

FONDO ITALIANO D'INVESTIMENTO

FONDO ITALIANO D'INVESTIMENTO SGR S.p.A.

RENDICONTO del FONDO ITALIANO DI INVESTIMENTO al 31 DICEMBRE 2013

SEDE LEGALE IN MILANO
VIA TURATI 16/18
CAPITALE SOCIALE EURO 4.000.000 i.v.
Iscritta al Registro delle Imprese di Milano, CF e P.IVA n. 06968440963

INDICE

	pag.
Composizione degli Organi Sociali	4
Rendiconto	
Relazione degli Amministratori	5
Situazione Patrimoniale	26
Sezione Reddittuale	27
Nota Integrativa	29
Relazione della Società di Revisione.....	143

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI al 21 febbraio 2014

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE *

Prof. Innocenzo Cipolletta	Presidente
Dott. Gabriele Cappellini	Amministratore Delegato
Prof. Guido Giuseppe Maria Corbetta **	Consigliere
Dott. Cesare Buzzi Ferraris	Consigliere
Prof.ssa Anna Gervasoni **	Consigliere
Dott. Giovanni Gilli	Consigliere
Dott.ssa Federica Guidi	Consigliere
Dott.ssa Anna Molinotti	Consigliere
Dott. Rinaldo Ocleppo	Consigliere
Dott. Giovanni Sabatini	Consigliere
Dott. Domenico Santececca	Consigliere

COLLEGIO SINDACALE *

Dott.ssa Loredana Durano	Presidente
Dott.ssa Silvana Micci ***	Sindaco Effettivo
Dott. Marco Tani	Sindaco Effettivo

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

* In data 2 luglio 2013, l'Assemblea dei Soci di Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A. (di seguito la "SGR") ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione e il nuovo Collegio Sindacale, decaduti con l'approvazione del Bilancio al 31.12.2012. I nuovi organi sociali resteranno in carica fino all'approvazione del Bilancio della SGR al 31.12.2015. In data 19 novembre 2013 ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Consigliere di Amministrazione l'Avv. Daniele Discepolo.

** Consiglieri indipendenti.

*** La dott.ssa Stefania Chiaruttini, Sindaco Effettivo, e la dott.ssa Cristina Angela Rivolta, Sindaco Supplente, hanno rassegnato le proprie dimissioni in data 2 ottobre 2013; è subentrata nella carica di Sindaco effettivo la Dott.ssa Silvana Micci, già sindaco supplente.

FONDO ITALIANO DI INVESTIMENTO

RENDICONTO AL 31 dicembre 2013

Fondo comune di investimento mobiliare di tipo chiuso riservato ad investitori qualificati
Società di gestione: Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A.

Relazione degli Amministratori

L'attività sociale è esclusivamente rivolta alla gestione del Fondo Italiano di Investimento (di seguito il Fondo), fondo mobiliare chiuso riservato a investitori qualificati, autorizzato da Banca d'Italia il 24 agosto 2010.

Il valore patrimoniale netto alla data del 31 dicembre 2013, terzo anno di attività del Fondo, è pari a Euro **382.572.995** (al 31 dicembre 2012 Euro **289.411.243**), per un valore unitario delle n. 4.800 quote in circolazione di Euro **79.702,707** (al 31 dicembre 2012 Euro **60.294,009**).

Il Fondo ha completato il 9 novembre 2010 la chiusura parziale delle sottoscrizioni per Euro **1.200.000.000**, corrispondente a n. 4.800 quote del valore unitario di Euro 250.000 ed è operativo dal 10 novembre 2010. In data 24 agosto 2012 si è concluso il termine per le sottoscrizioni, conseguentemente l'ammontare definitivo del Fondo è pari a Euro 1.200.000.000, non essendoci state nuove sottoscrizioni rispetto a quelle già intervenute entro il 9 novembre 2010.

Al 31 dicembre 2013 il controvalore degli importi da richiamare è pari a Euro **730.424.520** essendo stati richiamati complessivamente Euro **469.575.480** (pari al 39,13% delle sottoscrizioni raccolte). Alla data della presentazione del presente Rendiconto è stato effettuato un ulteriore richiamo pari a Euro **3.192.000**, per un totale complessivamente richiamato pari, dunque, a Euro **472.767.480** (**39,40%** delle sottoscrizioni raccolte; restano da richiamare Euro **727.232.520**).

In data 24 dicembre 2013 il Fondo ha effettuato la prima distribuzione parziale anticipata a fronte di disinvestimenti per Euro 4.920.614, corrispondenti a Euro 1.025,128 unitario per ciascuna delle n. 4.800 quote emesse, derivanti da 3 operazioni di dismissione, avanti descritte.

In data 27 gennaio 2014 ha rassegnato le proprie dimissioni il Presidente dell'Assemblea dei Partecipanti al Fondo, dott. Antonio Marino. Seguirà convocazione dell'Assemblea per la nomina del nuovo Presidente.

La Banca Depositaria è Société Générale Securities Services S.p.A..

Il Fondo, nato su progetto del Ministero dell'Economia e delle Finanze, ha avuto l'adesione delle più importanti istituzioni finanziarie e imprenditoriali del Paese e si propone di supportare le imprese di piccole e medie dimensioni nel loro processo di sviluppo, operando attraverso interventi di capitalizzazione in funzione della loro crescita nazionale ed internazionale. Il Fondo opera sia attraverso l'assunzione di partecipazioni dirette, prevalentemente di minoranza, nel capitale di imprese italiane, anche in co-investimento con altri fondi specializzati, sia come "fondo di fondi", investendo in altri fondi la cui operatività è in linea con quella del Fondo Italiano. L'attività di investimento diretto si rivolge alle imprese italiane in fase di sviluppo che hanno ambizioni di crescita, vocazione all'internazionalizzazione e fatturato indicativamente compreso tra 10-250 milioni di Euro. L'obiettivo del Fondo è quello di creare una fascia più ampia di aziende come "medi campioni nazionali" che, pur mantenendo la flessibilità e l'innovazione tipica delle PMI italiane, possano disporre di una struttura patrimoniale e manageriale adeguata ed una *governance* funzionale per competere sui mercati internazionali. Il Fondo si propone, pertanto, come partner in grado di supportare le aziende nell'affrontare processi di sviluppo, aggregazione, internazionalizzazione, ricambio generazionale e riorganizzazione societaria.

* * *

Il contesto in cui ha operato il Fondo nel corso del 2013 è quello di un mercato italiano del capitale di rischio ancora instabile, sia in relazione all'attività di investimento che a quella di raccolta di nuovi fondi. Pur in assenza di dati ufficiali relativi all'intero 2013, le prime stime disponibili indicano un valore complessivo dell'attività di investimento che si attesta intorno ai 3,5 miliardi di Euro, in aumento rispetto ai 3,2 miliardi di Euro registrati nel 2012 e in linea con quanto investito nel 2011.

Al fine di fornire un quadro quanto più completo possibile, si ricorda che l'AIFI, Associazione Italiana del Private Equity e Venture Capital, per il primo semestre 2013 (si tratta degli ultimi dati ufficiali disponibili ad oggi), aveva registrato un volume complessivo di investimenti pari a 1.407 milioni di Euro, in crescita rispetto agli 868 milioni di Euro investiti nel primo semestre 2012.

Tale andamento, anche alla luce di un più contenuto aumento del numero complessivo di operazioni (passate dalle 147 dei primi sei mesi del 2012 alle 161 dello stesso periodo 2013), è riconducibile, più che ad un incremento generalizzato dell'attività, alla realizzazione di alcune importanti operazioni di *buy out*. Nel periodo di riferimento, infatti, sono stati registrati 5 investimenti di maggioranza con equity investito superiore ai 50 milioni di Euro, di cui un "mega deal" (equity superiore a 300 milioni di Euro).

Sul fronte della raccolta, i dati AIFI segnalavano, nel primo semestre, un volume complessivo di nuove risorse affluite verso gli operatori indipendenti attivi in Italia pari a circa 160 milioni di Euro (contro i 270 milioni di Euro dell'analogo periodo del 2012). Facendo invece riferimento alla seconda metà dell'anno e, quindi, ad una prima stima dell'attività complessivamente svolta nei 12 mesi, i dati dell'Osservatorio Private Equity Monitor – PEM® dell'Università di Castellanza segnalano, per l'intero 2013, un totale di 61 operazioni (esclusi gli start up, gli investimenti delle finanziarie pubbliche e le operazioni di *follow on*), rispetto alle 80 del 2012 (-24%) e alle 85 del 2011 (-87%). Il numero totale di operatori coinvolto è risultato pari a 51.

Rispetto al totale delle operazioni censite, in 35 casi (57%) si è trattato di interventi di *buy out*, in 22 (36%) di *expansion*, in 3 (5%) di interventi di *replacement* e in 1 (2%) di *turnaround*.

La dimensione media delle aziende oggetto di investimento risulta pari a circa 35 milioni di Euro, se si considera la grandezza del fatturato, e 135 dipendenti, se si analizza la forza lavoro. All'interno delle operazioni di *expansion*, 14 hanno riguardato aziende con fatturato compreso tra i 10 e i 250 milioni di Euro.

* * *

All'interno del contesto sopra descritto, nel suo terzo anno di operatività, il Fondo Italiano di Investimento ha concentrato gran parte della sua attività nel monitoraggio, gestione e creazione di valore degli investimenti presenti nel proprio portafoglio. Parallelamente, è proseguita l'analisi e la selezione delle segnalazioni di investimento ricevute, che ha portato, nel corso dei dodici mesi, alla realizzazione di 5 nuovi interventi diretti (di cui 4 in aziende già partecipate dal Fondo) e di 4 investimenti indiretti in fondi/holding di partecipazione.

A questi devono aggiungersi 1 ulteriore investimento diretto e 4 investimenti indiretti deliberati dal CdA, di cui 1 già perfezionato alla data della predisposizione del presente Rendiconto.

Nel complesso, considerando anche l'attività svolta nel 2011 e nel 2012, il totale degli investimenti diretti sino ad oggi deliberati è pari a 37, per un ammontare complessivo di risorse pari a 358 milioni di Euro (di cui 331,1 milioni di Euro già investiti), mentre il totale degli impegni deliberati per i fondi ammonta a 425,0 milioni di Euro (di cui 350,0 milioni di Euro già sottoscritti), distribuiti su 21 veicoli di investimento. La somma dei suddetti valori porta ad un ammontare di impegni complessivamente deliberati pari a circa 785 milioni di Euro, corrispondente a circa il 75% del capitale gestito dal Fondo Italiano, disponibile per investimenti.

In termini quantitativi, l'intervento del Fondo Italiano ha permesso, in aggiunta rispetto a quanto investito direttamente, l'attivazione di ulteriori risorse per oltre 1,4 miliardi di Euro, oggi disponibili per lo sviluppo del sistema delle imprese italiane di medie e piccole dimensioni.

Da sottolineare inoltre come parte di tali capitali (circa 400 milioni di Euro) risultino provenienti dal mercato internazionale e riconducibili a primari investitori istituzionali esteri che, grazie all'azione del Fondo Italiano, hanno investito in veicoli operanti in Italia e gestiti da team italiani, aventi come focus il sistema delle nostre piccole e medie imprese.

In totale, le imprese ad oggi coinvolte nell'attività del Fondo alla data del 31 dicembre 2013, considerando sia quelle oggetto di investimento diretto che quelle presenti nei portafogli dei fondi in cui il Fondo ha investito, sono 84, per un fatturato complessivo pari a oltre 4 miliardi di Euro e circa 26.000 dipendenti.

Parallelamente, durante il 2013 è stata ulteriormente sviluppata l'attività di comunicazione circa le caratteristiche operative del Fondo, così come sono state portate avanti alcune importanti collaborazioni istituzionali, per lo più volte a facilitare l'accesso al capitale di rischio per le imprese italiane di medie e piccole dimensioni e la creazione di valore nelle imprese del portafoglio del Fondo.

Infine, nel corso dell'anno l'organico si è sostanzialmente stabilizzato e alla data del 31 dicembre 2013 risulta pari a 46 unità.

Gli investimenti diretti

Le 30 aziende oggetto di investimento diretto presenti nel portafoglio del Fondo alla data del 31 dicembre 2013 comprendono oltre 13.000 dipendenti e rappresentano un fatturato complessivo pari a oltre 2,0 miliardi di Euro. La percentuale media di export rispetto al fatturato risulta pari a circa il 50%, valore che supera il 60% qualora si escludessero dal calcolo le imprese la cui attività è tipicamente orientata al solo mercato domestico (ad esempio i servizi e trasporti locali).

A livello di settore, 7 (23%) aziende operano nel comparto delle macchine utensili e degli impianti; 7 (23%) nella componentistica industriale; 5 (17%) nei beni di consumo; 2 (7%) nell'ICT; 4 (13%) in quello dei servizi (sia indirizzati alla persona che per l'industria); 2 (7%) nell'ambito dello shipping e della cantieristica; 2 (7%) nel biomedicale e pharma; 1 (3%) nell'automotive.

Con riferimento alla localizzazione geografica, 13 (43%) imprese sono riconducibili all'area del Nord Est (compresa la Lombardia); 11 (37%) a quella del Centro; 5 (17%) al Nord Ovest e 1 (3%) al Sud. La dimensione media degli investimenti è pari a circa 10 milioni di Euro, mentre la quota di partecipazione media è pari a circa il 25%.

Sotto il profilo dimensionale, il valore mediano dei dipendenti delle aziende oggetto di investimento diretto risulta pari a circa 250, mentre quello relativo al fatturato si attesta intorno ai 40 milioni di Euro.

A livello di trend, il numero complessivo di dipendenti risulta, dal momento del nostro ingresso, in crescita di circa il 17%, mentre il volume d'affari totale riferito alle stesse aziende è aumentato di circa il 9%.

Nel complesso, alla data del 31 dicembre 2013 sono state realizzate 25 operazioni di acquisizione e/o *joint venture* da parte delle aziende presenti nel portafoglio del Fondo, distribuite su 12 partecipate.

Considerando, invece, l'insieme del lavoro svolto in termini di analisi e selezione delle opportunità di investimento, alla data del 31 dicembre 2013 sono state in tutto oltre 1.500 le segnalazioni per investimenti diretti pervenute al Fondo. In circa 1.300 casi non si è ritenuto opportuno procedere nell'analisi, in quanto le proposte non sono risultate in linea con gli obiettivi e la strategia del Fondo; per altre 120 iniziative si attendono integrazioni di informazioni da parte delle aziende o dei loro *advisor*, mentre per 60 segnalazioni si sta procedendo con l'analisi, che, in alcuni casi, ha già raggiunto uno stadio avanzato. Per 4 aziende, a seguito di una delibera positiva del CdA o del Comitato Tecnico, è stato già avviato un processo strutturato di due diligence/negoziazione.

Gli investimenti indiretti

Alla data del 31 dicembre 2013 sono 21 i fondi/holding di partecipazione per i quali è stato deliberato, da parte del Consiglio di Amministrazione, l'intervento, per un ammontare complessivo pari a 425,0 milioni di Euro. La dimensione media di detti investimenti risulta pari a circa 20,0 milioni di Euro.

Ai soli fondi/holding di partecipazione per i quali è stato già effettuato un *commitment* (17) sono ad oggi riconducibili ulteriori 54 imprese oggetto di investimento, per un fatturato complessivo di circa 1,8 miliardi di Euro e 12.500 dipendenti.

Tra i 21 fondi per i quali è stato deliberato l'investimento, 16 (76%) hanno come focus geografico l'intero territorio nazionale, mentre i rimanenti 5 sono a vocazione territoriale; di questi ultimi uno è localizzato nel Sud e si propone di investire esclusivamente in PMI dell'area centro meridionale del Paese; un secondo, nato su iniziativa di alcune Camere di Commercio Lombarde, si rivolge alle imprese di piccole e medie dimensioni con sede in Lombardia, mentre altri due sono prevalentemente concentrati sul Nord Est ed uno (in cui non è ancora stato formalizzato l'investimento) sulle regioni centrali.

A livello di focus "settoriale", 16 fondi si indirizzano, più genericamente, ad imprese già esistenti, per lo più a proprietà familiare, 1 concentra la sua attività nelle aziende operanti nel settore ambientale, mentre sono 4 (per un *commitment* totale da parte del Fondo Italiano pari a 50 milioni di Euro) i veicoli specializzati in attività di *venture capital* e quindi finalizzati a sostenere la nascita e lo sviluppo di imprese italiane innovative. In particolare, in quest'ultimo settore, *venture capital*, a partire dal primo semestre 2012 è stato dato avvio, nell'ambito degli investimenti indiretti, ad uno specifico filone di attività, per il quale il CdA ha inizialmente previsto un impiego di risorse indicativo di 50 milioni di Euro, successivamente innalzato a 65 milioni di Euro. In tale ambito, il Fondo, oltre ad aver investito in alcuni operatori già esistenti, si è posto come parte attiva per la creazione di 3 specifiche iniziative di investimento in grado di agire come *network* tra alcuni incubatori italiani e centri di ricerca di eccellenza e finalizzate al sostegno dello sviluppo delle aziende e delle idee meritevoli in essi presenti.

Più in generale, con riferimento all'intera attività di investimento indiretto, si sottolinea come per la maggior parte degli operatori in cui si è investito, il ruolo del Fondo Italiano, a fianco del FEI, sia risultato di fondamentale importanza, alla luce del perdurare delle difficoltà riscontrabili sul fronte del *fund raising*, anche a seguito della scarsità di investitori internazionali disponibili ad impiegare risorse sul mercato italiano.

Nel complesso, sono state fino ad oggi circa 170 le proposte di investimento in fondi ricevute, con focus sia nazionale che territoriale e, a livello operativo, per quei fondi in fase di *start up* con cui si è entrati in contatto, è stato assunto un approccio proattivo di indirizzo per la definizione non solo delle linee guida, ma anche di elementi relativi alla struttura organizzativa.

Sostanzialmente, una volta completati gli investimenti già deliberati dal CdA e quelli del comparto del *venture capital* sopra descritti, si ritiene che l'obiettivo programmato che prevedeva l'investimento di 440 milioni di Euro attraverso l'attività di Fondo di Fondi possa definirsi raggiunto.

L'attività di monitoraggio

Nel corso del 2013 è stata inoltre realizzata una costante attività di monitoraggio, gestione e creazione di valore nei confronti delle società partecipate dal Fondo.

A fianco dell'attività di investimento, l'attività di monitoraggio rappresenta infatti un aspetto particolarmente importante nel processo di valorizzazione delle società/fondi in portafoglio ed è strutturata in tre diversi momenti, che sono gestiti ad opera di:

- Team di Investimento;
- Team Progetti Speciali, Monitoraggio e Comunicazione;
- Amministratore Delegato e Consiglio di Amministrazione.

Durante l'anno, il presidio "operativo" sull'investimento è stato svolto in maniera costante e frequen-

te dai Team d'Investimento, mediante contatti anche informali con i principali esponenti delle società partecipate, sia direttamente che per il tramite dei membri del Consiglio di Amministrazione e/o Collegio Sindacale nominati nei rispettivi organi delle stesse società.

Una seconda fase dell'attività di monitoraggio è stata svolta dal Team Progetti Speciali Monitoraggio e Comunicazione, Team d'Investimento creato nell'aprile 2012 cui è stato affidato, oltre all'attività di investimento e seguimiento diretto delle proprie partecipazioni, il coordinamento e la supervisione dell'attività di seguimiento e monitoraggio degli altri Team.

L'attività di promozione

Sul fronte dell'attività promozionale, è continuata, nel corso di tutto il 2013, un'attività di comunicazione verso il mondo delle imprese e delle istituzioni finanziarie, con l'obiettivo di illustrare le caratteristiche operative del Fondo.

Tale attività si è svolta sia attraverso iniziative convegnistiche, a cui i rappresentanti del Fondo sono stati chiamati ad intervenire, sia per il tramite di incontri più ristretti con rappresentanti del sistema imprenditoriale.

Sempre in tema di comunicazione e promozione dell'attività del Fondo, è continuata nel corso dell'anno la stretta collaborazione con i rappresentanti delle banche socie della SGR, che si sono posti come importante punto di riferimento per la presentazione e gestione istruttoria delle operazioni, nonché per realizzare specifiche azioni di sensibilizzazione verso la propria clientela.

Un'importante azione di comunicazione è stata svolta anche nei confronti del mondo delle professioni, attraverso l'organizzazione di seminari di approfondimento e incontri "one to one".

Infine, durante l'anno è proseguita la collaborazione con i responsabili dei 45 sportelli informativi Confindustria presenti sul territorio e attivati a seguito del processo di formazione rivolto ai funzionari delle associazioni territoriali e/o settoriali svoltosi nel 2011.

Le collaborazioni istituzionali

Nel corso del 2013 è proseguita la collaborazione con Borsa Italiana, con particolare riferimento all'accordo finalizzato alla promozione e allo sviluppo del Servizio Elite, anche attraverso il coinvolgimento delle aziende oggetto di investimento da parte del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2013 sono 24 le società partecipate dal Fondo che hanno aderito al Progetto, a cui devono aggiungersene ulteriori 5, partecipate da fondi oggetto di investimento indiretto. Le 24 società nel portafoglio del Fondo sono: Amut S.p.A., Angelantoni Test Technologies S.r.l., Antares Vision S.r.l., Arioli S.p.A., BAT S.p.A., Comecer S.p.A., DBA Group S.r.l., Eco Eridania S.p.A., Elco Electronic Components Italiana S.p.A., E.M.A.R.C. S.p.A., General Medical Merate S.p.A., IMT S.p.A., La Patria S.r.l., Labomar S.r.l., Mape S.p.A., Marsilli S.p.A., Megadyne S.p.A., Mesgo S.p.A., Rigoni di Asiago S.r.l., Sanlorenzo S.p.A., Surgital S.p.A., Truestar Group S.p.A., Turbocoating S.p.A., Zeis Excelsa S.p.A..

Sempre in tema di facilitazione all'accesso delle PMI ai mercati mobiliari, nel corso del 2013, rappresentanti del Fondo hanno continuato a partecipare ad un Gruppo di lavoro promosso dalla CONSOB e a cui partecipano, oltre alla CONSOB, Borsa Italiana, ABI, AIFI, ASSIREVI, ASSOGESTIONI, ASSOSIM, Confindustria, Fondo Strategico Italiano, Fondazione ResPublica e Università Bocconi. Sempre nel corso dell'esercizio è stato sottoscritto un protocollo denominato "Interventi di incentivazione per l'ammissione alla quotazione delle Piccole e Medie Imprese".

Durante il 2013 è proseguita l'attività di coordinamento con il Fondo Strategico Italiano, al fine di individuare possibili forme di collaborazione sulle opportunità di investimento.

Nell'anno è proseguita la collaborazione con ISMEA (Ente pubblico economico che offre servizi per il mercato agricolo e alimentare), alla luce dell'accordo firmato nel 2011 finalizzato all'individuazione congiunta, la valutazione e il co-investimento in aziende operanti nei settori dell'Agricoltura, della Pesca e dell'Acquacultura.

Infine, è stata avviata una collaborazione con RetImpresa, associazione Confindindustriale che si pone quale sede di coordinamento e sviluppo al servizio degli associati con riferimento alle reti di impresa. Obiettivo di tale collaborazione è quello di approfondire le possibilità di intervento del Fondo Italiano in entità giuridica riconducibili alle reti di impresa, in modo da favorire il processo di aggregazione tra imprese minori pur mantenendo l'autonomia patrimoniale delle stesse.

* * *

Investimenti diretti in portafoglio

Al 31 dicembre 2013, il Fondo detiene 30 Società (5 investimenti perfezionatesi nell'esercizio 2013), di seguito indicate:

- 1) In data 21 dicembre 2010, il Fondo ha eseguito un versamento in conto futuro aumento di capitale di Euro 3.000.000 in **Arioli S.p.A.**, società con sede a Gerenzano (VA) che opera nella produzione e commercializzazione di macchine tessili ed in virtù della conversione in capitale sociale deliberato in data 3 maggio 2011 e ulteriore aumento di capitale sottoscritto e versato in pari data dal Fondo di Euro 1.467.459, la partecipazione del Fondo risultava pari al 29,70% del capitale sociale di Arioli. L'operazione è stata realizzata in co-investimento con Varese Investimenti S.p.A.. In data 15 marzo 2012 il Fondo ha sottoscritto in **Arioli S.p.A.** un ulteriore aumento di capitale sociale di Euro 1.259.700, finalizzato all'acquisizione della Brazzoli S.p.A. e all'aggregazione di due importanti eccellenze italiane operanti nell'ambito della filiera meccanotessile. La quota di capitale sottoscritta dal Fondo ammonta complessivamente ad Euro **5.727.159**, pari al **32,73%** del capitale sociale.
- 2) In data 29 aprile 2011, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale sociale in **GEICO Servizi Integrati di Manutenzione S.r.l.**, società con sede in Montesilvano (PE) che opera nel settore del "facility management", per un importo pari a Euro 3.000.000 pari al **12,10%** del capitale sociale. L'operazione è stata realizzata in co-investimento con il Fondo Atlante Private Equity gestito da IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A.. La società abruzzese Geico ha acquisito contestualmente il pieno controllo della Lender, società operante nello stesso settore assumendo la denominazione di **Geico Lender S.p.A.**. A seguito della perdita registrata nell'esercizio 2011 e dei ritardi nell'implementazione degli interventi previsti dal piano industriale, primo fra tutti la fusione tra la Geico Lender S.p.A. e la controllata Lender S.p.A., al 31 dicembre 2012 il Fondo ha svalutato il valore di carico della partecipata per Euro 750.000. Al 31 dicembre 2013 il Fondo ha ulteriormente svalutato prudenzialmente di Euro 1.550.000 il valore di carico della partecipata, che risulta così attualmente iscritta per un controvalore di Euro **700.000**.
- 3) In data 9 maggio 2011, il Fondo ha acquisito una quota pari al **21,60%** del capitale in **BAT S.p.A.**, società con sede a Noventa di Piave (VE) operante nella produzione e distribuzione di tende da sole per esterni. L'investimento è stato effettuato attraverso un aumento di capitale pari a Euro 5.053.960, l'acquisto di azioni per Euro 650.000 e la sottoscrizione di due finanziamenti soci convertendo per complessivi Euro 946.040 (Euro 500.000 già convertiti a patrimonio netto). Successivamente, il Gruppo ha acquisito una società francese (Goeland) e un ramo d'azienda della società svizzera Storatex, entrambi operanti nel medesimo settore. Il valore di carico di BAT è pari a Euro **6.203.960**, oltre al finanziamento soci di Euro **446.040**.
- 4) In data 23 maggio 2011, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **Comecer S.p.A.**, azienda con sede a Castel Bolognese (RA) attiva nel settore della medicina nucleare e dell'isotecnica, per un importo pari a Euro **7.500.000** equivalenti ad una quota del **32,90%** del capitale sociale. Comecer realizza sistemi di schermature e attrezzature per applicazioni speciali e nel settore dell'isotecnica realizza progetti personalizzati per la produzione di isolatori per il trattamento di sostanze tossiche e pericolose. Nel corso del 2012 la società ha acquisito due aziende: Veenstra Instrumenten BV – Olanda - e Vitrae Czech s.r.o. – Repubblica Ceca.
- 5) In data 13 giugno 2011 il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in Cartour S.r.l., azienda con sede a Messina e attiva nel settore del traghettamento di mezzi commerciali tra la Sicilia

ed il continente, per Euro **17.500.000** corrispondente al 25,36% del capitale sociale. A seguito delle mutate condizioni economiche, nel corso dei primi mesi del 2013 il Fondo ha esercitato un diritto di swap della partecipazione in Cartour S.r.l. in una partecipazione nella capogruppo Caronte & Tourist S.p.A. sulla base di valori predefiniti. In data 17 luglio 2013 si è perfezionato lo *swap* che ha comportato, a parità di valore, l'acquisizione, tramite la *newco-veicolo* **Ferry Investments S.r.l.**, del **10%** di **Caronte & Tourist S.p.A.** a fronte della cessione della suddetta partecipazione in Cartour S.r.l..

- 6) In data 28 settembre 2011, il Fondo ha acquisito una partecipazione di minoranza del 38,77% nel capitale sociale di **Eco Eridania S.p.A.**, con sede ad Arenzano (GE), mediante un aumento di capitale sociale di Euro 10.000.000. Eco Eridania S.p.A. è la holding operativa dell'omonimo gruppo attivo nel settore della gestione dei rifiuti e specializzato nella raccolta, trasporto, stoccaggio e smaltimento di rifiuti speciali, sanitari (prevalentemente di natura ospedaliera) e industriali, pericolosi e non. Il gruppo detiene una posizione di leadership nel Centro-Nord Italia. Nel dicembre 2012, è stato realizzato un secondo versamento attraverso la sottoscrizione di un prestito obbligazionario convertibile non fruttifero pari a Euro 1.440.000, per l'acquisizione di Team Ambiente S.p.A.. In data **7 marzo 2013** vi è stata la conversione del citato prestito obbligazionario di Euro 1.440.000 e in data **11 marzo 2013** è stato realizzato un ulteriore *add on* mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale di Euro 860.000 finalizzato, tra l'altro, all'acquisizione (i) della Paderno Energia S.r.l., proprietaria di un impianto di termovalorizzazione per lo smaltimento di rifiuti speciali, (ii) del ramo d'azienda rifiuti speciali di proprietà della Ghi.be.ca Tecnoplus S.r.l. e (iii) dell'azienda Elettrochimica Carrara S.r.l. operante nello stesso settore di attività della Società. L'operazione è stata effettuata in co-investimento con Fondo Xenon Private Equity V. I due partner finanziari sono intervenuti per un importo complessivo pari a circa 16 milioni di Euro. Il totale complessivamente investito dal Fondo Italiano è pari dunque a Euro **12.300.000**, pari al **32,16%** del capitale sociale (pari al 30,60% *fully diluted*).
- 7) In data 3 ottobre 2011, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **Sanlorenzo S.p.A.**, società con sede ad Ameglia (SP), per Euro 14.464.080 ed acquistato azioni proprie per Euro 535.920 (per un totale complessivamente investito di Euro **15.000.000**), venendo quindi a detenere il 19,00% del capitale sociale. Contestualmente, il socio di maggioranza ha sottoscritto un aumento di capitale di Euro 15.000.000. Il Gruppo Sanlorenzo, fondato a Viareggio nel 1958, è attivo nella produzione di *yacht* e *megayacht* in vetroresina e in metallo. Nel corso del 2012, la quota di spettanza del Fondo, per effetto di alcune clausole contrattuali relative all'aggiustamento prezzo, è passata al **22,40%** del capitale sociale. Nel corso del 2013, a seguito di un aumento di capitale sociale sottoscritto da un investitore industriale cinese e dal socio di maggioranza, la percentuale di detenzione del capitale sociale da parte del Fondo si è ridotta al **15,96%** del capitale.
- 8) In data 7 ottobre 2011, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **Truestar Group S.p.A.**, società con sede a Milano, per Euro 8.500.000 e acquistato azioni per Euro 1.700.000 (per un totale complessivamente investito di Euro **10.200.000**), acquisendo una quota del **24,90%** del capitale sociale della società. TrueStar Group S.p.A. è leader in Italia e nel mondo nel settore dell'avvolgimento bagagli all'interno degli aeroporti e relativa assistenza al passeggero in caso di smarrimento, furto e perdita del bagaglio. In data 26 novembre e 19 dicembre 2013, il Fondo ha erogato, in due distinte tranches, un finanziamento soci parzialmente convertibile, per un ammontare complessivo pari a Euro **3.000.000**.
- 9) In data 14 dicembre 2011, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale per Euro 500.000 corrispondente ad una quota del capitale sociale del 4,04% in **DBA Group S.r.l.**, società con sede a Villorba (TV) che opera nell'*engineering*, *project management* e IC&T e ha erogato un finanziamento in conto futuro aumento di capitale, per un importo di Euro 3.500.000. In data 30 luglio 2012, il suddetto finanziamento è stato convertito in aumento di capitale e la quota del Fondo, pari a Euro **4.000.000**, è salita al **22,80%** del capitale sociale. Sulla base della situazione attuale, tenuto conto delle incerte prospettive del mercato italiano che rimane il principale mercato di riferimento della società si è prudenzialmente ritenuto opportuno svalutare, al 31 dicembre 2013, la quota di capitale per Euro 2.150.000; conseguentemente l'attuale valore di carico è pari a Euro **1.850.000**.

- 10) In data 22 dicembre 2011, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in **Amut S.p.A.**, società con sede a Novara, pari a Euro 7.000.000 ed acquistato azioni da soci per Euro 3.000.000 (per un totale complessivo investito di Euro **10.000.000**), corrispondente a una quota complessiva del 27,80% del capitale sociale. La società, fondata nel 1958, è attiva nella produzione di impianti per estrusione, riciclaggio e termoformatura di materiali termoplastici. Nel corso del 2012, per effetto di alcune clausole contrattuali relative all'aggiustamento prezzo, la partecipazione del Fondo è passata al **39,80%** del capitale sociale.
- 11) In data 30 dicembre 2011, il Fondo ha sottoscritto in **IMT S.p.A.**, società con sede a Casalecchio di Reno (BO) operante nella produzione e commercializzazione di macchine utensili, un aumento di capitale per un controvalore di Euro 4.999.994, corrispondente a una quota del 27,80% del capitale sociale, e un prestito obbligazionario convertibile per un importo di Euro 5.000.000. IMT S.p.A. è un gruppo, nato nel corso degli ultimi anni dall'aggregazione di quattro realtà operanti nel settore delle macchine rettificatrici diventando il primo polo italiano e tra i primi in Europa e nel mondo nel settore di riferimento. Nel corso del 2012, per effetto di alcune clausole contrattuali relative all'aggiustamento prezzo, la partecipazione del Fondo, pari complessivamente a Euro **5.000.000**, è passata al **30,30%** del capitale sociale. Al 31 dicembre 2013 il prestito obbligazionario, comprensivo degli interessi capitalizzati, ammonta a Euro **5.576.490**.
- 12) In data 27 gennaio 2012, il Fondo ha sottoscritto in **ELCO Electronic Components Italiana S.p.A.**, società con sede a Carsoli (AQ) operante nel settore della progettazione e produzione di circuiti stampati per sistemi elettronici, un aumento di capitale per un controvalore di Euro 4.250.000 ed ha acquistato azioni per un totale di Euro 750.000 (per un totale complessivamente investito di Euro **5.000.000**), per una quota complessivamente pari al **29,76%** del capitale sociale. Nel mese di febbraio 2014, la società ha acquisito il controllo della società olandese PBC Ramaer.
- 13) In data 30 gennaio 2012, il Fondo ha sottoscritto in **Sira Industrie S.p.A.**, una società con sede a Pianoro (BO) operante nella produzione di terminali per il riscaldamento e pressofusione conto terzi in alluminio, un aumento di capitale di Euro **12.000.000** che, dopo un aggiustamento prezzo avvenuto per effetto di alcune clausole contrattuali a dicembre dello stesso anno, ha portato ad acquisire una quota del capitale sociale del **40,35%**. Nel corso dell'esercizio scorso Sira ha rilevato la Almec (pressofusione conto terzi), il marchio Pasotti (radiatori) e il ramo d'azienda della Faral (radiatori).
- 14) In data 9 febbraio 2012, il Fondo ha sottoscritto in **TBS Group S.p.A.**, società quotata all'AIM con sede nell'Area Science Park di Trieste operante nel settore dei servizi integrati di ingegneria clinica ad ampio spettro, un aumento di capitale sociale per un controvalore di Euro 10.000.001 pari ad una quota del **13,17%** del capitale sociale e un prestito obbligazionario convertibile per complessivi Euro 10.000.002. Il totale complessivamente investito ammonta, dunque, a Euro **20.000.003**.
- 15) In data 15 febbraio 2012, il Fondo ha sottoscritto in **Rigoni di Asiago S.r.l.**, società con sede ad Asiago (VI) operante nel settore della produzione e distribuzione di prodotti alimentari biologici, un aumento di capitale sociale di Euro 500.000, pari ad una quota del 2,81% del capitale sociale, ed un finanziamento in conto futuro aumento di capitale per Euro 9.500.000. In data 25 luglio 2012, il suddetto finanziamento è stato imputato ad aumento del capitale sociale, pertanto la quota di capitale di spettanza del Fondo è complessivamente pari ad Euro **10.000.000**, corrispondente al **35,56%** del capitale sociale. In data 30 maggio 2013 il Fondo ha erogato Euro **4.000.000** a titolo di finanziamento soci convertibile.
- 16) In data 20 aprile 2012, il Fondo ha sottoscritto in **La Patria S.r.l.**, società con sede a Bologna operante nel settore dei servizi di vigilanza, un aumento di capitale di Euro 9.260.049. In data 1° marzo 2012, il Fondo aveva versato Euro 60.000 a titolo di capitale sociale, quindi il capitale complessivamente sottoscritto ammonta pertanto ad Euro **9.320.049**, pari ad una quota del **32,37%** del capitale sociale. L'operazione è stata realizzata in co-investimento con PM & Partners SGR S.p.A..
- 17) In data 16 maggio 2012, il Fondo ha sottoscritto in **Angelantoni Test Technologies S.r.l.**, società

con sede a Massa Martana (PG) attiva nella progettazione e produzione di apparecchiature per il collaudo di materiali e sistemi meccanici, elettrici ed elettronici, utilizzate in diversi ambiti industriali ed in particolare nei comparti aeronautico, spaziale ed automobilistico, un aumento di capitale sociale di Euro **8.000.000**, pari ad una quota del **35,00%** del capitale sociale. Nel corso del 2013, la quota di partecipazione al capitale sociale del Fondo, per effetto di alcune clausole contrattuali relative all'aggiustamento prezzo, si è ridotta al **32,00%**; il perfezionamento di tale aggiustamento prezzo avverrà nel corso del primo semestre 2014.

- 18) In data 23 maggio 2012, il Fondo aveva sottoscritto in **Farmol S.p.A.**, società con sede a Comun Nuovo (BG) operante nella preparazione di prodotti di largo consumo in bomboletta aerosol o in flacone, un aumento di capitale sociale di Euro 5.250.000 ed ha acquistato azioni per Euro 1.000.000, per una quota di capitale sociale complessivamente detenuta pari al 32,90%. In data 25 gennaio 2013, è stato sottoscritto un nuovo accordo che prevedeva l'exit del Fondo dal capitale sociale, a seguito delle mutate condizioni macroeconomiche e al venir meno di talune opportunità di crescita. In data 29 novembre 2013 si è perfezionata la vendita della partecipazione detenuta dal Fondo per un controvalore di Euro 4.493.855; in pari data il Fondo ha incassato dividendi pari a Euro 1.756.145 e ha sottoscritto e versato un prestito obbligazionario convertibile pari a Euro 3.000.000.
- 19) In data 29 maggio 2012, il Fondo ha sottoscritto in **Zeis Excelsa S.p.A.**, società con sede a Montegranaro (FM) operante nel settore della produzione e distribuzione di calzature ed abbigliamento di marca con marchi propri (Bikkembergs, Docksteps, etc) e su licenza (Merrell, Samsonite, Sebago, etc), un aumento di capitale per complessivi Euro **12.000.000** pari ad una quota del **19,99%** del capitale sociale e un prestito obbligazionario convertibile pari a Euro **8.000.000**. In data 11 giugno 2013, la società ha emesso obbligazioni non convertibili per Euro **448.000** a titolo di interessi maturati sul prestito obbligazionario.
- 20) In data 25 giugno 2012, il Fondo ha sottoscritto in **General Medical Merate S.p.A.**, società con sede a Seriate (BG) operante nel settore della produzione e commercializzazione di apparecchiature radiologiche, un aumento di capitale di Euro 10.225.000 ed acquistato azioni per Euro 2.775.000 (per un totale complessivo pari a Euro **13.000.000**), per una quota di capitale sociale complessivamente detenuta pari al **28,85%**.
- 21) In data 27 giugno 2012, il Fondo ha sottoscritto in **Labomar S.r.l.**, società con sede a Istrana (TV) specializzata nella ricerca e sviluppo e nella produzione di integratori alimentari, prodotti salutistici e dietetici, un aumento di capitale pari a Euro **3.000.000**, corrispondente ad una quota del **29,33%** del capitale sociale.
- 22) In data 19 luglio 2012, il Fondo ha sottoscritto in **Antares Vision S.r.l.** (prima Imago Technologies S.r.l.), società con sede a Castel Mella (BS) attiva nel settore delle tecnologie di visione artificiale per il controllo di qualità in ambito industriale, un aumento di capitale sociale pari a Euro 4.000.000 e ha acquistato quote per Euro 1.000.000 (per un totale complessivo di Euro **5.000.000**), acquisendo una quota del **21,11%** del capitale sociale.
- 23) In data 30 luglio 2012, il Fondo ha sottoscritto in **E.M.A.R.C. S.p.A.**, società con sede a Vinovo (TO), da anni attiva nella produzione di componenti strutturali di autoveicoli e nella progettazione e realizzazione di mezzi di produzione, un aumento di capitale sociale pari a Euro **10.000.000**, corrispondenti ad una quota del **31,00%** del capitale sociale.
- 24) In data 26 settembre 2012, il Fondo ha sottoscritto in **Megadyne S.p.A.**, azienda con sede a Mathi (TO), attiva nella produzione e commercializzazione di cinghie in poliuretano e in gomma, di pulegge e di altri prodotti complementari, un aumento di capitale per Euro **20.000.000**, pari ad una quota del **13,60%** del capitale sociale. In data 1 agosto 2013, il Fondo ha acquistato ulteriori azioni per un totale di Euro **2.000.000** nel contesto di una più ampia operazione che ha visto l'ingresso nell'azionariato, tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale, di una famiglia turca a fronte della vendita da parte della stessa della propria azienda alla Megadyne S.p.A.. L'attuale quota del Fondo è pari al **14,13%** del capitale sociale.
- 25) In data 18 ottobre 2012, il Fondo ha sottoscritto in **Mape S.p.A.**, società bolognese leader internazionale nella manifattura di componentistica meccanica per applicazioni motoristiche dedicate

ai settori motociclistico, *recreational*, marino, automobilistico e dei veicoli industriali, un aumento di capitale pari a Euro **4.000.000**, acquisendo una quota del **30,07%** del capitale sociale, ed un prestito obbligazionario convertibile di Euro **6.000.000**. I problemi connessi agli investimenti esteri non ancora entrati a regime parallelamente alla crisi del settore automotive e alla richiesta di concordato preventivo hanno determinato un sensibile peggioramento dell'andamento economico-finanziario che, unitamente alle perdite conseguenti a svalutazioni, hanno determinato un risultato economico dell'esercizio 2012 fortemente negativo. Prudenzialmente si è ritenuto, pertanto, di svalutare già al 30 giugno 2013, la quota di capitale e il prestito obbligazionario sottoscritto per un totale di Euro 10.000.000.

- 26) In data 28 gennaio 2013 il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale per complessivi Euro **7.500.000** (pari ad una quota del **15,25%** del capitale sociale) e un prestito obbligazionario convertibile per Euro **2.500.000** in **Turbocoating S.p.A.**. Quest'ultima è una società operativa e la holding del Gruppo Unitedcoatings, con sede a Rubbiano di Solignano (PR), attiva nell'applicazione di tecnologie di deposizione a spruzzo termico di rivestimenti (c.d. *coating*) per i settori dell'energia e del biomedicale. L'operazione è stata fatta in co-investimento con Winch Italia S.p.A. e Winch Italy Holdings 2 S.A. che hanno investito complessivamente Euro 10,0 milioni.
- 27) In data 31 gennaio 2013, il Fondo ha sottoscritto in **Surgical S.p.A.**, azienda con sede a Lavezzola (RV), attiva nella produzione e commercializzazione di pasta surgelata e piatti pronti surgelati per il canale Ho.Re.Ca. (hotel, ristoranti e catering), un aumento di capitale per complessivi Euro **10.600.000** pari ad una quota del **15,00%** del capitale sociale. Nel corso del 2013, la quota di partecipazione al capitale sociale del Fondo, per effetto di alcune clausole contrattuali relative all'aggiustamento prezzo, è aumentata al **16,00%**.
- 28) In data 18 aprile 2013, il Fondo ha sottoscritto in **Marsilli & Co. S.p.A.**, azienda con sede a Castelleone (CR), attiva nella progettazione e produzione di macchine e linee automatiche per l'avvolgimento e sistemi complessi per l'industria dell'automazione, un aumento di capitale per complessivi Euro **10.000.000** pari ad una quota del **13,75%** del capitale sociale.
- 29) In data 24 aprile 2013 il Fondo ha sottoscritto in **Mesgo S.p.A.**, azienda con sede a Gorlago (BG), attiva nel settore delle mescole in gomme sintetiche e naturali, un aumento di capitale per complessivi Euro **8.000.000** pari ad una quota del **32,00%** del capitale sociale.
- 30) In data 27 dicembre 2013, il Fondo ha investito in **Forgital Group S.p.A.**, azienda con sede in Velo d'Astico (VI), attiva nella produzione e lavorazione meccanica di anelli ed altri componenti forgiati di grandi dimensione, Euro **30.000.000**, di cui Euro 100.000 quale aumento di capitale sociale (pari allo **0,10%** del capitale sociale), Euro 9.900.000 quale finanziamento soci convertibile, Euro 5.000.000 quale primo prestito obbligazionario convertibile ed Euro 15.000.000 quale secondo prestito obbligazionario convertibile/convertendo.

In data 20 dicembre 2013 il Fondo ha sottoscritto un impegno vincolante, al realizzarsi di certe condizioni sospensive, ad investire in Film Master Group – Italian Entertainment Network S.p.A. ("I.E.N."), società con sede a Roma, attiva nel settore della produzione cinematografica, opere cinematografiche, televisive e musicali per un importo complessivo di Euro 10.000.000 di cui Euro 4.000.000 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 6.000.000 a titolo di prestito obbligazionario convertibile.

Investimenti indiretti

Al 31 dicembre 2013 il Fondo detiene quote di 12 OICR (di cui 2 sottoscritti nell'esercizio 2013) e azioni di 5 Società di partecipazioni (di cui 2 sottoscritte nell'esercizio 2013):

- 1) In data 10 maggio 2011 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 35.000.000 in **Wisecurity III**, fondo di *private equity* gestito dalla società di gestione Wise SGR S.p.A.. Il *commitment* complessivo di Wisecurity III è di Euro 181,5 milioni.
- 2) In data 10 giugno 2011 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 25.000.000 in **Progressio Investimenti II**, il secondo fondo di *private equity* lanciato da Progressio SGR S.p.A., società indipendente nata nel 2004 su iniziativa del Gruppo Mittel, di Fondazione Cassa di Risparmio

di Trento e Rovereto e dell'Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. e oggi controllata dal management team. Il *commitment* complessivo di Progressio Investimenti II è di Euro 204,2 milioni.

- 3) In data 4 luglio 2011 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 20.000.000 in **Finanza e Sviluppo Impresa**, gestito da Futurimpresa SGR S.p.A., operatore di *private equity* nato su iniziativa delle Camere di Commercio di Milano, Brescia, Bergamo e Como. Il *commitment* complessivo di Finanza e Sviluppo Impresa è di Euro 70,2 milioni.
- 4) In data 4 luglio 2011 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 20.000.000 in **Gradiente I**, gestito da Gradiente SGR S.p.A., con un *commitment* complessivo di Euro 76,0 milioni. Gradiente SGR è una società di gestione nata su iniziativa di Fondazione Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo e di Sinloc S.p.A..
- 5) In data 20 ottobre 2011 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 15.000.000 in **Vertis Capital Parallel**, fondo di co-investimento parallelo al fondo Vertis Capital, entrambi gestiti dalla società di gestione Vertis SGR S.p.A. Il *commitment* complessivo di Vertis Capital Parallel è di Euro 15,3 milioni.
- 6) In data 24 ottobre 2011 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 20.500.000 in **Alto Capital III**, fondo gestito da Alto Partners SGR S.p.A., società fondata nel 2004 e posseduta dal team del fondo. In data 24 gennaio 2012, il Fondo ha sottoscritto ulteriori Euro 4.500.000 di *commitment* avendo Alto Capital III raggiunto l'ammontare minimo di Euro 80 milioni. Al termine del periodo di raccolta, il fondo ha raggiunto una dimensione pari a Euro 94 milioni. All'esito delle suddette operazioni il *commitment* complessivo sottoscritto dal Fondo in Alto Capital III risulta pari a Euro 25.000.000.
- 7) In data 29 novembre 2011 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 20.000.000 in Arca Impresa Tre Parallel (il cui *commitment* complessivo è pari a Euro 20,25 milioni). Il fondo è un veicolo di co-investimento parallelo al fondo Arca Impresa Tre (che ha un *commitment* di Euro 73.000.000). I due fondi erano gestiti da Arca Impresa Gestioni SGR S.p.A. ("Arca SGR"), società di gestione posseduta da Banca Popolare dell'Emilia Romagna fino a quando, in data 21 marzo 2013, si è perfezionata la cessione del 100% del capitale di Arca SGR da Banca Popolare dell'Emilia Romagna a Iniziativa Gestione Investimenti SGR S.p.A. ("IGI SGR"). In seguito alla fusione per incorporazione di Arca SGR in IGI SGR, avvenuta in data primo luglio 2013, il fondo ha assunto la denominazione di **IGI Investimenti Cinque Parallel**.
- 8) In data 21 dicembre 2011 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 20.000.000 in **NEIP III S.p.A.**, *holding* di partecipazioni avente come *advisor* esclusivo Finint & Partners S.r.l.. NEIP III S.p.A. è il terzo veicolo di investimento promosso dal Gruppo Finanziaria Internazionale ("Finint") ed ha una dotazione complessiva di Euro 75,2 milioni.
- 9) In data 22 dicembre 2011 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 25.000.000 in **Winch Italia S.p.A.**, *holding* di partecipazioni avente come *advisor* esclusivo Mast Capital Partners S.r.l.. La costituzione di Winch Italia S.p.A. è avvenuta nell'ambito dell'accordo di co-investimento sottoscritto tra il veicolo di investimento e Edmond de Rothschild Investment Partners, primaria società di gestione francese che gestisce il fondo Winch II con il quale Winch Italia S.p.A. co-investe nelle transazioni da questo finalizzate in Italia.
- 10) In data 27 luglio 2012 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 11.000.000 in **Hat Holding All Together S.p.A. ("HAT")** elevabile fino a Euro 15.000.000 in funzione dell'ulteriore capitale raccolto dalla società. HAT è una *holding* di partecipazioni avente come *advisor* esclusivo Hat Private Equity S.r.l., società di *advisory* controllata dal team di gestione. A seguito dell'ingresso di altri investitori, il veicolo di investimento ha attualmente raggiunto il *commitment* di Euro 39.000.000. Di conseguenza il Fondo ha sottoscritto ulteriori Euro 2.000.000 (Euro 500.000 in data 30 settembre 2013 e Euro 1.500.000 in data 30 novembre 2013) elevando il *commitment* ad Euro 13.000.000.
- 11) In data 1° agosto 2012 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 10.000.000 in **360 Capital 2011 FCPR**, fondo di *venture capital* focalizzato in investimenti in Italia e Francia principalmente nei settori Digitale, ICT e Cleantech. Il fondo è gestito da 360 Capital Partners S.A.S., società fondata

nel 2005 da un team con decennale esperienza nel settore del *venture capital*. Il *commitment* complessivo del Fondo è oggi pari a Euro 70,9 milioni.

- 12) In data 2 agosto 2012 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 15.000.000 in **Star III - Private Equity Fund**, fondo gestito da Star Capital SGR S.p.A., società fondata nel 2001 e oggi interamente posseduta dal team di gestione. Il *commitment* complessivo del Fondo è pari ad Euro 87,7 milioni.
- 13) In data 25 settembre 2012, il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 15.000.000 in **Sofinnova Capital VII**, fondo di *venture capital* gestito da Sofinnova Partners S.A.S., società attiva sin dagli anni '70 nel mercato europeo del *venture capital*. Il fondo è focalizzato su investimenti di *venture capital* in imprese operanti nei segmenti biofarmaceutico, biotecnologie, attrezzature medicali e chimica industriale. Il *commitment* complessivo del Fondo è pari a Euro 240 milioni.
- 14) In data 17 gennaio 2013 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 9.999.951 in **United Ventures One S.p.A.**, *holding* di partecipazioni avente come *advisor* esclusivo United Ventures S.r.l., società di *advisory* controllata dal team di gestione. Il veicolo si propone di finalizzare investimenti di *venture capital* in società in fase *seed*, *early stage* e *late stage* attive nei settori digital e ICT. La dotazione complessiva della società al 31 dicembre 2013 ammontava a Euro 26,6 milioni (Euro 52 milioni a seguito dell'ingresso di nuovi investitori in data 15 gennaio 2014).
- 15) In data 2 ottobre 2013 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 30.000.000 in **Emisys Development**, fondo focalizzato principalmente su investimenti in PMI realizzati attraverso la sottoscrizione di strumenti di capitale ibrido di debito ed *equity*. La strategia del fondo è quella di fornire alle società il capitale necessario per far fronte alla crescita, espansione e rafforzamento competitivo. Il fondo è gestito da Emisys Capital S.G.R.p.A., società di gestione posseduta dal team, Fineurop S.p.A. e IntesaSanpaolo. Il *commitment* complessivo è oggi pari a Euro 131 milioni.
- 16) In data 21 ottobre 2013 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 30.000.000 in **Ambienta II**, fondo che si propone di investire in PMI focalizzate sul risparmio energetico, efficienza energetica, trattamento dei rifiuti, gestione dell'inquinamento. Il fondo è gestito da Ambienta S.G.R., società di gestione controllata dal team di gestione e che vede nel capitale anche un importante numero di imprenditori italiani e IntesaSanpaolo. Il *commitment* complessivo del fondo, insieme al fondo parallelo Ambienta II LP, è oggi pari ad Euro 200,2 milioni.
- 17) In data 19 dicembre 2013 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 15.000.000 in **Programma 101 S.p.A.**, *holding* di partecipazioni avente come *advisor* esclusivo P101 S.r.l., società posseduta dal team di gestione del veicolo di investimento. L'attività di investimento di Programma 101 S.p.A. sarà focalizzata su interventi di *venture capital* in imprese in fase *seed*, *early stage* e *late stage* attive principalmente nei settori *digital* e ICT. La società ha strutturato accordi di *sourcing* con un importante numero di incubatori. La dotazione complessiva della società ammonta a Euro 32 milioni.

In data 7 febbraio 2014, il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 25.000.000 in Consilium Private Equity Fund III, gestito da Consilium SGR p.A., società posseduta interamente dal team di gestione. L'attività di investimento di Consilium III sarà focalizzata prevalentemente su investimenti in PMI italiane con fatturato compreso tra Euro 10 e Euro 80 milioni che detengono una posizione di leadership nel proprio mercato di riferimento, spesso di nicchia. La dotazione complessiva del Fondo ammonta a Euro 150 milioni.

* * *

Nella tabella sottostante è riportato un dettaglio delle partecipazioni al 31 dicembre 2013 che include anche le 5 società di partecipazione che fanno parte degli investimenti indiretti (Neip III S.p.A., Winch Italia S.p.A., HAT Holding All Together S.p.A., United Ventures S.p.A. e Programma 101 S.p.A.):

Denominazione Sociale	Valore alla data del 31.12.2012	Incrementi nell'esercizio	Decrementi/ svalutazioni nell'esercizio	Valore alla data del 31.12.2013	Quota di possesso (%)	Finanziamento soci al 31.12.2013	Prestiti Obbligazionari Ordinari/ Convertibili al 31.12.2013
Investimenti diretti							
Geico Lender S.p.A	2.250.000		-1.550.000	700.000	12,10%		
Arioli S.p.A.	5.727.159			5.727.159	32,73%		
BAT S.p.A.	6.203.960			6.203.960	21,60%	446.040	
Comecer S.p.A.	7.500.000			7.500.000	32,90%		
Ferry Investments S.r.l. (già Cartour S.r.l.)	17.500.000			17.500.000	100,00%		
Eco Eridania S.p.A.	10.000.000	2.300.000		12.300.000	32,16%		
Sanlorenzo S.p.A.	15.000.000			15.000.000	15,96%		
Truestar Group S.p.A.	10.200.000			10.200.000	24,90%	3.000.000	
DBA Group S.r.l.	4.000.000		-2.150.000	1.850.000	22,80%		
Amut S.p.A.	10.000.000			10.000.000	39,80%		
IMT S.p.A.	5.000.000			5.000.000	30,30%		5.576.490
Elco S.p.A.	5.000.000			5.000.000	29,76%		
Sira Group S.p.A.	12.000.000			12.000.000	40,35%		
TBS Group S.p.A.	10.000.001			10.000.001	13,17%		10.000.002
Rigoni di Asiago S.r.l.	10.000.000			10.000.000	35,56%	4.000.000	
La Patria S.r.l.	9.320.049			9.320.049	32,37%		
Angelantoni Test Technologies S.r.l.	8.000.000			8.000.000	35,00%		
Farmol S.p.A.	6.250.000		-6.250.000	0	32,90%		3.000.000
Zeis Excelsa S.p.A.	12.000.000			12.000.000	19,99%		8.448.000
General Medical Merate S.p.A.	13.000.000			13.000.000	28,85%		
Labomar S.r.l.	3.000.000			3.000.000	29,33%		
Antares Vision S.r.l.	5.000.000			5.000.000	21,11%		
E.M.A.R.C. S.p.A.	10.000.000			10.000.000	31,00%		
Megadyne S.p.A.	20.000.000	2.000.000		22.000.000	14,10%		
Mape S.p.A.	4.000.000		-4.000.000	0	30,07%		0
Turbocoating S.p.A.		7.500.000		7.500.000	15,25%		2.500.000
Surgital S.p.A.		10.600.000		10.600.000	15,00%		
Marsilli & CO. S.p.A.		10.000.000		10.000.000	13,75%		
Mesgo S.p.A.		8.000.000		8.000.000	32,00%		
Forgital Group S.p.A.		100.000		100.000	0,10%	9.900.000	20.000.000
Investimenti indiretti/Società di partecipazione							
Winch Italia S.p.A.	14.975	7.171.182		7.186.157	49,92%		
NEIP III S.p.A.	265.986	2.594.235	-118.426	2.741.795	26,53%		
HAT Holding All Together S.p.A.	4.311.538	1.077.696		5.389.234	33,33%		
United Ventures S.p.A.		1.776.473		1.776.473	37,62%		
Programma 101 S.p.A.		92.813		92.813	46,30%		
Totale	225.543.668	53.212.399	-14.068.426	264.687.641		17.346.040	49.524.492

La tabella riporta anche l'unica partecipazione di controllo, rappresentata dal veicolo Ferry Investments S.r.l. pari a Euro 17.500.000 che nella situazione patrimoniale è riportata nella voce A.1. Tutte le altre partecipazioni, sopra rilevante, sono indicate nella voce A2. della suddetta situazione patrimoniale.

Nella tabella sottostante è riportato un dettaglio delle quote di OICR al 31 dicembre 2013:

Denominazione	Valore alla data del 31.12.2012	Incrementi/ decrementi nell'esercizio	Plusvalenze/ minusvalenze	Valore alla data del 31.12.2013	Quota di partecipazione (%)
Wisemity III	10.335.797	1.851.240	-33.895	12.153.142	19,30%
Finanza e Sviluppo Impresa	5.238.029	911.801	-1.897.474	4.252.356	28,50%
Progressio Investimenti II	3.864.236	2.222.086	-1.445.656	4.640.665	12,20%
Gradiente I	1.784.190	2.039.474	293.423	4.117.087	26,30%
Alto Capital III	2.677.161	-418.883	-137.514	2.120.764	31,30%
Vertis Capital Parallel	784.135	4.309.327	370.323	5.463.785	98,40%
IGI Investment Cinque Parallel	27.053	3.033.333	-125.719	2.934.667	98,80%
360 Capital 2011 FCPR	342.800	1.550.000	-195.900	1.696.900	16,40%
Sofinnova Capital VII	579.021	2.765.625	-152.968	3.191.678	6,30%
Star III Private Equity Fund	0	2.328.273	148.403	2.476.675	20,70%
Emissys Development	0	0	0	0	22,90%
Ambienta II	0	0	0	0	20,38%
Totale	25.632.421	20.592.275	-3.176.977	43.047.719	

Al 31 dicembre 2013 i due fondi, Emisys Development e Ambienta II, hanno richiamato importi per commissioni di gestione, per spese di costituzione e per altre spese correnti.

* * *

Profili normativi e di compliance

La Società ha adottato ai sensi dell'art. 37-39 del Regolamento Congiunto Banca d'Italia – Consob del 29/10/2007 una policy in materia di conflitto di interessi in modo da evitare che il patrimonio del Fondo sia gravato da oneri altrimenti evitabili o escluso dalla percezione di utilità a esso spettante o che, in ogni caso, tali conflitti rechino pregiudizio al Fondo gestito ed ai suoi partecipanti. In data 19 dicembre 2013 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la mappatura dei rischi di conflitto sicché non sono state apportate modifiche alla policy nel testo aggiornato in data 18 dicembre 2012. Al fine di assicurare che l'attività gestoria sia esercitata in modo indipendente e nell'esclusivo interesse dei sottoscrittori, la SGR si è dotata di meccanismi di composizione degli eventuali conflitti di interesse, anche potenziali, ed ha istituito il "Comitato Conflitti di Interessi". Nel corso dell'esercizio 2013 il Comitato Conflitti di Interesse si è riunito 6 volte. In data 4 giugno 2013 la Società ha adottato una policy per la selezione dei rappresentanti del Fondo gestito nelle società/OICR target di investimento. Nella medesima data il Consiglio di Amministrazione ha approvato un aggiornamento della policy per la selezione e monitoraggio dei consulenti incaricati delle attività connesse agli investimenti.

Nel corso del 2013, la Società ha anche modificato la policy per la gestione del rischio adottata nel 24 luglio 2012 e la procedura relativa alle operazioni personali da parte dei soggetti rilevanti ai sensi dell'art. 18 del citato Regolamento Congiunto adottata in data 26 gennaio 2011. In data 4 giugno 2013 la Società ha infine aggiornato il Modello organizzativo ex D.Lgs. 231/2001 adottato in data 22 febbraio 2011, al fine di tener conto di sopravvenute modifiche all'elenco dei reati presupposto di responsabilità e dell'evoluzione dell'assetto organizzativo della Società.

* * *

Per le società partecipate dal Fondo, la Società ha esercitato i diritti di voto come segue:

INVESTIMENTI DIRETTI		
Società	Assemblea	Comportamento tenuto in assemblea
Labomar S.r.l.	13/02/13	Voto favorevole per nomina di un nuovo consigliere di amministrazione della società.
Eco Eridania S.p.A.	05/03/13	Voto favorevole alla modifica del Regolamento del Prestito Obbligazionario Convertibile denominato "Eco Eridania S.p.A. 2012-2015"; previsione della facoltà di rimborso anticipato.
Eco Eridania S.p.A.	11/03/13	Voto favorevole nomina del Consiglio di Amministrazione e attribuzione di deleghe e poteri; nomina del Collegio Sindacale; determinazione dei compensi del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.
Eco Eridania S.p.A.	11/03/13	Voto favorevole per la proposta di aumento del capitale da riservarsi a favore di Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A. e a favore di HFX S.A.; proposta di emissione a favore di HFX S.A. di Prestito Obbligazionario Convertibile in azioni per complessivi Euro 2.200.000 e proposta di aumento di capitale sociale per complessivi Euro 2.200.000, a servizio del Prestito Obbligazionario Convertibile.
Antares Vision S.r.l.	12/03/13	Voto favorevole per recepimento delle dimissioni di un consigliere, nomina di un nuovo membro del Consiglio di Amministrazione e determinazione del relativo compenso.
TrueStar Group S.p.A.	02/04/13	Assemblea ordinaria: Voto favorevole per integrazione Consiglio di Amministrazione e determinazione degli emolumenti. Assemblea Straordinaria: Voto favorevole per rettifica oggetto sociale e ampliamento numero membri Consiglio di Amministrazione.
GMM S.p.A.	22/04/13	Voto favorevole per approvazione bilancio al 31 dicembre 2012 e Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012; nomina nuovi organi amministrativi delle società e determinazione dei relativi compensi, valutazioni e delibere conseguenti di cui all'art. 36.6.21 dello Statuto Sociale di GMM S.p.A..
BAT S.p.A.	24/04/13	Voto favorevole per approvazione bilancio al 31 dicembre 2012 e bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.
Labomar S.r.l.	29/04/13	Voto favorevole per l'approvazione bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012.
Cartour S.p.A.	30/04/13	Voto favorevole per l'approvazione bilancio al 31 dicembre 2012, per la nomina revisori per triennio 2013-2015 e per la sostituzione del Presidente del Collegio Sindacale dimissionario ai sensi dell'art. 2401 del cod. civ..
TBS Group S.p.A.	30/04/13	Voto favorevole per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012 e delibera ai sensi degli art. 2357 e 2357 ter del cod. civ. per l'acquisto e la disposizione di nr. 501.357 azioni proprie.
IMT S.p.A.	02/05/13	Voto favorevole per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012 e per l'affidamento dell'incarico di revisione contabile della società.
Farmol S.p.A.	07/05/13	Voto favorevole per l'approvazione del bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2012.
Turbocoating S.p.A.	08/05/13	Voto favorevole per approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012; per compenso Collegio Sindacale per triennio 2012-2014 e per il conferimento dell'incarico del controllo e attribuzione dei compensi.
Arioli S.p.A.	08/05/13	Voto favorevole per approvazione bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012. Astensione relativa alla Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2012 di Arioli S.p.A.. Voto Favorevole per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per il periodo 2013-2015.
Eco Eridania S.p.A.	08/05/13	Parte Straordinaria: Voto favorevole relativa alla modifica degli art.6.1 e 18 dello statuto sociale, inserimento nello statuto sociale della disciplina sul comitato esecutivo. Parte Ordinaria: Voto favorevole per la nomina dei nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione ai sensi del nuovo art.18 dello statuto sociale, determinazione del compenso del Consiglio di Amministrazione e del compenso spettante alla Società di Revisione.
Comecer S.p.A.	09/05/13	Voto favorevole per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012.
Eco Eridania S.p.A.	21/05/13	Voto favorevole per proposta di modifica dell'art. 9 dello Statuto Sociale.
E.M.A.R.C. S.p.A.	22/05/13	Parte Ordinaria: Voto favorevole per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012 e presa d'atto del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012. Voto favorevole per nomina del Consiglio di Amministrazione e nomina di un Sindaco Effettivo e di un Sindaco Supplente ai sensi dell'art. 2401 C.C.; per nomina del revisore Legale dei conti. Parte Straordinaria: Voto favorevole relativa alla proposta di copertura della perdita d'esercizio mediante utilizzo della riserva di rivalutazione ex D.L. 185/2008.
Rigoni di Asiago S.r.l.	23/05/13	Parte Straordinaria: Voto favorevole relativo alla modifica dell'art. 13 dello Statuto Sociale. Parte Ordinaria: Voto favorevole relativo al bilancio al 31.12.2012.
Mesgo S.p.A.	04/06/13	Voto favorevole per proposta di distribuzione della riserva straordinaria.
Zeis Excelsa S.p.A.	12/06/13	Voto favorevole relativo all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

Società	Assemblea	Comportamento tenuto in assemblea
Surgital S.p.A.	26/06/13	Astenzione relativa all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012 e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, voto favorevole per la nomina di un consigliere di amministrazione e per l'attribuzione incarico di revisione legale alla società di revisione.
La Patria S.p.A.	27/06/13	Voto favorevole relativo all'approvazione bilancio esercizio al 31 dicembre 2012 e del bilancio consolidato pro-forma 2012, alla nomina degli amministratori e all'attribuzione compenso all'organo amministrativo.
Antares Vision S.r.l.	27/06/13	Voto favorevole relativo all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012. Presa d'atto del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.
Angelantoni Test Technologies S.r.l.	27/06/13	Voto favorevole relativo all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012; Voto sfavorevole relativo alla destinazione dell'utile di esercizio. Voto favorevole relativo all'approvazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 e alla determinazione del compenso per il Consiglio di Amministrazione.
Megadyne S.p.A.	28/06/13	Voto favorevole relativo al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 e presa d'atto del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.
Amut S.p.A.	03/07/13	Voto favorevole relativo al bilancio al 31 dicembre 2012, alla nomina di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente ai sensi dell'art. 2401, comma 1, del codice civile. Presa d'atto del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.
Sira Industrie S.p.A.	28/06/13	Voto favorevole relativo all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012.
Elco S.p.A.	28/06/13	Voto favorevole relativo all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.
DBA Group S.p.A.	02/07/13	Voto favorevole relativo all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012 e presa d'atto relativa al bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.
Eco Eridania S.p.A.	05/07/13	Voto favorevole relativo all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012 e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.
SanLorenzo S.p.A.	09/07/13	Voto favorevole relativo all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012, al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e dei relativi emolumenti. Presa d'atto del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.
TrueStar Group S.p.A.	15/07/13	Voto favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.
Ferry Investments S.r.l.	17/07/13	Voto favorevole Dimissioni dell'Amministratore Unico; Determinazione del numero e nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione della Società e determinazione del relativo emolumento; Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società; Nomina del Collegio Sindacale della Società per il triennio 2013-2015 e determinazione del relativo emolumento; delibere inerenti e conseguenti.
Ferry Investments S.r.l.	26/07/13	Voto favorevole Nomina dell'organo di revisione volontaria legale dei conti e determinazione del relativo compenso; Revisione del compenso attribuito al Collegio Sindacale.
Geico Lender SpA	25/07/13	Voto favorevole Rinuncia ai termini di cui all'art. 2429 del Codice Civile; Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012; Nomina dell'Organo Amministrativo (Astenuti alla nomina del Dr. Nicola Farina).
Megadyne S.p.A.	25/07/13	Voto favorevole Aumento del capitale sociale a pagamento per Euro 434.049,00 con esclusione del diritto di opzione da attuarsi mediante emissione di numero 434.049 azioni da nominali 1,00 euro ciascuna di categoria "B" riservate in sottoscrizione a Società terza. Determinazione del prezzo di emissione Integrazione dell'oggetto sociale e modifiche allo Statuto conseguenti all'ingresso del nuovo socio, approvazione del testo dello Statuto sociale aggiornato; Deliberazioni inerenti e conseguenti.
Mape S.p.A.	03/09/13	Voto non favorevole per Bilancio al 31 dicembre 2012. Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012. Voto favorevole per Nomina del revisore legale ex articolo 2409-bis del codice civile; Voto non favorevole Compensi agli amministratori; Varie ed eventuali.
GMM S.p.A.	10/09/13	Voto favorevole per dimissioni di un Sindaco effettivo della società; varie ed eventuali.
Mape S.p.A.	22/09/13	Parte Ordinaria: Voto favorevole per Nomina del revisore legale ex articolo 2409-bis del codice civile. Parte Straordinaria: Voto favorevole per Domanda di ammissione al concordato preventivo della società ai sensi dell'articolo 161 comma 6 della legge fallimentare e delibera sulla possibilità di presentare la domanda di ammissione al concordato preventivo di Mape Tecnol S.r.l. anche, eventualmente, presso il tribunale di Bologna.
Mape S.p.A.	23/09/13	Parte straordinaria: Astenuti per provvedimenti di cui all'articolo 2447 del codice civile. Parte ordinaria: Astenuti per nomina di due sindaci supplenti.
Mape S.p.A.	27/09/13	Parte straordinaria: Astenuti per provvedimenti di cui all'articolo 2447 del codice civile. Parte ordinaria: Astenuti per nomina di due sindaci supplenti.

Società	Assemblea	Comportamento tenuto in assemblea
Megadyne S.p.A.	01/10/13	Voto favorevole Integrazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione; Nomina di due nuovi consiglieri e provvedimenti relativi.
Surgital S.p.A.	07/11/13	Voto favorevole Conversione di nr. 5.882 azioni di categoria A in azioni di categoria B; modifica dell'art. 6 dello Statuto.
GMM S.p.A.	12/11/13	Voto favorevole nomina dell'organo amministrativo della società; determinazione compensi spettanti all'organo amministrativo della società.
TrueStar Group S.p.A.	18/11/13	Voto favorevole aumento del capitale sociale a pagamento e scindibile per massimi nominali euro 25.400, con sovrapprezzo, mediante emissione di Azioni A, da offrire in opzione ai soci ai sensi e per gli effetti dell'art.2441 c.c.; ulteriore aumento del capitale sociale a pagamento e scindibile per massimi nominabili euro 76.200, con sovrapprezzo, mediante emissione di Azioni B, da offrire in opzione ai soci ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441 c.c.; proposta di modifica degli articoli 6, 10 e 11 dello statuto sociale.
Geico Lender S.p.A.	17/12/13	Voto favorevole (con astensione relativamente alla nomina del dott.Farina) Nomina dell'Organismo Amministrativo.
San Lorenzo S.p.A.	23/12/13	Parte straordinaria: Voto favorevole Proposta di aumento del capitale a pagamento per euro 4.455.000 con sovrapprezzo complessivo di euro 20.545.000; con modifica art. 5 Statuto sociale; Proposta di aumento del numero dei membri effettivi del Collegio Sindacale; delibere inerenti e conseguenti con modifica art. 21.4 Statuto sociale. Parte ordinaria: Voto favorevole Nomina cariche sociali a seguito dimissioni; Attribuzione TFM a favore del Presidente.

INVESTIMENTI INDIRETTI

Quote di OICR	data	Comportamento procedura di consultazione prevista dal Regolamento del Fondo
Finanza e Sviluppo Impresa	19/03/13	Preso atto dell' aggiornamento sul portafoglio del Fondo "Finanza e Sviluppo Impresa"
Finanza e Sviluppo Impresa	18/09/13	Preso atto dell'aggiornamento della situazione del portafoglio del Fondo "Finanza e Sviluppo Impresa"
Star III - Private Equity Fund	16/10/13	Preso atto dell'aggiornamento della performance del Fondo e prospettive; astenuti per varie ed eventuali.
Progressio Investimenti II	04/12/13	Preso atto dell'aggiornamento dell'andamento del Fondo.
Gradiente I	17/12/13	Voto favorevole per proposta di modifica al Regolamento di Gestione del Fondo Gradiente I; astenuti al varie ed eventuali.

Holding di Partecipazione	Assemblea	Comportamento tenuto in assemblea
NEIP III S.p.A.	27/03/13	Voto favorevole relativo all'approvazione del bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2012; voto favorevole per la ricomposizione originaria del CDA di Neip III e della carica di Sindaco effettivo e nomina Sindaco Supplente; voto favorevole alla Informativa in merito alla coperture assicurativa degli esponenti aziendali ed estensione alla copertura anche ai membri del Collegio Sindacale di Neip III.
HAT Holding All Together S.p.A.	19/07/13	Voto favorevole relativo all'approvazione del bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2012; voto favorevole relativo alla nomina dei componenti del CDA.
HAT Holding All Together S.p.A.	30/09/13	Voto favorevole Proposta di aumento di capitale sociale a pagamento da attuarsi mediante emissioni di Azioni di Classe A; Modifica dei paragrafi 5.1 e 14.2 (v) dello Statuto.
United Ventures One S.p.A.	22/10/13	Voto favorevole Approvazione del bilancio chiuso al 30/06/2013, destinazione del risultato di esercizio; Astenuti Varie ed eventuali.
NEIP III S.p.A.	19/12/13	Voto favorevole Trasferimento azioni di classe A dei soci Assicurazioni Generali S.p.A. e Generali Italia S.p.A. al fondo Lexington VII PE holdings II, L.P..

* * *

Il presente Rendiconto è redatto in osservanza del Regolamento di Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successivi aggiornamenti, secondo principi di chiarezza e precisione e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento del Fondo al 31 dicembre 2013.

Il Rendiconto si compone dei seguenti documenti:

- 1) Situazione Patrimoniale;
- 2) Sezione Reddittuale;
- 3) Nota Integrativa.

Il Rendiconto è corredato dalla presente Relazione degli Amministratori di Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A. quale società responsabile dell'attività di gestione del Fondo Italiano di Investimento. La Nota Integrativa fornisce informazioni più dettagliate sui dati contabili della situazione patrimoniale e della sezione reddittuale.

Il Rendiconto è redatto in unità di Euro.

Il Rendiconto al 31 dicembre 2013 è assoggettato a revisione contabile da parte della Reconta Ernst & Young S.p.A. incaricata anche del controllo contabile e della revisione del Bilancio della SGR per gli esercizi 2010 – 2018.

* * *

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati n. 12 richiami per complessivi Euro 132.724.800 (Euro 182.011.200 nel 2012; Euro 148.839.480 nel 2011 ed Euro 6.000.000 nel 2010), per un totale complessivamente richiamato pari a Euro 469.575.480. Nel corso del gennaio 2014 è stato effettuato un altro richiamo, con valuta 10 gennaio 2014, pari a Euro 3.192.000.

* * *

In data 24 dicembre 2013 il Fondo ha effettuato la prima distribuzione parziale anticipata a fronte di disinvestimenti per complessivi Euro 4.920.614 corrispondente a Euro 1.025,128 unitario per ciascuna delle n. 4.800 quote emesse, derivanti dalle seguenti operazioni di dismissione: (i) Farmol S.p.A., dismissione perfezionatasi in data 29 novembre 2013 per un controvalore di Euro 4.493.855. In pari data, il Fondo ha incassato dividendi per Euro 1.756.145 e ha sottoscritto e versato un prestito obbligazionario convertibile per Euro 3.000.000. L'importo netto incassato è stato pari a Euro 3.250.000; (ii) Gradiente SGR S.p.A. (per conto del Fondo Gradiente I) ha provveduto, con valuta 2 agosto 2013, a rimborsare il Fondo Italiano per Euro 960.526, a fronte di una vendita avvenuta in data 30 luglio 2013; (iii) Progressio SGR S.p.A. (per conto del Fondo Progressio Investimenti II) ha provveduto, con valuta 7 ottobre 2013, a rimborsare il Fondo Italiano per Euro 710.088, a fronte di una vendita avvenuta in data 31 luglio 2013.

* * *

In data 6 febbraio 2014 Winch Italia S.p.A. ha restituito Euro 2.595.707 a fronte di un versamento eseguito dal Fondo in data 18 dicembre 2013, in conseguenza del mancato perfezionamento di un'operazione di investimento.

* * *

La perdita al 31 dicembre 2013 è pari ad Euro 34.642.433 (Euro 24.353.506 al 31 dicembre 2012) ed è composta come segue:

- Euro (13.920.000) relativi alle commissioni di gestione di competenza dell'esercizio, pari all'1,16% del totale sottoscritto e determinate ai sensi dell'art. B.4., co.a1 del Regolamento del Fondo;
- Euro (6.631.312) relativi ad altri oneri di gestione di cui Euro (1.453.416) per costi di transazione connessi agli investimenti in portafoglio, Euro (5.010.303) relativi alle commissioni di gestione e altre spese relative alle quote di OICR/holding di partecipazione in portafoglio, Euro (109.046) relativi alle spese della società di revisione, Euro (54.115) relativi ad *abort cost*, Euro (3.740)

relativi al contributo CONSOB ed Euro (692) relativi a commissioni e imposte di bollo maturate sui conti correnti;

- Euro (16.390.937) relativi alle minusvalenze al 31 dicembre 2013 di cui Euro (13.700.000) relativi alle minusvalenze di pertinenza sia degli investimenti diretti (di cui Euro (10.000.000) relativi alla svalutazione di Mape S.p.A., Euro (2.150.000) relativi alla svalutazione di DBA Group S.r.l. ed Euro (1.550.000) relativi alla svalutazione di Geico Lender S.p.A.) ed Euro (2.690.937) relativi a minusvalenze nette rilevate sulle quote di OICR e holding di partecipazione;
- Euro (46.194) relativi alle commissioni della banca depositaria;
- Euro 2.368.520 relativi a dividendi da parte di 3 società:
 - Euro 1.756.145 erogati da Farmol S.p.A.;
 - Euro 350.000 erogati da Angelantoni Test Technologies S.r.l.;
 - Euro 262.375 erogati da Mesgo S.p.A..
- Euro (1.756.145) relativi alla perdita da realizzo per la vendita di Farmol S.p.A., di importo pari ai dividendi distribuiti dalla società;
- Euro 1.716.363 relativi a interessi attivi di cui Euro 2.141.213 relativi a prestiti obbligazionari al netto di Euro (576.000) per la svalutazione degli interessi maturati su un prestito obbligazionario ed Euro 151.150 relativi ai finanziamenti in corso;
- Euro 286.026 relativi ad altri ricavi di cui Euro 148.020 derivanti da alcune società partecipate (quali rimborso costi, corrispettivi legati ad alcune clausole contrattuali, etc) ed Euro 138.006 relativi a sopravvenienze attive, interessi di equalizzazione, etc.;
- Euro (267.323) di cui Euro (143.342) per sopravvenienze passive, Euro (118.356) per una rettifica di alcuni ratei in corso di maturazione ed Euro (5.625) per la tassa sulle transazioni finanziarie (cd. *tobin tax*);
- Euro (1.431) relativi ad altri oneri finanziari di cui Euro (1.846) per interessi passivi maturati sul conto finanziamento al netto di Euro 415 per interessi attivi maturati sul conto corrente di gestione.

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Prof. Innocenzo Cipolletta



Milano, 25 febbraio 2014

PROSPETTI DI RENDICONTO

1. SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 31/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	357.259.852	93,19	281.896.858	97,02
Strumenti finanziari non quotati				
A1. Partecipazioni di controllo	17.500.000	4,56	–	–
A2. Partecipazioni non di controllo	247.187.641	64,48	225.543.668	77,63
A4. Titoli di debito	49.524.492	12,92	30.720.769	10,57
A5. Parti di OICR	43.047.719	11,23	25.632.421	8,82
C. CREDITI	17.346.040	4,52	446.040	0,15
C2. Altri	17.346.040	4,52	446.040	0,15
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	6.781.330	1,77	6.520.552	2,25
F1. Liquidità disponibile	6.781.330	1,77	6.520.552	2,25
G. ALTRE ATTIVITÀ'	1.972.739	0,51	1.692.939	0,58
G2. Ratei e risconti attivi	600.606	0,16	386.322	0,13
G3. Risparmio d'imposta	1.297.306	0,34	1.297.306	0,45
G4. Altre	74.827	0,02	9.311	–
TOTALE ATTIVITÀ	383.359.961	100,00	290.556.389	100,00

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31/12/2013	Situazione a fine esercizio precedente
M. ALTRE PASSIVITÀ	786.966	1.145.146
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.839	25.192
M4. Altre	762.127	1.119.954
TOTALE PASSIVITÀ	786.966	1.145.146
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	382.572.995	289.411.243
Numero delle quote in circolazione	4.800	4.800
Valore unitario delle quote	79.702,707	60.294,009
Controvalore complessivo degli importi da richiamare	730.424.520	863.149.320
Valore unitario delle quote da richiamare	152.171,775	179.822,775
Rimborsi o proventi distribuiti	4.920.614	–
Valore unitario delle quote rimborsate	1.025,128	–

2. SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 31/12/2013		Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. PARTECIPAZIONI	-6.601.585		-832.586	
A1.1 dividendi e altri proventi	2.368.520		133.333	
A1.2 utili/perdite da realizzi	-1.756.145			
A1.3 plus/minusvalenze	-7.213.960		-965.919	
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-7.035.764		-1.416.252	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi	2.141.213		1.383.034	
A2.3 plus/minusvalenze	-9.176.977		-2.799.286	
Risultato gestione strumenti finanziari		-13.637.349		-2.248.838
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati	151.150		-	
C2. incrementi/decrementi di valore	-576.000		-	
Risultato gestione crediti		-424.850		-
Risultato gestione investimenti		-14.062.199		-2.248.838
Risultato lordo della gestione caratteristica		-14.062.199		-2.248.838
H. ONERI FINANZIARI	-1.846		-569	
H1. Interessi passivi su finanziamenti ricevuti				
H1.2 su altri finanziamenti	-1.846		-569	
Risultato netto della gestione caratteristica		-14.064.045		-2.249.407
I. ONERI DI GESTIONE	-20.597.506		-22.281.483	
I1. Provvigione di gestione SGR	-13.920.000		-13.920.000	
I2. Commissioni banca depositaria	-46.194		-25.192	
I5. Altri oneri di gestione	-6.631.312		-8.336.291	
L. ALTRI RICAVI ED ONERI	19.118		177.384	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	415		15.766	
L2. Altri ricavi	286.026		178.863	
L3. Altri oneri	-267.323		-17.245	
Risultato della gestione prima delle imposte		-34.642.433		-24.353.506
Totale Utile/(Perdita) dell'esercizio		-34.642.433		-24.353.506



NOTA INTEGRATIVA

Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Parte B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II – Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Parte C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I – Risultato delle operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari

Sezione VII – Oneri di gestione

Sezione VIII – Altri ricavi e oneri

Parte D – ALTRE INFORMAZIONI

Schede informative sulle società partecipate non quotate e sulle quote di OICR.

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Nella tabella si espone l'andamento del valore della quota fino al 31 dicembre 2013:

	Valore del Fondo	N. quote	Valore Unitario	Valore Nominale
al 31 dicembre 2010	3.426.978	4.800	713,954	250.000
al 30 giugno 2011	43.880.841	4.800	9.141,842	250.000
al 31 dicembre 2011	131.753.548	4.800	27.448,656	250.000
al 31 dicembre 2012	289.411.243	4.800	60.294,009	250.000
al 31 dicembre 2013	382.572.995	4.800	79.702,707	250.000

(*) Rendiconto infrannuale.

Le quote del Fondo sono state emesse alla chiusura parziale delle sottoscrizioni, avvenuta in data 9 novembre 2010. In data 24 agosto 2012, vi è stata la chiusura del periodo di sottoscrizione che non ha visto nuove sottoscrizioni rispetto a quelle già intervenute entro il 9 novembre 2010.

Nel corso dell'esercizio vi è stata una prima distribuzione parziale anticipata a fronte di disinvestimenti per un valore complessivo pari a Euro 4.920.614, corrispondente a Euro 1.025,128 per ciascuna delle n. 4.800 quote emesse. Nel corso dell'esercizio non sono state scambiate quote e né sono stati distribuiti proventi.

Il valore netto patrimoniale del Fondo al 31 dicembre 2013 è pari a Euro 382.572.995 che corrisponde ad un valore netto unitario delle quote pari a Euro 79.702,707. La perdita dell'esercizio ammonta a Euro 34.642.433. Per la relativa composizione si faccia riferimento a quanto indicato nella Relazione degli Amministratori.

Con riferimento alle informazioni di natura qualitativa in ordine ai rischi assunti e alle metodologie usate per il relativo monitoraggio si rinvia a quanto indicato nella parte D – Altre informazioni.

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I - Criteri di valutazione

I criteri di valutazione applicati ai fini della determinazione del valore delle attività del Fondo sono quelli stabiliti dal Regolamento di Banca d'Italia dell'8 maggio 2012, emanato ai sensi dell'art. 6 co. 1° lett. c) num. 5 del D. Lgs. N. 58/98 e successivi aggiornamenti.

La valutazione dei beni del Fondo è finalizzata ad esprimere correttamente la situazione patrimoniale del Fondo stesso. A tal fine, la Società si è dotata degli strumenti necessari per assicurare una rappresentazione fedele e corretta del patrimonio del Fondo il cui valore complessivo netto è pari al valore corrente alla data di riferimento della valutazione delle attività che lo compongono, al netto delle eventuali passività. Il valore complessivo netto a fine esercizio tiene conto delle componenti di reddito maturate di diretta pertinenza del Fondo e degli effetti rivenienti dalle operazioni stipulate e non ancora regolate.

Le rilevazioni dei proventi e degli oneri avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Pertanto, nella valutazione del patrimonio netto del Fondo va tenuto conto, tra l'altro, della quota parte di competenza delle componenti di reddito positive e negative di pertinenza.

I criteri di valutazione sono di seguito indicati:

Strumenti finanziari non quotati

Le partecipazioni in società non quotate sono iscritte al costo di acquisto rettificato in caso di riduzione del patrimonio netto e svalutate in caso di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria dell'impresa oppure di eventi che possano stabilmente influire sulle prospettive dell'impresa medesima e sul presumibile valore di realizzo dei relativi titoli. Si provvede alla svalutazione in presenza di riduzioni del patrimonio netto delle partecipate.

L'eventuale svalutazione di norma è pari alla medesima percentuale di riduzione del patrimonio netto della società partecipata rilevata nell'ultima situazione contabile ufficiale (bilancio d'esercizio e/o relazione semestrale).

La Società potrà, eccezionalmente, evitare di procedere alla svalutazione, dietro delibera motivata dell'organo amministrativo, qualora sussistano specifiche circostanze, quali la temporaneità ovvero l'irrilevanza della riduzione.

Le partecipazioni in società non quotate possono essere rivalutate, trascorso un periodo di norma non inferiore a un anno dalla data dell'investimento, sulla base di criteri oggettivi risultanti da transazioni recenti o derivanti dall'applicazione di metodi di valutazione basati su indicatori di tipo economico patrimoniale, ovvero in presenza di imprese che producono rilevanti flussi di reddito, sulla base di metodologie del tipo "price/earnings".

I costi relativi alle attività di *due diligence*, di assistenza legale, fiscale, contabile e notarile sostenuti in occasione di tutte le fasi di gestione delle società target (dall'acquisizione sino alla dismissione) sono spesati nel periodo di riferimento secondo il principio della competenza economica e non concorrono ad incrementare il valore di carico/iscrizione della Società partecipata.

Parti di OICR

Le parti di OICR detenute dal Fondo sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato e rivalutato per tener conto:

- i. dei prezzi di mercato, nel caso in cui le parti di OICR siano negoziate su un mercato regolamentato;
- ii. di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico. Per valore reso noto al pubblico si intende il NAV (valore complessivo netto del fondo) regolarmente approvato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo e reso noto secondo le modalità indicate nel Regolamento di gestione del Fondo oggetto di valutazione.

Si riportano gli “elementi oggettivi di valutazione” che modificano, ove ricorrano, l’ultimo valore reso noto al pubblico, così come sopra definito:

- rimborsi di quote avvenute nel periodo di riferimento;
- richiami nel periodo di riferimento;
- vendita di partecipazioni con rilevazione di plusvalenza o minusvalenza;
- situazioni riferite alla valutazione delle partecipazioni detenute dall’OICR (ad esempio comunicazione ufficiale relativa al fallimento di una società partecipata);
- distribuzione di proventi.

I costi relativi alle attività di *due diligence*, di assistenza legale, fiscale, contabile e notarile sostenuti in occasione di tutte le fasi di gestione del fondo target (dall’acquisizione sino alla dismissione) sono spesati nel periodo di riferimento secondo il principio della competenza economica e non concorrono ad incrementare il valore di carico/iscrizione del Fondo.

Le commissioni, spese e oneri accessori richieste nei casi in cui il Fondo sottoscriva quote di OICR successivamente al periodo di first closing del Fondo target sono spesate nel periodo di riferimento.

Le quote di OICR sottoscritte nel corso dell’esercizio per le quali non vi è ancora un NAV approvato dopo l’ingresso del Fondo sono iscritte in base al valore di carico corrispondente al capitale investito dell’OICR, specificato nella relativa lettera di *draw down*.

Strumenti finanziari quotati

Il valore degli strumenti finanziari quotati è determinato in base all’ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione, al 31 dicembre ovvero al 30 giugno di ogni esercizio (o alla diversa data di riferimento in caso di calcolo infrannuale della quota del Fondo). Per gli strumenti trattati su più mercati, si deve far riferimento al mercato dove si formano i prezzi più significativi, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l’operatività svolta dal Fondo. Affinché possa essere attribuito lo status di “quotato” ad uno strumento finanziario, questo deve risultare attivamente negoziato su un mercato regolamentato.

Crediti

I crediti acquistati sono valutati secondo il valore di presumibile realizzo.

Quest’ultimo è calcolato, tenendo anche conto:

- delle quotazioni di mercato, ove esistenti;
- delle caratteristiche dei crediti.

Nel calcolo del presumibile valore di realizzo può inoltre tenersi conto di andamenti economici negativi relativi a particolari settori di operatività nonché a determinate aree geografiche. Le relative svalutazioni possono essere determinate anche in modo forfetario.

Nella presente voce sono indicati i crediti connessi alle partecipazioni. In particolare qualora i crediti nascano da prestiti concessi dal Fondo per strumenti finanziari detenuti in portafoglio, la valutazione dei citati crediti deve avvenire in linea con il processo valutativo (rivalutazione/svalutazione) della società partecipata, tenuto conto altresì delle eventuali garanzie ricevute nonché delle clausole ricevute a tutela dell’investimento fatto (come ad esempio l’esistenza di clausole di exit, escrow ed altro).

Operazioni in pronti contro termine

Per le operazioni di pronti contro termine attivi ed assimilabili, il portafoglio degli investimenti del fondo non subisce modificazioni, mentre a fronte del prezzo pagato (incassato) a pronti viene registrato nella situazione patrimoniale una posizione creditoria (debitoria) di pari importo. La differenza tra il prezzo a pronti e quello a termine viene distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto, come una normale componente reddituale. Qualora si sia in presenza di un mercato regolamentato di operazioni della specie, i pronti contro termine e le operazioni assimilabili possono essere valutati in base ai prezzi rilevati sul mercato.

Altre componenti patrimoniali

Le disponibilità liquide e i depositi bancari a vista sono valutati in base al valore nominale.

Per i finanziamenti con rimborso rateizzato, si fa riferimento al debito residuo in linea capitale.

Altre informazioni

Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione del Fondo sono convertite in Euro sulla base dei tassi di cambio correnti alla data di riferimento della valutazione, utilizzando i cambi di riferimento prodotti dalla Banca Centrale Europea (BCE).

Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

I beni ricevuti in garanzia sono iscritti nei conti d'ordine al loro valore corrente.

Proventi ed oneri

Gli interessi e gli altri proventi ed oneri sono rilevati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento mediante le opportune rilevazioni di ratei attivi e passivi.

Imposta sostitutiva: tassazione

Con riferimento alla tassazione dei Fondi comuni di investimento di diritto italiano, la L. 26 febbraio 2011, n. 10, ha introdotto rilevanti modifiche al regime tributario dei Fondi Comuni. In particolare, per i Fondi Comuni di Investimento Italiani ed Esteri, è stato abrogato a decorrere dal 1° luglio 2011 il regime di tassazione sul risultato maturato della gestione del fondo, dove la SGR prelevava direttamente l'imposta del 12,50% sull'incremento del valore generato nell'anno. Da detta data, la tassazione è operata sul risultato effettivamente realizzato al momento del disinvestimento. Il 1° luglio 2011 ha rappresentato pertanto un punto di partenza per la determinazione del valore su cui calcolare l'imposta prendendo a riferimento il valore della quota determinato dalla SGR al 30 giugno 2011, che costituisce la nuova base di calcolo della tassazione. A decorrere dal 1 gennaio 2012 la nuova aliquota di tassazione per calcolare l'imposta è pari al 20%.

Sezione II – Le Attività

Le attività del patrimonio del Fondo al 31 dicembre 2013 risultano così ripartite:

- 93,19% strumenti finanziari;
- 4,52% Crediti;
- 1,77% Liquidità;
- 0,51% Altre attività.

Gli Strumenti finanziari sono rappresentati dalle seguenti attività:

- 1) Partecipazioni di controllo pari a Euro 17.500.000 (4,56%) rappresentata dal veicolo Ferry Investments S.r.l., posseduto al 100% del Fondo, che detiene il 10% di Caronte & Tourist S.p.A., come dettagliatamente indicato nella relazione degli amministratori.
- 2) Partecipazioni non di controllo pari a Euro 247.187.641 (64,48%) rappresentate da 28 società italiane non quotate (investimenti diretti) quali Geico Lender S.p.A., Arioli S.p.A., BAT S.p.A., Comecer S.p.A., Eco Eridania S.p.A., Sanlorenzo S.p.A., Truostar Group S.p.A., DBA Group S.r.l., Amut S.p.A., IMT S.p.A., Elco Electronic Components Italiana S.p.A., Sira Industrie S.p.A., TBS Group S.p.A., Rigoni di Asiago S.r.l., La Patria S.r.l., Angelantoni Test Technologies S.r.l., Zeis Excelsa S.p.A., General Medical Merate S.p.A., Labomar S.r.l., Antares Vision S.r.l., E.M.A.R.C. S.p.A., Megadyne S.p.A., Mape S.p.A., Turbocoating S.p.A., Surgital S.p.A., Marsilli S.p.A., Mesgo S.p.A. e Fogital Group S.p.A. e da 5 società di partecipazione (investimenti indiretti) Winch Italia S.p.A., Neip III S.p.A., HAT Holding All Together S.p.A., United Ventures One S.p.A. e Programma 101 S.p.A..

Per ciascuna partecipata detenuta dal Fondo si riporta più avanti la relativa scheda informativa.

L'investimento in Costruzioni Aeronautiche Tecnam S.p.A., firmato a fine 2012, è stato declinato: i costi sostenuti nel 2013 sono stati imputati quali "abort cost".

- 3) Parti di OICR pari a Euro 43.047.719 (11,23%) rappresentati dai 10 seguenti investimenti indiretti: Wisequity III, Finanza e Sviluppo Impresa, Progressio Investimenti II, Gradiente I, Vertis Capital Parallel, Alto Capital III, IGI Investimenti Cinque Parallel, 360 Capital 2011 FCPR, Sofinnova Capital VII e Star III - Private Equity Fund. Vi sono ulteriori 2 parti di OICR, Emisys Development e Ambienta II, non valorizzati al 31 dicembre 2013 in quanto i relativi richiami hanno riguardato esclusivamente costi commissionali, spese di istituzione di pertinenza dell'esercizio e altre spese correnti.

Per ciascuna quota di OICR si riporta più avanti una scheda informativa che riepiloga la descrizione dell'operazione e che riporta i dati essenziali della quota sottoscritta.

- 4) Titoli di debito pari a Euro 49.524.492 (12,92%) rappresentati da 7 prestiti obbligazionari convertibili (POC) emessi da 6 società partecipate:
 - a. Euro 5.000.000, quale controvalore del POC emesso da IMT S.p.A. in data 30.12.2011, durata 7 anni ed Euro 576.490 relativi a interessi capitalizzati, per un totale complessivo di Euro 5.576.490;
 - b. Euro 10.000.002, quale controvalore del POC emesso da TBS Group S.p.A. in data 09.02.2012, durata 4 anni;
 - c. Euro 8.000.000 quale controvalore del POC emesso da Zeis Excelsa S.p.A. in data 29.05.2012, durata 6 anni ed Euro 448.000 relativi a obbligazioni non convertibili emesse a fronte della maturazione degli interessi sul suddetto POC, per un totale complessivo di Euro 8.448.000;
 - d. Euro 2.500.000, quale controvalore del POC emesso da Turbocoating S.p.A. in data 29.01.2013, durata 10 anni;
 - e. Euro 3.000.000, quale controvalore del POC emesso da Farmol S.p.A. in data 29.11.2013, durata 4 anni circa;
 - f. Euro 5.000.000, quale controvalore del POC emesso da Forgital Group S.p.A. in data 27.12.2013, durata 2 anni;

- g. Euro 15.000.000, quale controvalore del POC emesso da Forgital Group S.p.A. in data 27.12.2013, durata 5 anni.

Si segnala che il POC di Euro 6.000.000 emesso da Mape S.p.A. in data 18.10.2012, durata 8 anni, è stato integralmente svalutato.

I crediti, pari a Euro 17.346.040 (4,52%), sono relativi a 4 finanziamenti concessi ad altrettante società in portafoglio:

- Euro 446.040 erogato a BAT S.p.A. alla firma del contratto in data 9 maggio 2011;
- Euro 4.000.000 quale finanziamento soci convertibile erogato a Rigoni di Asiago S.r.l. in data 30 maggio 2013, durata 2 anni;
- Euro 3.000.000 quale finanziamento soci parzialmente convertibile, garantito da pegno su azioni, erogato in due tranche a Truestar Group S.p.A. (26.11.2013 e 19.12.2013), durata 3 anni;
- Euro 9.900.000 quale finanziamento soci convertibile erogato a Forgital Group S.p.A. in data 27 dicembre 2013, durata 1 anno.

La posizione netta di liquidità, pari a Euro 6.781.330 (1,77%), è rappresentata dalla giacenza sul conto corrente di gestione che deriva dal richiamo richiesto ai sottoscrittori nel mese di dicembre, relativo prevalentemente alle commissioni di gestione pari ad Euro 3.480.000 di pertinenza del primo trimestre 2014 (pagate alla SGR in data 2 gennaio 2014) e sostanzialmente agli impegni richiesti da alcuni fondi pari ad Euro 3.301.330.

In data 6 febbraio 2014 Winch Italia S.p.A. ha restituito Euro 2.595.707 a fronte di un versamento eseguito dal Fondo in data 18 dicembre 2013, in conseguenza del mancato perfezionamento di un'operazione di investimento.

La restante parte delle attività, pari a Euro 1.972.739 (0,51%), è relativa (i) per Euro 1.297.306 al risparmio d'imposta, determinato sul risultato negativo del 2010 (primo esercizio di operatività del Fondo) e su quello del primo semestre 2011, pari al 12,5% delle rispettive perdite; (ii) per Euro 600.606 a ratei attivi, per gli interessi in corso di maturazione sui POC e finanziamenti alle società partecipate e (iii) per Euro 74.827 a indennizzi a favore del Fondo oltre che a crediti per riaddebito di alcuni costi.

Sezione II.1 – Strumenti finanziari non quotati

Sezione II.1 – a): Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per aree geografiche.

AREE GEOGRAFICHE	Titoli Obbligazionari	Titoli Azionari	Altri valori mobiliari e titoli di credito	Parti di OICR	Partecipazioni	Immobili
ITALIA	49.524.492	-	-	38.159.142	264.687.641	-
PAESI EURO				4.888.577		
Totale	49.524.492	-	-	43.047.719	264.687.641	-

Tutti gli investimenti diretti sono stati effettuati sul territorio nazionale. Due investimenti indiretti sono stati effettuati nell'area euro, con focus nel territorio nazionale. Per maggiori dettagli relativi si veda quanto riportato nella Relazione degli Amministratori.

Sezione II.1 – b): Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settore economico.

TIPOLOGIA DI TITOLO	Titoli Obbligazionari	Titoli Azionari	Altri valori mobiliari e titoli di credito	Parti di OICR	Partecipazioni	Immobili
TESSILE						
ALIMENTARE					20.600.000	
MECCANICO	28.076.490				95.031.119	
TRASPORTI					17.500.000	
DIVERSI (FACILITY MANAGEMENT)					700.000	
FINANZIARIO				43.047.719	17.186.472	
ELETTRONICO					1.850.000	
DIVERSI	21.448.002				119.320.050	
TOTALE	49.524.492	-	-	43.047.719	264.687.641	-

Arioli S.p.A., Bat S.p.A., Comecer S.p.A., Amut S.p.A., IMT S.p.A., Sira Industrie S.p.A., Angelantoni Test Technologies S.r.l., Antares Vision S.r.l., E.M.A.R.C. S.p.A., Mape S.p.A., Mesgo S.p.A., Marsilli S.p.A., Turbocoating S.p.A. e Forgital Group S.p.A. operano nel settore meccanico; Rigoni di Asiago S.r.l. e Surgital S.p.A. operano nel settore alimentare; tutte le altre società in settori diversi: Ferry Investments S.r.l. (Caronte e Tourist S.p.A.) nei trasporti, Geico Lender S.p.A. nel *facility management*, DBA Group S.p.A. nell'engineering e ICT, Eco Eridania S.p.A. (smaltimento rifiuti), Sanlorenzo S.p.A. (costruzioni di navi e imbarcazioni), Truostar Group S.p.A. (avvolgimento bagagli negli aeroporti), Elco S.p.A. (produzione schede per circuiti stampati), TBS Group S.p.A. (servizi integrati di manutenzione apparecchiature medicali), La Patria S.r.l. (servizi di vigilanza), Farmol S.p.A. (produzione di aerosol, liquidi per la cosmetica), Zeis Excelsa S.p.A. (calzature e abbigliamento), General Medical Merate S.p.A. (apparecchiature per radiologia diagnostica), Labomar S.r.l. (prodotti nutraceutici), Megadyne S.p.A. (cinghie in poliuretano e in gomma) come specificato nelle schede informative relative a ciascuna società partecipata.

Le 12 parti di OICR e le 5 società di partecipazioni in cui ha investito il Fondo operano nel settore finanziario.

Sezione II.1 – c) Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente

Strumenti finanziari	paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di capitale: (diversi dalle partecipazioni)				
Titoli di debito:				
– di Stato				
– di altri enti pubblici				
– di banche				
– di altri	49.524.492			
Parti di OICR:				
– aperti non armonizzati				
– chiusi riservati a investitori qualificati	37.379.366	5.668.353		
Totali:				
– in valore assoluto	86.903.858	5.668.353		
– in percentuale del totale delle attività	22,67%	1,48%		

Sezione II.1 – d) Movimenti dell'esercizio su strumenti finanziari non quotati

	Controvalore Acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Partecipazioni non di controllo	52.607.933	4.493.855
Titoli di debito	26.243.723	1.440.000
Parti di O.I.C.R.	22.681.773	2.089.497
TOTALE	101.533.429	8.023.352

La tabella relativa ai movimenti dell'esercizio su strumenti finanziari non quotati riporta il controvalore investito nel corso dell'esercizio ed è relativa agli investimenti diretti ed indiretti, al lordo delle plusvalenze/minusvalenze e della perdita da realizzo registrate nell'esercizio, per un controvalore complessivo di Euro 16.008.163.

Con riferimento alle vendite/rimborsi, di seguito si riportano le operazioni dell'esercizio:

- 1) in data 7 marzo 2013 si è perfezionata la conversione del POC emesso Eco Eridania S.p.A. in capitale sociale per Euro 1.440.000;
- 2) in data 14 marzo 2013, Alto Capital III ha provveduto alla restituzione di capitale per Euro 418.883;
- 3) in data 2 agosto 2013, Gradiente I ha rimborsato Euro 960.526 a titolo di rimborso parziale a fronte di un disinvestimento;
- 4) in data 7 ottobre 2013, Progressio II ha rimborsato Euro 710.088 a titolo di rimborso parziale a fronte di un disinvestimento;
- 5) in data 29 novembre 2013 si è perfezionata la vendita di Farmol S.p.A. per Euro 4.493.855.

Con riferimento agli acquisti connessi ai titoli di debito, come indicato in precedenza, nell'esercizio vi è stata (i) la sottoscrizione di quattro POC (Turbocoating S.p.A., Farmol S.p.A. e 2 POC in Forgital Group S.p.A.), (ii) l'emissione da parte di Zeis S.p.A. di nuove obbligazioni a fronte degli interessi maturati sul POC e (iii) la capitalizzazione degli interessi maturati sul POC emesso da IMT S.p.A..

Di seguito si riporta la tabella relativa agli acquisti dell'esercizio:

Strumenti finanziari non quotati	Aumento di capitale	% sul capitale investito	Acquisto di azioni - Replacement	% sul capitale investito	Acquisto di titoli di debito	% sul capitale investito	Capitale investito in quote di OICR (*)	% sul capitale investito	Totale
Investimenti diretti									
ECO ERIDANIA S.p.A.	860.000		1.440.000						2.300.000
MEGADYNE S.p.A.			2.000.000						2.000.000
TURBOCOATING S.p.A.	7.500.000								7.500.000
SURGITAL S.p.A.	10.600.000								10.600.000
MARSILLI & CO. S.p.A.	10.000.000								10.000.000
MESGO S.p.A.	8.000.000								8.000.000
FORGITAL GROUP S.p.A.	100.000								100.000
POC IMT S.p.A.					295.723				295.723
OBBL. ZEIS EXCELSA S.p.A.					448.000				448.000
POC FARMOL S.p.A.					3.000.000				3.000.000
POC TURBOCOATING S.p.A.					2.500.000				2.500.000
POC FORGITAL GROUP S.p.A.					5.000.000				5.000.000
POC FORGITAL GROUP S.p.A.					15.000.000				15.000.000
Investimenti indiretti									
WINCH ITALIA S.p.A.							6.606.082		6.606.082
NEIP III S.p.A.							2.594.235		2.594.235
HAT Holding									
All Together S.p.A.	200.000						874.811		1.074.811
UNITED VENTURES S.p.A.	49.751						1.690.240		1.739.991
PROGRAMMA 101 S.p.A.							92.813		92.813
WISEQUITY III							1.851.240		1.851.240
PROGRESSIO INVESTIMENTI II							2.222.086		2.222.086
FINANZA e SVILUPPO IMPRESA							911.801		911.801
GRADIENTE I							2.039.474		2.039.474
ALTO CAPITAL III							-418.883		-418.883
VERTIS CAPITAL PARALLEL							4.309.327		4.309.327
IGI INVESTMENT CINQUE PARALLEL							3.033.333		3.033.333
360 CAPITAL 2011 FCPR							1.550.000		1.550.000
SOFINNOVA CAPITAL VII							2.765.625		2.765.625
STAR III PRIVATE EQUITY FUND							2.328.273		2.328.273
Totale investito al 31.12.2013	37.309.751	37,52%	3.440.000	3,46%	26.243.723	26,39%	32.450.457	32,63%	99.443.931

(*): al netto di commissioni di gestione, altre spese e rimborsi di capitale

Sezione II.5 – Crediti

	Durata residua			
	Fino a 12 mesi	12-24 mesi	24-36 mesi	Oltre 36 mesi o indeterminata
Crediti acquistati nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione				
Altri crediti:				
Finanziamenti infruttiferi a Società Partecipate"	9.900.000	4.000.000	3.000.000	446.040

I dettagli sono riportati nella "Sezione II – Le Attività" oltre che in ciascuna scheda informativa della parte D del presente rendiconto.

Sezione II.8 – Posizione netta di liquidità

Descrizione	Saldo al 31/12/2013
Liquidità disponibile	6.781.330
F. Posizione netta di liquidità	6.781.330

La voce liquidità disponibile pari a Euro 6.781.330 è rappresentata dalla giacenza sul conto corrente di gestione e deriva, come menzionato, da un richiamo effettuato a fine dicembre principalmente (i) per le commissioni di gestione del primo trimestre 2014, pari ad Euro 3.480.000, e (ii) prevalentemente per gli impegni richiamati da alcuni fondi/holding di partecipazione, pari ad Euro 3.301.330.

Sezione II.9 – Altre Attività

Descrizione	Saldo al 31/12/2013
G.2 Ratei e risconti attivi	600.606
Ratei interessi su POC	449.456
Ratei interessi su finanziamenti a Società Partecipate	151.150
G.3 Risparmio d'imposta	1.297.306
Risparmio d'imposta del primo semestre 2011	929.723
Risparmio d'imposta dell'esercizio 2010	367.583
G.4 Altre	74.827
Crediti diversi	74.827
Totale altre attività	1.972.739

La voce ratei attivi per interessi sui POC, pari a Euro 449.456, si compone come segue:

- 1) Euro 279.964 relativi al POC e alle obbligazioni non convertibili emesse da Zeis Excelsa S.p.A.;
- 2) Euro 138.082 relativi al POC emesso da Turbocoating S.p.A.;
- 3) Euro 17.534 relativi ai 2 POC emessi da Forgital Group S.p.A.;
- 4) Euro 13.019 relativi al POC emesso da Farmol S.p.A.;
- 5) Euro 856 relativi al POC emesso da IMT; in accordo alle previsioni contrattuali, in data 30/12/2013 vi è stata la seconda capitalizzazione di interessi pari a Euro 295.723.

La voce ratei attivi per interessi su finanziamenti, pari a Euro 151.150, è composta come di seguito indicato:

- 1) Euro 142.027 per rateo di interessi in corso di maturazione relativo al finanziamento erogato a Rigoni di Asiago S.r.l.;

2) Euro 9.123 per rateo di interessi in corso di maturazione relativo al finanziamento erogato a Truostar Group S.p.A..

Il risparmio d'imposta maturato complessivamente al 30 giugno 2011 ammonta ad Euro 1.297.306 ed è pari al 12,5% della perdita al 31 dicembre 2010 e al 30 giugno 2011. A partire dal 1 luglio 2011 l'imposta è applicata sul cd. "realizzato".

La sottovoce "Crediti diversi" pari a Euro 74.827 è relativa (i) per Euro 66.620 ad un indennizzo contrattualmente riconosciuto a favore del Fondo e (ii) per Euro 8.208 al riaddebito di alcuni costi, già incassati alla data di predisposizione del presente Rendiconto.

Sezione III – Le Passività

Sezione III. 5 – Altre Passività

Descrizione	Saldo al 31/12/2013
M.1 Provvigioni oneri maturati non liquidati	24.839
Banca Depositaria	24.839
M.4 Altre	762.127
Debiti per Investimenti	710.881
Società di Revisione	51.246
Totale altre passività	786.966

Le altre Passività si compongono come segue:

- Euro 24.839 relativi a commissioni per Banca Depositaria determinate ai sensi dell'art. B4.a4. del Regolamento del Fondo;
- Euro 710.881 relativi a debiti connessi a fatture pervenute entro fine dicembre e all'accantonamento per fatture da ricevere per costi di transazione connessi ai *closing* e ai *signing* delle società partecipate e alla sottoscrizione delle quote di OICR, rilevati secondo il criterio della competenza economica;
- Euro 51.246 relativi allo stanziamento dei costi di competenza dell'esercizio per la revisione del presente Rendiconto.

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Descrizione	Numero Quote al 31/12/2013	%
Totale Quote Emesse	4.800	100%
di cui:		
Quote detenute da soggetti residenti	4.800	100%

Il Fondo ha effettuato una chiusura parziale delle sottoscrizioni in data 9 novembre 2010, prorogate fino al 24 agosto 2012, per un numero totale di 4.800 quote per un totale complessivo di Euro 1.200.000.000. Tutte le quote sono detenute da investitori qualificati.

Prospetto delle variazioni del valore del fondo dall'avvio dell'operatività 10/11/2010 fino al 31/12/2013

	Importo	In percentuale dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse x prezzo di emissione)	1.200.000.000	
TOTALE DEI VERSAMENTI EFFETTUATI	469.575.480	100,00%
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	-7.434.171	-1,58%
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	-8.387.126	-1,79%
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili		0,00%
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti	-419.261	-0,09%
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari		0,00%
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni		0,00%
F. Risultato complessivo della gestione cambi		0,00%
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione		0,00%
H. Oneri finanziari complessivi	-2.415	0,00%
I. Oneri di gestione complessivi	-67.173.853	-14,31%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	37.649	0,01%
M. Imposte complessive	1.297.306	0,28%
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI	4.920.614	1,05%
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI		0,00%
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	-83.379.177	-17,76%
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31/12/2013	382.572.995	81,47%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	730.424.520	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DEL RENDICONTO	0% (*)	

(*) Il Fondo ha avviato la sua operatività in data 10 novembre 2010, conseguentemente, la determinazione del tasso interno di rendimento del Fondo risulta scarsamente significativa in quanto il risultato è rappresentato principalmente da oneri di gestione connessi agli investimenti diretti e management fee pagate alla SGR e relative agli investimenti indiretti.

PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I – Risultato delle operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/(minus)	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Partecipazioni in società non quotate				
1. Di controllo				
2. Di non controllo	-1.756.145		-7.213.960	
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Altri titoli di capitale				
2. Titoli di debito			-6.000.000	
3. Parti di OICR			-3.176.977	
C. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

Il totale delle voci A.1.3 e A2.3 della sezione reddituale relativo alle plus/minusvalenze ammonta a Euro (16.390.937), composto come sopra specificato nella tabella. In particolare, le minusvalenze relative alle partecipazioni in società non quotate, comprensive anche delle holding di partecipazione, pari a Euro (7.818.426) sono compensate da plusvalenze determinate sulle holding di partecipazioni pari a Euro 604.466; di conseguenza la minusvalenza netta è pari a Euro (7.213.960) e si compone come segue:

- 1) Euro (4.000.000) relativi alla svalutazione del 100% del valore di carico di Mape S.p.A., come indicato già nella relazione degli amministratori. In particolare, i problemi connessi agli investimenti esteri non ancora entrati a regime parallelamente alla profonda crisi del settore automotive hanno determinato un sensibile peggioramento dell'andamento economico-finanziario che, unitamente alle perdite conseguenti a svalutazioni, ha determinato un risultato economico dell'esercizio 2012 fortemente negativo. A fine 2013, la società ha richiesto l'ammissione alla procedura di concordato preventivo;
- 2) Euro (2.150.000) relativi alla svalutazione di DBA Group S.r.l. che così risulta iscritta per Euro 1.850.000 (Euro 4.000.000 al 31 dicembre 2012). A seguito della crisi che ha coinvolto il mercato di riferimento rappresentato principalmente da quello nazionale, considerata la perdita dell'esercizio 2012 e l'attuale andamento negativo della società, il Fondo ha ritenuto prudente rettificare il valore di carico della partecipata al 31 dicembre 2013;
- 3) Euro (1.550.000) relativi alla svalutazione di Geico Lender; conseguentemente il valore di carico della partecipata ammonta a Euro 700.000 (Euro 2.250.000 al 31 dicembre 2012). A seguito della perdita registrata nell'esercizio e dei ritardi nell'implementazione degli interventi previsti dal piano industriale, primo fra tutti la fusione tra la Geico Lender S.p.A. e la controllata Lender S.p.A., il Fondo ha ritenuto prudente rettificare il valore di carico della partecipata anche a fine 2013;
- 4) Euro (118.427) relativi alla svalutazione di NEIP III S.p.A., determinata sulla base della quota parte di patrimonio netto ultimo disponibile di pertinenza del Fondo che ha rilevato un minor valore della società, per effetto dei costi di gestione (*management fee* e altri costi d'esercizio);
- 5) Euro 565.100 relativi alla plusvalenza rilevata su Winch Italia S.p.A. e determinata sulla base dell'ultimo bilancio approvato rettificato dei richiami effettuati nell'esercizio;
- 6) Euro 36.481 relativi alla plusvalenza rilevata su United Ventures ONE S.p.A. e determinata sulla base dell'ultimo bilancio approvato rettificato dei richiami effettuati nell'esercizio;
- 7) Euro 2.886 relativi alla plusvalenza rilevata su HAT Holding All Together S.p.A..

La minusvalenza relativa ai titoli di debito, pari a Euro (6.000.000), concerne la svalutazione integrale del POC emesso da Mape S.p.A., per le considerazioni sopra esposte.

La minusvalenza relativa alle parti di OICR pari a Euro (3.176.977) si compone come segue:

- 1) Euro (3.989.126) relativi a minusvalenze rilevate sugli OICR in portafoglio:
 - a. Euro(1.897.474) svalutazione di Finanza e Sviluppo Impresa; la perdita consegue sostanzialmente dalla svalutazione di due partecipate presenti nel portafoglio del fondo target;
 - b) Euro (1.445.657) svalutazione di Progressio II; la perdita consegue sostanzialmente dalla svalutazione di una partecipata presente nel portafoglio del fondo target;
 - c) Euro (33.895) svalutazione di Wisequity III; tale rettifica consegue da spese di gestione/commissioni di gestione di competenza dell'esercizio;
 - d) Euro (137.513) svalutazione di Alto Capital III; tale rettifica consegue da spese di gestione/commissioni di gestione di competenza dell'esercizio;
 - e) Euro (125.719) svalutazione di IGI Investimenti Cinque Parallel e consegue da spese di gestione di competenza/commissioni di gestione dell'esercizio;
 - f) Euro (195.900) svalutazione di 360 Capital 2011 FCPR e anch'essa consegue da spese di gestione di competenza/commissioni di gestione dell'esercizio;
 - g) Euro (152.968) svalutazione di Sofinnova Capital VII e anch'essa consegue da spese di gestione di competenza/commissioni di gestione dell'esercizio.
- 2) Euro 812.149 relativi a plusvalenze sul valore delle quote di 3 OICR.

Sezione VII – Oneri di gestione

Sezione VII.1 – Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
	Importo (migliaia in euro)	% sul valore complessivo netto	% sul totale attività	% sul valore del finanziamento	Importo	% sul valore complessivo netto (*)	% sul totale attività	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	13.920,000	3,64%	3,63%					
2) TER degli OICR in cui il fondo investe								
3) Compenso della banca depositaria	46,194	0,01%	0,01%					
4) Spese di revisione del fondo	109,046	0,03%	0,03%					
5) Oneri per la valutazione delle partecipazioni, dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari facenti parte del fondo								
6) Compenso spettante agli esperti indipendenti								
7) Oneri di gestione degli immobili								
8) Spese legali e giudiziarie								
9) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
10) Altri oneri gravanti sul fondo:								
Contributo di Vigilanza CONSOB	3,740	0,00%						
Spese per Investimenti	6.517,834	1,70%						
Spese bancarie	0,692	0,00%						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER)	20.597,506	5,38%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: – su titoli azionari – su titoli di debito – su derivati – altri (da specificare)								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1,846							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	5,624	0,00%	0,00%					
TOTALE SPESE	20.604,976	5,39%						

(*) il totale investito dal Fondo negli OICR è inferiore al 10% del totale delle Attività.

Gli oneri di gestione sostenuti nel periodo di riferimento si compongono come segue:

- Provvigioni di gestione pari a Euro (13.920.000), determinate con le modalità previste nel Regolamento di gestione ai sensi dell'art. B4.a4;
- Spese per investimenti pari a Euro (6.517.834), di cui:
 - Euro (1.453.416) relativi a costi di transazione (spese sostenute per *due diligence*, consulenze legali, oneri notarili, etc) connessi agli investimenti diretti ed indiretti, comprensivi anche degli *abort cost*;
 - Euro (5.010.303) relativi a commissioni di gestione, oneri e spese di istituzione di competenza dell'esercizio, rilevate sulle quote di OICR già sottoscritte dal Fondo;
- Euro (109.046) relativi alle spese della società di revisione;
- Euro (46.194) relativi alle commissioni della banca depositaria;
- Euro (3.740) relativi al contributo di vigilanza corrisposto a CONSOB;
- Euro (692) relativi a spese bancarie dei tre conti correnti (conto gestione, conto afflussi e conto finanziamento) accesi presso la banca depositaria.

Sezione VIII – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	
L.1 Interessi attivi su disponibilità liquide	415
Interessi di conto corrente	415
L.2 Altri ricavi	286.026
Interessi attivi da OICR	8.253
Rimborsi costi per equalizzazione da OICR	31.532
Sopravvenienze attive	98.221
Ricavi da Investimenti	148.020
L.3 Altri oneri	-267.323
Oneri fiscali	-5.624
Sopravvenienze passive	-143.340
Rettifiche di ratei in corso di maturazione	-118.356
TOTALE	19.118

La voce L1, pari a Euro 415 si riferisce agli interessi attivi maturati sul conto corrente di gestione a fine anno.

La voce L2, pari a Euro 286.026 si compone come segue:

- Euro 148.020 relativi a corrispettivi dovuti sulla base di alcuni accordi conclusi nell'esercizio, recupero costi per consulenze e indennizzi relativi alle partecipate;
- Euro 98.221 relativi a maggiori stanziamenti per fatture da ricevere dell'esercizio scorso;
- Euro 31.532 relativi al rimborso da parte di due OICR;
- Euro 8.253 relativi all'attribuzione di interessi di equalizzazioni da parte di due OICR.

La voce L3, pari a Euro (267.323) è rappresentata (i) per Euro (118.356) dalla svalutazione degli interessi maturati al 31.12.2013 sul POC di Mape S.p.A.; (ii) per Euro (143.342) dalla restituzione della ritenuta relativi agli interessi 2012 a TBS Group S.p.A. e (iii) per Euro (5.624) dall'imposta sulla transazioni finanziarie (c.d. *to bin tax*) determinata su alcune operazioni perfezionatesi nell'esercizio.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Il controllo dei rischi da parte della Società di Gestione sulle attività del Fondo è effettuato a vari livelli.

Alle verifiche condotte dai Team di Investimento si aggiungono controlli di tipo quali-quantitativo svolti dalla Funzione di Risk Management, sui principali rischi dell'operatività gestoria e dalla Funzione di Compliance, con particolare riguardo alla gestione degli eventuali conflitti d'interesse e al rispetto delle disposizioni da seguire nell'attività d'investimento. La Funzione di Revisione Interna svolge controlli di terzo livello sul processo decisionale d'investimento.

La Società presta particolare attenzione anche ai rischi operativi, che possono derivare da errori nelle procedure interne, inefficienze nei sistemi, errori materiali o eventi esterni.

La Società non pone in essere direttamente per conto del Fondo operazioni di copertura dei rischi di portafoglio. Il Regolamento del Fondo non prevede la possibilità di richiedere prestiti per finanziare rimborsi anticipati di quote. Inoltre, non sono previsti accordi relativi alle c.d. *soft commission*.

La Società ha formalizzato una *policy* per la gestione dei rischi in attuazione della quale è stato adottato ed implementato un modello quali-quantitativo di identificazione, gestione e misurazione dei rischi operativi e finanziari, che risulta proporzionato alla realtà aziendale.

Con riferimento alle quote di OICR sono state predisposte delle apposite schede informative che riepilogano i dati essenziali e la tipologia delle operazioni delle quote sottoscritte.

Tutte le azioni delle società partecipate in portafoglio sono depositate presso la Banca Depositaria; per le quote delle società a responsabilità limitata e per le gli investimenti indiretti (quote di OICR e holding di partecipazione) si è provveduto alla firma di un accordo trilaterale tra il Fondo, la società partecipata e la Banca Depositaria.

TAVOLA A

SCHEDE INFORMATIVE

relative a ciascuna partecipazione in società non quotate

Legenda relativa ai dati di bilancio

- per “capitale fisso netto” si intendono le immobilizzazioni materiali e immateriali funzionali all’attività dell’impresa;
- nelle voci relative all’indebitamento vanno indicati i debiti esigibili entro l’esercizio successivo come “indebitamento a breve termine” e i rimanenti come “indebitamento a medio/lungo termine”;
- per “posizione finanziaria netta” si intende la differenza tra tutte le posizioni creditorie e debitorie a breve termine (vita residua entro 12 mesi);
- il patrimonio netto comprende: capitale, sovrapprezzo di emissione, riserve, fondo per rischi finanziari generali, riserve di rivalutazione, fondi rischi su crediti, utili (perdite) portati a nuovo, utile o perdita di esercizio;
- per “margine operativo lordo” si intende la differenza tra il “fatturato” e il costo del venduto (senza i costi del personale e degli altri costi di gestione);
- il “risultato operativo” è pari al “margine operativo lordo” al netto dei costi del personale e degli altri costi di gestione.
- per “capitale circolante lordo” si intende l’attivo circolante comprensivo dei ratei e risconti attivi ed al netto delle disponibilità liquide e delle attività finanziarie non immobilizzate.
- per “capitale circolante netto” si intende la differenza tra il “capitale circolante lordo” ed i debiti non finanziari (tra cui fornitori, tributari, istituti di previdenza e ratei e risconti passivi).

Laddove da parte dell’emittente venga redatto un bilancio consolidato, vengono esposti anche tali dati se ritenuti significativi.

Con riferimento alle Società di Partecipazione è stato utilizzato uno schema di riclassifica di tipo finanziario non essendo applicabile lo schema generale.

Le schede informative sono disposte in ordine di data del *closing* dell’operazione.

* * *

Descrizione e sede della società: **Geico Lender S.p.A. – Montesilvano (PE)**

Attività esercitata: Facility Management – Installazione di impianti idraulici, di riscaldamento e di condizionamento dell'aria (inclusa manutenzione e riparazione)

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	23.077	12,10%	3.000.000	700.000	2.250.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

La società Geico Lender S.p.A. è stata costituita in data 29 aprile 2011 e, pertanto, il 2011 è stato il primo esercizio sociale.

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Totale attività	23.722.611	26.889.599
2) Partecipazioni	8.285.501	12.785.501
3) Immobili	7.027	7.856
4) Indebitamento a breve	11.599.371	9.295.685
5) Indebitamento a medio/lungo termine	3.179.942	4.154.185
6) Patrimonio netto	8.943.298	13.439.729
7) Capitale circolante lordo	14.004.152	12.382.863
8) Capitale circolante netto	5.734.657	4.233.605
9) Capitale fisso netto	729.502	840.770
10) Posizione finanziaria netta	1.052.536	3.333.830

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Fatturato	15.191.773	13.100.112
2) Margine operativo lordo	7.352.103	6.600.341
3) Risultato operativo	464.215	964.851
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-252.476	-156.870
5) Saldo proventi/oneri straordinari	8.303	-453.067
6) Risultato prima delle imposte	-4.279.958	354.914
7) Utile (perdita) netto	-4.496.435	-147.425
8) Ammortamenti dell'esercizio	345.328	326.817

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo d'acquisto, rettificato per perdite durevoli di valore sulla base di una valutazione interna che ha tenuto conto, per la determinazione del presumibile valore di realizzo, delle principali grandezze patrimoniali, economiche e finanziarie della partecipata.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 29 aprile 2011, il Fondo ha sottoscritto, in co-investimento con IMI Fondi Chiusi, un aumento di capitale sociale in Geico Servizi Integrati di Manutenzione S.p.A. per un importo complessivo di Euro 3.000.000. Contestualmente, Geico Servizi Integrati di Manutenzione S.p.A. ha acquisito il 100% del capitale sociale di Lender S.r.l., società nata dal conferimento del relativo ramo d'azienda di Lender S.p.A. e della collegata ARM Engineering S.p.A., ed ha assunto la denominazione di Geico Lender S.p.A..

F) Altre informazioni

Geico Lender S.p.A. opera nel settore del *"facility management"* e fornisce servizi di installazione, gestione, manutenzione specializzata e conduzione integrata di impianti tecnologici in complessi immobiliari civili e industriali.

L'obiettivo dell'operazione è quello di rafforzare l'attività delle società Geico Lender e Lender nelle rispettive aree di riferimento, ampliando l'operatività anche in aree territoriali "periferiche", e di accedere a bandi di gara e appalti di dimensioni più rilevanti, grazie alla maggiore dimensione e solidità nei confronti della clientela potenziale.

La Società Geico Lender S.p.A. detiene il 100% della società Lender S.p.A. Nel 2012, la società Lender S.p.A. ha registrato un fatturato pari a Euro 16,3 milioni ed una perdita di esercizio di Euro 167 migliaia, un patrimonio netto di Euro 0,9 milioni e totale attività pari a Euro 10,5 milioni.

A seguito della perdita registrata nell'esercizio 2011 e dei ritardi nell'implementazione degli interventi previsti dal piano industriale, primo fra tutti la fusione tra la Geico Lender S.p.A. e la controllata Lender S.p.A., il Fondo aveva ritenuto, al 31 dicembre 2012, di svalutare prudenzialmente di Euro 750.000 il valore di carico della partecipata che così risultava iscritta per Euro 2.250.000. Nel corso del 2013, a seguito di un'ulteriore perdita registrata nel 2012, il Fondo ha ritenuto di rettificare ulteriormente il valore della partecipata che nel presente rendiconto risulta quindi iscritta a Euro 700.000.

La svalutazione complessiva del 2013, pari a Euro 1.550.000 (di cui Euro 720.000 già al 30 giugno 2013) è stata determinata con riferimento al presumibile valore di realizzo della partecipata.

Descrizione e sede della società: **ARIOLI S.p.A. – Gerenzano (VA)**

Attività esercitata: Produzione di macchine per il finissaggio tessile

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	286.128	32,73	5.727.159	5.727.159	5.727.159
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	19.838.508	12.627.714	12.212.881
2) Partecipazioni	5.990.225	132.025	75.000
3) Immobili			
4) Indebitamento a breve	6.992.965	4.393.564	8.362.371
5) Indebitamento a medio/lungo termine	4.073.562	2.152.658	1.989.799
6) Patrimonio netto	8.771.981	6.081.492	1.860.711
7) Capitale circolante lordo	4.128.874	3.516.207	3.792.929
8) Capitale circolante netto	-2.235.660	-833.798	-1.527.211
9) Capitale fisso netto	4.256.960	4.703.191	4.482.874
10) Posizione finanziaria netta	-2.341.634	-1.432.248	-5.546.715

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	13.709.769	10.836.799	12.239.024
2) Margine operativo lordo	3.710.978	2.303.773	2.478.185
3) Risultato operativo	366.570	-133.662	433.759
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-2.742	-13.128	-36.313
5) Saldo proventi/oneri straordinari	-35.466	242.757	5.741
6) Risultato prima delle imposte	328.362	95.967	403.187
7) Utile (perdita) netto	190.491	-18.066	210.506
8) Ammortamenti dell'esercizio	472.269	448.889	390.044

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 3 maggio 2011 è stato convertito in capitale il finanziamento in conto futuro aumento di capitale sottoscritto da Fondo Italiano in Arioli in data 21 dicembre 2010 (atto a finanziare l'acquisizione della società austriaca di seguito descritta), per Euro 3.000.000 ed è stato effettuato un ulteriore aumento di capitale per Euro 1.467.459, per un ammontare complessivo di Euro 4.467.459 corrispondente a una quota del 29,70% del capitale sociale.

In data 15 marzo 2012 il Fondo ha sottoscritto un secondo aumento di capitale in Arioli (atto a finanziare l'acquisizione della società italiana Brazzoli S.p.A. e della società cinese Sozhou Bratex Co. Limited), per Euro 1.259.700 che ha permesso al Fondo di detenere complessivamente una quota del 32,73% del capitale sociale.

F) Altre informazioni

Arioli S.p.A., fondata nel 1954, produce e commercializza macchinari di alta gamma per il finissaggio tessile; Arioli rappresenta l'eccellenza italiana in una nicchia specifica del finissaggio tessile ed esporta in tutto il mondo più del 80% della propria produzione.

In data 15 marzo 2012, contestualmente alla sottoscrizione del secondo aumento di capitale sociale da parte del Fondo, ha perfezionato il contratto di compravendita del 100% del capitale della Brazzoli S.p.A. e della Sozhou Bratex Co. Limited, società operanti nel settore meccano tessile, in particolare nella produzione e commercializzazione delle macchine per la tintura dei tessuti.

Nel corso dell'esercizio 2013 è stato portato avanti (ancorché non ancora concluso) il processo di integrazione delle società acquisite. I risultati di forecast 2013 evidenziano un fatturato complessivo consolidato di circa Euro 47 milioni ed un miglioramento della marginalità per effetto delle sinergie tra le varie società del gruppo che dovrebbero perfezionarsi nel corso del 2014.

Al 31 dicembre 2012 la società ha predisposto il suo primo bilancio consolidato di seguito riportato:

Dati Patrimoniali	31/12/2012
1) Totale attività	34.344.041
2) Partecipazioni	321.955
3) Immobili	2.282.597
4) Indebitamento a breve	17.952.518
5) Indebitamento a medio/lungo termine	7.427.694
6) Patrimonio netto	8.963.829
7) Capitale circolante lordo	18.327.390
8) Capitale circolante netto	3.983.203
9) Capitale fisso netto	10.122.259
10) Posizione finanziaria netta	-1.963.682

Dati Redditali	31/12/2012
1) Fatturato	44.256.598
2) Margine operativo lordo	12.183.528
3) Risultato operativo	808.137
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-223.221
5) Saldo proventi/oneri straordinari	-307.424
6) Risultato prima delle imposte	277.492
7) Utile (perdita) netto	57.409
8) Ammortamenti dell'esercizio	1.580.954

146Descrizione e sede della società: **BAT S.p.A. – Noventa di Piave (VE)**

Attività esercitata: Produzione di tende da sole per esterni e relativi componenti

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	10.910	21,60	6.203.960	6.203.960	6.203.960
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari - Finanziamento soci	1		446.040	446.040	446.040

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	34.781.242	34.714.694	28.692.892
2) Partecipazioni	6.896.128	7.131.077	5.471.186
3) Immobili	5.332.913	5.661.933	5.990.954
4) Indebitamento a breve	12.741.341	13.234.153	12.175.299
5) Indebitamento a medio/lungo termine	3.437.313	3.705.393	4.266.850
6) Patrimonio netto	18.602.588	17.775.148	12.250.743
7) Capitale circolante lordo	14.966.573	16.145.458	14.185.086
8) Capitale circolante netto	10.831.499	12.103.954	9.366.286
9) Capitale fisso netto	7.020.517	7.473.652	7.983.449
10) Posizione finanziaria netta	-4.254.954	-4.920.015	-4.874.061

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	20.431.306	19.802.305	20.701.774
2) Margine operativo lordo	5.823.718	5.531.970	6.428.011
3) Risultato operativo	257.389	715.223	1.660.527
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-346.085	64.442	-149.590
5) Saldo proventi/oneri straordinari	1.472.255	14.858	114.921
6) Risultato prima delle imposte	542.689	794.523	1.625.858
7) Utile (perdita) netto	327.439	470.445	949.035
8) Ammortamenti dell'esercizio	1.056.171	1.040.336	1.014.123

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

E) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società detiene il 100% della BAT Real Estate Corp., società immobiliare costituita nel giugno 2011 che ha acquisito un capannone strumentale all'attività del Gruppo negli USA.

F) Descrizione delle operazioni

In data 9 maggio 2011, il Fondo ha acquisito una partecipazione di minoranza del 21,6% nel capitale sociale di BAT S.p.A. a fronte di un investimento complessivo di Euro 6.650.000, così ripartito: (i) aumento di capitale per Euro 5.053.960, (ii) acquisto di azioni per Euro 650.000, (iii) sottoscrizione di un finanziamento soci convertendo per Euro 446.040 e (iv) sottoscrizione e versamento di un secondo finanziamento soci Euro 500.000, convertito in capitale nel corso del 2012, senza modificare la percentuale di partecipazione del Fondo nel capitale della società.

G) Altre informazioni

BAT S.p.A. è la holding operativa dell'omonimo Gruppo BAT attivo – sia in Italia che all'estero – nella progettazione, produzione e commercializzazione di tende da sole per esterno, relativi accessori e componenti e sistemi speciali per la protezione solare.

L'origine del Gruppo BAT risale al 1983 quando i fratelli Barbieri costituiscono la Fonderie BAT S.r.l., specializzata nella produzione di tende da sole per esterni. Nel 1994, il Gruppo inizia a sviluppare la produzione industriale, crescendo sia a livello nazionale che internazionale.

Al fine di proseguire la strategia di aggregazione industriale e di crescita sui mercati esteri, nel corso del 2011 la Società ha acquisito la società francese Goeland S.a.r.l. e la società svizzera Ke Storatex A.G.. Nel corso del 2013 la società ha acquistato un nuovo sito produttivo negli Stati Uniti.

Per una migliore rappresentazione, si riportano i dati di bilancio consolidato:

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Totale attività	50.828.176	51.476.300
2) Partecipazioni	6.249	853.837
3) Immobili	12.983.009	13.244.372
4) Indebitamento a breve	24.377.205	24.798.987
5) Indebitamento a medio/lungo termine	8.247.759	9.457.006
6) Patrimonio netto	18.203.212	17.220.307
7) Capitale circolante lordo	30.316.455	30.382.284
8) Capitale circolante netto	19.167.120	20.680.632
9) Capitale fisso netto	18.998.515	18.946.101
10) Posizione finanziaria netta	-8.856.435	-9.703.628

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Fatturato	59.539.690	44.012.937
2) Margine operativo lordo	22.379.317	14.049.924
3) Risultato operativo	1.409.906	606.059
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-837.197	-244.257
5) Saldo proventi/oneri straordinari	1.356.513	21.863
6) Risultato prima delle imposte	1.088.352	383.665
7) Utile (perdita) netto	567.867	-231.499
8) Ammortamenti dell'esercizio	2.570.434	2.045.919

(Dati in Euro)

Per il 2013, la Società prevede di conseguire ricavi consolidati pari ad oltre Euro 60 milioni, mentre a livello di marginalità è attesa una lieve riduzione rispetto al 2012 dovuta all'incremento del costo del lavoro e di altri costi della produzione.

Descrizione e sede della società: **Comecer S.p.A. – Castel Bolognese (RA)**

Attività esercitata: Produzione di macchine per la medicina nucleare

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	329.000	32,90	7.500.000	7.500.000	7.500.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Comecer S.p.A. è stata costituita in data 18 aprile 2011 mentre in data 22 aprile 2011 è stata oggetto di conferimento del ramo operativo da parte della controllante Recomec S.p.A.; pertanto il bilancio dell'esercizio 2011 fa riferimento a soli 8 mesi e risulta essere il primo bilancio di Comecer S.p.A..

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Totale attività	46.891.838	48.157.440
2) Partecipazioni	5.439.457	256.613
3) Immobili	7.131	3.143
4) Indebitamento a breve	34.905.076	35.795.322
5) Indebitamento a medio/lungo termine	2.703.273	3.236.264
6) Patrimonio netto	9.283.489	9.125.854
7) Capitale circolante lordo	30.297.739	32.964.437
8) Capitale circolante netto	11.271.022	9.342.935
9) Capitale fisso netto	9.005.153	7.495.988
10) Posizione finanziaria netta	-14.829.973	-10.719.766

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Fatturato	39.475.011	27.749.655
2) Margine operativo lordo	12.435.463	5.484.987
3) Risultato operativo	1.414.229	-1.222.958
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-1.138.534	-80.465
5) Saldo proventi/oneri straordinari	209.256	-114.336
6) Risultato prima delle imposte	484.951	-1.417.759
7) Utile (perdita) netto	157.637	-1.288.920
8) Ammortamenti dell'esercizio	1.259.090	734.781

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 23 maggio 2011 il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in Comecer S.p.A. per Euro 7.500.000 corrispondenti al 32,90% del capitale sociale.

F) Altre informazioni

Comecer S.p.A. (Costruzioni Meccaniche Certificate), fondata negli anni '70, produce, commercializza e installa macchinari per la medicina nucleare e per la manipolazione di farmaci in ambienti isolati; in particolare la Società realizza sistemi di schermature e attrezzature per applicazioni speciali, destinati a grandi gruppi industriali ed enti di ricerca. Lavora per ospedali, università e industrie farmaceutiche curando progetti personalizzati per la produzione di isolatori per il trattamento di sostanze tossiche e pericolose. Infine, per la gestione di impianti nucleari, produce attrezzature per la lavorazione, la disattivazione e lo smaltimento di sostanze radioattive.

In data 22 aprile 2011 Comecer S.p.A. è stata oggetto di un conferimento da parte di Recomec S.p.A. del ramo operativo relativo alla produzione di apparecchiature per la medicina.

La società, che rappresenta un'eccellenza a livello mondiale, commercializza la maggior parte della propria produzione all'estero ed ha installato le proprie apparecchiature in più di 100 paesi in tutto il mondo.

La società opera su due distinte linee di business: medicina nucleare (che rappresenta circa l'90% del volume di attività) e isotecnia (che rappresenta la restante parte del 10% del volume dell'attività). Tuttavia, quest'ultima rappresenta la divisione dalla quale la società si aspetta i maggiori tassi di crescita nei prossimi esercizi.

Successivamente all'ingresso del Fondo, la società ha intrapreso un processo di organizzazione interno e di crescita per linee esterne che ha portato all'acquisizione di Veenstra Instrumenten BV in Olanda e di Vitrae Czech s.r.o. in Repubblica Ceca.

Al 31 dicembre 2012 la società ha predisposto il suo primo bilancio consolidato di seguito riportato:

Dati Patrimoniali	31/12/2012
1) Totale attività	49.779.258
2) Partecipazioni	14.022
3) Immobili	701.027
4) Indebitamento a breve	37.091.113
5) Indebitamento a medio/lungo termine	3.629.776
6) Patrimonio netto	9.058.369
7) Capitale circolante lordo	32.874.460
8) Capitale circolante netto	12.612.637
9) Capitale fisso netto	14.592.639
10) Posizione finanziaria netta	-14.836.847

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012
1) Fatturato	46.728.860
2) Margine operativo lordo	16.393.845
3) Risultato operativo	1.804.004
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-1.224.295
5) Saldo proventi/oneri straordinari	227.473
6) Risultato prima delle imposte	807.182
7) Utile (perdita) netto	292.790
8) Ammortamenti dell'esercizio	1.861.890

(Dati in Euro)

I dati di pre-consuntivo 2013 sono sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente sia in termini di fatturato che di marginalità. Nel corso dell'esercizio è stato completato il processo di adeguamento della struttura organizzativa e di integrazione delle due società acquisite nel 2012, i cui benefici e sinergie genereranno i propri effetti nel 2014. È previsto, inoltre, un miglioramento dell'indebitamento netto dovuto ad una più attenta gestione degli approvvigionamenti.

Descrizione e sede della società: **Ferry Investments S.r.l.**

Attività esercitata: Holding di partecipazione

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	1	100,00	17.500.000	17.500.000	17.500.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

La società è stata costituita in data 11 luglio 2013 quale veicolo per la detenzione, di un'unica partecipazione rappresentata da Caronte & Tourist S.p.A.; conseguentemente alla data di predisposizione del presente Rendiconto non è disponibile il relativo bilancio.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 13 giugno 2011 il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale per Euro 17.500.000 in Cartour S.r.l. pari al 25,36% del capitale sociale.

Gli accordi contrattuali prevedevano, al verificarsi di certe condizioni legate sostanzialmente alla forte caduta della redditività della partecipata, la possibilità di esercitare un'opzione di scambio azionario a favore del Fondo. Tale operazione si è perfezionata in data 17 luglio 2013 per effetto della quale il Fondo ha ceduto la partecipazione del 25,36% di Cartour S.r.l. a fronte dell'acquisizione, a parità di valore (Euro 17.500.000) e tramite il veicolo neo-costituito Ferry Investments S.r.l., del 10% del capitale sociale della holding, Caronte & Tourist S.p.A..

F) Altre informazioni

Caronte & Tourist S.p.A. è la holding operativa del gruppo che opera nel settore dei trasporti marittimi esercitando principalmente la gestione di linee di auto traghetti e di trasporto marittimo sullo stretto di Messina e tra la Sicilia ed il continente.

L'attività armatoriale della Caronte S.p.A. inizia il 19 giugno 1965, giorno in cui la nave Marina di Sicila effettua il viaggio inaugurale sullo Stretto di Messina, collegando, in alternativa alle Ferrovie dello Stato, i porti di Messina e Reggio Calabria. Pochi anni dopo, nel 1968 la Tourist Ferry Boat inaugura la nuova tratta Messina – Villa San Giovanni.

Nell'ottobre del 2001, nell'ambito di una diversificazione delle proprie attività, le società, Caronte e Tourist e Ferry Boat, avviano un progetto comune di "Autostrade del mare" che collega il porto di Messina con Salerno, inaugurando il servizio con una nave veloce di ultima generazione. A seguito

dell'acquisto di altre navi, il servizio negli anni è stato rafforzato. Il primo luglio 2003 le 2 società, Caronte e Tourist Ferry Boat, riorganizzano le loro attività, conferendo i rispettivi rami armatoriali alla neonata Caronte & Tourist S.p.A., sancendo, così, la fusione delle due società. Tutte le attività di cabotaggio sono confluite nella Cartour, oggi controllata al 100% da Caronte & Tourist S.p.A..

Oltre alle attività di traghettamento sullo stretto di Messina ed all'attività di cabotaggio svolta dalla Cartour, Caronte & Tourist è un gruppo armatoriale diversificato con partecipazioni in aziende che gestiscono altri servizi marittimi su linee importanti che collegano altre isole minori.

Si riportano i dati relativi al bilancio civilistico e al bilancio consolidato della partecipata Caronte & Tourist S.p.A.:

Dati di bilancio civilistico di Caronte & Tourist S.p.A.

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	114.949.804	125.693.073	126.428.380
2) Partecipazioni	48.063.452	48.375.573	43.885.205
3) Immobili	3.028.885	3.419.499	3.843.813
4) Indebitamento a breve	52.957.726	58.617.232	44.546.887
5) Indebitamento a medio/lungo termine	18.755.219	22.701.860	32.387.053
6) Patrimonio netto	43.236.859	44.373.981	49.494.440
7) Capitale circolante lordo	30.504.708	33.822.649	33.633.888
8) Capitale circolante netto	-1.787.347	-639.571	1.644.100
9) Capitale fisso netto	34.895.223	39.633.887	44.738.225
10) Posizione finanziaria netta	-22.056.296	-22.199.282	-7.824.794

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	71.452.315	80.707.218	81.234.799
2) Margine operativo lordo	36.445.056	43.625.193	42.518.039
3) Risultato operativo	7.136.197	8.193.270	4.831.746
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-214.302	-143.791	5.004.017
5) Saldo proventi/oneri straordinari	110.530	-387.234	740.405
6) Risultato prima delle imposte	6.734.641	4.987.659	9.757.868
7) Utile (perdita) netto	3.862.879	1.879.541	6.154.437
8) Ammortamenti dell'esercizio	5.395.148	5.809.609	6.228.880

(Dati in Euro)

Dati di bilancio consolidato Caronte & Tourist S.p.A.

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	144.796.000	158.871.000	145.115.000
2) Partecipazioni	6.857.000	7.169.000	8.606.000
3) Immobili	3.315.000	3.720.000	4.148.000
4) Indebitamento a breve	60.849.000	60.474.000	47.503.000
5) Indebitamento a medio/lungo termine	49.754.000	59.266.000	68.437.000
6) Patrimonio netto	34.193.000	39.131.000	29.175.000
7) Capitale circolante lordo	39.094.000	40.394.000	37.648.000
8) Capitale circolante netto	9.655.000	12.376.000	11.757.000
9) Capitale fisso netto	79.424.000	86.066.000	92.801.000
10) Posizione finanziaria netta	-17.922.000	-9.335.000	-6.209.000

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	137.951.000	147.426.000	132.008.000
2) Margine operativo lordo	50.522.000	58.360.000	63.725.000
3) Risultato operativo	7.606.000	12.578.000	17.423.000
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-2.132.000	-2.362.000	-1.431.000
5) Saldo proventi/oneri straordinari	101.000	-1.173.000	2.988.000
6) Risultato prima delle imposte	5.277.000	6.369.000	18.162.000
7) Utile (perdita) netto	562.000	857.000	15.425.000
8) Ammortamenti dell'esercizio	7.375.000	7.959.000	8.205.000

(Dati in Euro)

Nel 2013 Caronte & Tourist ha generato ricavi in linea con il 2012 ed un recupero della marginalità operativa, a seguito della riorganizzazione strategica e di una riduzione dei costi.

Descrizione e sede della società: **Eco Eridania S.p.A. – Arezano (GE)**

Attività esercitata: Raccolta, trasporto, stoccaggio e smaltimento di rifiuti sanitari (prevalentemente di natura ospedaliera) e industriali, pericolosi e non

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	4.826.190	32,16	12.300.000	12.300.000	10.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente	1	100,00	1.440.000		1.440.000
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

In data 7 marzo 2013 si è perfezionata la conversione del prestito obbligazionario convertibile in aumento di capitale sociale.

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	54.424.284	34.421.427	9.588.229
2) Partecipazioni	13.107.088	2.607.088	27.088
3) Immobili	500	500	500
4) Indebitamento a breve	21.248.719	16.684.078	7.548.198
5) Indebitamento a medio/lungo termine	9.577.371	4.651.337	1.243.598
6) Patrimonio netto	23.598.194	13.086.012	796.433
7) Capitale circolante lordo	17.336.089	14.284.226	8.058.939
8) Capitale circolante netto	-1.493.604	706.327	3.309.242
9) Capitale fisso netto	13.598.270	10.551.659	771.235
10) Posizione finanziaria netta	6.166.457	4.313.484	1.171.672

(Dati in Euro)

Dati Redduali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	20.686.987	15.140.848	9.933.332
2) Margine operativo lordo	6.067.634	4.701.574	3.254.154
3) Risultato operativo	491.976	784.130	685.770
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-384.061	-276.569	-160.024
5) Saldo proventi/oneri straordinari	37.556	-13.937	-4.589
6) Risultato prima delle imposte	145.471	493.624	521.157
7) Utile (perdita) netto	12.183	149.505	273.576
8) Ammortamenti dell'esercizio	1.155.804	777.803	201.127

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 28 settembre 2011, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale pari a Euro 10.000.000 corrispondente a una partecipazione pari al 38,77% del capitale sociale.

In data 19 dicembre 2012, il Fondo ha sottoscritto un prestito obbligazionario convertibile pari a Euro 1.440.000 e, contestualmente, il fondo Xenon Private Equity V ha sottoscritto due prestiti obbligazionari convertibili per ulteriori Euro 10.860.000, apportando così complessivamente in azienda Euro 12.300.00, funzionali, tra l'altro, all'acquisizione della società Team Ambiente S.p.A..

In data 7 marzo 2013, il Fondo e Xenon Private Equity V hanno convertito in azioni i rispettivi prestiti obbligazionari e, in data 11 marzo 2013, (i) Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale pari a Euro 860.000 e (ii) Xenon Private Equity V ha sottoscritto un aumento di capitale pari a Euro 2.440.000 oltre a un prestito obbligazionario convertibile (esclusivamente funzionale ad un meccanismo di successivo price adjustment) pari a Euro 2.200.000.

Al 31 dicembre 2013, l'investimento complessivo del Fondo in Eco Eridania S.p.A. risulta pari a Euro 12.300.000, corrispondente a una partecipazione del 32,16% del capitale sociale (pari al 30,601% *fully diluted* in ipotesi di conversione del prestito obbligazionario convertibile al "Caso Base", eventualità che ad oggi risulta maggiormente probabile).

F) Altre informazioni

Eco Eridania S.p.A. è la holding operativa dell'omonimo Gruppo Eco Eridania, attivo nel settore della gestione dei rifiuti e specializzato nella raccolta, trasporto, stoccaggio e smaltimento di rifiuti speciali, sanitari (prevalentemente di natura ospedaliera) e industriali, pericolosi e non.

L'investimento del Fondo è finalizzato alla realizzazione dell'integrazione a valle nella catena produttiva (fino ad arrivare alla produzione di energia dai rifiuti), al fine di rafforzare ulteriormente la posizione del Gruppo sul mercato di riferimento (prevalentemente Centro-Nord Italia), dove è attualmente leader.

Il 2011 è stato il primo esercizio in cui la capogruppo Eco Eridania S.p.A. ha redatto il bilancio consolidato su base volontaria.

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Totale attività	84.455.000	39.555.000
2) Partecipazioni	2.000	4.000
3) Immobili	886.000	755.000
4) Indebitamento a breve	45.344.000	20.383.000
5) Indebitamento a medio/lungo termine	15.421.000	6.196.000
6) Patrimonio netto	23.690.000	12.976.000
7) Capitale circolante lordo	39.200.000	16.734.000
8) Capitale circolante netto	5.877.000	1.103.000
9) Capitale fisso netto	34.032.000	15.316.000
10) Posizione finanziaria netta	2.473.000	3.238.000

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Fatturato	25.112.000	20.519.000
2) Margine operativo lordo	9.554.000	7.927.000
3) Risultato operativo	1.008.000	1.405.000
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-587.000	-490.000
5) Saldo proventi/oneri straordinari	64.000	-122.000
6) Risultato prima delle imposte	485.000	793.000
7) Utile (perdita) netto	91.000	145.000
8) Ammortamenti dell'esercizio	2.225.000	1.809.000

(Dati in Euro)

In attuazione dei programmi nel mese di dicembre 2012 è stata effettuata l'acquisizione della società Team Ambiente S.p.A., la cui attività è relativa alla raccolta dei rifiuti ospedalieri, e l'affitto del ramo d'azienda inerente la gestione di rifiuti sanitari di proprietà della società H3 S.r.l. Nel mese di marzo 2013 sono state acquisite le società Elettrochimica Carrara S.r.l., Paderno Energia S.r.l. oltre al ramo d'azienda di Ghi.be.ca. Tecnoplus S.r.l..

Nel frattempo, sono proseguiti i lavori per la realizzazione e messa in opera dell'impianto di sterilizzazione dei rifiuti ad Arenzano (GE). Infine, la società sta valutando ulteriori possibili acquisizioni nel settore di riferimento.

I dati consolidati 2012 non sono del tutto rappresentativi dei risultati effettivamente conseguiti dal Gruppo Eco Eridania, in quanto Team Ambiente S.p.A. è stata consolidata solo a livello patrimoniale essendosi tale acquisizione realizzata negli ultimi giorni del mese di dicembre 2012.

Nel 2013 il Gruppo Eco Eridania prevede di conseguire ricavi consolidati pari a circa Euro 62 milioni.

Descrizione e sede della società: **Sanlorenzo S.p.A. – Ameglia (SP)**

Attività esercitata: Costruzione di navi e imbarcazioni

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	2.474.838	15,96	15.000.000	15.000.000	15.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	281.176.934	286.505.982	237.506.646
2) Partecipazioni	789.297	4.509.083	4.784.083
3) Immobili	26.100.849	16.193.235	16.765.107
4) Indebitamento a breve	194.792.606	206.528.914	185.566.275
5) Indebitamento a medio/lungo termine	26.049.923	19.285.161	26.767.114
6) Patrimonio netto	60.334.405	60.691.907	25.173.257
7) Capitale circolante lordo	205.741.712	214.322.622	172.298.088
8) Capitale circolante netto	87.684.728	79.911.935	35.421.566
9) Capitale fisso netto	62.228.350	49.082.734	48.596.742
10) Posizione finanziaria netta	-134.275.398	-114.276.511	-117.895.760

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	145.201.019	176.526.154	200.319.224
2) Margine operativo lordo	20.798.808	31.358.205	24.833.323
3) Risultato operativo	5.696.469	17.112.722	8.243.050
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-5.339.394	-3.205.071	-4.667.980
5) Saldo proventi/oneri straordinari	543.167	-671.746	
6) Risultato prima delle imposte	43.242	11.459.321	3.575.070
7) Utile (perdita) netto	-1.219.104	6.590.491	979.600
8) Ammortamenti dell'esercizio	7.304.385	5.678.478	5.271.482

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari. Le società immobiliari Marina Travelift S.r.l. e D2 Immobiliare S.r.l., in precedenza detenute al 100%, sono state fuse per incorporazione in Sanlorenzo S.p.A..

E) Descrizione delle operazioni

In data 3 ottobre 2011, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale sociale e ha acquistato azioni proprie in Sanlorenzo S.p.A. per un controvalore di Euro 15.000.000, corrispondente al 19,00% del capitale sociale. L'operazione ha visto altresì pari ammontare di Euro 15.000.000 sottoscritto dal socio di maggioranza.

In data 6 dicembre 2012, come da accordi contrattuali, il Fondo ha provveduto ad aggiustare la propria partecipazione in Sanlorenzo S.p.A. sulla base dei risultati 2011. In particolare il Fondo ha acquisito, a titolo gratuito, una quota pari al 3,40% della società, venendo così a detenere complessivamente un numero di 2.474.838 azioni, pari al 22,4% del capitale sociale di Sanlorenzo S.p.A..

Nel mese di dicembre 2013 la percentuale di capitale sociale detenuta dal Fondo si è diluita, riducendosi al 15,96%, in seguito ad un aumento di capitale sociale, sottoscritto da una società industriale cinese e dall'imprenditore, per un ammontare totale di Euro 25.000.000.

F) Altre informazioni

La società opera nel settore della produzione di yacht e megayacht in vetroresina e metallo.

L'intervento del Fondo è finalizzato a supportare la società in un percorso di crescita sia interna, attraverso l'ampliamento e la razionalizzazione delle attuali strutture produttive, sia esterna, attraverso l'acquisizione di cantieri/brand già esistenti ed affermati, al fine di consolidare la presenza nel mercato di riferimento ed acquisire, nel medio-termine, nuove quote di mercato.

Al fine di fornire una migliore rappresentazione del Gruppo, si riportano i dati di bilancio consolidato:

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	292.376.298	304.633.624	261.325.155
2) Partecipazioni	110.513	125.513	115.513
3) Immobili	26.100.849	26.927.668	28.320.702
4) Indebitamento a breve	196.753.377	201.798.090	185.326.943
5) Indebitamento a medio/lungo termine	40.358.150	45.432.182	56.301.677
6) Patrimonio netto	55.264.771	57.403.352	19.696.535
7) Capitale circolante lordo	209.997.512	205.260.968	167.328.050
8) Capitale circolante netto	93.388.917	80.098.104	33.674.126
9) Capitale fisso netto	77.329.903	79.716.266	80.631.495
10) Posizione finanziaria netta	-143.234.385	-124.197.964	-138.150.060

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	145.756.455	192.683.468	229.816.881
2) Margine operativo lordo	21.515.408	38.105.154	26.258.127
3) Risultato operativo	5.190.931	20.333.096	8.609.794
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-5.797.559	-4.405.975	-4.858.429
5) Saldo proventi/oneri straordinari	-67.148	-671.746	
6) Risultato prima delle imposte	-1.115.241	14.982.175	3.511.365
7) Utile (perdita) netto	-2.313.992	9.093.358	729.089
8) Ammortamenti dell'esercizio	9.334.511	8.545.823	8.200.389

(Dati in Euro)

Nonostante la perdita conseguita nell'esercizio 2012, si è ritenuto di non apportare alcuna rettifica al valore di iscrizione della partecipata, in quanto tale perdita è considerata di natura non durevole. In particolare, i dati di pre-chiusura 2013 evidenziano un fatturato e margini in incremento rispetto all'esercizio precedente, alla luce di un mercato in lenta ma graduale ripresa quasi esclusivamente al di fuori dell'Italia. A dimostrazione del buono stato di salute del cantiere, Show Boats International, prestigiosa rivista di settore, ha posizionato Sanlorenzo al secondo posto di una classifica che raffronta i primi 20 cantieri al mondo nella produzione di megayachts sopra i 24 metri (segmento nel quale l'Italia è leader mondiale assoluto).

Descrizione e sede della società: **TrueStar Group S.p.A. – Milano**

Attività esercitata: Attività di avvolgimento bagagli all'interno degli aeroporti e relativa assistenza in caso di smarrimento o perdita del bagaglio

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	5.185	24,90	10.200.000	10.200.000	10.200.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari - Finanziamento soci	1		3.000.000	3.000.000	

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	23.911.252	25.591.966	21.025.196
2) Partecipazioni	12.724.313	15.269.399	12.202.970
3) Immobili			
4) Indebitamento a breve	9.154.769	7.615.697	10.970.959
5) Indebitamento a medio/lungo termine	5.252.582	5.815.226	6.285.552
6) Patrimonio netto	9.503.901	12.161.043	3.768.685
7) Capitale circolante lordo	4.293.242	5.390.642	5.683.730
8) Capitale circolante netto	586.140	823.972	-457.762
9) Capitale fisso netto	2.850.588	803.966	872.297
10) Posizione finanziaria netta	-1.396.366	1.384.263	-3.237.399

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	10.521.450	10.890.571	11.396.084
2) Margine operativo lordo	3.025.374	1.200.404	-559.241
3) Risultato operativo	-2.733.304	552.537	1.382.701
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-21.728	-298.029	-281.850
5) Saldo proventi/oneri straordinari	125.280	-82.636	-857.132
6) Risultato prima delle imposte	-2.629.752	171.872	243.719
7) Utile (perdita) netto	-2.702.043	-62.742	21.684
8) Ammortamenti dell'esercizio	465.176	201.593	192.809

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 7 ottobre 2011, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in TrueStar Group S.p.A. pari a Euro 8.500.000 e ha acquistato azioni ordinarie dai soci per un controvalore di Euro 1.700.000, così da raggiungere una quota complessiva pari al 24,90% del capitale sociale.

In data 18 novembre 2013 è stato firmato un contratto di finanziamento per un ammontare complessivo di Euro 4.000.000, di cui Euro 3.000.000 erogati dal Fondo, garantito da pegno su azioni, ed Euro 1.000.000 da parte del socio di maggioranza.

F) Altre informazioni

TrueStar Group S.p.A. è leader in Italia e nel mondo nel settore della sicurezza e avvolgimento bagagli all'interno degli aeroporti e relativa assistenza al passeggero in caso di smarrimento, furto e perdita del bagaglio.

L'intervento del Fondo è finalizzato a supportare un progetto di crescita volto all'aggiudicazione di nuove gare e al rinnovo di quelle in essere a scadenza, attraverso un programma di investimenti e il rilascio di adeguate garanzie; all'acquisizione di piccole realtà locali, in particolare in aree considerate ad alto tasso di crescita nei prossimi anni al fine di sviluppare e consolidare la propria presenza internazionale; allo sviluppo di servizi ancillari al core business (messaggi pubblicitari, e-commerce, sviluppo del prodotto assicurativo).

Il Gruppo, con sede a Milano, opera a livello internazionale nel settore dei servizi aeroportuali tramite società controllate presenti in tutto il mondo. Ad oggi il Gruppo opera in regime concessorio in 47 aeroporti presenti in 14 nazioni su 4 continenti e in particolare è attivo nei principali aeroporti di Italia, Turchia, Brasile, Cile, Paraguay, Colombia, Perù, USA e Asia.

TrueStar Group S.p.A. beneficia di un posizionamento competitivo forte sia in Italia, dove è leader di mercato con una quota di circa l'80% del traffico nazionale, sia all'estero con una quota di mercato stimata superiore al 30%.

TrueStar Group S.p.A. realizza oltre il 70% del fatturato all'estero. L'attività di TrueStar Group S.p.A. è strettamente correlata e dipendente dal rilascio e rinnovo delle concessioni da parte degli enti aeroportuali competenti.

Per una migliore rappresentazione, si riportano i dati di bilancio consolidato:

Dati Patrimoniali	31/12/2011	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	25.360.353	24.568.354	24.419.011
2) Partecipazioni	-	2.500	2.498
3) Immobili	-	-	-
4) Indebitamento a breve	8.533.652	7.088.468	12.958.334
5) Indebitamento a medio/lungo termine	3.575.571	3.020.744	5.610.983
6) Patrimonio netto	13.251.130	14.459.142	5.849.694
7) Capitale circolante lordo	4.885.331	3.935.527	5.805.408
8) Capitale circolante netto	2.687.199	-1.555.302	-3.366.819
9) Capitale fisso netto	13.834.501	13.482.037	12.435.881
10) Posizione finanziaria netta	1.632.990	1.964.716	-6.772.356

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	38.663.910	37.006.555	30.971.618
2) Margine operativo lordo	11.486.726	8.994.266	11.141.733
3) Risultato operativo	403.898	2.065.743	4.690.283
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-540.101	-889.104	-1.032.033
5) Saldo proventi/oneri straordinari	456.895	-17.023	-194.837
6) Risultato prima delle imposte	320.692	1.159.616	3.463.413
7) Utile (perdita) netto	-1.877.884	58.534	1.855.092
8) Ammortamenti dell'esercizio	1.458.734	1.403.089	1.269.037

(Dati in Euro)

La perdita registrata nel 2012, dovuta prevalentemente a costi di natura straordinaria, è considerata di carattere non durevole, conseguentemente si è ritenuto di non rettificare il valore di carico della partecipata.

Nel 2013 si prevede un fatturato di circa Euro 37 milioni, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente grazie all'acquisizione di numerose nuove concessioni, alcune delle quali in aeroporti strategici come Mosca che hanno compensato il mancato rinnovo della concessione di Miami e che apportano fatturato all'esercizio 2013 solo per pochi mesi.

Descrizione e sede della società: **DBA Group S.r.l. – Villorba (TV)**

Attività esercitata: Engineering e IC&T

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	1	22,80	4.000.000	1.850.000	4.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Totale attività	7.695.297	7.753.841
2) Partecipazioni	3.933.782	3.595.725
3) Immobili		
4) Indebitamento a breve	447.185	131.399
5) Indebitamento a medio/lungo termine	210.210	163.697
6) Patrimonio netto	7.037.902	7.458.745
7) Capitale circolante lordo	1.575.090	28.730
8) Capitale circolante netto	1.116.263	-79.169
9) Capitale fisso netto	135.552	64.483
10) Posizione finanziaria netta	3.178.778	3.878.470

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Fatturato	1.433.033	
2) Margine operativo lordo	264.506	-7.890
3) Risultato operativo	-506.363	-45.046
4) Saldo proventi/oneri finanziari	103.470	6.501
5) Saldo proventi/oneri straordinari	1.422	1
6) Risultato prima delle imposte	-401.471	-38.544
7) Utile (perdita) netto	-420.842	-28.185
8) Ammortamenti dell'esercizio	39.822	9.622

(Dati in Euro)

DBA Group S.r.l. è stata costituita in data 5 dicembre 2011 tramite il conferimento del ramo operativo e delle relative controllate da parte della controllante DBA Group S.p.A. (che ha poi assunto la denominazione di DBH S.r.l.).

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo d'acquisto, rettificato per perdite durevoli di valore sulla base di una valutazione interna che ha tenuto conto, per la determinazione del presumibile valore di realizzo, delle principali grandezze patrimoniali, economiche e finanziarie della partecipata.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate.

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 14 dicembre 2011 il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in DBA Group S.r.l per Euro 500.000 corrispondente ad una quota del capitale sociale del 4,04% e un versamento in conto futuro aumento di capitale pari a Euro 3.500.000, convertito in data 30 luglio 2012; conseguentemente la quota complessiva detenuta dal Fondo è pari al 22,80% del capitale sociale.

F) Altre informazioni

Il Gruppo è attivo in due principali aree di business tra loro strettamente interconnesse: i) Engineering ovvero ingegneria di processo/project management e ii) ICT ovvero sviluppo di piattaforme software Web Based.

L'intervento del Fondo è finalizzato a sostenere la crescita all'estero e a finanziare lo sviluppo di due progetti innovativi che permettono la gestione telematica dei principali processi portuali e la gestione dell'esazione dei pedaggi su infrastrutture a pagamento.

Nell'area Engineering la società realizza oltre 1.500 progetti di ingegneria all'anno. L'area ICT nasce nel 2005 come attività a supporto dell'area Engineering e costituisce prospetticamente un'importante area di sviluppo.

La società ha redatto nel 2011 un bilancio consolidato proforma che riportava un valore della produzione complessivo di Euro 19,5 milioni e un margine operativo lordo di Euro 3,1 milioni. L'area Engineering rappresenta il 68% del fatturato ed il 44% dell'EBITDA complessivo, mentre l'area ICT rappresenta il restante 32% del fatturato e il 56% dell'EBITDA del 2011.

Al 31 dicembre 2012 la società ha redatto il suo primo bilancio consolidato:

Dati Patrimoniali	31/12/2012
1) Totale attività	22.019.912
2) Partecipazioni	1.343
3) Immobili	-
4) Indebitamento a breve	12.278.610
5) Indebitamento a medio/lungo termine	2.128.338
6) Patrimonio netto	7.612.964
7) Capitale circolante lordo	15.639.543
8) Capitale circolante netto	8.105.355
9) Capitale fisso netto	3.443.950
10) Posizione finanziaria netta	4.493.950

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012
1) Fatturato	19.369.205
2) Margine operativo lordo	9.695.193
3) Risultato operativo	587.079
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-68.475
5) Saldo proventi/oneri straordinari	295.625
6) Risultato prima delle imposte	812.914
7) Utile (perdita) netto	154.216
8) Ammortamenti dell'esercizio	566.143

(Dati in Euro)

Le stime di chiusura del 2013 evidenziano un fatturato in aumento pari a circa Euro 21,4 milioni (+5,4% rispetto al 2012) ed un EBITDA pari a Euro 1,3 milioni (+9,0% rispetto all'anno precedente).

L'incremento del fatturato e il miglioramento dei margini sono stati possibili grazie ad un serie di politiche messe in atto dal Gruppo nel 2013 volte a contrastare il calo del business in Italia dove i principali clienti hanno contemporaneamente ridotto gli investimenti e richiesto proroghe e dilazioni nei pagamenti; i benefici derivanti da questo cambio di strategia produrranno i primi effetti già nei primi mesi del 2014.

Tuttavia le condizioni macroeconomiche continuano ad essere molto critiche ed, in particolare, le prospettive del principale settore di riferimento (che resta quello nazionale) risultano incerte, soprattutto nel breve termine. Pertanto, anche a seguito della perdita registrata nel 2012, il Fondo ha ritenuto di svalutare prudenzialmente il valore di carico della partecipata, per Euro 2.150.000, che così risulta iscritta per Euro 1.850.000.

L'importo della svalutazione è stato determinato con riferimento al presumibile valore di realizzo della partecipata.

Descrizione e sede della società: **Amut S.p.A. – Novara (NO)**

Attività esercitata: Produzione di impianti di estrusione di materie plastiche

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	5.225.172	39,80	10.000.000	10.000.000	10.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	51.248.651	54.617.683	41.630.331
2) Partecipazioni	110.028	32.462	1.258
3) Immobili	5.382.338	5.626.435	4.763.594
4) Indebitamento a breve	21.380.126	23.962.335	23.007.487
5) Indebitamento a medio/lungo termine	3.443.052	4.592.610	4.415.364
6) Patrimonio netto	26.425.473	26.062.738	14.207.480
7) Capitale circolante lordo	30.230.895	36.196.780	27.951.407
8) Capitale circolante netto	11.622.185	14.883.088	8.629.905
9) Capitale fisso netto	8.692.859	8.757.531	6.847.701
10) Posizione finanziaria netta	2.900.230	6.248.358	-196.778

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	36.939.561	42.031.035	39.926.280
2) Margine operativo lordo	7.835.572	10.060.468	9.380.121
3) Risultato operativo	293.536	2.713.600	2.892.198
4) Saldo proventi/oneri finanziari	123.353	-164.963	-273.291
5) Saldo proventi/oneri straordinari	191.432	-559.917	-12.912
6) Risultato prima delle imposte	608.321	1.988.720	2.605.995
7) Utile (perdita) netto	362.735	1.053.815	1.446.335
8) Ammortamenti dell'esercizio	639.076	608.146	512.557

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 22 dicembre 2011, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in Amut S.p.A. e ha acquistato azioni per un controvalore complessivo di Euro 10.000.000, corrispondente a una quota del 27,80% della società.

In data 21 novembre 2012, come da accordi contrattuali, si è perfezionato il *price adjustment*, sulla base dei risultati 2011. In particolare il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale a titolo gratuito, acquistando ulteriori n. 2.176.952 azioni, elevando così la percentuale del capitale sociale al 39,80%.

F) Altre informazioni

Amut S.p.A., fondata nel 1958 dai fratelli Milani, è attiva nella produzione di impianti per estrusione, riciclaggio e termoformatura di materiali termoplastici, fornendo agli utilizzatori finali la possibilità di acquisire macchinari e tecnologie innovative.

L'attività di Amut si concentra su tre aspetti del campo della trasformazione dei materiali termoplastici. La società è, infatti, attiva nell'ambito dell'estrusione di profili, tubi, foglie e lastre che trovano applicazioni nei più svariati settori industriali, così come nella produzione di impianti di termoformatura in-line e off-line per la realizzazione di prodotti per imballaggio, vassoi, vaschette e prodotti monouso quali piatti e bicchieri. Inoltre, a partire dagli anni '80, l'azienda produce con successo anche impianti per il riciclaggio delle materie plastiche di provenienza industriale o post consumo.

L'intervento del Fondo è finalizzato a supportare Amut in un ulteriore percorso di crescita nelle sue tre aree di business.

Prima dell'ingresso di Fondo, in data 12 dicembre 2011 Amut ha perfezionato un'operazione di fusione per incorporazione di AMU S.p.A., società detenuta in parte dagli stessi soci di AMUT ed attiva nella produzione di linee di estrusione per materie plastiche.

Nel 2012 il Gruppo ha realizzato un fatturato consolidato pari a circa Euro 43 milioni in contrazione rispetto all'anno precedente a causa del clima di grande incertezza a livello globale che ha portato una riduzione in tutti paesi degli investimenti in impianti e altri in beni durevoli che sono il principale mercato di sbocco di Amut:

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Totale attività	55.504.667	60.207.588
2) Partecipazioni	1.258	1.259
3) Immobili	7.423.976	5.626.435
4) Indebitamento a breve	24.914.549	28.789.032
5) Indebitamento a medio/lungo termine	3.585.374	4.894.929
6) Patrimonio netto	27.004.744	26.523.627
7) Capitale circolante lordo	31.332.538	41.592.911
8) Capitale circolante netto	11.657.668	15.280.144
9) Capitale fisso netto	11.864.151	8.826.466
10) Posizione finanziaria netta	1.387.997	4.683.751

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Fatturato	43.291.762	47.080.766
2) Margine operativo lordo	9.100.388	11.214.501
3) Risultato operativo	676.235	3.441.819
4) Saldo proventi/oneri finanziari	117.112	-162.989
5) Saldo proventi/oneri straordinari	143.321	-557.380
6) Risultato prima delle imposte	936.668	2.700.247
7) Utile (perdita) netto	558.684	1.514.704
8) Ammortamenti dell'esercizio	703.210	611.528

(Dati in Euro)

I dati pre-consuntivi 2013 evidenziano un leggero peggioramento dei dati economico-finanziari a causa del perdurare della crisi. Nell'ultimo trimestre dell'anno si è assistito a una decisa inversione di tendenza con la ripresa degli ordini per quanto riguarda le produzioni attese nel 2014.

Descrizione e sede della società: **IMT S.p.A. – Casalecchio di Reno (BO)**

Attività esercitata: Produzione e Commercializzazione di Macchine Utensili

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	2.136.570	30,30	5.000.000	5.000.000	5.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente	5.000.000	100,00	5.000.000	5.576.490	5.280.767
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	130.594.454	111.203.851	54.899.580
2) Partecipazioni	798.379	773.329	546.106
3) Immobili			
4) Indebitamento a breve	95.306.996	80.645.610	43.784.499
5) Indebitamento a medio/lungo termine	12.880.929	8.620.451	7.109.926
6) Patrimonio netto	22.406.529	21.937.790	4.005.155
7) Capitale circolante lordo	103.780.339	82.439.792	46.950.926
8) Capitale circolante netto	41.919.152	29.571.371	23.914.830
9) Capitale fisso netto	12.538.687	10.740.214	5.771.711
10) Posizione finanziaria netta	-39.978.908	-39.509.286	-26.674.880

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	99.030.877	66.851.633	32.232.534
2) Margine operativo lordo	28.172.535	25.704.473	13.090.148
3) Risultato operativo	4.715.785	3.383.801	-936.871
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-2.592.464	-1.979.246	-844.532
5) Saldo proventi/oneri straordinari	-90.074	-227.977	
6) Risultato prima delle imposte	2.033.247	1.176.578	-1.781.403
7) Utile (perdita) netto	468.739	24.731	-1.865.893
8) Ammortamenti dell'esercizio	2.237.770	2.379.282	1.843.592

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 30 dicembre 2011, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in IMT S.p.A. per un controvalore di Euro 4.999.994, corrispondente a una quota del 27,80% del capitale sociale e un prestito obbligazionario convertibile pari a Euro 5.000.000. In pari data l'azionista di maggioranza ha sottoscritto un aumento di capitale pari a Euro 11.000.000 di cui Euro 5.000.000 rappresentato da conversione di un finanziamento soci.

In data 28 dicembre 2012, come da accordi contrattuali, il Fondo ha provveduto ad aggiustare la propria partecipazione in IMT S.p.A. sulla base dei risultati 2011. In particolare, il Fondo ha acquisito, per un controvalore simbolico di Euro 6, una quota pari al 2,50% della società, venendo così a detenere una partecipazione azionaria complessiva pari al 30,3% di IMT S.p.A.

Al 31 dicembre 2013, il valore del prestito obbligazionario del Fondo è pari ad Euro 5.576.490 (comprensivo della quota di interessi capitalizzati).

F) Altre informazioni

IMT S.p.A. è un Gruppo con sede a Casalecchio di Reno (Bologna) operante nel settore della produzione e commercializzazione di macchine utensili e in particolare macchine rettificatrici.

Il Gruppo è nato nel corso degli ultimi anni dall'aggregazione di quattro realtà operanti nel settore delle macchine rettificatrici – Morara e De.Ci.Ma. (diventate un'unica azienda nel 2006), Tacchella Macchine, Meccanodora Favretto – diventando il primo polo italiano e tra i primi in Europa nel settore di riferimento; le operazioni di fusione per incorporazione sono terminate nell'ottobre del 2011.

L'intervento del Fondo mira a supportare IMT nel processo di consolidamento dell'aggregazione, consentendo inoltre l'ulteriore sviluppo della gamma dei prodotti offerti.

I dati pre-consuntivi 2013 evidenziano un calo di fatturato rispetto al 2012. La principale ragione di tale riduzione risiede nella contrazione del principale mercato geografico di riferimento per le vendite della società, la Cina, anche a seguito del cambio del governo avvenuto a inizio 2013. Tuttavia a fine esercizio si è assistito a una graduale ripresa degli ordini che, secondo le previsioni, dovrebbe consentire un incremento del fatturato per l'esercizio in corso.

Descrizione e sede della società: **Elco S.p.A. – Carsoli (AQ)**

Attività esercitata: Produzione schede per circuiti stampati

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	418.375	29,76	5.000.000	5.000.000	5.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	26.910.940	24.152.563	25.854.387
2) Partecipazioni	3.843.781	5.710.871	4.963.696
3) Immobili	4.227.777	4.355.813	4.489.113
4) Indebitamento a breve	9.350.793	7.714.903	8.570.263
5) Indebitamento a medio/lungo termine	4.964.945	7.185.657	9.197.243
6) Patrimonio netto	12.595.202	9.252.003	8.086.881
7) Capitale circolante lordo	13.301.298	12.733.090	14.090.137
8) Capitale circolante netto	8.894.447	8.035.320	8.608.733
9) Capitale fisso netto	5.166.678	5.655.256	6.737.977
10) Posizione finanziaria netta	6.574.634	2.948.719	3.911.008

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	14.115.154	16.579.825	17.841.288
2) Margine operativo lordo	4.084.565	5.770.462	6.190.789
3) Risultato operativo	856.230	1.198.549	1.374.211
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-79.330	-401.317	-80.764
5) Saldo proventi/oneri straordinari	204.897	47.699	-240.209
6) Risultato prima delle imposte	116.021	1.592.106	1.336.286
7) Utile (perdita) netto	94.513	1.165.123	885.275
8) Ammortamenti dell'esercizio	683.412	1.025.867	1.351.192

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 27 gennaio 2012, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale sociale in Elco S.p.A. e ha acquisito azioni rispettivamente per Euro 4.250.000 ed Euro 750.000 per un totale di Euro 5.000.000, corrispondente complessivamente ad una quota pari al 29,76% del capitale sociale.

F) Altre informazioni

Elco S.p.A. opera nel settore della produzione di schede per circuiti stampati destinata a vari settori, tra i quali quello aeronautico, aerospaziale e automotive. La società realizza la prototipia di nuovi prodotti e le piccole serie in Italia, mentre la produzione in serie viene realizzata nello stabilimento cinese.

Elco è uno dei principali sviluppatori e produttori di circuiti stampati per sistemi elettronici, secondo operatore in Italia e quindicesimo in Europa in termini di valore della produzione.

Per una migliore rappresentazione della partecipata, si riportano i dati del bilancio consolidato di Elco S.p.A.:

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	33.912.000	31.477.000	33.149.000
2) Partecipazioni	821.000	821.000	820.000
3) Immobili	5.344.000	5.457.000	4.578.000
4) Indebitamento a breve	13.314.000	12.366.000	12.984.000
5) Indebitamento a medio/lungo termine	6.398.000	8.637.000	10.507.000
6) Patrimonio netto	14.200.000	10.474.000	9.658.000
7) Capitale circolante lordo	18.189.000	19.630.000	21.280.000
8) Capitale circolante netto	11.999.000	12.340.000	13.602.000
9) Capitale fisso netto	9.671.000	10.428.000	10.144.000
10) Posizione finanziaria netta	6.302.000	2.655.000	4.239.000

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	21.630.000	24.307.000	25.805.000
2) Margine operativo lordo	8.405.000	10.703.000	9.362.000
3) Risultato operativo	373.000	1.667.000	-831.000
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-347.000	-585.000	147.000
5) Saldo proventi/oneri straordinari	95.000	7.000	-1.213.000
6) Risultato prima delle imposte	121.000	1.089.000	-1.897.000
7) Utile (perdita) netto	2.000	688.000	-2.360.000
8) Ammortamenti dell'esercizio	1.458.000	1.727.000	2.122.000

(Dati in Euro)

Nel 2012, Elco ha realizzato un fatturato inferiore rispetto all'anno precedente, principalmente a causa del rallentamento delle commesse Selex, società controllata da Finmeccanica che tutt'ora sta attraversando una fase di profonda ristrutturazione, e dell'indebolimento degli acquisti nel settore aerospaziale in Francia. Tali effetti sono stati parzialmente controbilanciati dai risultati della controllata Cinese, il cui fatturato inizia a crescere anche in virtù della vendita diretta sui mercati locali. Ad oggi il *forecast* 2013 evidenzia un fatturato stabile rispetto al 2012 ed un miglioramento della marginalità.

Nel corso del gennaio 2014 la società ha acquisito, in un'ottica di espansione internazionale, il controllo della società olandese PBC Ramaer dando vita ad un aggregato di circa 45 milioni di Euro di fatturato e 450 dipendenti in 5 paesi.

Descrizione e sede della società: **Sira Industrie S.p.A. – Pianoro (BO)**

Attività esercitata: Produzione e commercializzazione radiatori e attività di pressofusione conto terzi

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	306.769	40,35	12.000.000	12.000.000	12.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Totale attività	38.787.760	26.773
2) Partecipazioni	16.880.877	10.000
3) Immobili	-	-
4) Indebitamento a breve	14.092.282	18.820
5) Indebitamento a medio/lungo termine	4.220.053	
6) Patrimonio netto	20.475.425	7.953
7) Capitale circolante lordo	12.295.520	328
8) Capitale circolante netto	4.887.859	-8.492
9) Capitale fisso netto	2.048.421	9.987
10) Posizione finanziaria netta	417.645	-12.034

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Fatturato	19.325.881	-
2) Margine operativo lordo	1.500.924	-793
3) Risultato operativo	-175.021	-1.414
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-371.804	-632
5) Saldo proventi/oneri straordinari	289.641	
6) Risultato prima delle imposte	-257.184	-2.046
7) Utile (perdita) netto	-352.531	-2.046
8) Ammortamenti dell'esercizio	314.515	-

(Dati in Euro)

I dati di bilancio si riferiscono alla newco costituita in data 1° dicembre 2010, dove con effetto 1° gennaio 2012, sono stati conferite tutte le attività industriali relative alla produzioni di corpi radianti e pressofusioni conto terzi. Conseguentemente la società conferente ha mantenuto le attività immobiliari.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 30 gennaio 2012, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in Sira Industrie S.p.A. per un controvalore di Euro 11.999.999, corrispondente a una quota del 34,23% del capitale sociale. In data 19 dicembre 2012, come da accordi contrattuali, è stato perfezionato l'aggiustamento prezzo a favore del Fondo, sulla base dei dati ufficiali del 2011. In particolare, la Società ha assegnato, per il controvalore simbolico di 1 Euro, n. 46.499 azioni pari ad una quota del 6,12% della società, venendo così il Fondo a detenere una partecipazione azionaria complessiva pari al 40,35% del capitale sociale di Sira Industrie S.p.A.. Il valore di carico della partecipata è dunque pari a Euro 12.000.000.

F) Altre informazioni

Sira Industrie S.p.A. è un Gruppo con sede a Pianoro (Bologna, fondato nel 1959, attivo nella produzione di terminali per il riscaldamento in alluminio, comunemente detti "termosifoni" o "radiatori") e nella fornitura di pressofusi a ciclo completo.

Sira Industrie S.p.A. è stata costituita come veicolo societario in previsione dell'operazione straordinaria di spin-off immobiliare. In data 28 dicembre 2011, con decorrenza dal 1 gennaio 2012, Sira Group S.p.A. ha conferito il ramo d'azienda relativo alla produzione di corpi radianti e alla pressofusione conto terzi in Sira Industrie S.p.A., mantenendo la proprietà degli immobili aziendali.

L'investimento del Fondo ha l'obiettivo di supportare il Gruppo nella realizzazione di un percorso di (i) crescita interna, attraverso investimenti in grado di potenziare ulteriormente la capacità produttiva degli impianti attuali e (ii) nella realizzazione di un percorso di crescita esterna, attraverso il perfezionamento di operazioni straordinarie con società attive rispettivamente nella pressofusione conto terzi in alluminio e nella produzione di radiatori in alluminio. Dall'ingresso del Fondo il Gruppo ha: (i) acquisito la società Almec S.p.A. (attiva nella pressofusione conto terzi come fornitore diretto dei produttori di automobili); (ii) preso in affitto il ramo d'azienda radiatori della Faral S.p.A.; e (iii) rilevato il marchio, gli stampi e il portafoglio prodotti della società Pasotti S.p.A. (marchio noto nel campo dei radiatori).

Nel 2012, il Gruppo ha realizzato a livello consolidato un fatturato pari ad Euro 67,8 milioni:

Dati Patrimoniali	31/12/2012
1) Totale attività	94.626.598
2) Partecipazioni	6.800
3) Immobili	7.913.080
4) Indebitamento a breve	45.805.501
5) Indebitamento a medio/lungo termine	6.536.075
6) Patrimonio netto	42.285.022
7) Capitale circolante lordo	54.249.566
8) Capitale circolante netto	28.211.537
9) Capitale fisso netto	25.018.627
10) Posizione finanziaria netta	2.306.574

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012
1) Fatturato	67.793.571
2) Margine operativo lordo	10.238.994
3) Risultato operativo	-2.270.795
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-849.432
5) Saldo proventi/oneri straordinari	349.795
6) Risultato prima delle imposte	-2.770.432
7) Utile (perdita) netto	-3.081.641
8) Ammortamenti dell'esercizio	2.190.122

(Dati in Euro)

La perdita registrata a fine 2012 deriva da una serie di attività straordinarie (in particolare acquisizioni di marchi e aziende che versano in difficoltà finanziarie) i cui effetti positivi si manifesteranno a partire dall'esercizio 2014. Si valuta, pertanto, la perdita 2012 di carattere non durevole. Conseguentemente si è ritenuto di non rettificare il valore di iscrizione della partecipata.

I risultati 2013 del Gruppo evidenziano un significativo incremento del fatturato, principalmente dovuto alla nuova configurazione del perimetro del Gruppo a seguito del perfezionamento delle suddette operazioni straordinarie; tuttavia, tali acquisizioni hanno riguardato aziende in crisi con conseguentemente impatto negativo sulla marginalità e la posizione finanziaria netta di periodo.

Descrizione e sede della società: **TBS Group S.p.A. – Trieste**

Attività esercitata: Servizi integrati di manutenzione apparecchiature medicali

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	5.555.556	13,17	10.000.001	10.000.001	10.000.001
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente	4.347.827	100,00	10.000.002	10.000.002	10.000.002
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	111.204.858	98.098.805	99.374.506
2) Partecipazioni	70.987.786	68.274.386	61.631.406
3) Immobili	1.190.829	1.138.624	1.176.786
4) Indebitamento a breve	21.398.944	26.814.326	22.931.058
5) Indebitamento a medio/lungo termine	19.141.312	12.309.377	23.024.549
6) Patrimonio netto	70.664.602	58.975.102	53.418.899
7) Capitale circolante lordo	15.849.271	13.752.255	16.309.907
8) Capitale circolante netto	10.400.228	7.922.454	9.156.902
9) Capitale fisso netto	4.075.308	4.563.980	4.500.840
10) Posizione finanziaria netta	-5.799.245	-13.241.613	-6.935.358

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	8.083.519	9.556.482	9.305.370
2) Margine operativo lordo	1.045.941	2.809.285	3.119.440
3) Risultato operativo	-3.292.561	-3.217.824	-2.234.801
4) Saldo proventi/oneri finanziari	11.386.079	13.349.212	3.815.636
5) Saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) Risultato prima delle imposte	2.085.518	5.036.976	-3.599.076
7) Utile (perdita) netto	3.710.438	6.078.755	-3.323.875
8) Ammortamenti dell'esercizio	1.194.602	916.808	893.442

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 9 febbraio 2012 il Fondo ha versato un importo complessivo di Euro 20.000.003 così suddiviso: sottoscrizione dell'aumento di capitale di Euro 10.000.001 corrispondente a una quota del 13,17% del capitale sociale e di un prestito obbligazionario convertibile pari a Euro 10.000.002.

F) Altre informazioni

TBS è una società quotata all'AIM Italia ed è leader europeo nel settore dei servizi di ingegneria clinica ad ampio spettro. Il valore della partecipazione TBS è mantenuto al costo in quanto, ancorché quotato sull'AIM (mercato non regolamentato): la partecipazione è assimilabile a strumento finanziario non quotato in quanto il titolo, nell'arco dell'esercizio, non ha avuto significativi volumi di scambio.

TBS Group, con sede nell'AREA Science Park di Trieste con un fatturato nel 2012 intorno ai 200 milioni di Euro, nasce nel febbraio 1987 da un progetto di ricerca del CNR con lo scopo di verificare l'efficienza e l'economicità dei servizi multivendor di ingegneria clinica in outsourcing a strutture socio-sanitarie, sia pubbliche che private. L'attività operativa della società è partita concretamente nel 1991 ed è passata da un giro d'affari di circa 2,5 milioni di Euro (1997) fino ai circa 200 milioni di Euro del bilancio consolidato 2012

Coerentemente con la sua capacità di gestire, non solo le apparecchiature biomediche, ma anche tutte le tecnologie presenti nelle strutture ospedaliere, TBS Group, a far data dal 2001, ha esteso in maniera crescente la sua operatività anche al settore dell'e-Health e dell'e-Government estendendo, sia con risorse interne che tramite diverse acquisizioni mirate, le sue competenze e le sue quote di mercato in questi settori.

Il Gruppo è oggi presente in 13 Paesi – Arabia Saudita, Austria, Belgio, Cina, Francia, Germania, India, Regno Unito, Italia, Olanda, Portogallo, Serbia e Spagna – e si avvale di oltre 2.000 addetti, di 26 centri di competenza specialistici e di oltre 300 laboratori on site collegati a più di 1.000 ospedali.

Nella compagine societaria di TBS Group sono ad oggi presenti, oltre ai manager, anche importanti soci istituzionali e l'ingresso del Fondo è finalizzato al sostegno di ulteriori progetti di espansione ed internazionalizzazione del Gruppo.

Nel corso dell'esercizio 2012 il Fondo ha incassato dividendi per Euro 133 mila e interessi attivi sul POC, al netto della ritenuta fiscale, per Euro 573 mila. A fine 2013 il Fondo ha incassato interessi attivi, sempre al netto della ritenuta fiscale, sul POC per Euro 640 mila.

Per una migliore rappresentazione della società, si riportano di dati di bilancio consolidato:

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	248.388.000	246.461.000	225.400.000
2) Partecipazioni	727.000	813.000	586.000
3) Immobili	6.534.000	5.575.000	5.162.000
4) Indebitamento a breve	154.277.000	152.116.000	124.542.000
5) Indebitamento a medio/lungo termine	31.903.000	37.644.000	43.510.000
6) Patrimonio netto	62.208.000	56.701.000	57.348.000
7) Capitale circolante lordo	152.573.000	146.539.000	138.930.000
8) Capitale circolante netto	69.605.000	65.872.000	68.934.000
9) Capitale fisso netto	77.271.000	77.165.000	75.206.000
10) Posizione finanziaria netta	-20.204.000	-5.000.000	6.151.000

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	214.806.000	195.304.000	189.085.000
2) Margine operativo lordo	108.788.000	94.860.000	89.845.000
3) Risultato operativo	9.075.000	10.110.000	11.275.000
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-5.320.000	-4.252.000	-2.131.000
5) Saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) Risultato prima delle imposte	1.741.000	5.864.000	9.127.000
7) Utile (perdita) netto	-1.689.000	722.000	5.950.000
8) Ammortamenti dell'esercizio	10.146.000	9.420.000	9.441.000

(Dati in Euro)

Nel corso del primo semestre 2013 il Gruppo TBS ha conseguito una leggera crescita in termini di fatturato. I ricavi consolidati nel primo semestre 2013 sono infatti stati pari a Euro 107,0 milioni in crescita dell'1,2% rispetto allo stesso periodo del 2012. Sostanzialmente l'incremento pari a Euro 1,2 milioni di euro è dovuto al contributo della società REM DI (Euro 1,5 milioni) divenuta operativa nel semestre.

L'EBITDA consolidato è stato pari a Euro 5,6 milioni, in calo rispetto al primo semestre 2012 di Euro 3,4 milioni (-37,6%) a causa delle performance negative delle ultime società acquisite dal Gruppo.

L'indebitamento finanziario netto è stato pari a Euro 73,2 milioni (Euro 67,0 milioni del 31 dicembre 2012) a causa del peggioramento del risultato del periodo e della dinamica del capitale circolante operativo.

Il 2013 ha rappresentato un anno di transizione per la società che sta effettuando importanti investimenti sul consolidamento e la riorganizzazione delle diverse società acquisite negli ultimi anni adottando un nuovo modello di governance societario e di organizzazione delle varie funzioni in ottica di garantire le opportunità di sviluppo sui mercati internazionali che stanno diventando sempre più importanti per l'ulteriore crescita della società.

La perdita consolidata registrata nel 2012 e le performance negative evidenziate nei primi sei mesi del 2013 sono riconducibili integralmente alle operazioni straordinarie che hanno interessato TBS Group nel perseguimento dei propri obiettivi di crescita e riorganizzazione strategica.

Sulla base di tali considerazioni e del presumibile valore di realizzo della partecipata si è ritenuto di non rettificarne il valore di carico nel presente Rendiconto.

Descrizione e sede della società: **Rigoni di Asiago S.r.l. – Asiago (VI)**

Attività esercitata: Alimentare – produzione e commercializzazione di prodotti spalmabili (confetture di frutta, miele e creme)

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	1	35,56	10.000.000	10.000.000	10.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari - Finanziamento Soci	1		4.000.000	4.000.000	

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Totale attività	75.915.897	62.005.791
2) Partecipazioni	2.313.317	1.703.559
3) Immobili	4.575.350	4.204.255
4) Indebitamento a breve	43.035.589	40.594.619
5) Indebitamento a medio/lungo termine	12.223.751	11.437.221
6) Patrimonio netto	20.656.557	9.973.951
7) Capitale circolante lordo	34.672.324	47.928.980
8) Capitale circolante netto	31.994.702	26.238.508
9) Capitale fisso netto	12.469.953	9.125.051
10) Posizione finanziaria netta	-20.143.538	-17.644.043

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Fatturato	56.475.454	9.520.954
2) Margine operativo lordo	7.491.511	1.474.403
3) Risultato operativo	2.345.276	577.186
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-631.028	-163.223
5) Saldo proventi/oneri straordinari	-24.877	-3.266
6) Risultato prima delle imposte	1.374.905	343.899
7) Utile (perdita) netto	682.607	183.160
8) Ammortamenti dell'esercizio	2.283.870	414.415

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 15 febbraio 2012 il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in Rigoni di Asiago S.r.l per Euro 500.000 corrispondente ad una quota del capitale sociale del 2,81% e un finanziamento in conto futuro aumento di capitale pari a Euro 9.500.000, convertito in capitale in data 25 luglio 2012; la quota complessiva detenuta dal Fondo si è pertanto elevata al 35,56% del capitale sociale.

In data 30 maggio 2013 il Fondo ha erogato Euro 4.000.000 a titolo di finanziamento soci convertibile.

F) Altre informazioni

Il Gruppo è attivo nella produzione e commercializzazione di confetture, miele, prodotti dell'alveare, creme spalmabili e dolcificanti di provenienza biologica.

L'intervento del Fondo è finalizzato a supportare il Gruppo nell'ampliamento della capacità produttiva, nel consolidamento della posizione di *leadership* acquisita sul mercato domestico e nell'ulteriore percorso di crescita sui mercati internazionali, anche attraverso il lancio di prodotti e confezioni innovative.

Il Gruppo Rigoni di Asiago, a cui oggi sono riconducibili circa 150 dipendenti, ha avviato la sua attività nel corso degli anni '20, concentrandosi inizialmente nella produzione e vendita di miele. Successivamente, l'azienda ha affiancato all'attività tradizionale quella relativa alla realizzazione e commercializzazione di confetture e di altri prodotti biologici spalmabili, diventandone oggi leader, a livello nazionale, in termini di valore.

Attualmente, la società, forte di un marchio riconosciuto sia a livello nazionale che internazionale, può contare su una gamma diversificata di prodotti Biologici che vanno dal Miele alle marmellate Fiordifrutta, alla frutta pronta all'uso Fruttosa, alla crema Nocciolata ed altro, tra cui il dolcificante Dolcedì.

Al 31 dicembre 2012 la Società ha redatto il primo bilancio consolidato, di seguito riportato:

Dati Patrimoniali	31/12/2012
1) Totale attività	80.525.815
2) Partecipazioni	800
3) Immobili	7.668.704
4) Indebitamento a breve	47.624.583
5) Indebitamento a medio/lungo termine	14.640.587
6) Patrimonio netto	18.260.645
7) Capitale circolante lordo	44.652.875
8) Capitale circolante netto	20.401.989
9) Capitale fisso netto	30.316.179
10) Posizione finanziaria netta	-22.151.474

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012
1) Fatturato	59.098.669
2) Margine operativo lordo	8.852.006
3) Risultato operativo	1.263.207
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-1.654.968
5) Saldo proventi/oneri straordinari	-496.845
6) Risultato prima delle imposte	-888.606
7) Utile (perdita) netto	-1.477.204
8) Ammortamenti dell'esercizio	3.526.958

(Dati in Euro)

Il *Management* di Rigoni ha messo in atto nel corso del 2013 tutta una serie di politiche sia a livello di strutture produttive che di strategie commerciale volte a sostenere il significativo trend di crescita e ad incrementare la marginalità.

I dati di pre-consuntivo 2013 evidenziano un significativo aumento dei ricavi (+15,1%) accompagnato da un altrettanto sostenuto incremento della marginalità.

Descrizione e sede della società: **La Patria S.r.l. – Bologna**

Attività esercitata: Servizi di vigilanza

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	1	32,37	9.320.049	9.320.049	9.320.049
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

La Patria S.r.l. è stata costituita in data 2 marzo 2012; pertanto si riporta il primo bilancio di La Patria S.r.l. al 31 dicembre 2012¹.

Dati Patrimoniali	31/12/2012
1) Totale attività	52.225.391
2) Partecipazioni	6.656.433
3) Immobili	–
4) Indebitamento a breve	7.863.070
5) Indebitamento a medio/lungo termine	17.765.741
6) Patrimonio netto	26.596.580
7) Capitale circolante lordo	6.060.337
8) Capitale circolante netto	–524.870
9) Capitale fisso netto	38.639.640
10) Posizione finanziaria netta	–933.752

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012
1) Fatturato	3.903.791
2) Margine operativo lordo	2.370.723
3) Risultato operativo	–1.164.323
4) Saldo proventi/oneri finanziari	–548.698
5) Saldo proventi/oneri straordinari	381.718
6) Risultato prima delle imposte	–1.331.303
7) Utile (perdita) netto	–1.103.519
8) Ammortamenti dell'esercizio	1.062.508

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

¹ Si segnala che i risultati economici di La Patria S.r.l. sono relativi solamente all'ultimo trimestre 2012 in quanto l'operazione di fusione tra le società, come di seguito descritta, è avvenuta a fine settembre 2012 ed è stata effettuata senza effetto retroattivo.

E) Descrizione delle operazioni

In data 20 aprile 2012, il Fondo ha acquisito una partecipazione di minoranza del 32,37% nel capitale sociale di La Patria S.r.l. (in precedenza Sentinel S.r.l. che ha incorporato tramite fusione Futura Holding S.p.A. e Finanziaria Futura S.p.A., la quale controllava il 100% del capitale sociale di Vigilanza La Patria S.p.A.) a fronte di un investimento complessivo di Euro 9.320.049 utilizzati per l'acquisto (congiuntamente a PM & Partners, ai soci industriali e al ricorso a debito bancario) del 100% di La Patria S.r.l., che oggi detiene una partecipazione totalitaria nella società Sistemi Integrati S.r.l. (congiuntamente, il "Gruppo La Patria").

F) Altre informazioni

Il Gruppo La Patria è attivo nei servizi di vigilanza nelle province di Modena e Bologna, dove detiene una posizione di leadership.

L'investimento ha come obiettivo quello di supportare il Gruppo La Patria nella realizzazione di un processo di aggregazione volto a creare un leader italiano nel frammentato settore dei servizi di sicurezza, privilegiando un modello di business concentrato sui servizi ad alto valore aggiunto (i.e. vigilanza di zona). La società è stata fondata nel 1950 dalla famiglia Colli, che mantiene ancora oggi una quota nella compagine azionaria.

Nel 2012, i ricavi consolidati del Gruppo La Patria sono stati pari a circa Euro 24 milioni, come di seguito riportato.

Dati Patrimoniali	31/12/2012
1) Totale attività	51.443.582
2) Partecipazioni	12.384
3) Immobili	-
4) Indebitamento a breve	8.913.681
5) Indebitamento a medio/lungo termine	16.374.177
6) Patrimonio netto	26.155.724
7) Capitale circolante lordo	9.195.553
8) Capitale circolante netto	3.989.210
9) Capitale fisso netto	40.997.162
10) Posizione finanziaria netta	1.105.413

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012
1) Fatturato	23.634.579
2) Margine operativo lordo	15.764.468
3) Risultato operativo	290.180
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-792.518
5) Saldo proventi/oneri straordinari	423.472
6) Risultato prima delle imposte	-78.866
7) Utile (perdita) netto	-1.544.375
8) Ammortamenti dell'esercizio	5.190.556

(Dati in Euro)

La perdita registrata nel 2012 e i risultati attesi nel 2013, sostanzialmente in linea con quelli dell'esercizio precedente e che evidenziano una riduzione dell'indebitamento finanziario netto, sono in linea con quanto previsto nel *business plan* all'ingresso del Fondo e quindi già inclusi nella determinazione del prezzo d'acquisto della partecipazione.

Sulla base di tale considerazione e tenendo conto del presumibile valore di realizzo della partecipata si è ritenuto di non rettificarne il valore di carico nel presente Rendiconto.

Descrizione e sede della società: **Angelantoni Test Technologies S.r.l. – Massa Martana (PG)**

Attività esercitata: Produzione di apparecchiature per il *testing* di materiali e veicoli

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	1	35,00	8.000.000	8.000.000	8.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Angelantoni Test Technologies S.r.l. (di seguito anche "ATT") è il veicolo societario al quale è stato conferito con efficacia dal 1° gennaio 2012, il ramo d'azienda del gruppo Angelantoni Industrie, costituito dai processi industriali e dalle partecipazioni societarie attinenti la produzione di apparecchiature per il *testing*. Conseguentemente il primo bilancio d'esercizio è datato 31 dicembre 2012.

Dati Patrimoniali	31/12/2012
1) Totale attività	58.816.073
2) Partecipazioni	9.548.397
3) Immobili	0
4) Indebitamento a breve	42.155.899
5) Indebitamento a medio/lungo termine	2.385.447
6) Patrimonio netto	14.274.727
7) Capitale circolante lordo	48.340.276
8) Capitale circolante netto	10.257.727
9) Capitale fisso netto	227.083
10) Posizione finanziaria netta	-12.504.641

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012
1) Fatturato	21.649.049
2) Margine operativo lordo	9.436.947
3) Risultato operativo	1.926.901
4) Saldo proventi/oneri finanziari	2.173.165
5) Saldo proventi/oneri straordinari	87.300
6) Risultato prima delle imposte	3.537.650
7) Utile (perdita) netto	2.731.200
8) Ammortamenti dell'esercizio	86.777

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

Angelantoni Test Technologies S.r.l. non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 16 maggio 2012, il Fondo ha acquisito, a fronte di un investimento in aumento di capitale di Euro 8.000.000, una partecipazione del 35,0% del capitale sociale di Angelantoni Test Technologies S.r.l.. Nel corso del 2014 la partecipazione del Fondo al capitale sociale decremerà al 32,0% per effetto di alcune clausole contrattuali relative all'aggiustamento prezzo.

F) Altre informazioni

Angelantoni è uno dei principali produttori mondiali di apparecchiature di media e alta gamma per il test di materiali e sistemi meccanici e, in particolare, nella progettazione, produzione e commercializzazione di i) camere per prove ambientali simulate (marchio "ACS"); ii) vibratori elettrodinamici o *shakers* (marchio "TIRA"); iii) banchi di prova per i settori automobilistico (*crash test*) ed aeronautico (marchio "BIA"). La società, già ramo di azienda "testing" del gruppo Angelantoni, concentra all'estero più dell'80% del proprio fatturato.

Dal maggio 2012, il management ha avviato una serie di iniziative volte a dotare il gruppo ATT di una struttura di gestione e controllo unitaria e a rafforzare la presenza industriale di ATT in Cina mediante l'avvio di una joint-venture (51% ATT) con l'operatore industriale cinese Zundar. Nel 2013 ATT ha dismesso la partecipazione indiana in Angelantoni Kasco Industries Pvt Ltd. È inoltre prevista, a partire dal 2014, l'apertura di sedi commerciali, sia in Germania che in Gran Bretagna, volte all'espansione del marchio "ACS".

Il valore della produzione nel corso del 2012 ATT è cresciuto del 19,2% , generando un EBITDA di Euro 6,7 Mln ed un utile netto consolidato di circa Euro 2,7 Mln. La PFN è positiva per circa Euro 0,7 Mln su cui ha influito positivamente una generazione di cassa derivante dalla gestione corrente per Euro 7,7 Mln e l'apporto di capitali da parte di FII per Euro 8,0 Mln.

Al 31 dicembre 2012 la società ha predisposto il suo primo bilancio consolidato:

Dati Patrimoniali	31/12/2012
1) Totale attività	66.778.784
2) Partecipazioni	137.907
3) Immobili	1.537.683
4) Indebitamento a breve	41.982.279
5) Indebitamento a medio/lungo termine	6.951.558
6) Patrimonio netto	17.844.947
7) Capitale circolante lordo	51.258.631
8) Capitale circolante netto	14.415.992
9) Capitale fisso netto	9.628.715
10) Posizione finanziaria netta	-3.982.116

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012
1) Fatturato	63.622.065
2) Margine operativo lordo	24.794.602
3) Risultato operativo	5.648.616
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-605.206
5) Saldo proventi/oneri straordinari	
6) Risultato prima delle imposte	4.699.430
7) Utile (perdita) netto	2.698.119
8) Ammortamenti dell'esercizio	848.625

(Dati in Euro)

I dati di preconsuntivo 2013 evidenziano un calo di volumi e marginalità rispetto al *budget* dovuti principalmente all'effetto negativo dell'operazione di dismissione della controllata Amec ed ai ritardi nell'avvio dell'attività di produzione della joint-venture con Zundar. Nel 2014 il management prevede una crescita organica e la creazione di ulteriore valore attraverso l'incremento dei volumi di vendita sul mercato cinese ed indiano.

Descrizione e sede della società: **Farmol S.p.A. – Comun Nuovo (BG)**

Attività esercitata: Attività di produzione per conto terzi di aerosol e liquidi per la cosmetica, l'igiene personale e la detergenza

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto					6.250.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente	3.000.000	100,00	3.000.000	3.000.000	
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	22.290.837	13.986.762	15.936.272
2) Partecipazioni	2.368.894	50.454	9.454
3) Immobili	4.636	5.827	7.017
4) Indebitamento a breve	9.363.633	7.305.198	8.258.413
5) Indebitamento a medio/lungo termine	2.506.456	2.724.317	4.792.114
6) Patrimonio netto	10.420.748	3.957.247	2.885.745
7) Capitale circolante lordo	7.388.807	5.675.575	7.652.563
8) Capitale circolante netto	317.904	-849.683	440.947
9) Capitale fisso netto	4.690.514	3.347.867	4.054.710
10) Posizione finanziaria netta	593.447	-2.770.940	-1.457.509

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	31.559.995	39.328.627	36.274.177
2) Margine operativo lordo	6.087.234	7.726.267	7.245.811
3) Risultato operativo	-814.481	1.962.107	1.181.045
4) Saldo proventi/oneri finanziari	72.599	-192.950	-245.478
5) Saldo proventi/oneri straordinari	138.343		-5
6) Risultato prima delle imposte	-603.539	1.769.157	935.562
7) Utile (perdita) netto	-491.728	1.071.502	555.849
8) Ammortamenti dell'esercizio	1.740.549	1.431.162	1.424.209

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 23 maggio 2012, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale sociale di Farmol S.p.A. e ha acquistato azioni per un totale di Euro 6.250.000, pari al 32,90% del capitale sociale.

In data 29 novembre 2013 si sono perfezionate le seguenti operazioni: (i) vendita delle azioni della Società detenute dal Fondo agli altri azionisti per un controvalore di Euro 4.493.855; (ii) distribuzione di un dividendo straordinario, la cui quota parte del Fondo è stata pari a Euro 1.756.145; il totale incassato dalle suddette operazioni è stato pari a Euro 6.250.000 corrispondente al costo a suo tempo pagato per l'acquisizione della società. Al tempo stesso si è provveduto alla sottoscrizione da parte del Fondo di un prestito obbligazionario convertibile per Euro 3.000.000.

F) Altre informazioni

Farmol opera nel settore della produzione per conto terzi di aerosol e liquidi per la cosmetica, l'igiene personale e la detergenza.

Il mutato quadro macroeconomico in cui opera Farmol ed il venire meno di talune opportunità di crescita attraverso operazioni straordinarie, hanno portato il Fondo e gli altri soci di Farmol a ritenere le risorse finanziarie derivanti dall'aumento di capitale sottoscritto dal Fondo nell'ambito dell'operazione eccedenti le reali necessità di Farmol.

I dati di preconsuntivo 2013 prevedono un fatturato di oltre Euro 40 Milioni, in crescita rispetto allo scorso esercizio sia in termini di fatturato che di Ebitda, evidenziando la buona performance della Società nonostante lo sfavorevole scenario macroeconomico.

Descrizione e sede della società: **Zeis Excelsa S.p.A. – Montegranaro (FM)**

Attività esercitata: Produzione calzature, abbigliamento ed accessori a marchi propri o in licenza

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	249.900	19,99	12.000.000	12.000.000	12.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente	8.000.000	100,00	8.000.000	8.000.000	8.000.000
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari	448.000	100,00	448.000	448.000	

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	156.846.168	145.403.470	101.582.758
2) Partecipazioni	9.095.614	9.867.157	10.682.779
3) Immobili	13.873.680	14.275.660	14.565.355
4) Indebitamento a breve	81.306.602	80.568.088	49.312.067
5) Indebitamento a medio/lungo termine	27.856.433	26.094.457	15.447.393
6) Patrimonio netto	47.683.133	38.740.925	36.823.298
7) Capitale circolante lordo	87.053.506	87.649.173	62.935.118
8) Capitale circolante netto	48.580.308	41.095.785	31.802.216
9) Capitale fisso netto	31.056.255	26.907.603	23.878.631
10) Posizione finanziaria netta	-24.898.237	-30.511.085	-16.656.554

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	119.397.112	137.574.297	115.545.953
2) Margine operativo lordo	18.086.640	26.164.963	22.375.564
3) Risultato operativo	-1.826.346	6.995.156	3.729.631
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-1.973.947	-1.505.422	603.538
5) Saldo proventi/oneri straordinari	207.585	-242.533	-61.529
6) Risultato prima delle imposte	-4.008.062	5.094.025	4.158.277
7) Utile (perdita) netto	-3.057.792	2.567.624	2.612.777
8) Ammortamenti dell'esercizio	4.881.732	3.763.476	3.276.638

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 29 maggio 2012, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale sociale in Zeis Excelsa S.p.A. per un importo complessivo di Euro 12.000.000, pari ad una partecipazione del 19,99% del capitale sociale; in pari data il Fondo ha sottoscritto un prestito obbligazionario convertibile di Euro 8.000.000. In data 11 giugno 2013 la Società ha emesso ulteriori obbligazioni non convertibili pari a Euro 448.000 corrispondenti agli interessi maturati ed esigibili al 29 maggio 2013 relativi al prestito obbligazionario convertibile.

F) Altre informazioni

Zeis Excelsa S.p.A. è società capogruppo dell'omonimo gruppo che rappresenta uno dei principali operatori italiani nel settore della produzione e della distribuzione di calzature di media ed alta gamma, sia con brand di proprietà, con i marchi Bikkembergs ("BKK"), Docksteps, Cult e Virtus Palestre, sia con marchi commercializzati su licenza, tra cui Merrell, Samsonite Footwear, Harley Davidson, Sebago ed altri marchi minori.

Nel maggio 2011 Zeis ha rilevato la proprietà del marchio "Bikkembergs", con il quale già operava su licenza nel settore delle calzature, determinando un notevole aumento del fatturato soprattutto all'estero grazie all'ampliata gamma di prodotti del settore abbigliamento.

Il 2012 è stato pertanto un anno di profondo cambiamento per il Gruppo poiché si è passati da gestire marchi nel solo business delle calzature prevalentemente in Italia a marchi di proprietà (Bikkembergs), ampliando il proprio raggio d'azione anche nell'abbigliamento di alta gamma a livello internazionale. Nel 2012 la perdita di fatturato, pari a circa Euro 14,2 milioni rispetto al 2011, si è concentrata prevalentemente nel segmento calzature, canale wholesale in Italia ed Europa Occidentale (Francia, Spagna).

Per una migliore rappresentazione si riportano i dati di bilancio consolidato:

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	191.202.952	169.649.127	106.668.116
2) Partecipazioni	1.451.809	1.455.428	1.417.455
3) Immobili	19.707.373	15.299.191	18.316.668
4) Indebitamento a breve	96.274.106	87.155.770	52.256.151
5) Indebitamento a medio/lungo termine	43.757.986	42.571.813	19.093.290
6) Patrimonio netto	51.170.860	39.921.544	35.318.675
7) Capitale circolante lordo	98.076.898	93.086.420	66.241.582
8) Capitale circolante netto	36.785.546	27.626.492	34.390.192
9) Capitale fisso netto	75.597.737	69.631.101	34.596.557
10) Posizione finanziaria netta	-39.969.403	-40.781.604	-18.599.111

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	123.713.553	137.932.797	111.060.518
2) Margine operativo lordo	32.224.983	41.675.299	25.770.889
3) Risultato operativo	351.131	12.124.890	4.330.857
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-2.847.409	-2.202.355	-139.738
5) Saldo proventi/oneri straordinari	2.298.224	-397.625	6.592
6) Risultato prima delle imposte	-511.324	9.362.098	3.974.974
7) Utile (perdita) netto	-721.430	5.248.011	2.471.042
8) Ammortamenti dell'esercizio	10.032.464	7.520.100	4.091.169

(Dati in Euro)

Il forecast 2013 indica una riduzione del fatturato 2013 di circa il 5%; tale andamento è principalmente attribuibile ad una contrazione del mercato italiano dovuta al perdurare della crisi economica generale che ha contribuito anche ad una lieve riduzione della marginalità rispetto all'anno precedente.

Nonostante i risultati negativi registrati nel 2012 e quelli stimati del 2013, non si è ritenuto di procedere alla rettifica del valore di iscrizione della partecipata in quanto tale perdita è considerata di carattere non durevole in conseguenza di alcune operazioni straordinarie in corso di perfezionamento che dovrebbero consentire il raggiungimento di una migliore marginalità e di un presumibile valore di realizzo sostanzialmente allineato al valore di carico della partecipazione.

Descrizione e sede della società: **General Medical Merate – GMM S.p.A. – Seriate (BG)**

Attività esercitata: Apparecchiature per Radiologia Diagnostica

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	1.399.656	28,85	13.000.000	13.000.000	13.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	60.162.739	50.714.614	48.907.683
2) Partecipazioni	9.528.886	10.824.331	9.364.293
3) Immobili	35.168	48.317	61.466
4) Indebitamento a breve	27.360.202	26.303.377	25.832.611
5) Indebitamento a medio/lungo termine	6.165.896	10.278.349	10.260.503
6) Patrimonio netto	26.636.641	14.132.888	12.814.569
7) Capitale circolante lordo	35.305.636	33.633.084	34.676.941
8) Capitale circolante netto	15.578.340	14.922.913	18.368.392
9) Capitale fisso netto	1.497.026	1.812.687	2.005.209
10) Posizione finanziaria netta	3.883.535	-2.168.010	-2.601.652

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	55.190.647	47.575.070	46.093.362
2) Margine operativo lordo	13.952.112	11.234.479	10.094.142
3) Risultato operativo	4.048.847	1.802.991	1.030.697
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-442.025	235.438	638.327
5) Saldo proventi/oneri straordinari	289.025	24.262	23.085
6) Risultato prima delle imposte	2.600.402	2.062.691	1.692.109
7) Utile (perdita) netto	1.153.750	1.318.321	1.245.259
8) Ammortamenti dell'esercizio	614.831	611.349	605.706

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 25 giugno 2012 il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale per Euro 13.000.000 corrispondente a una quota del 28,85% del capitale sociale.

F) Altre informazioni

General Medical Merate (GMM), nata nel 1952, produce e commercializza apparecchiature radiologiche all'avanguardia, come tavoli telecomandati ad elevato contenuto tecnologico, sofisticate macchine pensili, sale radiologiche complete e monoblocchi, commercializzando i propri prodotti sia a marchio proprio che come fornitore delle più importanti multinazionali. Gli ambiti di applicazione riguardano sia la radiologia convenzionale "statica" (immagine singola), che la radiologia "dinamica" (immagini in movimento).

GMM è oggi controllata dalla famiglia Sordi, azionista di maggioranza per mezzo della holding di partecipazioni GMM Italia S.p.A., impiega oltre 250 dipendenti, ed esporta all'estero circa il 65% del proprio fatturato.

Dal 2008 ad oggi, la società ha perseguito una strategia di crescita completando due acquisizioni in Italia, la MT Medical Technology S.r.l. e la Mecall S.r.l. ed una in Cina, la IMD China Ltd. Oggi il gruppo conta quattro stabilimenti in Italia e uno in Cina.

La società si posiziona oggi all'interno di un nucleo storico di aziende italiane che negli anni hanno raggiunto l'eccellenza a livello globale nel settore della macchine per radiologia diagnostica, ponendosi come punto di riferimento per l'intero comparto a livello nazionale ed internazionale.

Al 31 dicembre 2012 la società ha predisposto il suo primo bilancio consolidato:

Dati Patrimoniali	31/12/2012
1) Totale attività	68.497.801
2) Partecipazioni	87.887
3) Immobili	1.119.191
4) Indebitamento a breve	33.992.194
5) Indebitamento a medio/lungo termine	8.484.030
6) Patrimonio netto	26.021.577
7) Capitale circolante lordo	46.937.984
8) Capitale circolante netto	22.596.502
9) Capitale fisso netto	4.261.402
10) Posizione finanziaria netta	4.316.720

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012
1) Fatturato	72.405.632
2) Margine operativo lordo	19.726.297
3) Risultato operativo	4.057.158
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-674.210
5) Saldo proventi/oneri straordinari	378.241
6) Risultato prima delle imposte	3.761.189
7) Utile (perdita) netto	1.882.950
8) Ammortamenti dell'esercizio	1.821.827

(Dati in Euro)

Il preconsuntivo 2013 prevede un fatturato complessivo di circa Euro 68 milioni, in riduzione rispetto al 2012, per effetto della contrazione delle vendite nel mercato russo e in quello cinese in conseguenza di politiche di riduzione della spesa pubblica destinata alla sanità.

Descrizione e sede della società: **Labomar S.r.l. – Istrana (TV)**

Attività esercitata: Produzione e distribuzione per conto terzi di prodotti nutraceutici

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	1	29,33	3.000.000	3.000.000	3.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	14.740.068	12.123.013	9.681.960
2) Partecipazioni	76.854	64.855	11.263
3) Immobili	-	-	-
4) Indebitamento a breve	7.694.187	7.382.530	6.460.006
5) Indebitamento a medio/lungo termine	2.244.286	2.962.058	1.521.935
6) Patrimonio netto	4.801.595	1.778.425	1.700.019
7) Capitale circolante lordo	10.100.935	9.090.528	7.400.534
8) Capitale circolante netto	9.097.282	4.342.437	3.170.738
9) Capitale fisso netto	4.168.878	2.774.577	2.187.141
10) Posizione finanziaria netta	344.275	-563.771	-478.844

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	19.168.869	16.657.823	15.168.509
2) Margine operativo lordo	6.356.879	5.749.987	5.055.241
3) Risultato operativo	866.049	862.479	1.217.586
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-168.505	-103.494	-50.312
5) Saldo proventi/oneri straordinari	57.845	-	-2
6) Risultato prima delle imposte	755.389	758.985	1.167.272
7) Utile (perdita) netto	423.171	378.405	743.959
8) Ammortamenti dell'esercizio	870.563	664.168	540.955

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 27 giugno 2012, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale di Euro 3.000.000, pari ad una quota del 29,33% del capitale sociale.

F) Altre informazioni

Labomar S.r.l., con sede a Istrana, provincia di Treviso, è società specializzata nella ricerca e sviluppo e nella produzione di integratori alimentari, prodotti salutistici e dietetici.

Fondata nel 1999 da Walter Bertin – farmacista di tradizione e attuale socio di maggioranza – e partecipata, a partire dal 2004, da Carmen Frare – attuale direttore tecnico –, Labomar si sta affermando come partner produttivo di diverse ed importanti aziende farmaceutiche e di distribuzione. Le aree commerciali di interesse sono quella dell'informazione medico scientifica e la vendita diretta in farmacia e canali assimilabili, quali le erboristerie e la GDO. Punto di forza dell'azienda è la continua ricerca di nuovi sistemi di "delivery", finalizzati a migliorare l'efficacia dei prodotti realizzati.

L'intervento del Fondo è finalizzato all'integrazione di filiera e a sostenere un importante piano di investimenti finalizzato all'aumento della capacità produttiva, all'espansione dell'attività a livello internazionale, nonché all'ulteriore incremento dell'attività di ricerca e sviluppo con il coinvolgimento di strutture universitarie di primaria importanza.

I dati di preconsuntivo 2013 evidenziano un fatturato atteso di circa Euro 20 milioni, in leggera crescita rispetto all'esercizio precedente, grazie al processo di riorganizzazione societaria intrapreso nel corso dell'anno che ha portato all'introduzione di nuove figure manageriali e al rafforzamento della struttura commerciale.

Descrizione e sede della società: **Antares Vision S.r.l. (precedentemente Imago Technologies S.r.l.) – Castel Mella (BG)**

Attività esercitata: Meccanico ICT

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	1	21,11	5.000.000	5.000.000	5.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	12.895.438	2.200.831	928.698
2) Partecipazioni	830.449	–	–
3) Immobili	–	–	–
4) Indebitamento a breve	3.573.200	1.504.873	470.677
5) Indebitamento a medio/lungo termine	2.437.740	43.151	22.978
6) Patrimonio netto	6.884.498	652.807	435.043
7) Capitale circolante lordo	7.307.618	1.047.851	712.842
8) Capitale circolante netto	4.033.380	–457.022	242.165
9) Capitale fisso netto	1.909.764	40.387	68.526
10) Posizione finanziaria netta	3.366.529	–393.190	249.239

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	8.234.665	2.284.287	2.097.818
2) Margine operativo lordo	1.792.985	765.294	748.836
3) Risultato operativo	414.825	326.732	346.113
4) Saldo proventi/oneri finanziari	56.658	–461	–447
5) Saldo proventi/oneri straordinari	32.269	–	–
6) Risultato prima delle imposte	813.286	326.271	345.666
7) Utile (perdita) netto	643.520	217.767	232.609
8) Ammortamenti dell'esercizio	197.016	40.636	38.107

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 19 luglio 2012 il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale di Euro 4.000.000 e ha acquistato azioni per importo di Euro 1.000.000 corrispondenti ad una quota del 21,11% del capitale sociale.

A seguito dell'entrata del Fondo, Imago Technologies si è fusa con la sua controllata Antares Vision S.r.l. e ne ha assunto la denominazione.

F) Altre informazioni

Imago Technologies, nata nel 1998 da uno spin-off dell'Università di Brescia, svolge un'attività di progettazione, realizzazione e distribuzione di soluzioni di visione artificiale, con focus sulla progettazione e realizzazione di prodotti e sistemi per il settore farmaceutico, atti a garantire la sicurezza del farmaco. particolare riferimento al settore farmaceutico. La Società distribuisce i prodotti a marchio proprio (Antares Vision) e si avvale della collaborazione di 90 dipendenti.

Con il supporto del Fondo, la società ha avviato un nuovo processo di crescita che prevede l'ampliamento della capacità produttiva e della struttura R&D attraverso la costruzione di un nuovo stabilimento in Italia nonché l'apertura di alcune filiali estere, con il relativo consolidamento della rete commerciale internazionale.

Al 31 dicembre 2012, la società ha predisposto il suo primo bilancio consolidato:

Dati Patrimoniali	31/12/2012
1) Totale attività	13.054.847
2) Partecipazioni	
3) Immobili	
4) Indebitamento a breve	3.700.178
5) Indebitamento a medio/lungo termine	2.473.611
6) Patrimonio netto	6.881.058
7) Capitale circolante lordo	7.621.979
8) Capitale circolante netto	4.220.763
9) Capitale fisso netto	1.943.387
10) Posizione finanziaria netta	3.976.354

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012
1) Fatturato	9.933.068
2) Margine operativo lordo	2.905.947
3) Risultato operativo	837.558
4) Saldo proventi/oneri finanziari	60.377
5) Saldo proventi/oneri straordinari	32.269
6) Risultato prima delle imposte	930.204
7) Utile (perdita) netto	640.080
8) Ammortamenti dell'esercizio	227.044

(Dati in Euro)

Il preconsuntivo 2013 evidenzia una crescita del fatturato rispetto all'anno precedente di oltre il 60% ed un miglioramento della marginalità operativa. Nel corso dell'anno sono state avviate alcune importanti forniture alle grandi case farmaceutiche e sono stati perfezionati altri contratti che assicurano un buon portafoglio ordini anche per il prossimo esercizio.

Nel corso del 2013 la Società ha, inoltre, sostenuto investimenti per l'apertura delle filiali in USA, Brasile e Germania e l'affitto di un ramo d'azienda, oltre ai costi per l'acquisto di un nuovo stabilimento produttivo, che genereranno risultati economici a partire dal 2014.

Descrizione e sede della società: **E.M.A.R.C. S.p.A. – Vinovo (TO)**

Attività esercitata: Fabbricazione di parti ed accessori per autoveicoli

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	5.166.682	31,00	10.000.000	10.000.000	10.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	92.831.367	76.910.414	89.384.735
2) Partecipazioni	13.522.782	13.480.782	13.480.782
3) Immobili	14.800.763	15.286.247	15.560.449
4) Indebitamento a breve	49.112.262	36.479.274	45.687.423
5) Indebitamento a medio/lungo termine	10.653.895	15.192.021	18.582.312
6) Patrimonio netto	33.065.210	25.239.119	25.115.000
7) Capitale circolante lordo	35.138.468	26.378.874	41.033.170
8) Capitale circolante netto	845.591	-2.971.691	6.225.368
9) Capitale fisso netto	25.265.447	21.769.463	23.289.324
10) Posizione finanziaria netta	-20.141.939	-17.270.331	-8.399.392

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	63.970.412	68.227.760	88.810.183
2) Margine operativo lordo	10.220.516	16.039.758	15.251.584
3) Risultato operativo	-3.390.615	382.268	2.872.187
4) Saldo proventi/oneri finanziari	758.102	-175.790	-147.068
5) Saldo proventi/oneri straordinari	-706.583	-510	-15.926
6) Risultato prima delle imposte	-3.347.096	205.968	2.198.248
7) Utile (perdita) netto	-2.173.909	124.120	430.621
8) Ammortamenti dell'esercizio	2.407.300	2.543.333	3.205.747

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società detiene il 100% di due società immobiliari: Carol S.r.l. e Ameg S.r.l..

E) Descrizione delle operazioni

In data 30 luglio 2012, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in EMARC S.p.A. per un controvalore di Euro 10.000.000, corrispondente a una quota del 31,00% del capitale sociale.

F) Altre informazioni

E.M.A.R.C. S.p.A. è un Gruppo con sede a Vinovo (Torino) operante nella progettazione e produzione di impianti (macchine piegatrici) e nella produzione e commercializzazione di componenti, per il settore dell'automotive.

E.M.A.R.C. S.p.A. è attiva in otto paesi nel mondo e produce componenti per il settore dell'automotive. La società inoltre produce attrezzature necessarie (macchine piegatrici) per la realizzazione delle componenti stesse.

La società offre ai propri clienti un ampio portafoglio prodotti sia in acciaio che in alluminio, fornendo porte, portelloni, sistemi di *sliding door*, moduli per *structural assemblies*, car body e strutture di spazio sia per auto che per mezzi commerciali. Il Gruppo, pur con ridotte dimensioni rispetto ai competitor, svolge un ruolo di Tier-1 nella filiera automotive.

L'intervento del Fondo mira a supportare E.M.A.R.C. S.p.A. nel suo piano industriale di crescita che passa attraverso (i) lo sviluppo di joint venture produttive in paesi extra UE, (ii) il potenziamento dei siti produttivi attuali e lo sviluppo di nuovi, (iii) l'ampliamento della gamma prodotti offerti, (iv) il consolidamento della rete commerciale, nonché (v) l'eventuale acquisto, con logiche opportunistiche, di aziende sinergiche per *know how* e tecnologie produttive.

Per una migliore rappresentazione si riportano i dati del bilancio consolidato:

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	126.952.919	116.682.047	134.839.370
2) Partecipazioni	1.995.216	2.376.968	1.915.124
3) Immobili	16.708.576	17.265.537	17.616.995
4) Indebitamento a breve	61.493.251	52.167.987	65.893.562
5) Indebitamento a medio/lungo termine	21.973.683	28.224.336	34.729.227
6) Patrimonio netto	43.485.985	36.289.724	34.216.581
7) Capitale circolante lordo	53.429.000	47.460.380	59.171.919
8) Capitale circolante netto	9.955.498	6.168.122	14.200.453
9) Capitale fisso netto	54.521.582	55.024.231	62.519.452
10) Posizione finanziaria netta	-22.205.979	-16.456.244	-16.913.536

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	121.327.554	139.048.315	159.498.682
2) Margine operativo lordo	30.844.422	42.854.156	39.545.649
3) Risultato operativo	1.728.114	6.717.758	7.980.921
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-1.214.512	-2.140.786	-1.608.019
5) Saldo proventi/oneri straordinari	-2.396.228	415.870	94.206
6) Risultato prima delle imposte	-1.872.993	5.013.301	6.156.732
7) Utile (perdita) netto	-1.149.215	3.711.665	3.786.798
8) Ammortamenti dell'esercizio	8.360.768	8.873.625	9.783.332

(Dati in Euro)

I risultati e margini 2013 sono in contrazione rispetto al 2012, come previsto, in quanto risentono dell'intensa attività svolta dalla società da un lato per l'efficientamento – con conseguenti importanti oneri di ristrutturazione – degli stabilimenti italiani, non più adeguati alla forte contrazione della domanda interna, e dall'altro per il graduale spostamento dei ricavi al di fuori del mercato domestico.

Il management ha inoltre intrapreso una serie di azioni strategiche, volte a contrastare il mutato contesto di mercato, che avranno il loro effetto soprattutto a partire dal 2014, anche a seguito della riorganizzazione degli stabilimenti italiani e dell'avvio di nuove produzioni in paesi esteri.

Nonostante il risultato negativo del 2012 e le attese per il 2013, non si è ritenuto di procedere ad una rettifica del valore di iscrizione della partecipata in quanto si ritiene che tale perdita sia di carattere non durevole, anche in considerazione del presumibile valore di realizzo della partecipazione.

Descrizione e sede della società: **Megadyne S.p.A. – Mathi (TO)**

Attività esercitata: Produzione di cinghie in poliuretano e in gomma

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	1.553.174	14,13	22.000.000	22.000.000	20.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	109.357.392	100.429.154	82.093.384
2) Partecipazioni	36.511.988	35.480.295	38.533.442
3) Immobili	7.490.202	5.349.593	3.848.768
4) Indebitamento a breve	35.424.164	38.524.157	24.978.091
5) Indebitamento a medio/lungo termine	10.448.399	11.465.081	12.332.601
6) Patrimonio netto	63.484.829	50.439.916	44.782.692
7) Capitale circolante lordo	38.521.886	31.221.367	16.890.213
8) Capitale circolante netto	18.371.063	16.733.171	8.446.695
9) Capitale fisso netto	16.070.086	10.057.932	6.015.101
10) Posizione finanziaria netta	-11.920.951	-14.756.343	-11.405.573

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	59.015.769	58.426.464	37.073.051
2) Margine operativo lordo	19.034.360	19.602.284	13.953.660
3) Risultato operativo	5.448.987	7.060.437	7.073.921
4) Saldo proventi/oneri finanziari	2.919.103	2.596.305	3.379.668
5) Saldo proventi/oneri straordinari	448.589	-40.497	52.177
6) Risultato prima delle imposte	8.816.679	9.616.245	10.440.935
7) Utile (perdita) netto	6.756.755	6.744.790	7.445.833
8) Ammortamenti dell'esercizio	1.385.529	1.203.644	816.962

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 26 settembre 2012, il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale in Megadyne S.p.A. pari a Euro 20.000.000 corrispondente ad una quota del 13,6% del capitale sociale.

In data 1 agosto 2013, il Fondo ha acquistato da due soci uscenti ulteriori quote per Euro 2.000.000 nel contesto di una più ampia operazione che ha visto l'ingresso nel capitale sociale di Megadyne S.p.A., tramite aumento di capitale, di una famiglia di imprenditori turchi. Tale famiglia ha infatti ceduto a Megadyne la propria azienda, Rultrans, reinvestendo in Megadyne una quota dei proventi.

F) Altre informazioni

Il Gruppo opera nel settore della produzione di cinghie in poliuretano, (dov'è leader mondiale di mercato,) e in gomma per applicazioni in diversi ambiti industriali, con impianti produttivi e filiali distributive in Europa, Americhe e Asia.

L'investimento del Fondo è finalizzato ad (i) incrementare la presenza commerciale diretta all'estero, soprattutto nel Far East, tramite filiali proprie, (ii) migliorare la struttura produttiva dei prodotti in gomma tramite un nuovo stabilimento nel Est Europa, nonché (iii) a supportare l'eventuale acquisizione di realtà già esistenti.

Per una migliore rappresentazione della società, si riportano i dati di bilancio consolidato:

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	161.845.913	158.532.913	139.015.146
2) Partecipazioni	10.219	10.266	10.270
3) Immobili	13.164.869	12.247.483	8.664.372
4) Indebitamento a breve	61.343.049	64.003.765	52.673.478
5) Indebitamento a medio/lungo termine	11.539.396	26.091.968	31.523.530
6) Patrimonio netto	88.963.468	68.437.180	54.818.138
7) Capitale circolante lordo	99.771.956	94.401.111	81.084.225
8) Capitale circolante netto	69.109.833	62.464.003	52.178.928
9) Capitale fisso netto	48.131.969	49.427.637	45.718.250
10) Posizione finanziaria netta	-1.675.762	-7.881.543	-2.577.683

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	192.770.681	182.853.056	165.410.180
2) Margine operativo lordo	79.358.631	75.657.941	68.158.180
3) Risultato operativo	22.891.173	23.682.314	19.263.975
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-1.766.960	-1.807.031	-199.505
5) Saldo proventi/oneri straordinari	1.480.763	93.957	115.212
6) Risultato prima delle imposte	22.604.976	21.969.240	19.114.851
7) Utile (perdita) netto	15.813.508	12.856.906	12.106.921
8) Ammortamenti dell'esercizio	6.113.604	5.904.752	5.663.991

(Dati in Euro)

Nel 2013, i dati di preconsuntivo indicano una crescita dei ricavi e dei margini del Gruppo rispetto al 2012, con una buona generazione di cassa derivante dalle attività operative.

Descrizione e sede della società: **Mape S.p.A. – Bazzano (BO)**

Attività esercitata: Produzione bielle ed alberi motori per settore automotive, ricreativo ed industriale

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	229.557	30,07	4.000.000	–	4.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente	6.000.000	100,00	6.000.000	–	6.000.000
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	15.946.405	17.328.391	38.726.219
2) Partecipazioni	11.275.574	17.134.165	7.279.381
3) Immobili	–	–	8.439.425
4) Indebitamento a breve	4.148.835	1.809.677	14.923.887
5) Indebitamento a medio/lungo termine	11.550.213	3.502.430	14.667.416
6) Patrimonio netto	247.357	12.016.284	9.134.916
7) Capitale circolante lordo	1.565.439	178.558	17.192.274
8) Capitale circolante netto	-1.546.127	-1.631.119	8.243.775
9) Capitale fisso netto	21.733	10.707	11.878.965
10) Posizione finanziaria netta	490.252	-1.637.192	-4.000.924

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	2.287.590	25.864.273	27.839.370
2) Margine operativo lordo	1.140.783	9.210.745	10.982.029
3) Risultato operativo	-3.016.772	1.825.250	1.520.707
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-246.962	-955.546	-812.504
5) Saldo proventi/oneri straordinari	-3.625	3.375.385	1.362.192
6) Risultato prima delle imposte	-18.371.749	3.543.383	2.599.166
7) Utile (perdita) netto	-18.306.236	2.881.369	2.105.906
8) Ammortamenti dell'esercizio	3.794	1.854.679	2.300.996

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto, rettificato per perdite durevoli di valore.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 18 ottobre 2012 il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale sociale in Mape S.p.A. per un importo complessivo di Euro 4.000.000, pari al 30,07% del capitale sociale; in pari data il Fondo ha sottoscritto un prestito obbligazionario convertibile per Euro 6.000.000.

F) Altre informazioni

Mape è uno dei leader internazionali nella produzione di sistemi motore speciali (bielle, alberi a camme ed altri componenti) per i settori *recreational*, motociclistico, automobilistico, industriale ed agricolo.

I problemi connessi agli investimenti esteri non ancora entrati a regime parallelamente alla profonda crisi del settore automotive hanno determinato un sensibile peggioramento dell'andamento economico-finanziario che, unitamente alle perdite conseguenti a svalutazioni, ha determinato un risultato economico dell'esercizio 2012 fortemente negativo. Prudenzialmente si è ritenuto, pertanto, di svalutare la quota di capitale e il prestito obbligazionario (e i relativi ratei di interesse in corso di maturazione) per un totale di Euro 10.000.000.

In data 13 giugno 2013 la controllata di Mape S.p.A., Mape Forge, ha depositato presso il Tribunale di Chieti un ricorso per l'ammissione al concordato in bianco. Successivamente in data 20 settembre 2013 la holding Mape S.p.A., Mape Italia e Mape Tecno (quest'ultima dichiarata fallita a fine novembre 2013) hanno depositato, separatamente ma contestualmente, presso il Tribunale di Bologna, un ricorso per l'ammissione al concordato in bianco.

Con riguardo alla procedura di concordato di Mape Forge S.r.l., il 30 dicembre 2013 il tribunale di Chieti ha ammesso la Società al concordato sulla base di un piano liquidatorio mentre Mape S.p.A. e Mape Italia sono state ammesse entrambi dal Tribunale di Bologna ad un piano di concordato liquidatorio in data 4 febbraio 2014.

Qui di seguito si riportano i dati consolidati di Mape S.p.A.:

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	70.424.027	69.762.252	65.610.017
2) Partecipazioni	1.728.414	1.596.262	1.427.673
3) Immobili	13.736.287	8.117.375	8.497.284
4) Indebitamento a breve	57.184.816	45.006.114	39.374.734
5) Indebitamento a medio/lungo termine	16.837.662	18.162.649	18.883.672
6) Patrimonio netto	-3.598.451	6.593.489	7.351.611
7) Capitale circolante lordo	26.408.549	35.148.074	33.531.552
8) Capitale circolante netto	-2.748.515	10.483.643	12.750.192
9) Capitale fisso netto	37.464.469	31.630.971	28.330.659
10) Posizione finanziaria netta	-37.908.781	-24.982.112	-21.750.949

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	57.864.074	70.777.794	65.487.204
2) Margine operativo lordo	14.536.209	24.150.640	22.974.887
3) Risultato operativo	-12.069.823	1.052.630	390.089
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-2.099.144	-1.693.321	-840.722
5) Saldo proventi/oneri straordinari	997.672	-265.339	-4.266
6) Risultato prima delle imposte	-13.039.643	-736.941	615.783
7) Utile (perdita) netto	-13.296.229	-1.317.996	46.526
8) Ammortamenti dell'esercizio	5.118.300	6.052.475	5.885.480

(Dati in Euro)

Descrizione e sede della società: **Turbocoating S.p.A. (Rubbianno di Solignano)**

Attività esercitata: Applicazione di tecnologie di deposizione a spruzzo termico di rivestimenti (c.d. *coating*)

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	9.874	15,00	7.500.000	7.500.000	
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente	3.292	100,00	2.500.000	2.500.000	
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	26.248.360	26.280.851	18.728.539
2) Partecipazioni	3.120.825	5.260.767	3.197.080
3) Immobili	21.786	26.505	33.274
4) Indebitamento a breve	9.264.460	7.758.415	5.024.822
5) Indebitamento a medio/lungo termine	6.348.867	7.597.831	4.196.956
6) Patrimonio netto	10.635.033	10.924.605	9.506.761
7) Capitale circolante lordo	11.585.396	11.009.615	7.612.554
8) Capitale circolante netto	5.093.903	7.211.985	4.488.133
9) Capitale fisso netto	4.437.738	4.494.571	5.641.671
10) Posizione finanziaria netta	3.647.001	4.118.553	1.852.741

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	20.418.945	18.379.224	17.715.962
2) Margine operativo lordo	9.253.500	8.188.746	9.121.483
3) Risultato operativo	3.427.714	2.734.622	3.130.010
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-79.399	-201.423	-99.318
5) Saldo proventi/oneri straordinari	1.419.295	-176.375	-133
6) Risultato prima delle imposte	4.767.610	2.356.824	3.030.559
7) Utile (perdita) netto	3.148.683	1.417.842	2.009.006
8) Ammortamenti dell'esercizio	1.834.007	1.798.006	2.040.147

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 28 gennaio 2013 il Fondo ha sottoscritto un aumento di capitale per complessivi Euro 7.500.000 (pari ad una quota del 15,25% del capitale sociale) e un prestito obbligazionario convertibile per Euro 2.500.000 in Turbocoating S.p.A.. Quest'ultima è una società operativa e la holding del Gruppo Unitedcoatings, con sede a Rubbiano di Solignano (PR), attiva nell'applicazione di tecnologie di deposizione a spruzzo termico di rivestimenti (c.d. *coating*) per i settori dell'energia e del biomedicale. L'operazione è stata fatta in co-investimento con Winch Italia S.p.A. e Winch Italy Holdings 2 S.A. che hanno investito complessivamente Euro 10,0 milioni.

F) Altre informazioni

Il Gruppo UCG nasce come marchio all'inizio del 2010 allo scopo di riunire sotto un unico network diverse realtà aziendali facenti capo al medesimo imprenditore e operanti, mediante l'utilizzo di diverse tecnologie, in parte sviluppate internamente, nel ricoprimento dei materiali (c.d. *coating*), al fine di migliorarne le proprietà superficiali dal punto di vista della resistenza all'usura e alla corrosione.

Il Gruppo opera principalmente in due settori industriali, con (i) una divisione attiva nel settore dei trattamenti superficiali per i componenti della "parte calda" delle turbine (c.d. "Divisione IGT") e (ii) una divisione attiva principalmente nell'ambito dei servizi di trattamento superficiale di protesi ortopediche articolari e dentali (c.d. "Divisione Biomedicale"). Lo sviluppo delle tecnologie utilizzate avviene anche internamente, attraverso una società attiva nella realizzazione delle attrezzature impiegate nei diversi processi di ricoprimento offerti dal Gruppo.

Al fine di fornire una migliore rappresentazione del Gruppo, si riportano di seguito i dati di bilancio consolidato pro-forma, redatto unicamente a partire dall'esercizio 2012, dalla capogruppo:

Dati Patrimoniali	31/12/2012
1) Totale attività	65.192.958
2) Partecipazioni	449.668
3) Immobili	4.217.633
4) Indebitamento a breve	18.376.260
5) Indebitamento a medio/lungo termine	20.587.950
6) Patrimonio netto	26.228.748
7) Capitale circolante lordo	24.142.814
8) Capitale circolante netto	8.606.396
9) Capitale fisso netto	35.479.600
10) Posizione finanziaria netta	6.184.536

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012
1) Fatturato	44.113.178
2) Margine operativo lordo	21.930.396
3) Risultato operativo	7.701.842
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-572.702
5) Saldo proventi/oneri straordinari	1.498.796
6) Risultato prima delle imposte	8.127.976
7) Utile (perdita) netto	4.771.723
8) Ammortamenti dell'esercizio	4.473.024

(Dati in Euro)

I dati di preconsuntivo del 2013 riportano una crescita dei ricavi rispetto al 2012 grazie al positivo apporto delle società estere che compensano l'andamento negativo della controllata italiana operante nel campo della produzione delle attrezzature per il *coating*.

Descrizione e sede della società: **Surgital S.p.A. (Lavezzola)**

Attività esercitata: Produzione e commercializzazione di pasta surgelata e piatti pronti surgelati

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	88.236	16,00	10.600.000	10.600.000	
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	94.399.269	69.726.224	54.999.177
2) Partecipazioni	388.676	718.674	558.474
3) Immobili	7.380.369	7.570.183	7.388.813
4) Indebitamento a breve	18.238.233	20.234.007	16.447.458
5) Indebitamento a medio/lungo termine	22.924.661	23.550.634	15.112.383
6) Patrimonio netto	53.236.375	25.941.583	23.439.336
7) Capitale circolante lordo	18.183.642	19.631.383	15.726.489
8) Capitale circolante netto	2.474.900	3.452.305	1.649.430
9) Capitale fisso netto	52.331.569	21.930.643	22.258.646
10) Posizione finanziaria netta	15.931.141	19.870.325	8.876.746

(Dati in Euro)

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	50.971.505	51.839.780	49.968.977
2) Margine operativo lordo	16.103.666	14.919.522	16.554.564
3) Risultato operativo	4.758.372	4.226.057	5.814.304
4) Saldo proventi/oneri finanziari	261.984	-141.731	-231.732
5) Saldo proventi/oneri straordinari	375.607	-15.927	908.024
6) Risultato prima delle imposte	5.000.964	4.063.699	6.490.596
7) Utile (perdita) netto	3.226.376	2.502.251	4.666.450
8) Ammortamenti dell'esercizio	2.388.052	3.017.529	3.170.204

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 31 gennaio 2013 il Fondo ha sottoscritto in Surgital S.p.A., azienda con sede a Lavezzola (Ravenna), attiva nella produzione e commercializzazione di pasta surgelata e piatti pronti surgelati per il canale Ho.Re.Ca. (hotel, ristoranti e catering), un aumento di capitale per complessivi Euro 10.600.000 pari ad una quota del 16,00% del capitale sociale, a seguito di alcune clausole contrattuali relative all'aggiustamento prezzo avvenuta nel corso del 2013..

F) Altre informazioni

Surgital è un gruppo leader in Italia nella produzione di pasta surgelata, con un'offerta composta da diverse linee di prodotto destinate al canale Ho.re.ca e, parzialmente, alle vendite con marchio di terzi (c.d. "private label").

L'investimento del Fondo è finalizzato a: (i) potenziare la capacità produttiva e di stoccaggio, attraverso la realizzazione di un nuovo magazzino automatizzato e l'acquisto di nuove linee di produzione; (ii) rafforzare la presenza e lo sviluppo del fatturato sui mercati esteri, nonché (iii) supportare l'eventuale acquisizione di realtà già esistenti.

Al 31 dicembre 2012 la Società ha predisposto il suo primo bilancio consolidato:

Dati Patrimoniali	31/12/2012
1) Totale attività	98.390.315
2) Partecipazioni	101.880
3) Immobili	10.254.993
4) Indebitamento a breve	20.148.581
5) Indebitamento a medio/lungo termine	23.728.316
6) Patrimonio netto	54.513.418
7) Capitale circolante lordo	19.374.392
8) Capitale circolante netto	2.239.171
9) Capitale fisso netto	55.681.427
10) Posizione finanziaria netta	14.702.402

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012
1) Fatturato	51.388.364
2) Margine operativo lordo	16.820.509
3) Risultato operativo	5.086.294
4) Saldo proventi/oneri finanziari	228.595
5) Saldo proventi/oneri straordinari	375.606
6) Risultato prima delle imposte	5.068.700
7) Utile (perdita) netto	3.194.433
8) Ammortamenti dell'esercizio	2.534.204

(Dati in Euro)

I dati di preconsuntivo del 2013 indicano una crescita dei ricavi e dei margini della società rispetto al 2012, soprattutto per l'aumento delle vendite nei mercati esteri.

Descrizione e sede della società: **Mesgo S.p.A. (Gorlago)**

Attività esercitata: Produzione mescole in gomme sintetiche e naturali

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	138.092	32,00	8.000.000	8.000.000	
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	41.462.750	41.295.781	35.654.357
2) Partecipazioni	129.602	129.608	129.608
3) Immobili	12.385.619	11.840.842	10.637.666
4) Indebitamento a breve	14.835.897	15.010.272	14.972.109
5) Indebitamento a medio/lungo termine	13.366.399	14.699.414	10.821.834
6) Patrimonio netto	13.260.454	11.586.095	9.860.414
7) Capitale circolante lordo	21.043.770	20.938.861	19.152.566
8) Capitale circolante netto	14.163.381	14.223.030	12.895.524
9) Capitale fisso netto	19.875.689	17.625.437	14.592.353
10) Posizione finanziaria netta	-1.577.347	-654.427	-2.472.433

(Dati in Euro)

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	34.989.432	33.482.283	28.439.485
2) Margine operativo lordo	7.855.592	7.295.222	6.437.459
3) Risultato operativo	3.916.167	3.645.597	3.158.772
4) Saldo proventi/oneri finanziari	53.904	13.677	225.658
5) Saldo proventi/oneri straordinari	113.533	-105.197	-26.190
6) Risultato prima delle imposte	4.083.604	3.554.077	3.358.240
7) Utile (perdita) netto	2.701.416	2.283.227	2.233.377
8) Ammortamenti dell'esercizio	1.502.648	1.084.489	1.081.556

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 24 aprile 2013 il Fondo ha sottoscritto Mesgo S.p.A., azienda con sede a Gorlago, in provincia di Bergamo, attiva nel settore delle mescole in gomme sintetiche e naturali, un aumento di capitale per complessivi Euro 8.000.000 pari ad una quota del 32,00% del capitale sociale.

F) Altre informazioni

Mesgo è stata fondata nel 1996 come produttore di mescole in gomma naturale e, nel corso degli anni, integra tale produzione con la produzione sia di mescole siliconiche sia di mescole fluorurate arrivando oggi ad essere uno dei più importanti *compounder* europei nel settore delle mescole.

L'investimento del Fondo è finalizzato a (i) sviluppare i volumi nel settore gomma grazie alla costruzione di un nuovo stabilimento produttivo (ii) internazionalizzazione della produzione e distribuzione e (iii) acquisizioni di concorrenti.

Nel mese di marzo 2013 è stata condotta un'operazione straordinaria, consistente nell'affitto con opzione di acquisto della società Iride Color Srl che presenta notevoli aspetti di interesse per Mesgo in quanto completa la catena produttiva della stessa.

I dati di pre-consuntivo del 2013 indicano un fatturato di circa Euro 55 milioni. La crescita è legata all'aumento dei volumi in tutte e tre le divisioni (gomma, silicone e fluorurate), mentre il miglioramento atteso della marginalità è frutto sia dell'aumento della leva operativa, sia alle maggiori efficienze ottenute nel nuovo stabilimento produttivo.

Descrizione e sede della società: **Marsilli & Co. S.p.A. (Castelleone)**

Attività esercitata: Progettazione e produzione di macchine e linee automatiche per l'avvolgimento

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	3.826.515	13,75	10.000.000	10.000.000	
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	68.892.530	67.124.326	71.414.057
2) Partecipazioni	2.904.627	2.475.002	2.475.002
3) Immobili	7.030.443	7.182.194	6.465.609
4) Indebitamento a breve	20.153.218	17.655.437	18.616.894
5) Indebitamento a medio/lungo termine	20.379.919	25.104.989	28.425.956
6) Patrimonio netto	28.359.393	24.363.900	24.371.207
7) Capitale circolante lordo	20.070.643	21.930.469	21.054.978
8) Capitale circolante netto	2.804.748	7.512.486	5.592.470
9) Capitale fisso netto	36.054.907	37.369.924	38.578.077
10) Posizione finanziaria netta	-1.812.877	-2.368.711	929.744

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	47.219.721	41.561.759	27.183.771
2) Margine operativo lordo	24.953.048	21.758.405	16.781.132
3) Risultato operativo	6.174.019	1.855.534	1.701.175
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-734.605	-938.500	-950.956
5) Saldo proventi/oneri straordinari	-	-	-
6) Risultato prima delle imposte	5.439.414	917.034	750.219
7) Utile (perdita) netto	3.824.069	69.754	250.586
8) Ammortamenti dell'esercizio	2.528.000	3.053.000	2.907.000

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 18 aprile 2013 il Fondo ha sottoscritto in Marsilli & Co. S.p.A., azienda con sede a Castelleone, in provincia di Cremona, attiva nella progettazione e produzione di macchine e linee automatiche per l'avvolgimento e sistemi complessi per l'industria dell'automazione un aumento di capitale per complessivi Euro 10.000.000 pari ad una quota del 13,75% del capitale sociale.

F) Altre informazioni

Il Gruppo opera nel settore della produzione di cinghie in poliuretano (dov'è leader di mercato) e in gomma per applicazioni in diversi ambiti industriali, con impianti produttivi e filiali distributive in Europa, America, Cina, India e Russia.

L'investimento del Fondo è finalizzato ad (i) incrementare la presenza commerciale diretta all'estero, soprattutto nel Far East, tramite filiali proprie, (ii) migliorare la struttura produttiva dei prodotti in gomma tramite un nuovo stabilimento nel Est Europa, nonché (iii) a supportare l'eventuale acquisizione di realtà già esistenti.

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Totale attività	73.279.000	70.929.000	75.079.000
2) Partecipazioni	3.000	3.000	167.000
3) Immobili	8.349.000	8.554.000	7.891.000
4) Indebitamento a breve	16.515.000	14.050.000	15.775.000
5) Indebitamento a medio/lungo termine	25.431.000	30.257.000	33.354.000
6) Patrimonio netto	31.333.000	26.622.000	25.950.000
7) Capitale circolante lordo	21.519.000	23.313.000	22.383.000
8) Capitale circolante netto	-1.235.000	1.661.000	-601.000
9) Capitale fisso netto	39.569.000	40.584.000	41.971.000
10) Posizione finanziaria netta	3.735.000	1.642.000	3.173.000

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) Fatturato	51.220.000	44.366.000	28.945.000
2) Margine operativo lordo	30.629.000	27.324.000	21.204.000
3) Risultato operativo	7.000.000	2.826.000	2.279.000
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-867.000	-992.000	-1.018.000
5) Saldo proventi/oneri straordinari	-	-	-
6) Risultato prima delle imposte	6.133.000	1.834.000	1.261.000
7) Utile (perdita) netto	4.401.000	709.000	651.000
8) Ammortamenti dell'esercizio	2.968.000	3.472.000	3.348.000

(Dati in Euro)

I dati di preconsuntivo 2013 indicano una leggera crescita del fatturato rispetto al 2012, con margini in linea con quelli dell'anno precedente. La posizione finanziaria netta appare in ulteriore miglioramento nonostante gli ingenti investimenti relativi al sviluppo dei mercati esteri e al conseguente ampliamento della struttura produttiva.

Descrizione e sede della società: **Forgital Group S.p.A. (Velo d'Astico)**

Attività esercitata: Produzione e lavorazione meccanica di anelli ed altri componenti forgiati di grandi dimensione

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	4.970	0,10	100.000	100.000	
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente	2	100,00	20.000.000	20.000.000	
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari - Finanziamento Soci	1		9.900.000	9.900.000	

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

La società redige il bilancio civilistico in forma abbreviata: conseguentemente, ai fini patrimoniali, si riportano soltanto alcune componenti. Si rinvia, per maggior dettaglio, ai dati di bilancio consolidato riportato nella sezione F della presente scheda.

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Totale attività	173.989.160	157.412.339
2) Partecipazioni	-	-
3) Immobili	-	-
4) Indebitamento a breve	-	-
5) Indebitamento a medio/lungo termine	-	-
6) Patrimonio netto	128.581.704	118.663.109
7) Capitale circolante lordo	-	-
8) Capitale circolante netto	-	-
9) Capitale fisso netto	-	-
10) Posizione finanziaria netta	-	-

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Fatturato	2.646.061	2.545.727
2) Margine operativo lordo	1.598.995	-544.977
3) Risultato operativo	3.309.782	-1.569.449
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-2.150.383	3.388.890
5) Saldo proventi/oneri straordinari	195.807	-6.869.403
6) Risultato prima delle imposte	7.754.023	-6.820.349
7) Utile (perdita) netto	6.987.733	-6.761.088
8) Ammortamenti dell'esercizio	1.482.693	1.519.834

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Costo di acquisto.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 27 dicembre 2013 il Fondo ha investito in Forgital Group S.p.A., azienda con sede in Velo d'Astico (VI), attiva nella produzione e lavorazione meccanica di anelli ed altri componenti forgiati di grandi dimensioni, per complessivi Euro 30.000.000, di cui Euro 100.000 quale aumento di capitale sociale (pari allo 0,10% del capitale sociale), Euro 9.900.000 quale finanziamento soci convertibile, Euro 5.000.000 quale primo prestito obbligazionario convertibile ed Euro 15.000.000 quale secondo prestito obbligazionario convertibile.

F) Altre informazioni

Il Gruppo Forgital è stato fondato dalla famiglia Spezzapria (attuale proprietaria del Gruppo alla quinta generazione) nel 1873 come un piccolo laboratorio di produzione per la produzione di attrezzi per l'agricoltura. Negli anni si è sviluppato diventando uno tra i principali operatori mondiali per la produzione di anelli di grandi dimensioni a sezione rettangolare e profilata con diametri fino a 7 metri principalmente per i settori dell'*aerospace*, *oil&gas* e *power generation*.

L'investimento del Fondo è finalizzato principalmente a supportare la crescita del Gruppo nel settore *aerospace* tramite nuovi investimenti.

Per una migliore rappresentazione, si riportano i dati di bilancio consolidato:

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Totale attività	363.027.316	311.629.106
2) Partecipazioni	2.484.384	6.411.497
3) Immobili	64.216.914	56.589.458
4) Indebitamento a breve	166.047.925	133.754.909
5) Indebitamento a medio/lungo termine	74.070.349	71.666.699
6) Patrimonio netto	122.909.042	106.207.498
7) Capitale circolante lordo	156.072.999	146.145.899
8) Capitale circolante netto	35.165.632	48.011.087
9) Capitale fisso netto	197.347.098	150.510.966
10) Posizione finanziaria netta	-95.276.859	-75.248.759

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012	Esercizio precedente
1) Fatturato	247.195.121	232.834.643
2) Margine operativo lordo	72.942.948	71.551.242
3) Risultato operativo	-1.513.178	-1.201.365
4) Saldo proventi/oneri finanziari	-5.735.446	-3.105.195
5) Saldo proventi/oneri straordinari	11.903.810	-9.276.916
6) Risultato prima delle imposte	4.773.864	-14.605.233
7) Utile (perdita) netto	393.465	-17.199.895
8) Ammortamenti dell'esercizio	31.102.418	29.395.800

(Dati in Euro)

I dati di preconsuntivo 2013 indicano un fatturato in linea con quello del 2012. Anche i margini sono attesi in linea con i risultati dell'anno precedente.

Descrizione e sede della società: **WINCH ITALIA S.p.A. – Milano**

Attività esercitata: Assunzione di partecipazioni

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	59.900	49,92%	8.489.447	7.186.157	14.975
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012
1) cassa, disponibilità liquide e crediti a vista	666.405
2) partecipazioni in imprese esterne al gruppo	0
3) immobilizzazioni materiali e immateriali	0
4) altre attività	5.024
5) totale attivo	671.429
6) debiti a vista	88.454
7) altre passività	0
8) patrimonio netto	582.975

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012
1) commissioni passive	854.424
2) margine di intermediazione	-854.266
3) risultato della gestione operativa	-942.420
4) utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	-942.421
5) utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	-678.485
6) Utile (perdita) di esercizio	-678.485

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Il costo di acquisto corrisponde all'ammontare complessivo dei richiami effettuati dalla società al 31 dicembre 2013. La differenza rispetto al valore di iscrizione corrisponde ai costi per commissioni di gestione, spese di istituzione e altri costi, imputati nell'esercizio di competenza.

D. Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E. Descrizione delle operazioni

In data 22 dicembre 2011, il Fondo ha sottoscritto l'accordo di investimento relativo alla *holding* Winch Italia S.p.A., impegnandosi a sottoscrivere un *commitment* di Euro 25 milioni di cui Euro 59.900 in forma di capitale sociale e il rimanente pari a Euro 24.940.100 in forma di versamenti in conto capitale. In data 28 dicembre 2011, è stata costituita Winch Italia S.p.A. con un capitale sociale di Euro 120.000. Il Fondo ha sottoscritto n. 59.900 azioni A corrispondenti ad una partecipazione pari al 49,90 % del capitale sociale della Società per un controvalore di Euro 59.900 e ha finanziato versamenti in conto capitale per Euro 1.138.519 per commissioni di gestione e spese di istituzione. Il *commitment* complessivo ammonta a Euro 25,125 milioni.

Alla data del 31 dicembre 2013 il *commitment* richiamato del Fondo per investimenti e per altre spese risulta pari al 34% del totale sottoscritto.

F. Altre informazioni

Winch Italia S.p.A. è una *holding* di partecipazioni in forma di S.p.A. avente come advisor in esclusiva Mast Capital Partners S.r.l. L'investimento da parte del Fondo in Winch Italia S.p.A. implementa l'accordo di coinvestimento con il fondo Winch Capital 2 gestito da Edmond de Rothschild Investment Partners (EdRIP), primaria società di *private equity* francese focalizzata in prevalenza su investimenti di *development capital* in minoranza. In particolare, l'accordo prevede che la *holding* e il fondo Winch Capital 2 coinvestano in PMI italiane al fine intraprendere concreti percorsi di crescita a livello internazionale anche grazie al reciproco trasferimento di competenze imprenditoriali e settoriali tra operatori italiani e operatori francesi.

In data 6 febbraio 2014, a seguito del mancato perfezionamento di un'operazione di investimento, Winch Italia S.p.A. ha provveduto a rimborsare al Fondo un ammontare pari a Euro 2.595.706.

Descrizione e sede della società: **NEIP III S.p.A. – Conegliano (Treviso)**

Attività esercitata: Assunzione di partecipazioni

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	594.000	26,61%	3.214.843	2.741.795	265.986
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) cassa, disponibilità liquide e crediti a vista	1.007.555	2.068.377	580.538
2) partecipazioni in imprese esterne al gruppo	–	–	–
3) immobilizzazioni materiali e immateriali	311.630	389.537	42.954
4) altre attività	6.377	3.335	3.610
5) totale attivo	1.325.562	2.461.249	627.102
6) debiti a vista	681.432	119.570	2.405
7) altre passività	89.552	88.094	7.801
8) patrimonio netto	554.578	2.253.585	616.896

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2011	Esercizio precedente	2° Esercizio precedente
1) commissioni passive	503	456	248
2) margine di intermediazione	20.669	24.887	18.775
3) risultato della gestione operativa	-1.699.005	-3.228	7.616
4) utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	-1.699.005	-3.228	7.616
5) utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	-1.699.005	-2.344	5.455
6) Utile (perdita) di esercizio	-1.699.007	-2.427	5.809

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Il costo di acquisto corrisponde all'ammontare complessivo dei richiami effettuati dalla società al 31 dicembre 2013. La differenza rispetto al valore di iscrizione corrisponde ai costi per commissioni di gestione, spese di istituzione e altri costi, imputati nell'esercizio di competenza.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 21 dicembre 2011, il Fondo ha sottoscritto l'accordo di investimento con la *holding* di partecipazioni NEIP III S.p.A., impegnandosi a sottoscrivere un *commitment* di Euro 20 milioni. In data 28 dicembre 2011, è avvenuto il primo *closing*, con un aumento di capitale sociale da Euro 600.000 a Euro 2.239.116. Il Fondo ha sottoscritto n. 594.000 azioni di categoria A dal valore nominale di Euro 1 ciascuna, per un controvalore di Euro 594.000, corrispondente al 26,53% del capitale. Il *commitment* complessivo ammonta a Euro 75,2 milioni.

Alla data del 31 dicembre 2013 il *commitment* richiamato del Fondo per investimenti e per altre spese risulta pari al 16,1% del totale sottoscritto.

F) Altre informazioni

NEIP III è il terzo veicolo di private equity promosso dal Gruppo Finanziaria Internazionale, fondato nel 1980 e avente come *advisor* esclusivo la società Finint & Partners S.r.l.. La società è orientata a supportare le PMI operanti in settori industriali e di servizi che intendono realizzare processi di managerizzazione/piani di sviluppo anche tramite acquisizioni incrementali. La strategia di NEIP III è focalizzata su investimenti in imprese attive sul territorio nazionale, con una particolare attenzione al nord-est italiano (Veneto, Emilia Romagna, Trentino Alto Adige e Friuli Venezia Giulia).

Descrizione e sede della società: **HAT – Holding All Together S.p.A. – Milano**

Attività esercitata: Assunzione di partecipazioni

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	1.300.000	33,33%	6.254.619	5.389.234	4.311.538
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/12/2012
1) cassa, disponibilità liquide e crediti a vista	304.190
2) partecipazioni in imprese esterne al gruppo	13.204.365
3) immobilizzazioni materiali e immateriali	230.239
4) altre attività	621.067
5) totale attivo	14.359.861
6) debiti a vista	–
7) altre passività	398.952
8) patrimonio netto	13.960.909

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/12/2012
1) commissioni passive	448.107
2) margine di intermediazione	–338.446
3) risultato della gestione operativa	–437.917
4) utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	–591.265
5) utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	–448.929
6) Utile (perdita) di esercizio	–448.929

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Il costo di acquisto corrisponde all'ammontare complessivo dei richiami effettuati dalla società al 31 dicembre 2013. La differenza rispetto al valore di iscrizione corrisponde ai costi per commissioni di gestione, spese di istituzione e altri costi, imputati nell'esercizio di competenza.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 18 aprile 2012, il Fondo ha sottoscritto l'accordo di investimento relativo alla *holding* HAT – Holding All Together S.p.A., impegnandosi a sottoscrivere un *commitment* pari ad Euro 11 milioni elevabile sino ad Euro 15 milioni in funzione della dimensione raggiunta dal veicolo. In data 27 luglio 2012, il Fondo ha sottoscritto n. 1.100.000 azioni A, per un controvalore di Euro 1.100.000, corrispondenti ad una partecipazione pari al 33% del capitale sociale della società, e a fronte di un *commitment* iniziale di Euro 11.000.000. In data 30 settembre 2013 è stato sottoscritto un aumento di capitale di Euro 50.000 per un *commitment* ulteriore di Euro 500.000 e in data 30 novembre 2013 è stato sottoscritto un nuovo aumento di capitale di Euro 150.000 per un *commitment* ulteriore di Euro 1.500.000 a seguito della raccolta di capitale da altri investitori. A seguito delle operazioni sopra descritte il *commitment* complessivo del Fondo risulta pari a Euro 13.000.000 (33,33% del *commitment* totale pari a Euro 39.000.000).

Alla data del 31 dicembre 2013 il *commitment* richiamato del Fondo per investimenti e per altre spese risulta pari al 46,6% del totale sottoscritto.

F) Altre informazioni

HAT – Holding All Together S.p.A è una holding di partecipazioni in forma di S.p.A. avente come *advisor* in esclusiva HAT Private Equity S.r.l.. L'attività di investimento di HAT – Holding All Together S.p.A sarà focalizzata in prevalenza su investimenti di *development capital* o minoranza. Le operazioni di investimento di HAT – Holding All Together S.p.A saranno realizzate attraverso investimenti in equity e in altri strumenti finanziari (obbligazioni convertibili o non, finanziamenti soci, warrants) di società basate in Italia e con un fatturato indicativamente compreso tra Euro 5 milioni ed Euro 75 milioni. Alla data del rendiconto la *holding* ha una dimensione di Euro 39 milioni.

Descrizione e sede della società: **United Ventures One S.p.A. – Milano**

Attività esercitata: Assunzione di partecipazioni

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	49.751	37,1%	1.999.990	1.776.473	
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati Patrimoniali	31/06/2013
1) cassa, disponibilità liquide e crediti a vista	1.701.642
2) partecipazioni in imprese esterne al gruppo	2.853.902
3) immobilizzazioni materiali e immateriali	188.017
4) altre attività	26.754
5) totale attivo	4.770.315
6) debiti a vista	47.958
7) altre passività	-
8) patrimonio netto	4.722.357

(Dati in Euro)

Dati Redditali	31/06/2013
1) commissioni passive	210.669
2) margine di intermediazione	-200.034
3) risultato della gestione operativa	-400.530
4) utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	-397.280
5) utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	-397.280
6) Utile (perdita) di esercizio	-397.280

(Dati in Euro)

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Il costo di acquisto corrisponde all'ammontare complessivo dei richiami effettuati dalla società al 31 dicembre 2013. La differenza rispetto al valore di iscrizione corrisponde ai costi per commissioni di gestione, spese di istituzione e altri costi, imputati nell'esercizio di competenza.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 16 gennaio 2013, il Fondo ha sottoscritto l'accordo di investimento con la *holding* di partecipazioni United Ventures One S.p.A., impegnandosi a sottoscrivere un *commitment* di Euro 10 milioni a primo *closing*. Il Fondo ha sottoscritto n. 49.751 azioni di categoria A-bis dal valore nominale di Euro 1 ciascuna, per un controvalore di Euro 49.751, corrispondente al 37,06% del capitale, e ha finanziato versamenti in conto capitale per Euro 1.950.239 per investimenti, commissioni di gestione e spese di istituzione.

Alla data del 31 dicembre 2013 il *commitment* richiamato del Fondo per investimenti e per altre spese risulta pari al 20% del totale sottoscritto.

F) Altre informazioni

United Ventures One S.p.A è una *holding* di partecipazioni in forma di S.p.A. avente come *advisor* in esclusiva United Ventures S.r.l.. L'attività di investimento di United Ventures One S.p.A è focalizzata su interventi di *venture capital* in Italia in *start up* in fase *seed*, *early stage* e *late stage*, attive principalmente nei settori digital e ICT.

Si evidenzia che in data 15 gennaio 2014 United Ventures One S.p.A. ha finalizzato il secondo *closing* incrementando il *commitment* complessivo a Euro 50,1 milioni. A seguito di tale operazione la partecipazione del Fondo nel capitale di United Ventures One S.p.A. è scesa al 19,6%.

Descrizione e sede della società: **Programma 101 S.p.A. – Milano**

Attività esercitata: Assunzione di partecipazioni

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	75.000	46,3%	425.813	92.813	
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

(Dati in Euro)

B) Dati di bilancio dell'emittente

Non sono presenti i dati di bilancio in quanto la società è stata costituita nel corso dell'esercizio 2013; conseguentemente il primo bilancio sarà datato 31 dicembre 2013.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Il costo di acquisto corrisponde all'ammontare complessivo dei richiami effettuati dalla società al 31 dicembre 2013. La differenza rispetto al valore di iscrizione corrisponde ai costi per commissioni di gestione, spese di istituzione e altri costi, imputati nell'esercizio di competenza.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La società non detiene il controllo di società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni

In data 19 dicembre 2013 il Fondo ha perfezionato l'accordo di investimento con la *holding* di partecipazioni Programma 101 S.p.A., impegnandosi a sottoscrivere un *commitment* di Euro 15 milioni. Il Fondo ha sottoscritto n. 75.000 azioni di categoria A.1 dal valore nominale di Euro 1 ciascuna, per un controvalore di Euro 75.000, corrispondente al 46,30% del capitale complessivo ed ha finanziato versamenti in conto capitale per Euro 350.813 per investimenti, commissioni di gestione e spese di istituzione.

La dotazione complessiva ammonta a Euro 32.000.000. Alla data del 31 dicembre 2013 il *commitment* richiamato del Fondo per investimenti e per altre spese risulta pari al 2,8% del totale sottoscritto.

F) Altre informazioni

Programma 101 S.p.A è una *holding* di partecipazioni in forma di S.p.A. avente come advisor esclusivo P101 S.r.l.. L'attività di investimento di Programma 101 S.p.A sarà focalizzata su interventi di *venture capital* in società in fase *seed*, *early stage* e *late stage* attive principalmente nei settori *digital* e ICT con particolare attenzione alle aziende create e localizzate presso alcuni dei primari incubatori italiani con i quali il fondo ha sottoscritto accordi di *sourcing* per gli investimenti.

TAVOLA B

PROSPETTO DEI CESPITI DISIVESTITI DAL FONDO dal 10/11/2010 fino al 31/12/2013

Partecipazioni	Quantità	Acquisto		Ultima valutazione	Realizzo		Proventi generati	Oneri sostenuti	Risultato dell'investimento
		Data	Costo acquisto		Data	Ricavo di vendita			
FARMOL SPA	519.971	23/05/12	6.250.000	6.250.000	29/11/13	4.493.855	1.756.145	-	-

In data 29 novembre 2013 si è perfezionata la vendita di Farmol S.p.A. per un controvalore di Euro 4.493.855. Il Fondo ha incassato dividendi per Euro 1.756.145.

SCHEDE INFORMATIVE delle quote di OICR

Descrizione dell'OICR: **Wisequity III**

Società di Gestione e Sede: Wise SGR S.p.A., Milano

A) DATI DELL'OICR

1) Data di inizio operatività	2010
2) Totale sottoscritto dell'OICR alla data del rendiconto:	181.500.000

(Dati in Euro)

B) DATI DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE DAL FONDO

	Valore alla data del rendiconto
1) N. Quote sottoscritte dal Fondo	700
2) Categoria quote sottoscritte dal Fondo	A
3) % del Fondo nell'OICR	19,3%
4) Ammontare sottoscritto dal Fondo	35.000.000
5) Da Richiamare	20.545.000
6) Richiamato	14.455.000
7) Valore di iscrizione	12.153.142

(Dati in Euro)

C) DESCRIZIONE

Wisequity III è il terzo fondo mobiliare chiuso riservato a investitori qualificati gestito da Wise SGR S.p.A., società di gestione indipendente attiva sin dal 2000. Il fondo Wisequity III, con una dimensione di Euro 181,5 milioni, è focalizzato su investimenti in PMI italiane operanti in settori diversificati. Con un approccio fortemente attivo nella gestione degli investimenti e con particolare focus sulle problematiche del ricambio generazionale e sugli obiettivi di crescita delle aziende partecipate, il team di gestione di Wisequity III contribuirà alla creazione di valore attraverso la realizzazione di acquisizioni incrementali, la definizione di strategie per la crescita (piani per l'espansione in nuovi mercati o per il lancio di nuovi prodotti), il miglioramento dei processi operativi e del *cash management*.

Denominazione dell'OICR: **Alto Capital III**

Società di Gestione e Sede: Alto Partners SGR S.p.A., Milano

A) DATI DELL'OICR

1) Data di inizio operatività	2011
2) Totale sottoscritto dell'OICR alla data del rendiconto:	94.000.000

(Dati in Euro)

B) DATI DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE DAL FONDO

	Valore alla data del rendiconto
1) N. Quote sottoscritte dal Fondo	500
2) Categoria quote sottoscritte dal Fondo	A
3) % del Fondo nell'OICR	26,60%
4) Ammontare sottoscritto dal Fondo	25.000.000
5) Da Richiamare	21.932.684
6) Richiamato	3.067.316
7) Valore di iscrizione	2.120.764

(Dati in Euro)

C) DESCRIZIONE

Alto Capital III è un fondo mobiliare di tipo chiuso riservato ad investitori qualificati. Il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 25 milioni in Alto Capital III (Euro 20,5 milioni nel 2011 e ulteriori Euro 4,5 milioni nel corso del 2012), gestito da Alto Partners SGR S.p.A., società fondata nel 2004 dal management team. Alto Capital III ha una strategia di investimento rivolta a sostenere i piani di crescita delle PMI italiane e i processi di riorganizzazione e passaggio generazionale delle imprese di tipo familiare.

Denominazione dell'OICR: **Star III – Private Equity Fund**

Società di Gestione e Sede: Star Capital SGR S.p.A., Milano

A) DATI DELL'OICR

1) Data di inizio operatività	2012
2) Totale sottoscritto dell'OICR alla data del rendiconto:	87.700.000

(Dati in Euro)

B) DATI DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE DAL FONDO

	Valore alla data del rendiconto
1) N. Quote sottoscritte dal Fondo	300
2) Categoria quote sottoscritte dal Fondo	A
3) % del Fondo nell'OICR	17,10%
4) Ammontare sottoscritto dal Fondo	15.000.000
5) Da Richiamare	12.209.185
6) Richiamato	2.790.815
7) Valore di iscrizione	2.476.676

(Dati in Euro)

C) DESCRIZIONE

Star III Private Equity Fund è il terzo fondo mobiliare di tipo chiuso riservato a investitori qualificati gestito da Star Capital SGR S.p.A., società di gestione fondata nel 2001 su iniziativa di Efibanca e Palladio Finanziaria e diventata indipendente nel 2010. In data 3 agosto 2012 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 15 milioni in Star III Private Equity Fund. La strategia di investimento del fondo è volta alla creazione di valore per le PMI italiane operanti in settori diversificati grazie alla crescita organica e al miglioramento dei processi gestionali, investendo con l'obiettivo di supportare l'imprenditore ed il management nello sviluppo dell'impresa.

Denominazione dell'OICR: **IGI Investimenti Cinque Parallel
(già Arca Impresa Tre Parallel)**

Società di Gestione e Sede: IGI SGR S.p.A, Milano

A) DATI DELL'OICR

1) Data di inizio operatività	2011
2) Totale sottoscritto dell'OICR alla data del rendiconto:	20.250.000

(Dati in Euro)

B) DATI DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE DAL FONDO

	Valore alla data del rendiconto
1) N. Quote sottoscritte dal Fondo	400
2) Categoria quote sottoscritte dal Fondo	A
3) % del Fondo nell'OICR	98,8%
4) Ammontare sottoscritto dal Fondo	20.000.000
5) Da Richiamare	15.897.178
6) Richiamato	4.102.822
7) Valore di iscrizione	2.934.667

(Dati in Euro)

C) DESCRIZIONE

IGI Investimenti Cinque Parallel (già Arca Impresa Tre Parallel) è un fondo mobiliare di tipo chiuso riservato a investitori qualificati dedicato a investimenti in PMI italiane industriali e di servizi. Il fondo, attualmente controllato da IGI SGR, società di gestione interamente controllata dal *management team*, ha l'obiettivo di investire in società nelle quali viene individuato un potenziale di creazione di valore mediante crescita organica, acquisizioni incrementali e miglioramento dei processi gestionali delle società partecipate. Il Fondo opera in parallelo al fondo IGI Investimenti Cinque (Euro 73 milioni di *commitment*) secondo un rapporto di coinvestimento prefissato.

I due fondi erano originariamente gestiti da Arca SGR, società di gestione posseduta da Banca Popolare dell'Emilia Romagna fino a quando, in data 21 marzo 2013, si è perfezionata la cessione del 100% del capitale di Arca SGR da Banca Popolare dell'Emilia Romagna a IGI SGR. In seguito alla fusione per incorporazione di Arca SGR in IGI SGR in data primo luglio 2013 il fondo ha assunto la denominazione di IGI Investimenti Cinque Parallel.

Descrizione dell'OICR: **Progressio Investimenti II**

Società di Gestione e Sede: Progressio SGR S.p.A., Milano

A) DATI DELL'OICR

1) Data di inizio operatività	2010
2) Totale sottoscritto dell'OICR alla data del rendiconto:	204.200.000

(Dati in Euro)

B) DATI DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE DAL FONDO

	Valore alla data del rendiconto
1) N. Quote sottoscritte dal Fondo	500
2) Categoria quote sottoscritte dal Fondo	A
3) % del Fondo nell'OICR	12,2%
4) Ammontare sottoscritto dal Fondo	25.000.000
5) Da Richiamare	13.836.039
6) Richiamato	11.163.961
7) Valore di iscrizione	4.640.665

(Dati in Euro)

C) DESCRIZIONE

Progressio Investimenti II è un fondo mobiliare di tipo chiuso riservato ad investitori qualificati gestito Progressio SGR S.p.A., società indipendente nata nel 2004 su iniziativa del Gruppo Mittel, di Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto e dell'Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. e oggi controllata dal management team. Gli investimenti di Progressio si caratterizzano per l'approccio fortemente operativo e industriale mirato alla crescita delle aziende e per l'attenzione particolare a supportare i passaggi generazionali, creando al contempo possibilità per il management team delle aziende di diventare a sua volta imprenditore. Gli investimenti avranno una dimensione media tra Euro 10-40 milioni per transazione. Il Fondo si concentra su aziende che affrontano un cambiamento generazionale, società che necessitano capitale per supportare l'espansione in nuovi mercati anche attraverso acquisizioni, o aziende le cui temporanee difficoltà possono essere superate con l'insediamento di un nuovo management o mediante l'apporto di risorse finanziarie.

Denominazione dell'OICR: **Vertis Capital Parallel**

Società di Gestione e Sede: Vertis SGR S.p.A., Napoli

A) DATI DELL'OICR

1) Data di inizio operatività	2011
2) Totale sottoscritto dell'OICR alla data del rendiconto:	15.250.000

(Dati in Euro)

B) DATI DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE DAL FONDO

	Valore alla data del rendiconto
1) N. Quote sottoscritte dal Fondo	300
2) Categoria quote sottoscritte dal Fondo	A
3) % del Fondo nell'OICR	98,4%
4) Ammontare sottoscritto dal Fondo	15.000.000
5) Da Richiamare	9.205.552
6) Richiamato	5.794.448
7) Valore di iscrizione	5.463.785

(Dati in Euro)

C) DESCRIZIONE

Vertis Capital Parallel è un fondo mobiliare di tipo chiuso riservato a investitori qualificati gestito da Vertis SGR. Il Fondo ha l'obiettivo di fornire capitale per lo sviluppo alle PMI basate nel Centro/Sud Italia che presentano buone prospettive di crescita, favorendo il processo di aggregazione tra società che appartengono allo stesso settore per renderle più competitive a livello nazionale ed internazionale. Il Fondo si propone di effettuare operazioni di investimento in aziende con sede nel Mezzogiorno o nella regione Lazio, con fatturato indicativamente inferiore a Euro 50 milioni, caratterizzate da una buona redditività e da un concreto piano di sviluppo. Il Fondo opera in parallelo al fondo Vertis Capital (Euro 30 milioni di *commitment*) secondo un rapporto di coinvestimento prefissato ed è focalizzato su investimenti in partecipazioni prevalentemente di minoranza attraverso operazioni di *expansion capital*.

Denominazione dell'OICR: **Gradiente I**

Società di Gestione e Sede: Gradiente SGR S.p.A., Padova

A) DATI DELL'OICR

1) Data di inizio operatività	2010
2) Totale sottoscritto dell'OICR alla data del rendiconto:	76.000.000

(Dati in Euro)

B) DATI DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE DAL FONDO

	Valore alla data del rendiconto
1) N. Quote sottoscritte dal Fondo	400
2) Categoria quote sottoscritte dal Fondo	A
3) % del Fondo nell'OICR	26,3%
4) Ammontare sottoscritto dal Fondo	20.000.000
5) Da Richiamare	13.746.085
6) Richiamato	6.253.915
7) Valore di iscrizione	4.117.088

(Dati in Euro)

C) DESCRIZIONE

Gradiente I è un fondo mobiliare di tipo chiuso riservato ad investitori qualificati gestito da Gradiente SGR S.p.A. che include nel capitale il team di gestione oltre ad alcune fondazioni bancarie tra cui Fondazione Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo, Carimonte Holding Spa e Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca.

Il Fondo ha raccolto un *commitment* complessivo di Euro 76,0 milioni ha un obiettivo di investimento territoriale rivolto prevalentemente alle PMI del nord-est italiano. Gli investimenti sono finalizzati all'acquisizione di quote di minoranza qualificata di imprese caratterizzate da buona marginalità e da buon posizionamento di mercato, con una previsione di investimento medio di Euro 5-10 milioni. L'obiettivo è quello di affiancare gli imprenditori nella crescita della propria azienda nel medio-lungo periodo, mediante un processo di aggregazione della filiera produttiva.

Denominazione dell'OICR: **Finanza e Sviluppo Impresa**

Società di Gestione e Sede: Futurimpresa SGR S.p.A., Milano

A) DATI DELL'OICR

1) Data di inizio operatività	2010
2) Totale sottoscritto dell'OICR alla data del rendiconto:	70.200.000

(Dati in Euro)

B) DATI DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE DAL FONDO

	Valore alla data del rendiconto
1) N. Quote sottoscritte dal Fondo	200
2) Categoria quote sottoscritte dal Fondo	A
3) % del Fondo nell'OICR	28,5%
4) Ammontare sottoscritto dal Fondo	20.000.000
5) Da Richiamare	12.042.054
6) Richiamato	7.957.946
7) Valore di iscrizione	4.252.356

(Dati in Euro)

C) DESCRIZIONE

Finanza e Sviluppo Impresa è un fondo mobiliare di tipo chiuso riservato ad investitori qualificati. Il Fondo è un veicolo di investimento territoriale che si pone l'obiettivo di investire nelle piccole e medie imprese con fatturato tra Euro 10-50 milioni con sede in Lombardia. Le aziende target devono presentare comprovata esperienza dell'imprenditore e/o del management team, validi piani di sviluppo, marchio e *know-how* distintivi e particolare propensione all'innovazione e all'internazionalizzazione. Il Fondo intende affiancare le aziende secondo una logica industriale con particolare attenzione ai fattori organizzativi e manageriali. Il Fondo acquisisce di norma partecipazioni di minoranza; potrà altresì acquisire partecipazioni di maggioranza in presenza di un valido management team (interno o esterno all'impresa) coinvolto nell'operazione ovvero nell'ipotesi di co-investimento con altri operatori di private equity.

Denominazione dell'OICR: **360 Capital 2011 FCPR**

Società di Gestione e Sede: 360 Capital Partners SAS, Saint Germain en Laye

A) DATI DELL'OICR

1) Data di inizio operatività	2012
2) Totale sottoscritto dell'OICR alla data del rendiconto:	70.900.000

(Dati in Euro)

B) DATI DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE DAL FONDO

	Valore alla data del rendiconto
1) N. Quote sottoscritte dal Fondo	10.000
2) Categoria quote sottoscritte dal Fondo	A
3) % del Fondo nell'OICR	14,1%
4) Ammontare sottoscritto dal Fondo	10.000.000
5) Da Richiamare	7.950.000
6) Richiamato	2.050.000
7) Valore di iscrizione	1.696.900

(Dati in Euro)

C) DESCRIZIONE

360 Capital 2011 è il secondo fondo mobiliare chiuso di diritto francese gestito da 360 Capital Partners S.A.S., società di gestione fondata nel 2005, il cui team è attivo da oltre 10 anni nel settore degli investimenti di *venture capital*. In data 2 agosto 2012 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 10 milioni in 360 Capital 2011. Il fondo è focalizzato principalmente su investimenti *early stage* in società caratterizzate da una forte componente di innovazione tecnologica operanti in settori diversificati (ad esclusione delle biotecnologie) e prevalentemente basate in Italia e Francia. In particolare sono considerate dal fondo opportunità di investimento nei settori ICT e internet, *cleantech* e attrezzature medicali.

Denominazione dell'OICR: **Sofinnova Capital VII**

Società di Gestione e Sede: Sofinnova Partners SAS, Parigi

A) DATI DELL'OICR

1) Data di inizio operatività	2012
2) Totale sottoscritto dell'OICR alla data del rendiconto:	240.000.000

(Dati in Euro)

B) DATI DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE DAL FONDO

	Valore alla data del rendiconto
1) N. Quote sottoscritte dal Fondo	1.500
2) Categoria quote sottoscritte dal Fondo	A
3) % del Fondo nell'OICR	6,6%
4) Ammontare sottoscritto dal Fondo	15.000.000
5) Da Richiamare	11.250.000
6) Richiamato	3.750.000
7) Valore di iscrizione	3.191.678

(Dati in Euro)

C) DESCRIZIONE

Sofinnova Capital VII è il settimo fondo mobiliare chiuso di diritto francese gestito da Sofinnova Partners S.A.S, società di gestione attiva sin dagli anni '70 nel mercato europeo del venture capital. In data 26 settembre 2012 il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 15 milioni in Sofinnova Capital VII. Il fondo è dedicato a investimenti prevalentemente *early stage* in società attive nel settore *life science*, in particolare nei segmenti: biofarmaceutico, biotecnologie, attrezzature medicali e biotecnologie industriali. Il fondo, che ha un focus geografico europeo, dedicherà parte delle proprie risorse ad investimenti in Italia.

Denominazione dell'OICR: **Emisys Development**

Società di Gestione e Sede: Emisys Capital SGR S.p.A, Milano

A) DATI DELL'OICR

1) Data di inizio operatività	2013
2) Totale sottoscritto dell'OICR alla data del rendiconto:	131.000.000

(Dati in Euro)

B) DATI DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE DAL FONDO

	Valore alla data del rendiconto
1) N. Quote sottoscritte dal Fondo	60
2) Categoria quote sottoscritte dal Fondo	A
3) % del Fondo nell'OICR	22,9%
4) Ammontare sottoscritto dal Fondo	30.000.000
5) Da Richiamare	29.811.537
6) Richiamato	188.463
7) Valore di iscrizione	-

(Dati in Euro)

C) DESCRIZIONE

Emisys Development è un fondo mobiliare chiuso riservato a investitori qualificati gestito da Emisys S.G.R. S.p.A., società di gestione posseduta dal team, Fineurop S.p.A. e Banca IntesaSanpaolo. Il Fondo ha sottoscritto in data 2 ottobre 2013 un *commitment* di Euro 30 milioni in Emisys Development, fondo di *expansion capital* focalizzato principalmente su investimenti in strumenti di capitale ibrido di debito ed *equity*. Il Fondo intende investire in PMI italiane attraverso strumenti di capitale ibridi di debito ed *equity*, fornendo il capitale necessario per far fronte agli investimenti per la crescita, l'espansione ed il rafforzamento competitivo.

Denominazione dell'OICR: **Ambienta II**

Società di Gestione e Sede: Ambienta SGR S.p.A., Milano

A) DATI DELL'OICR

1) Data di inizio operatività	2013
2) Totale sottoscritto dell'OICR alla data del rendiconto:	147.200.000

(Dati in Euro)

B) DATI DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE DAL FONDO

	Valore alla data del rendiconto
1) N. Quote sottoscritte dal Fondo	A 500 + B 100
2) Categoria quote sottoscritte dal Fondo	A+B
3) % del Fondo nell'OICR	20,4%
4) Ammontare sottoscritto dal Fondo	30.000.000
5) Da Richiamare	29.886.630
6) Richiamato	113.370
7) Valore di iscrizione	-

(Dati in Euro)

C) DESCRIZIONE

Ambienta II è il secondo fondo mobiliare chiuso riservato a investitori qualificati gestito da Ambienta SGR S.p.A.. Il Fondo ha sottoscritto un *commitment* di Euro 30 milioni in Ambienta Fund II. Ambienta è una SGR indipendente attiva nella gestione dei fondi di private *equity* con focalizzazione specifica su investimenti in PMI attive nel settore delle tecnologie destinate alla salvaguardia ambientale.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39
e dell'art. 9 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58**

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso
Fondo Italiano di Investimento

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso denominato Fondo Italiano di Investimento, costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

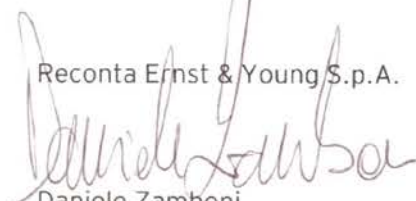
Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 marzo 2013.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso denominato Fondo Italiano di Investimento per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori della società Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso denominato Fondo Italiano di Investimento per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

Milano, 4 marzo 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Daniele Zamboni
(Socio)

