



# Il Sole 24 ORE



Quotidiano Politico Economico Finanziario

Anno 138° Numero 306  
www.sile24ore.com

**INTERVISTA A GNUDI**  
**Il modello Enel per la governance in stile italiano**

A PAG. 7 Marco Magrini

**CONGIUNTURA**  
**Nielsen: nel 2002 i consumi chiudono in calo dello 0,4%**

A PAG. 13 Vincenzo Chiarizia

**FISCO**  
**Niente rivalutazioni per i terreni ricevuti in eredità**

A PAG. 25 Gian Paolo Fasori

**CONTI TRIMESTRALI**  
**Per Telecom Italia utili a 476 milioni e Cedola per Olivetti**

A PAG. 31 Antonella Oliveri

**DOMANI**  
**PLUS**  
Servizi e analisi su come muoversi sui mercati finanziari

La Banca centrale ammette una divisione interna - Intervento forse a dicembre Rientro escluso per il 50% degli esuberi

## Bce non taglia i tassi I sindacati: no al piano Fiat

Duisenberg ignora la Fed, Borse giù Pesanti listini europei e Nasdaq (-2,95%) - L'euro sfiora 1,01 Brusca caduta a Piazza Affari (-6,9%)

**Ma c'è Greenspan**

DI GIACOMO VASIGLIO

La Fed e il presidente della Banca mondiale hanno ridotto i tassi d'interesse. La Bce no. La cosa non sorprende: per tre buoni motivi che meritano un'analisi sottile.

Primo, il presidente della Fed, Alan Greenspan, ha detto che non è necessario che la Bce segua la Fed. La Bce può sembrare a prima vista paranoide, ma se ci pensiamo bene è ciò che vediamo tutti i giorni. L'andamento delle Borse europee, e i nostri tassi a lunga, dipendono più da quanto viene deciso in America che dalla politica monetaria decisa a Francoforte. La nostra sovranità monetaria non si estende infatti alla finanza e quindi al corso del capitale, che è deciso ormai su mercati globali più condizionati dalla Fed che dalla Bce. Le ricerche ci dicono che la dipendenza della finanza europea da Wall Street non è ridotta, anzi, da quando c'è l'euro è aumentata. Accertiamoci quindi della decisione della Fed, che è stata utile anche a noi!

La seconda ragione è poi sciolte e riguarda l'istituzione tra le aspettative degli operatori economici e la riproposizione della Banca centrale. È questo un tema sul quale la politica progressiva la teoria macroeconomica e quello di riuscire a conciliare le stabilità attese per il lungo periodo con la flessibilità necessaria in questi momenti.

Lo vediamo proprio in questi giorni dal dibattito sul Pato di stabilità europea: come conciliare l'impegno a rispettare, quando ad alcuni Paesi servirebbe scendere per un po'? E lo vediamo anche per la politica monetaria: l'obiettivo è infatti quello di mantenere l'inflazione annua sotto il 2% annuo, anche quando c'è un temporaneo maggior aumento. La riproposizione della Banca centrale, quindi, è una scelta che non può già essere, per definizione - consente flessibilità che non contraddicono le aspettative di lungo periodo.

CONTINUA A pag. 4

**FRANCOFORTE** ■ La Bce non ha segnato la Fed e ieri ha lasciato invariati i tassi d'interesse nonostante lo stesso Wim Duisenberg abbia ammesso «il rilevante incertezza sulla crescita futura». Tuttavia, per la prima volta il Presidente ha fatto un sforzo di trasparenza ha fatto capire quanto la decisione sia stata contrastata, ammettendo un «sistema di discussione» nel consiglio direttivo. Duisenberg ha anche sottolineato che la Bce «contollerà da vicino i rischi al ribasso» di un sistema di discussione, «facendo pensare che il taglio dei tassi sia maturo per la riunione del mese prossimo».

La decisione della Bce ha appassito le Borse europee che hanno chiuso in netto calo. Milano ha perso il 0,24%, Francoforte il 4,34%. Male anche Wall Street, sull'onda dei timori per i conti fischi: il Dow Jones ha perso il 1,14%, mentre il Nasdaq è sceso del 2,95%. Impennata dell'euro, che sfiora 1,01 dollari.

SERVIZI A pag. 2 e 3

**MILANO** ■ I sindacati bocciarono il piano presentato ieri dalla Fiat all'incanto promosso dal Governo a Palazzo Chigi tra i vertici del Lingotto e Cgil, Cisl e Uil. La Fiat ha spiegato che solo la metà dei 7.600 lavoratori che andranno in cassa integrazione (per altri 500 è prevista la mobilità) avranno la certezza di tornare in azienda. Per i rimanenti sarà decisivo l'andamento del mercato. L'amministratore delegato della Fiat, Giancarlo Boschetti, ha annunciato un incremento degli investimenti, ma ha spiegato che il deficit 2002 sarà di circa due miliardi di euro, di cui 1,1 miliardi di perdite operative. Nel quarto trimestre l'Auto dovrebbe essere in sostanziale pareggio. Secondo i sindacati, il nuovo piano per concretizzare l'avviso del negoziato, la Fiat deve riscrivere il piano.

Mentre a Termini Imerese e ad Arese si intraprendono le proteste, Cgil, Cisl e Uil si vedranno lunedì per decidere una mobilitazione ulteriore rispetto allo sciopero generale dei metalmeccanici del 15 novembre.

Il Governo, per bocca del sottosegretario Gianni Letta, ha preso atto della situazione illustrata dalla Fiat riservandosi di riconsiderare le parti nei prossimi giorni.

Dalla Germania il Cgo di Opel, Carl-Friedrich Forster ha dichiarato che a fine anno con la Fiat non sarebbe utile alle due imprese.

In Borsa il titolo Fiat ha ceduto il 6,99%, perdendo quota 9 euro fittiziamente riacquistata dopo il sostanziale pareggio. Secondo i sindacati Fiat nei giorni scorsi dal ministro del Lavoro, Maroni.

[SERVIZIO]SERVIZI A pag. 11

## PANORAMA

### ALL'ESTERO

#### Oggi l'Onu approva la risoluzione anti-Irak

Il Consiglio di Sicurezza dell'Onu si prepara a decidere il ritorno degli ispettori in Irak: dopo due mesi di discussioni sul testo della risoluzione, Bush ha annunciato ieri che il Consiglio voterà oggi. Il consenso tra i membri permanenti sembra finalmente raggiunto dopo una serie di consultazioni tra Bush, Chirac e Putin. L'Eliseo ha confermato l'assenso della Francia. (Servizi a pag. 8)

#### Russia «promossa» economia di mercato

La Russia ha onorato formalmente dall'Unione europea lo status di economia di mercato, segnale positivo in vista del vertice bilaterale di Bruxelles. Al centro del dibattito sarà la cooperazione energetica. (Servizi a pag. 4)

#### Teatro di Mosca, le vittime sono 128

Sono 128 gli ottanta morti (120 russi e otto stranieri) durante la liberazione del teatro Dubrovka di Mosca, occupato dai gangsteri ceceni. È quanto emerge da una nuova lista pubblicata dalla procura della capitale. (Servizi a pag. 4)

#### Italiano a Bali arrestato non per terrorismo

L'italiano Andrea Sorrenti, arrestato a Bali dopo la strage del 12 ottobre, non è accusato di reati terroristici, ma solo di violazione delle leggi sull'immigrazione. Lo ha confermato a Radio 24 l'ambasciatore italiano a Giacarta. (Servizi a pag. 4)

#### Cina, a Congresso il Partito comunista

Il 16° Congresso del Partito comunista, che si apre oggi a Pechino per scegliere la nuova leadership della Cina (nella foto Ap) (in un'immagine), si concluderà il 14 novembre. Il Congresso aprirà le porte a una nuova classe dirigente. (Servizi a pag. 4)

### VERTICE CHIRAC-BERLUSCONI

#### «Un Patto più flessibile»

Il vertice tra il presidente francese Jacques Chirac e il premier italiano Romano Prodi si è concluso con un accordo che prevede un patto più flessibile tra i due paesi. I due leader hanno discusso di politica economica e di cooperazione tra i due paesi.

Il vertice è stato preceduto da una conferenza stampa congiunta in cui i due leader hanno sottolineato l'importanza della cooperazione tra i due paesi e l'importanza di un patto più flessibile.

SERVIZI A pag. 2 e 3

### IL PESO DEI DEBITI

#### Sei anni di illusioni

Quando nel gennaio 1996 la Fiat acquistò dal Moete Pasold la maggioranza della Centofinanziaria, una delle prime società italiane di venture capital, sul bilancio approvato fu iscritto un debito per 50 miliardi di lire. Il debito era stato contratto da Centofinanziaria per acquistare il gruppo di imprese controllate da Giuseppe Odoio.

Odoio aveva ottenuto benefici in termini di riduzione dei costi, di maggiore efficienza e di redditività soprattutto a partire dagli esercizi futuri. L'8 agosto 2002, senza che nessuno se ne accorgesse, la Centofinanziaria ha incorporato la Cirio Holding assumendone il nome (a quest'ultima fa capo il 71,9% della Cirio finanziaria, la società di cui è il presidente di controllo).

Ma di quegli incrementi di redditività, a distanza di sei anni, non c'è traccia: il gruppo di Sergio Cragnotti ha continuato a imbarcare debiti e a perdere quota.

CONTINUA A pag. 3

### Tremonti: no a condono tombale, pensioni non ora

#### È scontro su Regioni Bond Cirio, Cragnotti e «tassa» per i medici gioca le ultime carte

Il ministro delle Finanze, Giulio Tremonti, ha respinto l'idea di un condono tombale per i debiti delle Regioni e ha detto che non è il momento di discutere di pensioni. Tremonti ha anche detto che non è il momento di discutere di pensioni.

Il ministro ha anche detto che non è il momento di discutere di pensioni.

SERVIZI A pag. 2 e 3

### IMMIGRAZIONE

#### Sui permessi tensione An-Lega

Il ministro dell'Interno, Antonio Di Pietro, ha detto che non è il momento di discutere di permessi di soggiorno per i cittadini stranieri. Di Pietro ha anche detto che non è il momento di discutere di permessi di soggiorno per i cittadini stranieri.

Il ministro ha anche detto che non è il momento di discutere di permessi di soggiorno per i cittadini stranieri.

SERVIZI A pag. 8

### IL PESO DEI DEBITI

#### Sei anni di illusioni

Quando nel gennaio 1996 la Fiat acquistò dal Moete Pasold la maggioranza della Centofinanziaria, una delle prime società italiane di venture capital, sul bilancio approvato fu iscritto un debito per 50 miliardi di lire. Il debito era stato contratto da Centofinanziaria per acquistare il gruppo di imprese controllate da Giuseppe Odoio.

Odoio aveva ottenuto benefici in termini di riduzione dei costi, di maggiore efficienza e di redditività soprattutto a partire dagli esercizi futuri. L'8 agosto 2002, senza che nessuno se ne accorgesse, la Centofinanziaria ha incorporato la Cirio Holding assumendone il nome (a quest'ultima fa capo il 71,9% della Cirio finanziaria, la società di cui è il presidente di controllo).

Ma di quegli incrementi di redditività, a distanza di sei anni, non c'è traccia: il gruppo di Sergio Cragnotti ha continuato a imbarcare debiti e a perdere quota.

CONTINUA A pag. 3

## UNIVERSITÀ IN CRISI

### La ricerca e il vizio di piangersi addosso

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università.

La ricerca è un'attività che si svolge in un'istituzione che si chiama università. La ricerca è un'