Q W D U H G L V S R Q L E L O H F R P S O H V V L Y R G F
% D Q G R q S D U L D 1 / 2 G L F X L 1 / 2 S H U O D S D U V
, Q Y H V W L P H Q W L 1 / 2 S H U O O R S E X S D H L R Q
G R W D J L R Q H I L Q D Q J L D U L D q Q P H O V O D P E G W R S E N ()
H G H O) R Q G R 6 Y L O X S S R H B R H H V L R Q Y R O C
O - D F T X L V L J L R Q H G L D J L H Q G S H U R Q S F W W M L Y H F K L I
F K L X V X U D

7 D O H G R W D J L R Q H S R W U j H V V H U H H Y H Q W X D O P
H F R Q R P L H F K H G R Y H V V H U R U H D O L J J D U V L X D O C
S U H F H G H Q W H O L V X U D G H U L Y D Q W L G D U H F S E
F K H L Q W H Q G H S U R S R U U H D F R Q W U L E X G M R H X Q
S U H V H Q W D U H D) L Q S L H P R Q W H G R P D Q G D G R P D
G H Y R Q R H V V H U H L Q Y L D W H D) L Q S L H P R Q W H D
V H W W H P E U H I L Q R D O G L F H P E U H

3 H U T X D O V L D V L D O W U D L Q I R q S R V V L E L O H F R
H Y L G H Q J L D W L J O L H V W U H P L G H O E D Q G R
K W W S V Z Z Z U H J L R Q H S L H P R Q W H L W Z H E W H
S H U O D F T X L V L J L R Q H D J L H Q G H F U L V L L P S L D Q W

& R P X Q L F D W

5 L F H Y L O H Q R V W U H X R O R V I L O P H H 1 6 (* 8 , 8 H

0 S í k c q n K F F K n c í S a q K n K o o > n K í > a C

3 U L P D 3 D \$ I U C F K L 5 H R G D J L R Q Y L D X Q & R P X Q L F D W E R E G L V F D W S L Y L D O ' 1 3 W H H W W R P U H

& R S \ U L J K W < , O 1 D J L R Q D O H L W 3 D U H G L S M D X Y C F U H 7 I H U H Q J H S U L Y D F \

0 D F F K L Q D G D F X F L U H ' X U N R S
F R P H V F H J O L H U O D L Q E D V H D
I X Q J L R Q L
K

/ X F H H J D V 1 X % U R N H U . L Q
D Q Q L G D D R O W U H P L O I
G L I D W W X U D W R D Q Q X R
K

/ H J J L O H X O W L P H G L (

%2292'

7IEVGL

0E 6IKMSRI JMRER^ME P EGUYM
QERMJEXXYVMIVI MR GVMWM

7EPZMRM ETVI PE

EZE
SWX
VXE I



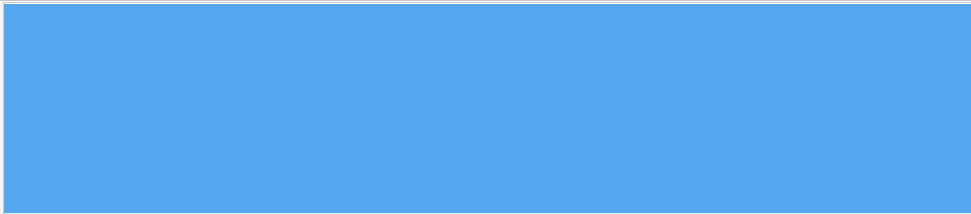
%VQIRS XVSJIS
1SXSGVSWW MR
1EVXMRE



3PIKKMS 'EWXIPP
HMWXVMFYXSVI I
EYXSQEXMGS TE'
HMEPIXXS



%VSRE ZI
HIPPE 77



/D 5HJLRQH ILQDQJLD O
D]LHQQGH PDQLIDWWXUL

V
!

4-)1328)	)~ WXEXS ETTVSZEXS RIM KI	M M
VMJMRER^MEQIRXS TIV YR MQTSVXS HM QM		S T
TIV P~EGUYMWM^MSRI HM E^MIRHI MR GVMWM		SH'
GLMYWYVE EM WIRWM HIPPE 0 6 0E QMWY		XM
MQTVIWI GLI MRXIRHERS EGUYMWMVI E^MIRHI		RM
MQTMERXM WXFMPMQIRXM TVSHYXXMZM I G		IVC
GLMYWYVE S KMP GLMYWM TIV GIWWE^MSRI HI		S H
0E 6IKMSRI 4MIQSRXI MR UYIWXS WIRWS MRXIF		EVI
HIMRHYWXVMEPM^^E^MSRI I REXYVEPQIRXI VIC		RM
MRHYWXVMEPM HMWQIWWM S E VMWGLMS HM H		-F
EKIZSPEVI P EGUYMWM^MSRI MRXIWE GSQI EG		HIK
MQQEXIVMEPM H MVIXXEQIRXI GSRRIWWM EPP		M Y

VEQS H E^MIRHE S HM YR MQTMERXS HM YRS W XEFMPMQIRXS T
 GIRXVS HM VMGIVGE PSGEPM^^EXM MR 4MIQSRXI KMP GLMYWM S
 EGUYMWMXM GLMYHIVIFFIVS TIV GIWWE^MSRI HIPP EXXMZMXP

9RE QMWEVE JSRHEQIRXEPI GSQI LERRS WSXXSPMRIEXS KPM E
 WZMPYTTTS IGSRSQMGS I EP PEZSVS HIPPE 6IKMSRI 4MIQSRXI G
 KEVERXMVI YR WYTTSVXS GSRGVIXS E UYIPPI VIEPX P MQTVIRHM
 GVMWM IGSRSQMGE I VMRGEVM VMWGLMERS HM GLMYHIVI (EPI
 P~MQTSVXER^E HM YR WSWXIKRS GSRGVIXS EPPI MQTVIWI MR W
 GSQTIXMXMZMX P TIV PS WZMPYTTTS HIPPI GSQTIXIR^I PE ZEPS
 TVSJIWWMSREPMX P P~EXXVE^MSRI HM KMSZERM TIV XYXIPEVI I
 I P~SVKSKPMS QERMJEXXYVMIVS TVSXIKKIRHS I ZEPSVM^^ERHS
 å PE WIGSRHE QERMJEXXYVE IYVSTIE I PE WIXXMQE TSXIR^E IG
 QSRHMEPI PE XYXIPE HIPPE RSWXVE GETEGMX P TVSHYXXMZE T
 QMWEVI HM UYIWX S XMTS

4SWWSRS FIRIJMGMEVI HIPPI EKIZSPE^MSRM TVIZMWXI HEP FER
 UYEPWMEWM HMQIRWMSRI 41- I +VERHM -QTVIWI 4IV PE HIJMI
 EPPE HMQIRWMSRI E^MIRHEPI WM VMQERHE EPP~EPIKEXS - HIF
 GLI WMERS MWGVMXXI EP 6IKMWXVS HIPPI -QTVIWI STTY
 MQTVIWI IWXIVI EH EREPSKS VIKMWXVS HIP 4EIVI HM TVSZIRMI
 M FIRIJMGMEVM HIZSRS EZIVI P~YRMX P STIVEXMZE PSGEPM^^EX
 QSQIRXS HIPPE IVSKE^MSRI HIP GSRXVMFYXS

0~EQQSRXEVI HMWTSRMFMPI GSQTPIWWMZS HIPPI VMWSVWI EW
 &ERHS å TEVM E £ HM GYM £ TIV PE TEVXI
 -RZIWXMQIRXM £ TIV PE TEVXI -RGIRXMZM EPP SGGYTE
 HSXE^MSRI JMRER^MEVME å QIWWE E HMWTSWM^MSRI RIPP EQF
 I HIP *SRHS 7ZMPYTTTS I 'SIWMSRI GLI EKIZSPE
 P~EGUYMWM^MSRI HM E^MIRHI MR GVMWM I HM MQTMERXM TVSH
 GLMYWEVE

8EPI HSXE^MSRI TSXVP IWWIVI IZIRXYEPQIRXI MRXIKVEXE GSR
 IGSRSQMI GLI HSZIWWIVS VIEPM^^EVWM E ZEPIVI WYM TVSKIXXI
 TVIGIHIRXI 1MWEVE HIVMZEXM HE VIZSGLI VMRYRGI QMR SVM
 GLI MRXIRHI TVSTSVVI E GSRXVMFYXS YR TVSKIXXS HM MRZIWX
 TVIWIRXEVI E *MRTMIQSRXI HSQERHE HM EGGIWS EPP EKIZSPE
 HSQERHI HIZSRS IWWIVI MRZMEXI E *MRTMIQSRXI E TEVXMVI HE
 WIXXIQFVI JMRS EP HMGIQFVI
 È TSWWMFMPI GSRWYPXEVI MP WIKYIRXI MRHMVM^^S MR GYM W
 IWXVIQM HIP FERHS

LXXTW [[[VIKMSRI TMIQSRXI MX [IF XIQM WZMPYTTTS MRXIVZIR
 TIV PEGUYMWM^MSRI E^MIRHI GVMWM MQTMERXM TVSHYXXMZM

129\$5(6(,7

G W



/D 5HJLRQH ILQDQJLD O DFT
PDQLIDWWXULHUH LQ FULVL

3ULYDFI

'SSOMI 4SP4WQJZEGJ M WMEQS

&RSULJKW k 1HZV 6UOV 5HJ ,PS 9HUEDQLD 3 , 'RPRGRVVROD 3LDJJD &DYRXU 7HO
HPDLO UHQRJYRQB#QRYDUBMH DQWXQFL SDXEEQWELQWDFRJJ L7VULEXQDOH 9HUEDQLD 'LUHWWRUH 5HVSRQVDELOH 8E

%2292'

7IEVGL

8VEWTSVXEZE RSZI GEZEPPM W
GEQMSRMWXE FIPKE QYPXES H 7EPZMRM ETVI PEZ

4SWXIKKM JYSVM
GEHYXM PMXVM
GYGMRE

8VEWTSVXEZE RS
WYPP EYXSWXVE
GEQMSRMWXE FI
HEPPE 4SPWXVE

+MSZERRE 7IPZE
+MYHMGM MR KE
FIVKEQEWGS

/D 5HJLRQH ILQDQJLD O V
DJLHQGH PDQLIDWWXUL !

4-)1328))~ WEXS ETTVSZEXS RIM KI	M M
VMJMRER^MEQIRXS TIV YR MQTSVXS HM QM	S T
QMVEXM TIV P~EGUYMWM^MSRI HM E^MIRHI MR	IER
VMWGLMS GLMYWYVE EM WIRWM HIPPE 0 6	E I
EKIZSPEVI PI MQTVIWI GLI MRXIRHERS EGUYM	MR
TVSHYXXMZI MQTMERXM WXEFMPMQIRXM TVS	RXV
HIJMRMXMZE GLMYWYVE S KMP GLMYWM TIV GI	P E
0E 6IKMSRI 4MIQSRXI MR UYIWXS WIRWS MRXI	EVI
HIMRHYWXVMEPM^^E^MSRI I REXYVEPQIRXI VIC	RM
MRHYWXVMEPM HMWQIWWM S E VMWGLMS HM H	-F
EKIZSPEVI P EGUYMWM^MSRI MRXIWE GSQI EG	HIK
MQQEXIVMEPM H MVIXXEQIRXI GSRRIWWM EPP	M Y

VEQS H E^MIRHE S HM YR MQTMERXS HM YRS
 GIRXVS HM VMGIVGE PSGEPM^^EXM MR 4MIQSR
 EGUYMWMXM GLMYHIVIFFIVS TIV GIWWE^MSRI
 9RE QMWEVE JSRHEQIRXEPI GSQI LERRS WSX)
 WZMPYTTS IGSRSQMGS I EP PEZSVS HIPPE 6IK
 KEVERXMVI YR WYTTSVXS GSRGVIXS E UYIPPI
 GVMWM IGSRSQMGE I VMRGEVM VMWGLMERS H
 P~MQTSVXER^E HM YR WSWXIKRS GSRGVIXS EP
 GSQTIXMXMZMXP TIV PS WZMPYTTS HIPPI GSC
 TVSJIWWMMSREPMXP P~EXXVE^MSRI HM KMSZEI
 -XEP] I P~SVKSKPMS QERMJEXXYVMIVS TVSXIKA
 -XEPME å PE WIGSRHE QERMJEXXYVE IYVSTIE
 QSRHMEPI PE XYXIPE HIPPE RSWXVE GETEGM)
 EXXVEZIVWS QMWEVI HM UYIWXS XMTS

4SWWSRS FIRIJMGMEVI HIPPI EKIZSPE^MSRM T
 UYEPWMEWM HMQIRWMSRI 41- I +VERHM -QTV
 EPPE HMQIRWMSRI E^MIRHEPI WM VMQERHE EP
 GLI WMERS MWGVMXXI EP 6IKMWXVS HI
 MQTVIWI IWXIVI EH EREPSKS VIKMWXVS HIP 4
 M FIRIJMGMEVM HIZSRS EZIVI P~YRMXP STIVEX
 QSQIRXS HIPPE IVSKE^MSRI HIP GSRXVMFYXS

0~EQQSRXEVI HMWTSRMFMPI GSQTPIWWMZS HIPPI VMWSVWI EW
 &ERHS å TEVM E £ HM GYM £ TIV PE TEVXI
 -RZIWXMQIRXM £ TIV PE TEVXI -RGIRXMZM EPP SGGYTE
 HSXE^MSRI JMRER^MEVME å QIWWE E HMWTSWM^MSRI RIPP EQF
 I HIP *SRHS 7ZMPYTTS I 'SIWMSRI GLI EKIZSPE
 P~EGUYMWM^MSRI HM E^MIRHI MR GVMWM I HM MQTMERXM TVSH
 GLMYWYVE

8EPI HSXE^MSRI TSXVP IWWIVI IZIRXYEPQIRXI MRXIKVEXE GSR
 IGSRSQMI GLI HSZIWWIVS VIEPM^^EVWM E ZEPIVI WYM TVSKIXXI
 TVIGIHIRXI 1MWEVE HIVMZERXM HE VIZSGLI VMRYRGI QMRSVM
 GLI MRXIRHI TVSTSVVI E GSRXVMFYXS YR TVSKIXXS HM MRZIWX
 TVIWIRXEVI E *MRTMIQSRXI HSQERHE HM EGGIWS EPP EKIZSPE
 HSQERHI HIZSRS IWWIVI MRZMEXI E *MRTMIQSRXI E TEVXMVI HE
 WIXXIQFVI JMRS EP HMGIQFVI
 È TSWWMFMPI GSRWYPXEVI MP WIKYIRXI MRHMVM^^S MR GYM W
 IWXVIQM HIP FERHS

LXXTW [[[VIKMSRI TMIQSRXI MX [IF XIQM WZMPYTTS MRXIVZIR
 TIV PEGUYMWM^MSRI E^MIRHI GVMWM MQTMERXM TVSHYXXMZM

3, \$ = \$ 3, 1 (5 2 / (6 (, 7

I c q S } 9 K S ù i S c à S ì Ò S a S

3ULPD 3D&UQD 3RDL (FRQRPLD H\$ODWXRQH VXLWXUD H 6SOWM BEROLWj H6WXDDBSRU WRLSDJLURKMSVRUMWH OH
7RULQIRHUSFDOR3H9DDF&KLVROQHHUPDQDD/FHPDQD 1BEBQXUQWR5LHQILRQH \$%%21\$7

(&2120,\$ (/\$9252

0RELOH)DFHERRN,QVWDJUDPZLWWHU566 'LUHWWRUS#FKLYLRHWI

&+(7(032)\$

\$'(662
f&

(&2120,\$ (/\$9252DJRVWR

'20

f&
f&

>aSP>qqrnSKncÉíI>^^
'S^ScaSíkKníSaqKnwK
>^^j>GmrSoS}ScaKíISí

/81

f&
f&



#FSKqqSwcÉíKwSq>naKí^>íGRSror
Gc`kKqSqSwSqB

#'DWDPHWHR I

58%5,&+(

\$PELHQWH H 1DW

3URQWR FRQGRPL

)RWRJDOOHU\

9LGRJDOOHU\

\$&&\$'(9\$ 81 \$112

(FRQRPLD H OD'
\$UWLJLDQDWR
FUHVFRQR L
ILQDQJLDPHQWL
VRVWHJQR GHC
H PHGLH DJLHQ

(. VWDWR DSSURYDWR QHL JLRUQL VFRUVL L
PLOLRQL GL HXUR SHU JOL LQWHUYHQWL PLU
LPSLDQWL SURGXWWLYL FKLXLV L R D ULVFKLF
PLVXUD KD O RELHWWLYR GL DJHYRODUH OH
DJLHQGH LQ FULVL H XQLWj SURGXWWLYH LP

3, \$ = \$ 3, 1 (5 2 / (6 (, 7

\$WwXDLWj
/ RURVFRSR HF
FL GLFRQR OH

6DOXWH
, Q 3LHPRQWH *
3DVV DQFKH SH
QHOOH 5VD H V
VDQLWDULH

/HJLL WXWWF

GL ULFHUFD D ULVFKLR GL GHILQLWLYD FKL;
GHOO DWLWYLVWj R GHOO LPSUHVD

/D 5HJLRQH 3LHPRQWH LQ TXHVWR VHQVR LQ
GHLQGXVWULDOL]]D]LRQH H QDWXUDOPHQWH
LQGXVWULDOL GLVPHVVL R D ULVFKLR GL GL
DJHYRODUH O DFTXLVL]LRQH LQWHVD FRPH I
LPPDWHULDOL GLUHWWDPHQWH FRQHVVL D
UDPR G DJLHQGD R GL XQ LPSLDQWR GL XQR
FHQWUR GL ULFHUFD ORFDOL]]DWL LQ 3LHPR
DFTXLVLWL FKLXGHUHEEHUR SHU FHVVD]LRQ

8QD PLVXUD IRQGDPHQWDOH FRPH KDQQR VF
VYLOXSSR HFRQRPLFR H DO ODYRUR GHOOD 5
JDUDQWLWH XQ VXSSRUWR FRQFUHWR D TXHC
FULVL HFRQRPLFD H ULQFDUL ULVFKLDQR GL
O-LPSRUWDQ]D GL XQ VRVWHJQR FRQFUHWR I
FRPSHWLWLYLVWj SHU OR VYLOXSSR GHOOH FF
SURIHVVLQRDOLWj O-DWWUD]LRQH GL JLRYD
, WDO\ H O-RUJRJOLR PDQLDWWXULHUR SURW
, WDOLD q OD VHFRQGD PDQLDWWXUD HXURS
PRQGLDOH OD WXWHOD GHOOD QRVDUD FDSI
PLVXUH GL TXHVWR WLSR

3RVVRQR EHQHILFLDUH GHOOH DJHYROD]LRQL
TXDOVLVDL GLPHQVLRQH 30, H *UDQGL ,PSUH
GLPHQVLRQH DJLHQGDH VL ULPDQGD DOO-DC
FKH VLDQR LVFULWWH DO 5HJLVWUR C
LPSUHVH HVWHUH DG DQDORJR UHJLVWUR G
EHQHILFLDUL GHYRQR DYHUH O-XQLWj RSHUD
PRPHQR GHOOD HURJD]LRQH GHO FRQWULE)

/-DPPRQWDUH GLVSRQLELOH FRPSOHVVLYR GF
%DQGR q SDUL D ½ GL FXL ½
, QYHVWLPHQWL ½ SHU OD SDUWH , Q
GRWD]LRQH ILQDQ]LDULD q PHVVD D GLVSRVL
H GHO)RQGR 6YLOXSSR H &RHVLRQH
O-DFTXLVL]LRQH GL DJLHQGH LQ FULVL H GL I
FKLXVXUD

7DOH GRWD]LRQH SRWUj HVVHUH HYHQWXDOP
HFRQRPLH FKH GRYHVHUR UHDOL]]DUVL D YI
SUHFHGHQWH 0LVXUD GHULYDQWL GD UHYRF
FKH LQWHQGH SURSRUUD D FRQWULEXWR XQ
SUHVHQWUDUH D)LQSLHPRQWH GRPDQGD GL C
GHYRQR HVVHUH LQYLDWH D)LQSLHPRQWH D
VHWWHPEUH ILQR DO GLFHPEUH

3HU TXDOVLVDL DOWUD LQIR q SRVVLELOH FR
HYLGHQ]LDWL JOL HVWUHL PL GHO EDQGR
KWWSV ZZZ UHJLRQH SLHPRQWH LW ZHE WH
SHU ODFTXLVL]LRQH DJLHQGH FULVL LPSLDQM

FRPXQLFDW

5LFHYL OH QRVDUH *RORWLPWH 1 6 (*8, &H

0SíkcnKFFKncíSaqKnKoo>nKí>aC

,1 %5(9(

o>F>qef>Qcoqc

0DQLDWWXULHUR GDOOD 5H
PLOLRQL SHU LQWHUYHQW
PLUDWL DOO DFTXLVL]LRQH G
DJLHQGH LQ FULVL
K

)HUUDJRVWR VL DYYLFLQD«
FRQVLJOL SHU OD WXD JULJO
K

5DFFRQLJL 7HQXWD %HUURQI
ULWURYD LO VXR IDVFLQR DG
GRSR L UHVWDXUL
K

wKaKkHkQcoqc

/XFH H JDV ¶X%URNHU· LQ
DQQL GD D ROWUH PLOI
GL IDWWXUDWR DQXQR
K

QScwKkYQcoqc

)HUUDJRVWR GDL VDSRUL SU
H JRORVL DO ¶1HZ :HOOLQJWR
3DHVDQD
K

&OLPD &ROGLUHWLW ODQFLD
O DOODUPH (VWDWR LO f
SL· FDOGR GHJOL XOWLPL I
LQ 3LHPRQWH
K

&RPPHUFLR LO FDUUHOOR GH
VSHVD VL VYXRWD &ROGLUH
3LHPRQWH \$XPHQDQR L SU
H VL DFTXLVDQR PHQR SUR
K

`>nqKkYQcoqc

0DQFDQR PXUDWRUL PD DQF
GLULJHQWL IDUPDFLVWL RS
HG HVVHWLVWL DJLHQGH V
QRQ WURYDQR SHUVRQH GD
DVVXPHUH
K

6HJLRYLD VHPHUH DSHUWD
3LDQ 0XQq GL 3DHVDQD FRQ V
HYHQWL SHU L ELPEL
K

Ic`KaSG¶rQ^Sc

'DOO DIILWWR JLRYDQL DOOR
SVLFRORJR ¶ERQXVµ GD
ULFKLHGHHU QHO
K

/HJLL OH XOWLPH GL (

W] u}vš U]v ŒŒ]À} ðUñ u]o]}v] %o Œ o- <µ]v Œ]•]

,}u i W] u}vš U]v ŒŒ]À} ðUñ u]o]}v] %o Œ o- <µ]•]ì}}v] ì] v u
W] u}vš U]v ŒŒ]À} ðUñ u]o]}v] %o Œ o- <µ]•]ì}}v] ì] v u v](šš
& }i >]v| /v /vÀ] %o Œ u]o
- •š š} %o%o Œ}À š} v] P]}Œv] • }Œ•]]o Œ]([v vì] u vš} %o Œ µv]u%
o- <µ]•]ì}}v] ì] v]v Œ]•]U]u%o] vš] %oŒ} µšš]À] Z]µ•] } Œ]
o-}] šš]À}] P À}o Œ o]u%oŒ • Z]vš v v} <µ]•]Œ ì] v]
%oŒ} µšš]À] všŒ]]Œ] Œ • Œ]• Z]}] ([v]š]À Z]µ•µŒ } P]
> Z P]}v W] u}vš]v <µ •š} • v•}]vš v }všŒ •š Œ] %oŒ} ••]]
([v] %oŒ} µšš]À]] •]š]]v µ•šŒ] o]]•u ••] } Œ]• Z]}]]•u]••]
~]vš • }u <µ]•]ì}}v Po] šš]À]U u š Œ] o]]uu š Œ] o]U]Œ š:
] µv Œ u} - ì] v }] µv]u%o] vš}U] µv} •š]o]u vš} %oŒ} µšš]À]
P] Z]µ•] } Z U • v}v (}•• Œ} <µ]•]š]U Z]µ Œ Œ} %o Œ •• ì}}v
hv u]•µŒ (}v u vš o U }u Z vv} •šš}o]v š} Po] •• ••}Œ] oo}
W] u}vš U Z %o Œ u šš] P Œ vš]Œ µv •µ%o%o}Œš} }v Œ š} <µ oo
Œ]v Œ]U Œ]• Z] v}] Z]µ Œ X oo Z P]}v Z] Œ o-]u%o}Œš vì
}u%o š]š]À]š U %o Œ o} •À]oµ%o%o} oo }u%o š vì U o À o}Œ]ìì ì
šµš o Œ]o À o}Œ o u]v /š oÇ o-}ŒP}Po]} u v](ššµŒ] Œ}
• }v u v](ššµŒ µŒ}%o o • šš]u %o}š vì }v}u] u}v] o V
%o •• v Z ššŒ À Œ•} u]•µŒ] <µ •š} š] %o}X
W}••}v} v (]] Œ oo P À}o ì}}v] %oŒ À]•š o v } o]u%oŒ •
W Œ o ([v]ì}}v Œ o š]À oo]u v•]}v ì] v o •] Œ]u v oo-
•] v}]• Œ]šš o Z P]•šŒ} oo /u%oŒ • }%o%o µŒ U v o •}]
%oŒ}À v] vì V]v }Pv] •}] v (]] Œ] À}v} À Œ o-µv]š }%o (Œ}P ì}}v o }všŒ] µš}V
>- uu}vš Œ]•%o}v]]o }u%o o ••]À} oo Œ]•}Œ• •• Pv š o %
iXðîiXõððUóì %o Œ o %o Œš /vÀ •š]u vš]V M óîiXðòìUiõ %o Œ o %o
u ••]•%o}•]ì}}v U v oo- u]š} oo >XZX vX ìðìììð o &}v }
o- <µ]•]ì}}v] ì] v]v Œ]•]]]u%o] vš] %oŒ} µšš]À] Z]µ•] } Œ]
d o }š ì}}v %o}šŒ •• Œ À všµ ou vš]vš PŒ š }v o µoš Œ]}Œ
%oŒ}P šš] ([v vì] š] •µoo %oŒ vš D]•µŒ U Œ]À vš] Œ À]
%oŒ} %o}ŒŒ }všŒ] µš} µv %oŒ}P šš}]]vÀ •š]u vš} À
oo- P À}o ì}}v X > }u v À}v} •• Œ]vÀ] š &]v%o] u}vš %o C
o ìì] u Œ ìììX
}v]À]] •µ
s] %o]]µš} <µ •š} Œš] }o} M /• Œ]À š À] oo v Á•o šš Œ] Yµ}š]]
Z Œ]Pµ Œ v}]o W] u}vš X W}š š v Z •• Œ PP]}Œv š]]v š u%
o À}Œ} À}o š }vš]vµ Œ •• Œ PP]}Œv š] •µ šµšš} <µ oo} Z •
v š oo v}•šŒ %o P]v •µ & }i o] š •µ >]i X
> '/ E ,

I c q S } # K S L a S c a S k Q S a S

3ULPD 3D&UQD BRDL \$WWXDOLWj \$WLLFR \$WWDJL \$QDWURH WFRQRH LXDUR EWR OH H FCRUGDGLQWJPELGSWJXWWH OH
&XQHR H6YDQDQJHRR UHJDBOMVJOLPQHWDCSHVEH H /DQWJH 53RUVR QFUDR(QHURSD \$ % % 2 1 \$

\$778\$/,7-

ORELOH)DFHERRN,QVWDJUDPZLWWHU566 'LUHWWRUSWFKLYLRHWI

&+(7(032)\$

\$778\$/,7- DJRVWR

,1 %5(9(

o>F>qei>Qcoqc

9(', /(:(%&\$C
'(// \$ 3529,1&,'
&81(2

>^^>í.KQScakí+SK`ca
`S^ScaSísíKrcíkKníK
GRSrorn>íLSí>}SKaIKí:

'DOOD 5HJLRQH 3LHPRQWH
PLOLRQL GL HXUR SHU HYLWD
FKLXVXUD GL DJLHQGH LQ FU
K

\$&&\$'(9\$ 81 \$112

#nQcQ^Scí`>aSP>qqrnSKncÉiPcaIc
SaqKnwKaqSís`Sn>qSís>^^i>GmrSoS
S`kS>aqSíkncIrrqSWSíGRSroSící>í

5RELODQWH GRPHQLFD DJR
LO 0XVHR GHOOD)LVDUPRQLF
DSUH OH VXH SRUWH
K

\$WWXDOLWj
6FDWWD LO JUH
&XQHR WUD QX
LQFRPEHQJH H
SHUSOHVVLWj >

0RQFKLHUR LQ FRUVR OD SR
FDYL SHU OD UHWH D EDQGD
ODUJD LQ ILEUD RWWLFD
K

\$WWXDOLWj
3ULPR JLURQR
3DVV D 6DYLJOL
EHQH EDVWD F
ULFKLXGDQRµ

`%HQH LO ERQXV DL GLSHQGH
PD FKH VL DGHJXL LO FDQRQ
%RVHOOL SXQWD LO GLWR FR
\$FTXD 6DQW \$QQD
K

wKaKHHíQcoqc

(· VWDWR DSSURYDWR UHLQDQJULCPHUCFR VLP \$I
PLOLRQL SCHUHJULRLQWHUYHDFW K IPLLJD RQHSI
LQ FULPVLDDQWL SURGKVDWLLYLFK K R XPKLVXVXULDG

\$ %HUIROR LO)HVWLYDO GH
/DQJD SHU FHOHEUDUH OD
VRVWHQLELOLWj L VDSHUL H
WUDGLJLRQDOL OD PXVLFDF
K

'DWDPHWHR
0HWHR LQ DUU
SUHVVLQRH VD
DQFKH SHU OD
VHWWLPDQD

/HJJL WXWWH

/D PLVXUD KD O RELHWWLYR GL DJHYRODUH ()
DJLHQGH LQ FULVL H XQLWj SURGXWWLYH LP
GL ULFHUFD D ULVFKLR GL GHILQLWLYD FKL)
GHOO DWWLYLWj R GHOO LPSUHV D

&URFH 5RVVD ,WDOLDQD DQF
SULPD OLQHD QHO FRQIOLWW
8FUDLQD SDUWLWL GD 5RPD
SHU FOLQLFKH PRELOL D VXS:
GHOOD SRSRODJLRQH >9,'(2@
K

/D5HJLRQH 3LHPRQWH WR VHQRV LQWHQGH FI
GHLQG XVWULDOLJJDJLRQH H QDWXUDOPHQWH
LQG XVWULDOL GLVPHVVL R D ULVFKLR GL GL'

\$ %RYHV 0XVLFD QHO ERVFR
FRQFHUWR LGHDWR GDOOD YL
0DULDQD %URQGHOOR
K

,O EDQGR VL SURSRQH GL DJHYRODUH O DFTX
GHJOL DWWLYL PDWHULDOL HG LPPDWHULDOL
XQ DJLHQGD LQ FULVL GL XQ UDPR G DJLHQG
VWDELOLPHQWR SURGXWWLYR R GL XQ FHQW
FKLXVL R FKH VH QRQ IRVVHUR DFTXLVLWL
GHOO DWWLYLWj

0DUJKHULWD (PLOLDQL YLQFI
&RQFRUVR ,QWHUQDJLRQDOH
'*LRYDQL WDOHQWLµ D 6DQ
%DUWRORPHR DO 0DUH
K

8QD PLVXUD IRQGDPHQWDOH FRPH KDQQR VF
VYLOXSSR HFRQRPLFR H DO ODIRUR GHOOD 5
JDUDQWLUH XQ VXSSRUWR FRQFUHWR D TXHC
FULVL HFRQRPLFD H ULQFDUL ULVFKLDQR GL

'DOOD 5HJLRQH q FKLDUD O-LPSRUWDQJ]D GL ;
VXSSRUWR DOOD FRPSHWLWLYLWj SHU OR VY
YDORUL]]D]LRQH GHOOH SURIHVVLRQDOLWj O
YDORUH GHO PDGH LQ ,WDO\ H O-RUJRJOLR P
YDORUL]]DQGR LO NQRZ KRZ

/ ,WDOLD q OD VHFRQGD PDQLDWWXUD HXUR
PRQGLDOH OD WXWHOD GHOOD QRVWUD FDSI
PLVXUH GL TXHVWR WLSR 3RVVRQR EHQHILFL
EDQGR OH LPSUHVH GL TXDOVLVDL GLPHQVLF

3HU OD GHILQL]LRQH UHODWLYD DOOD GLPHQ
GHO 5HJRODPHQWR 8(Q FKH VLDQR
,PSUHVH RSSXUH QHO FDVR GL LPSUHVH HVV
GL SURYHQLHQJ]D LQ RJQL FDVR L EHQHILFL
ORFDOL]]DWD LQ 3LHPRQWH DO PRPHQWR GHC
FRQWULEXWR /-DPPRQWDUH GLVSRQLELOH FF
SUHVHQRWH %DQGR q SDUL D ½ GL
,QYHVWLPHQWL ½ SHU OD SDUWH ,Q
GRWD]LRQH ILQDQJ]LDULD q PHVVD D GLVSRVL
H GHO)RQGR 6YLOXSSR H &RHVLRQH
O-DFTXLVL]LRQH GL D]LHQGH LQ FULVL H GL I
FKLXVXUD

7DOH GRWD]LRQH SRWUj HVVHUH HYHQWXDOP
HFRQRPLH FKH GRYHVHUR UHDO]]DUVL D YI
SUHFHGHQWH 0LVXUD GHULYDQWL GD UHYRF

/ LPSUHVH FKH LQWHQGH SURSRUUH D FRQWI
GHYH SUHVHODPHQGD GL DFFHVVR DO
GRPDQGH GHYRQR HVVHUH LQYLDWH D)LQSL
VHWWHPEUH ILQR DO GLFHPEUH

3HU TXDOVLVDL DOWUD LQIR q SRVVLELOH FR
HYLGHQJ]LDWL JOL HVWUHPL GHO
EDQGR QVWSV ZZZ UHJLRQH SLHPRQWH LW ZHE
LQWHJUDWL SHU ODFTXLVL]LRQH D]LHQGH FU
FKLXVXUD

FRPXQLFDW

5LFHYL OH QRVWUH *XORWLPFH 1 6(*8,&H

0SíkqñKFFKncíSaqKnKoo>nKí>aC

58%5.&+(

)272*\$/(5<	9,'(2*\$/(5<	%%&.67\$*(
\$' 2&&+, \$3(57,	)\$6+,21	)825,3257\$
&+2&21(:6	48\$7752=\$03(	\$0%,(17((1\$785\$
5,'(5(3(16\$5(	&21)\$57,*,\$1\$72 127./ 2526&232 ', &25,11	
'(&(11)/(	&2)',5(77, &81(2	'\$7\$0(7(2
&21752&255(17(	./ 38172 ', %(33('\$)/(, &, (9(/2&,	
,1)250\$7,	352172 &21'20,1,2	6&+(*(', /8&(
0,187, &21)/\$9,\$	0\$5\$721\$ 9,\$**,'1	./ %/2&. 127(6 '(/
0217/(21(	*\$5\$1=,\$µ	',6,1)(67\$725(
48\$57\$ 3\$5(7(	67\$'2 \$3(572	&+,('2 \$//2 &+(
7(5=2 *\$5\$(	'(*1, ', 127\$	6725,(', 0217*\$1\$
75\$16,=,21((1(5*(7,3\$1'(026	&\$17, '\$//\$\$*(1'\$	
*\$5\$1'\$		%,26 3(5&+É "

725,12**, ,7

I c q S } # K S a i S c a S i Q S a S

3ULPD 3WUGQ BRDL (FRQRPLD H\$OWYRULH QW) LOWXUD H 6SQWJ DEROLWj H6WXUDS RU WLS\$D JLRQHMSVRUMW WH OH QI

&,5&26&5,=,21

&,77-

63257

&+,9\$6621(52/(6((77,02

\$%%21\$7

(&2120,\$ (/\$9252

ORELOH)DFHERRN,QVWDJUDPZLWWHU566 'LUHWWRUS#FKLYLRHWI

&+(7(032)\$

(&2120,\$ (/\$9252DJRVWR

,1 %5(9(

58%5,&+(

)RWRJDOOHU\
9LGHRJDOOHU\
6WDGLR \$SHUWR
%DFNVWDJH
,PPRUWDOL
,O 3XQWR GL %HS
1XRYH 1RW H
)DVKLRQ
/ RURVFRSR GL &
\$PELHQWH H 1DW
6WRULH VRWWR C
9LDJJLD VLFXUR
)HOLFL H YHORFL
,GHH ,Q 6YLOXSS
4XDWWUR FKLDF
JLDUGLQR
,O 6DORWWR GL O
*LRYDQQD
0DFDOXVR)DELD
&RQWHPSRUDU) :
ORWRUL
'DOOD SDGHOOD D
(SRH VLD
3URQWR FRQGRPL
2VVHUYD7RULQR
&RQYHUVDJLRQL
, UDFFRQWL GHO
6HQWLHUL GHL)
, FRUVLYL GL 9L
)LHUD 1DJLRQDOH

>aSP>qqrnSKncÉíI>^^
'S^ScaSíkKníSaqKnwK
>^^ì>GmrSoS}ScaKíISí
#FSKqqSwcÉíKwSq>naKí^>íGRSror
Gc`kKqSqSwSqB

o>F>'qef>Qcoqc

0DQLIDWWXULHUR GDOOD 5H
PLOLRQL SHU LQWHUYHQW
PLUDWL DOO DFTXLVLJLRQH G
D]LHQGH LQ FULVL
K

)HUUDJRVWR VL DYLLFLQD«
FRQVLJOL SHU OD WXD JULJO
K

5DFFRQLJL 7HQXWD %HUURQI
ULWURYD LO VXR IDVFLQR DG
GRSR L UHVWDXUL
K

wKaKkHî>Qcoqc

3UHIDEEULFDWL *XHUULQL UH
OD VWUXWWXUD SHU XQ SXQV
YHQGLWD GL FDUQL GDOO HV'
FRQWHPSRUDQHD H PLQLPDO
K

/XFH H JDV ↑X%URNHU· LQ
DQQL GD D ROWUH PLO
GL IDWXXUDWR DQQR
K

' \$ULHQJR &ROOHJLRQL LO YD
GHOO DUWLJLDQDOLWj LWDOL
VHUYLJLR GL FDSLVSDOOD LG
SHOOH IDWWL D PDQR
K

\$&&\$'(9\$ 81 \$112 /D 5HJLRQH 3LHPRQWH LQ TXHVWR VHQVR LQ

(FRQRPLD H OD)
\$UWLJLDQDWR
FUHVFRQR L
ILQDQJLDPHQWL
VRVWHJQR GHC
H PHGLH DJLHQ

6FXROD H IRUPC
'D 5RPD PLOL
GXH QXRYL 3RC
GHOO LQIDQJLD
LQ FRUVR ODVV
G \$]HJOLR H LC
9HUROHQJR

&URQDFD
6LFXUHJJD VWUE
HFFR LO SURJH
WRULQHVH SHU
JOL LQFLGHQW
JUDJLH DO VX
KD IDWWR XVR
GURJD

/HJJL WXWWF

GHLQGXVWULDOLJJD]LRQH H QDWXUDOPHQWH
LQGXVWULDOL GLVPHVVL R D ULVFKLR GL GL'
DJHYRODUH O DFTXLVL]LRQH LQWHVD FRPH I
LPPDWHULDOL GLUHWWDPHQWH FRQQHVVL D
UDPR G DJLHQGD R GL XQ LPSLDQWR GL XQR
FHQWUR GL ULFHUFD ORFDOLJJDWL LQ 3LHPR
DFTXLVLWL FKLXGHUHEEHUR SHU FHVVD]LRQ

8QD PLVXUD IRQGDPHQWDOH FRPH KDQQR VF
VYLOXSSR HFRQRPLFR H DO ODYRUR GHOOO 5
JDUDQWLUH XQ VXSSRUWR FRQFUHWR D TXHC
FULVL HFRQRPLFD H ULQFDUL ULVFKLDQR GL
O-LPSRUWDQJD GL XQ VRVWHJQR FRQFUHWR I
FRPSHWLWLYLWj SHU OR VYLOXSSR GHOOH FF
SURIHVVLQRDOLWj O-DWUUD]LRQH GL JLRYD
,WDO\ H O-RUJRJOLR PDQLDWWXULHUR SURW
,WDOLD q OD VHFRQGD PDQLDWWXUD HXURS
PRQGLDOH OD WXWHOD GHOOO QRVWUD FDSI
PLVXUH GL TXHVWR WLSR

3RVVRQR EHQHILFLDUH GHOOH DJHYROD]LRQL
TXDOVLDVL GLPHQVLRQH 30, H *UDQGL ,PSU
GLPHQVLRQH DJLHQGDOH VL ULPDQGD DOO-DC
FKH VLDQR LVFULWWH DO 5HJLVWUR C
LPSUHVH HVWHUH DG DQDORJR UHJLVWUR G
EHQHILFLDUL GHYRQR DYHUH O-XQLWj RSHUD
PRPHQR GHOOO HURJD]LRQH GHO FRQWULE)

/-DPPRQWUDH GLVSRQLELOH FRPSOHVVLYR GI
%DQGR q SDUL D 1/2 GL FXL 1/2
,QYHVWLPHQWL 1/2 SHU OD SDUWH ,Q
GRWD]LRQH ILQDQJLDULD q PHVVD D GLVSRVL
H GHO)RQGR 6YLOXSSR H &RHVLRQH
O-DFTXLVL]LRQH GL DJLHQGH LQ FULVL H GL I
FKLXVXUD

7DOH GRWD]LRQH SRWUj HVVHUH HYHQWXDOP
HFRQRPLH FKH GRYHVHUR UHDOLJJDUVL D YI
SUHFHGHQWH 0LVXUD GHULYDQWL GD UHYR
FKH LQWHQGH SURSRUWH D FRQWULEXWR XQ
SUHVHQWUDH D)LQSLHPRQWH GRPDQGD GL C
GHYRQR HVVHUH LQYLDWH D)LQSLHPRQWH D
VHWWHPEUH ILQR DO GLFHPEUH

3HU TXDOVLDVL DOWUD LQIR q SRVVLELOH FR
HYLGHQJLDWL JOL HVWUHPL GHO EDQGR
KWWSV ZZZ UHJLRQH SLHPRQWH LW ZHE WH
SHU ODFTXLVL]LRQH DJLHQGH FULVL LPSLDQW

FRPXQLFDW

5LFHYL OH QRVWUH XPRVLOPHH 1 6 (*8,8H

0SíkcnKFFKncíSaqKnKoo>nKí>aC

3ULPD 3D \$UCFK LSHFDJLRQH LD XQ &RPXQLFDWER GLVDFWLDL DO '13WHH WXPURH

&RS\ULJKW (,01D]LRQDOH LW 3DUHVLVWLYDQYDFU H7IHUHQHJH SULYDF\

QScwKIXQcoqc

\$JRVWR VHQJD DFTXD IULJJD
7RULQR QHJOL VFDIIDOL GHL
VXSHUPDUNHW q TXDVL
LQWURYDELOH >)272@
K

)HUUDJRVWR GDL VDSRUL SU
H JRORVL DO '1HZ :HOOLQJWR
3DHVDQD
K

)RQGL 0LSDDI PLOLRQL DO
JRRWHFQLD PLOLRQL VRQR
GHVWLQDWL DL ERYLQL ORF
FRPH OD 5DJJD 3LHPRQWHVH
K

&OLPD &ROGLUHWL ODQFLD
O DOODUPH (VWDWR LO f
SL• FDOGR GHJOL XOWLPL I
LQ 3LHPRQWH
K

/HJJL OH XOWLPH GL (