



CREDEM  
PRIVATE EQUITY SGR

*Fondo Comune d'Investimento Chiuso*

## ***Credem Venture Capital Fund***

***RENDICONTO AL 30 Giugno 2013***

***CREDEM PRIVATE EQUITY SGR SpA***

*Via Che Guevara, 4, 42123 Reggio Emilia*

*Capitale Sociale Euro 2.400.000 i.v.*

*R.E.A. n.242941 – CF, P.IVA e Reg.Imp. RE n. 02008670354*

*Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia (D.Lgs 58/98 art.59)*

*Iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio al n.158*



**Relazione degli Amministratori della Società di Gestione al Rendiconto del Fondo al  
30/06/2013**

Nel primo semestre del 2013 la gestione del fondo Credem Venture Capital è completamente rivolta alla gestione delle partecipate sia alla ricerca di nuovi investimenti, sinergici alle realtà già esistenti nel fondo o operanti in settori anticiclici. Contestualmente si è portata avanti l'attività di ricerca di potenziali investitori interessati a rilevare le partecipate più mature per una dismissione.

Secondo uno scenario macroeconomico elaborato da Credem basato su previsioni Prometeia, l'economia italiana, mostra una situazione particolarmente difficile. Le attese delle imprese sono ancora negative, i fatturati sono sostenuti esclusivamente dalle esportazioni. L'inflazione nei prossimi mesi rimarrà inferiore al livello obiettivo della BCE per una diminuzione dei prezzi energetici.

Il valore complessivo del fondo è di Euro 48.326.444,76 diviso in 770 quote con valore unitario pari a Euro 62.761,617, contro Euro 63.554,866 al 31/12/2012.

La tabella sottostante presenta il quadro delle società operative partecipate direttamente o indirettamente presenti in portafoglio al 30/06/2013 con la percentuale di possesso e gli importi versati a titolo di capitale, finanziamento e spese di acquisizione.

Le partecipazioni sono state valutate al costo di acquisizione rettificato da eventuali svalutazioni, casi verificati per:

- la società Topgear Srl, il cui costo di acquisto è stato svalutato, in tranches successive fino a giugno 2013, di una percentuale del 51,58% per diminuzioni patrimoniali rispetto all'investimento iniziale, di cui Euro 142.088 nel corrente semestre;
- la società Galeati Srl è stata svalutata completamente.

Per le altre partecipate l'andamento economico-reddituale è allineato alle attese e non evidenzia segnali di deterioramento economico/patrimoniale, per cui i relativi valori di iscrizione non sono stati oggetto di rettifiche. Rimandiamo alla sezione 2 della parte B di nota integrativa per le informazioni di dettaglio delle singole partecipazioni.

Partecipata	Importo investito in €	Quota % di possesso	Di cui capitale	Di cui f.di o finanziamenti	Holding di partecipazione
Fida Srl	4.348.840	90,91	2.167.000	2.181.840	
TecnogearSrl	4.598.047	42,00	7.000	4.591.047	Topgear Srl
Galeati Srl	3.501.000	57,69	3.000.000	501.000	
Poplast Srl	3.080.000	66,50	3.080.000		
Agrifarma SpA	1.500.000	2,988	1.500.000		Saluki SA - Angelica Srl
<b>Totale</b>	<b>17.027.887</b>				

Le partecipazioni rappresentano il 17,15%, mentre la parte restante è costituita prevalentemente da liquidità, in particolare depositi bancari e conto di liquidità.

Il risultato del fondo è stato caratterizzato da:

- applicazione delle commissioni di gestione nelle percentuali previste sia per la società di gestione sia per Banca Depositaria;



- svalutazioni della società Topgear Srl nella misura di perdita di patrimonio netto del 2012.

Nel periodo considerato il Fondo non ha provveduto alla distribuzione di proventi, non ha esercitato la facoltà di procedere al rimborso parziale di quote a fronte di disinvestimenti, non ha aderito ad operazioni di collocamento effettuate da soggetti del Gruppo di appartenenza e non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

Dal 10 settembre 2012 l'attività di Banca Depositaria è svolta da BNP Paribas Securities Services, società controllata dal Gruppo BNP Paribas, leader globale nei servizi di custodia, regolamento titoli e servizi specializzati per le società di gestione del risparmio.

### ***Regime di tassazione***

I fondi comuni d'investimento mobiliare non sono soggetti alle imposte sui redditi, a norma dell'art.9 della Legge n°77/83 così come modificata dal Decreto Legislativo n°461 del 21 Novembre 1997 e successive modificazioni. Le ritenute operate sui redditi di capitale si applicano a titolo d'imposta. L'articolo 2, commi da 62 a 84 del D.L. 29/12/2010 n.225 convertito con modificazioni dalla L. 26 febbraio 2011 n. 10, ha modificato profondamente il previgente regime per i fondi comuni d'investimento mobiliari. In particolare, a partire dal 1° Luglio 2011 è stato abrogato il regime di tassazione dei fondi basato sul principio della maturazione, spostando il momento della tassazione alla percezione dei proventi da parte dei partecipanti e del disinvestimento delle quote possedute applicando a tali proventi una tassazione nella misura del 12,50%. Il D.L. 138 del 13 agosto 2011 ha, tra l'altro modificato, a decorrere del 1° Gennaio 2012, l'aliquota della tassazione portandola al 20%.

Tuttavia non subiscono variazioni le aliquote (12,50%) previste per i redditi di capitale ed i redditi diversi di natura finanziaria derivanti dal possesso di:

- titoli di stato italiani ed equiparati,
- obbligazioni emesse da stati esteri inclusi nella c.d. white list,
- titoli di risparmio per l'economia meridionale di cui all'art.8, comma 4, D.L. 70/2011,
- piani di risparmio a lungo termine appositamente istituiti e altre categorie residuali non presenti negli investimenti del fondo gestito.

I proventi riferibili ai succitati strumenti calcolati secondo le metodologie prescritte nei decreti attuativi emanati dalla Agenzia delle Entrate, sono assoggettati all'imposizione al 20% nella misura del 62,50% degli stessi.

### ***Destinazione degli utili***

I proventi conseguiti dal Fondo, inclusi i plusvalori realizzati, non sono distribuiti ai Partecipanti, ma vengono patrimonializzati nel valore complessivo del Fondo stesso in quanto caratterizzato come Fondo ad accumulazione.

### ***Attività di classamento dei certificati***

Banca depositaria delle quote è stata, fino al 9 settembre 2012, Credem; dal 10 di settembre ha assunto il ruolo BNP Paribas Securities Services, a seguito della già citata operazione di cessione di ramo d'azienda.

Le commissioni applicate dalla nuova banca depositaria, oltre all'applicazione dei diritti di custodia pari allo 0,003 annuo più IVA, variano secondo le seguenti modalità:

Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10
0,122	0,122	0,087	0,087	0,087	0,067	0,067	0,067	0,047	0,047



CREDEM  
PRIVATE EQUITY SGR

Le modifiche illustrate hanno avuto efficacia dal 10/09/2012.

BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano, è autorizzato a svolgere il ruolo di banca depositaria e presenta i requisiti di autonomia previsti nel Titolo IV, Capitolo III del Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia l'8 maggio 2012.

Il collocamento delle quote è stato effettuato e seguito da Credembanca S.p.A. e Banca Euromobiliare S.p.A. Le quote del fondo sono gestite presso la Sede di:

- Credem Private Equity SGR SpA
- Credito Emiliano SpA
- Banca Euromobiliare SpA.

### ***Eventi successivi al 30/06/2013***

In data 3 luglio 2013 il Tribunale di Bologna con sentenza n.128/2013 ha dichiarato l'improcedibilità della procedura di concordato preventivo e ha dichiarato il fallimento della partecipata Galeati Srl, autorizzandone l'esercizio provvisorio e affidando alla curatela ogni valutazione in ordine alla gestione.

Non sono state rimborsate quote.



RENDICONTO DEL FONDO				
Credem Venture capital				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione 30/06/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>8.289.140</b>	<b>17,15%</b>	<b>8.431.228</b>	17,23%
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>8.289.140</b>	<b>17,15%</b>	8.431.228	17,23%
<b>A1.</b> Partecipazioni di controllo	6.789.140	<b>14,05%</b>	6.931.228	14,16%
<b>A2.</b> Partecipazioni non di controllo	1.500.000	<b>3,10%</b>	1.500.000	3,07%
<b>A3.</b> Altri titoli di capitale				
<b>A4.</b> Titoli di debito				
<b>A5.</b> Parti di OICR				
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
<b>A6.</b> Titoli di capitale				
<b>A7.</b> Titoli di debito				
<b>A8.</b> Parti di O.I.C.R.				
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
<b>A9.</b> Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
<b>A10.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
<b>A11.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
<b>B1.</b> Immobili dati in locazione				
<b>B2.</b> Immobili dati in locazione finanziaria				
<b>B3.</b> Altri immobili				
<b>B4.</b> Diritti reali immobiliari				
<b>C. CREDITI</b>				
<b>C1.</b> Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
<b>C2.</b> Altri				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>8.979.653</b>	<b>18,58%</b>	8.900.000	18,19%
<b>D1.</b> A vista	8.979.653	18,58%	8.900.000	18,19%
<b>D2.</b> Altri				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>25.901.158</b>	<b>53,59%</b>	<b>27.021.062</b>	55,21%
<b>F1.</b> Liquidità disponibile	25.901.158	53,59%	27.021.062	55,21%
<b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
<b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>5.160.489</b>	<b>10,68%</b>	<b>4.587.146</b>	9,37%
<b>G1.</b> Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
<b>G2.</b> Ratei e risconti attivi	1.476	0,00%	26.720	0,05%
<b>G3.</b> Risparmio d' imposta	73.036	0,15%	73.036	0,15%
<b>G4.</b> Altre	5.085.977	10,52%	4.487.390	9,17%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>48.330.440</b>	<b>100,00%</b>	<b>48.939.436</b>	<b>100,00%</b>



PASSIVITA' ENETTO	Situazione al 30/06/2013	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>H1.</b> Finanziamenti ipotecari		
<b>H2.</b> Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
<b>H3.</b> Altri		
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
<b>I1.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
<b>I2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
<b>L1.</b> Proventi da distribuire		
<b>L2.</b> Altri		
<b>M. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>3.995</b>	<b>2.189</b>
<b>M1.</b> Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.993	2.178
<b>M2.</b> Debiti di imposta		
<b>M3.</b> Ratei e risconti passivi		
<b>M4.</b> Altre	2	11
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>3.995</b>	<b>2.189</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO (comparto)</b>	<b>48.326.445</b>	<b>48.937.247</b>
Numero delle quote in circolazione	770,000	770,000
Valore unitario delle quote	62.761,617	63.554,866

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	
Quote rimborsate	



RENDICONTO DEL FONDO Credem Venture capital  
SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 2013-06-30		Rendiconto esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>-142.088</b>		<b>-1.407.961</b>	
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>				
<b>A1. PARTECIPAZIONI</b>	<b>-142.088</b>		<b>-1.648.153</b>	
A1.1 Dividendi e altri proventi			1.366.167	
A1.2 Utili/perdite da realizzi				
A1.3 Plusi/minusvalenze	<b>-142.088</b>		<b>-3.014.320</b>	
<b>A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
A2.1 Interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 Utili/perdite da realizzi				
A2.3 Plusi/minusvalenze				
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
<b>A3. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>			<b>240.192</b>	
A3.1 Interessi, dividendi e altri proventi			107.432	
A3.2 Utili/perdite da realizzi			132.760	
A3.3 Plusi/minusvalenze				
<b>Strumenti finanziari derivati</b>				
<b>A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>		<b>-142.088</b>		<b>-1.407.961</b>
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
<b>B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI</b>				
<b>B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI</b>				
<b>B3. PLUSI/MINUSVALENZE</b>				
<b>B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI</b>				
<b>B5. AMMORTAMENTI</b>				
<b>Risultato gestione beni immobili</b>				
<b>C. CREDITI</b>				
<b>C1. interessi attivi e proventi assimilati</b>				
<b>C2. Incrementi/decrementi di valore</b>				
<b>Risultato gestione crediti</b>				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>76.323</b>		<b>73.532</b>	
D1. interessi attivi e proventi assimilati	76.323		73.532	
<b>E. ALTRI BENI</b>				
<b>E1. Proventi</b>				
<b>E2. Utile/perdita da realizzi</b>				
<b>E3. Plusvalenze/minusvalenze</b>				
<b>Risultato gestione investimenti</b>		<b>-65.765</b>		<b>-1.334.429</b>



	Rendiconto al 2013-06-30		Rendiconto esercizio precedente	
<b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				
<b>F1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>				
<b>E1.1</b> Risultati realizzati				
<b>E1.2</b> Risultati non realizzati				
<b>F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>				
<b>E2.1</b> Risultati realizzati				
<b>E2.2</b> Risultati non realizzati				
<b>F3. LIQUIDITA'</b>				
<b>E3.1</b> Risultati realizzati				
<b>E3.2</b> Risultati non realizzati				
<b>G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
<b>G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE</b>				
<b>G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI</b>				
<b>Risultato lordo della gestione caratteristica</b>		<b>-65.765</b>		<b>-1.334.429</b>
<b>H. ONERI FINANZIARI</b>				
<b>H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
<b>H2. ALTRI ONERI FINANZIARI</b>				
<b>Risultato netto della gestione caratteristica</b>		<b>-65.765</b>		<b>-1.334.429</b>
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-642.560</b>		<b>-1.335.681</b>	
<b>I1.</b> Provvigioni di gestione SGR	-606.688		-1.257.493	
<b>I2.</b> Commissioni banca depositaria	-30.487		-63.607	
<b>I3.</b> Oneri per esperti indipendenti				
<b>I4.</b> Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico	-1.392		-6.595	
<b>I5.</b> Altri oneri di gestione	-3.993		-7.986	
<b>L. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>97.560</b>		<b>344.785</b>	
<b>L1.</b> Interessi attivi su disponibilita' liquide			146.322	
<b>L2.</b> Altri ricavi	97.587		198.846	
<b>L3.</b> Altri oneri	-27		-383	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-610.765</b>		<b>-2.325.325</b>
<b>M. IMPOSTE</b>	<b>-37</b>		<b>-20</b>	
<b>M1.</b> IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
<b>M2.</b> RISPARMIO DI IMPOSTA				
<b>M3.</b> ALTRE IMPOSTE	-37		-20	
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>-610.802</b>		<b>-2.325.345</b>





## Nota Integrativa

### Forma e contenuto del rendiconto di gestione

Il rendiconto di gestione del fondo è stato redatto in osservanza a quanto stabilito dalla Banca d'Italia tramite il Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio dell'8 maggio 2012 e si compone di una Situazione Patrimoniale, di una Sezione Reddituale e di una Nota Integrativa che ne costituisce una parte integrante avente la funzione di fornire informazioni più dettagliate sui dati contabili contenuti nella situazione patrimoniale e nella sezione reddituale al fine di fornire ulteriori notizie al pubblico sull'andamento della gestione.

Il rendiconto è accompagnato dalla Relazione degli Amministratori.

Tutti gli schemi allegati relativi a voci che non presentino alcuna consistenza nei periodi posti a raffronto o che non siano stati interessati da alcuna movimentazione sono stati omessi.

I prospetti contabili della situazione patrimoniale, reddituale e della nota integrativa sono redatti in unità di Euro senza cifre decimali, ad eccezione della tabella del valore della quota – Parte A, espressa in millesimi di Euro.

### Parte A – Andamento del valore della quota

Il valore iniziale del Fondo è di Euro 38.500.000 suddiviso in 770 quote del valore nominale di Euro 50.000. Il valore della quota al 30/06/2013 risulta pari a Euro 62.761,856, registrando la seguente evoluzione:

Fondo	30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
CREDEM Venture Capital	62.761,619	63.554,866	66.574,795	69.020,828	46.964,494	48.577,863	49.479,198	49.323,887

Il Fondo sta valutando nuove opportunità di investimento in nuove partecipazioni. Nel 2010 il Fondo ha già effettuato le due prime dismissioni.

### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

Il valore quota, in assenza di nuove acquisizioni e dismissioni, è stato caratterizzato dalla svalutazione effettuata nel corso del 2013, di Topgear, come descritto nella sezione delle singole partecipate e dal pagamento delle commissioni alla SGR e a Banca Depositaria e di spese di competenza come da prospetto informativo.

### Raffronto tra la variazioni del valore della quota ed il relativo parametro di riferimento

Non è previsto da regolamento un parametro di riferimento (c.d. benchmark) a cui raffrontare la variazione di valore della quota.

### Informazioni di natura qualitativa e quantitativa sui rischi assunti durante il periodo

A partire dal primo semestre 2007 è stato attivato un sistema di risk management per il monitoraggio dei rischi connessi all'attività d'investimento nelle partecipate. La rischiosità complessiva del portafoglio è leggermente aumentata rispetto all'anno precedente dovuta soprattutto alla situazione di mercato e di alcuni specifici settori, in particolare la stampa e dai rallentamenti che ci si possono attendere sul versante della meccanica. Si evidenzia, tuttavia, che alla luce di segnalazioni di interesse



sulle partecipate, il portafoglio rispecchia esclusivamente la somma dei "costi" delle partecipate e non il valore attuale.

## **Parte B – Le Attività, Le Passività, Il Valore Complessivo Netto**

### **Sezione I - Criteri di Valutazione**

Il presente rendiconto è redatto sulla base delle disposizioni del Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 Maggio 2012, che abroga e sostituisce il Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005, che, a sua volta, aveva aggiornato i criteri di valutazione delle attività che compongono i fondi, nonché i metodi di calcolo del valore unitario delle quote previsti dal regolamento applicativo della legge n. 344/93.

Il Regolamento di Banca d'Italia precisa che l'estensione dell'orizzonte temporale dell'investimento e il grado di incertezza connesso con le condizioni di liquidabilità richiedono l'osservanza del principio generale di prudenza ai fini della valutazione a valori correnti.

#### **Criteri di valutazione**

I criteri, la cui applicazione alla fine del periodo determina il valore del portafoglio, sono i seguenti:

- le partecipazioni in società non quotate sono valutate al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori, rettificato in caso di riduzione del patrimonio netto delle partecipate che determini una perdita durevole di valore o comunque svalutate al fine di ricondurne il costo d'acquisto al presumibile valore di realizzo sul mercato;
- le obbligazioni convertibili non quotate sono iscritte al costo, rettificato al fine di ricondurne il costo d'acquisto al presumibile valore di realizzo sul mercato;
- le obbligazioni quotate emesse da paesi sovrani del G7 e della UE e da emittenti sovranazionali sono valutate al prezzo di riferimento o *last-price* della borsa di trattazione del titolo oppure utilizzando il *bid* del contribuente *market maker*;
- le disponibilità liquide e le posizioni debitorie sono valutate in base al valore nominale;
- per le operazioni "pronti contro termine" su titoli l'ammontare erogato a pronti figura come credito tra le "attività diverse", i ricavi inerenti tali operazioni vengono ripartiti lungo la durata dell'operazione stessa, tenendo conto degli interessi maturati sui titoli e del differenziale tra prezzo secco a pronti e prezzo secco a termine;
- gli impegni per titoli da consegnare e da ricevere per operazioni a termine sono esposti al valore previsto contrattualmente.

#### **Contabilizzazione delle operazioni**

La contabilizzazione delle operazioni avviene nel rispetto del principio della competenza economica, indipendentemente dalla data effettiva dell'incasso o del pagamento.

Si precisa inoltre che:

- le compravendite di titoli italiani sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data d'effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera sono originate dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei



crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;

- gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi d'acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i prezzi di mercato o valutazioni applicate alla data del rendiconto;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nel rendiconto tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati convertendo al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione;
- i differenziali su operazioni di "futures", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi.

### **Criteri di compilazione delle schede relative alle società partecipate**

Per la compilazione delle schede concernenti le società partecipate, sono stati utilizzati i dati dei bilanci approvati e depositati e, ove non disponibili, i dati dei bilanci proforma, eventualmente soggetti a due diligence contabile. Le voci illustrate nelle schede delle partecipate sono state aggregate secondo la metodologia prevista da Banca d'Italia.

## ***Sezione II – Le Attività***

### **II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**

Non sono presenti strumenti finanziari non quotati, diversi dalle partecipazioni.



Denominazione Sociale: **Fida Srl**

Sede: VIA VERRI 8, 20100 MILANO

Attività esercitata: produzione e vendita di caramelle dure, ripiene, gelees, toffee, gommose

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 rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	2.481.818*	90,91%	2.167.000	2.167.000	2.167.000
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					

\*Per le srl sono stati inseriti i valori nominali delle quote detenute dal fondo.

B) Dati di bilancio dell'emittente

La società deriva da una fusione effettuata nel 2008.

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2012	Esercizio precedente	Secondo esercizio Precedente
1) totale attività	17.791.562	19.148.657	20.113.588
2) partecipazioni			
3) immobili	4269	5.754	5.139
4) indebitamento a breve termine	1.295.959	2.674.177	1.493.831
5) indebitamento a medio/lungo termine	7.825.788	7.195.884	9.279.024
6) patrimonio netto	3.049.967	3.044.753	3.329.025
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	6.374.211	6.933.992	7.683.862
. capitale circolante netto	506.751	1.080.613	1.023.680
. capitale fisso netto	11.256.713	12.069.027	12.425.132
. posizione finanziaria netta	988.242	-2.888.189	-1.018.223

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2012	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	14.638.381	14.193.488	14.005.281
2) margine operativo lordo	5.145.484	4.552.649	5.481.096
3) risultato operativo	801.762	420.507	1.508.476
4) saldo proventi/oneri finanziari	-474.838	-478.050	-446.679
5) saldo proventi/oneri straordinari	-3.257	-33.190	-10.729
6) risultato prima delle imposte	303.496	-97.239	1.041.977
7) utile (perdita) netto	5.213	-284.271	526.603
8) ammortamenti dell'esercizio	-1.344.830	-1.235.358	-1.109.500

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto dal momento che rientra nella fattispecie prevista dal Regolamento di Banca d'Italia dell'8 maggio 2012, titolo V, capitolo IV sez. II, paragrafo 2.4.2. Sono state portate ad incremento del costo di acquisto della partecipazione le spese sostenute



nell'interesse dello stesso per le attività di negoziazione e *due-diligence* connesse alla decisione di investimento per Euro 42.000.

Rispetto alla data di acquisizione il Patrimonio netto della partecipata risulta incrementato e non si ravvisano indicatori che possano denotare la presenza di perdite durevoli di valore.

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

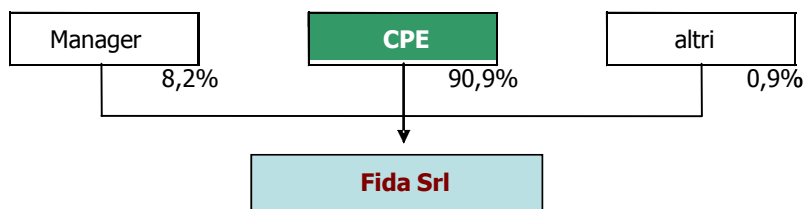
Fida non è società immobiliare.

E) Descrizione delle operazioni

Il Gruppo Fida, prima dell'acquisizione da parte del fondo, era composto da due società operative (Fida Srl e Fida Trade Srl) controllate ciascuna da persone fisiche. Per l'acquisizione sono state utilizzate una holding (Sweet Holding Srl) ed una sub holding (Fida Holding Srl). Negli anni si è proceduto prima alla fusione per incorporazione di Fida Srl e Fida Trade Srl in Fida Holding Srl (che ha poi assunto il nome di Fida Srl) e successivamente alla fusione di Sweet Holding Srl in Fida Srl.

Da un punto di vista tecnico, l'ingresso del fondo è avvenuto attraverso un'operazione di Leveraged Management Buy In.

L'operazione si è perfezionata in data 28 luglio 2006, tramite un aumento di capitale pari a Euro 2.100.00 a favore di Sweet Holding, la holding di partecipazioni costituita fra il fondo e il manager entrante. Il fondo ha versato nelle casse di Sweet Holding altri 25.000 Euro a titolo di futuro aumento di capitale. A seguito della fusione inversa, tale importo è stato portato ad incremento della partecipazione. Il 16/12/2008 è stato perfezionato l'atto di fusione "inversa" tra Sweet Holding e Fida Srl. A valere dal 01/01/2009 il fondo detiene direttamente la propria partecipazione nell'unica società rimasta, Fida Srl.



Per realizzare l'acquisizione di alcuni marchi, tra i quali "Charms" e "Sanagola", nel dicembre 2007, il fondo ha altresì sottoscritto un finanziamento soci per Euro 2.181.840, versando una prima tranche di Euro 1.535.965 e, a dicembre 2008, una seconda tranche di Euro 645.875 per il pagamento del saldo prezzo al venditore.

F) Altre Informazioni

Il bilancio di Fida è oggetto di revisione contabile da parte di BDO SpA. La relazione della società di revisione a corredo del bilancio 2012 non evidenzia eccezioni.

Il dato di aprile 2013 registra un leggero calo del fatturato, rispetto allo stesso periodo.

La contrazione è da attribuirsi principalmente al canale tradizionale, soprattutto al centro-sud. Il management è concentrato alla ricerca di nuovi clienti ed al lancio di nuove referenze.

E', inoltre, allo studio un progetto su "private label" e rafforzamento della presenza all'estero.

Fida ha adottato un "Modello di organizzazione, gestione e controllo", in riferimento al D.Lgs. n. 231/2001.



Ragione Sociale: **Topgear Srl**  
Sede: Via Camperio 9- Milano  
Attività: Holding di partecipazioni

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli del fondo nel portafoglio	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	7.000*	70%	3.185.000	1.542.140**	1.684.228
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni					
4) obbligazioni cum warrant su azioni					
5) altri strumenti finanziari					

\*Per le srl sono stati inseriti i valori nominali delle quote detenute dal fondo.

\*\* Il valore della nostra partecipazione alla data del presente rendiconto ammonta a **1.542.140** così suddiviso: Euro 3.389 a titolo di capitale e di Euro 1.538.751 a titolo di versamento c/futuro aumento.

B) Dati di bilancio dell'emittente

Il 2008 è stato il primo esercizio per la neocostituita Topgear. Di seguito si riportano i dati della società a livello individuale, perché Topgear non predispone un bilancio consolidato. Nel punto F sono presentati i dati patrimoniali e reddituali della partecipata Tecnogear.

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2012	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	4.377.988	3.078.853	5.148.735
2) partecipazioni	2.212.421	2.416.266	4.500.000
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine			
5) indebitamento a medio/lungo termine	2.018.639	518.639	518.639
6) patrimonio netto	2.203.843	2.451.544	4.542.669
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	246.928	143.023	128.245
. capitale circolante netto	91.422	34.353	40.817
. capitale fisso netto		925	1.851
. posizione finanziaria netta	77.583	-8.266	-7.598

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2012	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato			
2) margine operativo lordo	-14.378	-18.291	-13.411
3) risultato operativo	-15.914	-22.895	-15.936
4) saldo proventi/oneri finanziari	-27.944	-12.967	12.969
5) saldo proventi/oneri straordinari	1		-
6) risultato prima delle imposte	-247.702	-2.089.813	-2.967
7) utile (perdita) netto	-247.702	-2.091.123	-2.705
8) ammortamenti dell'esercizio	-925	-925	-925



### C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipazione, inizialmente valutata al costo di acquisto, è stata svalutata in ottemperanza a quanto stabilito in presenza di riduzioni del patrimonio netto dal Regolamento di Banca d'Italia dell'8 maggio 2012, titolo V, capitolo IV, sez. II, paragrafo 2.4.6.

La società detiene la partecipazione nella operativa Tecnogear che, nel corso del 2008, ha manifestato segnali di deterioramento della situazione economica e patrimoniale. Il Fondo, al 31/12/2009, ha effettuato una svalutazione del 15% della partecipazione al fine di adeguare il valore di iscrizione alla corrispondente quota di patrimonio netto detenuta dal Fondo. Nel 2010 il Consiglio di Amministrazione di Tecnogear ha affidato l'incarico per effettuare impairment test sul valore di avviamento iscritto a bilancio (utilizzando i dati al 31/12/2009) e, in seguito ad esito favorevole, in occasione dell'approvazione del proprio bilancio al 31/12/2009 non ha effettuato alcuna svalutazione; in maniera analoga si è comportata Topgear in relazione al valore di iscrizione della partecipata Tecnogear. Per il perdurare della congiuntura sfavorevole e, in seguito all'abbattimento del capitale sociale dovuto a perdite ai sensi dell'art. 2482 - bis, 4° comma, del c.c., si è provveduto, nel rendiconto 2012, ad una svalutazione di ulteriori Euro 1.023.022 e a giugno 2013 ad una svalutazione ulteriore di Euro 142.088 per allineare la partecipazione ai cali di patrimonio netto conseguenti alle rettifiche del valore di iscrizione della partecipata.

A seguito del mancato rispetto dei covenant da parte di Tecnogear è stato definito nel 2012 un piano di risanamento finalizzato alla rimodulazione del piano di rimborso del debito della società; in tale occasione il fondo ha partecipato erogando due nuovi finanziamenti a Topgear.

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

Topgear non è una società immobiliare.

### E) Descrizione delle operazioni

Tecnogear Srl è specializzata nella progettazione e produzione di ingranaggi di precisione, in particolare di coppie coniche spirodali realizzate con tecnologia Gleason. I principali clienti sono i produttori di parti e componenti utilizzati nella trasmissione di potenza (riduttori, motoriduttori).

La società è stata acquisita a gennaio 2008 tramite la Newco Topgear.

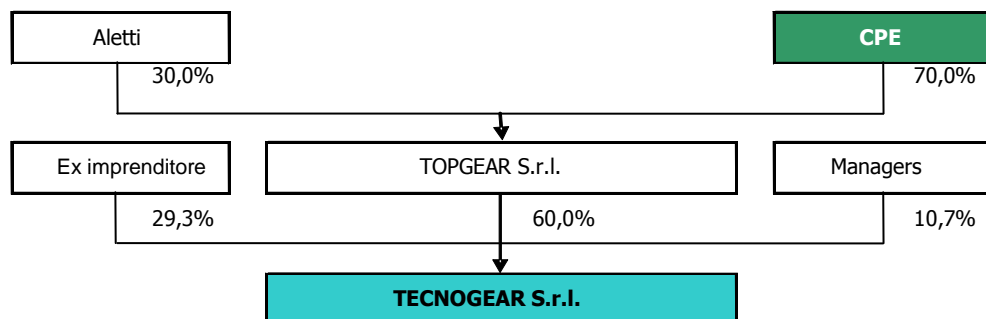
La struttura dell'operazione è stata originariamente impostata tramite l'ausilio di una seconda Newco, Fingear controllata al 60% da Topgear e al 40% dai venditori, società immediatamente fusa in Tecnogear. Topgear è stata costituita esclusivamente al fine di consentire a monte l'ingresso del Fondo Dimensione Impresa di Assietta Private Equity SGR (già Aletti Private Equity SGR) (che detiene il 30% di Topgear, avendo rilevato Euro 3.000 di Capitale Sociale e Euro 1.362.000 a titolo di finanziamento in conto futuro aumento di capitale).

In data 17/10/2008 è stato sottoscritto un finanziamento soci di Euro 363.047,30 a favore di Topgear per contribuire al pagamento dell'earn out.

Successivamente, a luglio 2012, sono state effettuate due nuove operazioni di finanziamento, in occasione della rimodulazione dei piani di finanziamento da parte del pool di banche alla operativa Tecnogear. Il 19 luglio, il Fondo ha erogato a Topgear Srl un finanziamento soci pari ad Euro 1,4 milioni che, a sua volta, è stato traslato a Tecnogear sempre nella stessa forma tecnica.

Il Fondo chiuso "Dimensione Impresa" ha aderito alla ricapitalizzazione delle Società Topgear/Tecnogear, con l'acquisto pro-quota del finanziamento soci già erogato dal Fondo Credem Venture Capital a Topgear. Il 25 luglio, quindi, si è provveduto alla cessione del finanziamento soci erogato il 19 a Topgear Srl per Euro 420.000 al Fondo chiuso "Dimensione Impresa". Al finanziamento soci a favore Tecnogear Srl hanno partecipato, oltre a Topgear Srl (Euro/milioni 1,4), anche alcuni dei soci di minoranza per un totale complessivo di Euro 2.180.000. Si è reputato necessario erogare, inoltre, a Topgear Srl un finanziamento soci per ulteriori Euro 100.000 (quota parte a carico del fondo "Credem Venture Capital" pari ad Euro 70.000) per i costi operativi dei prossimi anni. Topgear Srl, holding che detiene solo la partecipazione in Tecnogear, era stata inizialmente dotata delle risorse necessarie per far fronte ai costi operativi iniziali ma, poiché la crisi internazionale ha rimandato i tempi di smobilizzo della partecipazione, si è ritenuto necessario dotare la società di nuove risorse per i prossimi anni.

L'intervento complessivo del fondo nella società è pertanto di 4,598 milioni di Euro, interessi esclusi.



#### F) Altre Informazioni

Sia il bilancio di Topgear Srl sia il bilancio di Tecnogear Srl sono oggetto di revisione contabile da parte di PKF Italia SpA.

Le relazioni della società di revisione a corredo dei bilanci 2012 non evidenziano eccezioni.

Si espongono i dati patrimoniali e reddituali individuali di Tecnogear Srl.

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2012	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	21.929.301	22.757.317	22.931.324
2) partecipazioni	18	18	9
3) immobili		0	0
4) indebitamento a breve termine	700.000	1.533.339	1.449.461
5) indebitamento a medio/lungo termine	14.612.585	13.073.494	14.547.366
6) patrimonio netto	3.687.368	4.027.110	4.475.044
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari:			
. capitale circolante lordo	9.083.700	8.456.276	8.163.087
. capitale circolante netto	5.937.375	3.263.597	3.735.240
. capitale fisso netto	12.840.301	14.295.741	15.763.137
. posizione finanziaria netta	2.948.668	-149.686	-1.395.340
Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2012	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	11.503.355	11.335.673	8.082.657
2) margine operativo lordo	5.649.802	5.847.219	4.010.423
3) risultato operativo	668.893	735.119	-629.846
4) saldo proventi/oneri finanziari	-534.309	-676.393	-666.398
5) saldo proventi/oneri straordinari	-8.251	-13.431	5.626
6) risultato prima delle imposte	142.100	89.296	-1.260.558
7) utile (perdita) netto	-339.740	447.935	-1.435.985
8) ammortamenti dell'esercizio	-1.623.849	-1.667.088	-1.688.833

Il settore sta soffrendo un mercato particolarmente complesso e con marginalità in calo.

I dati di aprile 2013 confermano una contrazione dei volumi di produzione unitamente ad un maggior frazionamento delle commesse. Non si registrano insoluti o particolari ritardi nei pagamenti.





Ragione Sociale: **Galeati Industrie Grafiche Srl**

Sede: Via Selice 187 – 189 Imola (BO)

Attività: tipografia

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli del fondo nel portafoglio	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	3.000.000*	57,69%	3.000.000	0	0
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni					
4) obbligazioni cum warrant su azioni					
5) altri strumenti finanziari					

\*Per le srl sono stati inseriti i valori nominali delle quote detenute dal fondo.

B) Dati di bilancio dell'emittente

La società riavviene da una fusione inversa che decorre dal 01/10/08.

Si espongono i dati patrimoniali e reddituali individuali di Galeati Industrie Grafiche Srl:

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2012	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività		17.573.355	20.516.259
2) partecipazioni		76.705	178.040
3) immobili		4.418.864	4.545.715
4) indebitamento a breve termine		3.394.529	2.104.510
5) indebitamento a medio/lungo termine		6.587.539	7.753.702
6) patrimonio netto		827.683	4.951.721
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo		10.375.060	10.689.668
. capitale circolante netto		1.480.422	3.904.433
. capitale fisso netto		6.647.589	8.847.563
. posizione finanziaria netta		-395.766	2.412.474

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2012	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato		15.046.333	14.379.191
2) margine operativo lordo		-3.965.335	4.720.915
3) risultato operativo		-3.172.680	399.633
4) saldo proventi/oneri finanziari		-436.587	451.049
5) saldo proventi/oneri straordinari		-38.333	15.727
6) risultato prima delle imposte		-3.960.046	263.956
7) utile (perdita) netto		-4.124.039	33.168
8) ammortamenti dell'esercizio		-2.284.679	-802.315



### C) Criteri e Parametri utilizzati per la Valutazione

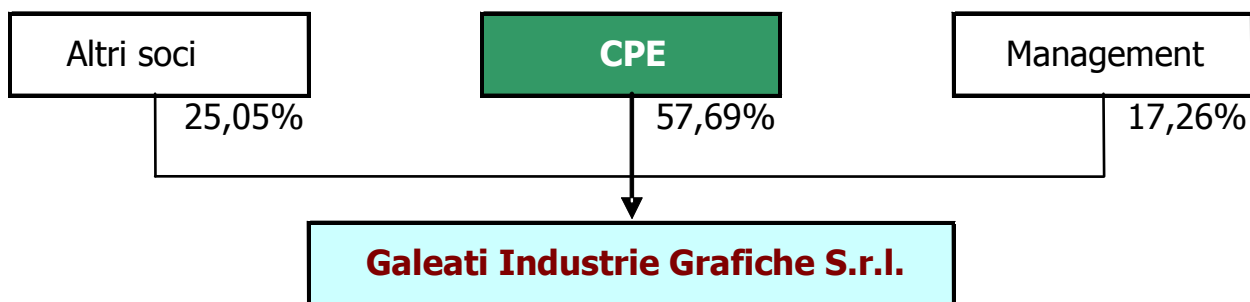
La partecipazione era già stata svalutata del 33,62% nel rendiconto del Fondo al 31 dicembre 2011. Il deterioramento della situazione economica e patrimoniale e le prospettive hanno spinto gli Amministratori ad azzerare il valore della partecipata in applicazione del Regolamento di Banca d'Italia dell'8 maggio 2012, Titolo V Capitolo IV paragrafo 2.4.6.

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

La partecipata non è una società immobiliare.

### E) Descrizione delle operazioni

A fine giugno 2008, il Fondo ha rilevato, attraverso la Newco TopPrint, una partecipazione di maggioranza nella Galeati Industrie Grafiche Srl con sede a Imola (BO), la cui attività tipografica risale al 1816. Operazione realizzata tecnicamente attraverso un'operazione di *Leverage Buy Out*, alla quale hanno partecipato quasi tutti i precedenti soci. A settembre 2008 (con decorrenza 01/10/08) è avvenuta la fusione per incorporazione della Newco in Galeati Industrie Grafiche Srl.



### F) Altre Informazioni

Il bilancio di Galeati è oggetto di revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young SpA.

Il Tribunale di Bologna aveva ammesso, nel dicembre 2012, la società alla procedura concordataria "con riserva". Il piano presentato dalla società prevedeva diverse assunzioni, tra le quali l'assenso dei creditori bancari allo stralcio e rimodulazione di quota parte delle loro esposizioni nonché l'erogazione di un finanziamento soci in prededuzione, ai sensi dell'art.182 quinquies, a supporto del piano concordatario e del risanamento in atto. Credem Venture Capital, in qualità di socio, ha versato, nel maggio 2013, la propria quota parte del finanziamento soci per € 501.000, mentre il ceto bancario ha negato il proprio assenso alla proposta di ristrutturazione della loro posizione. Di conseguenza, in data 3 luglio 2013, il Tribunale di Bologna, per la mancata adesione dei creditori bancari al piano concordatario, con sentenza n.128/2013 ha dichiarato l'improcedibilità della procedura di concordato preventivo e ha dichiarato il fallimento della partecipata Galeati Srl, autorizzandone l'esercizio provvisorio e affidando alla curatela ogni valutazione in ordine alla gestione ad eventuali ipotesi di sostegno e valorizzazione del ramo industriale ormai risanato.



Ragione Sociale: **Poplast Srl**  
Zona Industriale Località Ca' dei Tre Di  
29015 Castel San Giovanni (PC)  
Attività: lavorazione e stampa di film plastici

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli del fondo nel portafoglio	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	29.120*	66,5%	3.080.000	3.080.000	3.080.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni					
4) obbligazioni cum warrant su azioni					
5) altri strumenti finanziari					

\*Per le srl sono stati inseriti i valori nominali delle quote detenute dal fondo.

A oggi la partecipazione in Poplast Srl ammonta a EUR 3.080.000 (66,5%) di cui EUR 29.120 a titolo di capitale e il rimanente 3.050.880 a titolo di riserve di fusione generate dopo l'incorporazione della Newco Top Plast in Poplast e la fusione del 2011 per incorporazione di A&T Srl e Poprint Srl, già controllate da Poplast Srl

B) Dati di bilancio dell'emittente

La società ri viene da una fusione inversa, i cui effetti decorrono dal 01/01/09.  
Si espongono i dati patrimoniali e reddituali individuali di Poplast Srl.

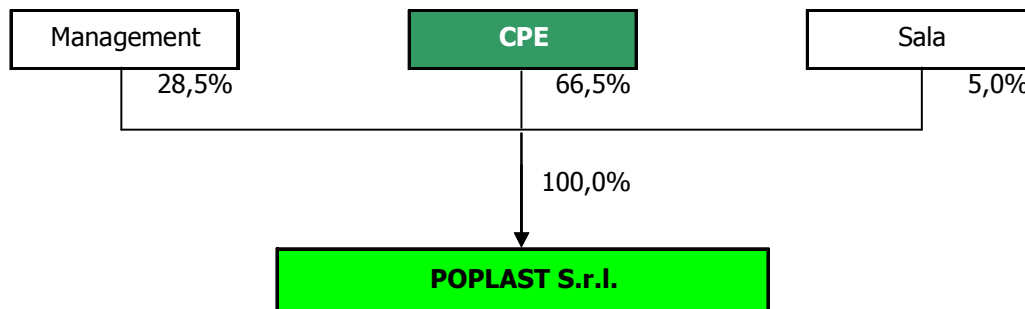
Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2012	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	28.407.965	25.764.025	22.114.403
2) partecipazioni			529.821
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	4.096.327	2.733.794	730.849
5) indebitamento a medio/lungo termine	6.636.364	7.545.455	8.000.000
6) patrimonio netto	8.343.005	7.671.231	5.634.299
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	19.257.866	16.042.131	13.787.154
. capitale circolante netto	6.307.602	5.932.218	5.522.837
. capitale fisso netto	9.138.040	9.710.409	7.786.838
. posizione finanziaria netta	504.576	1.437.604	2.149.784
Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2012	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	24.709.062	24.067.855	20.165.355
2) margine operativo lordo	4.576.587	4.632.298	2.595.947
3) risultato operativo	746.455	913.080	537.434
4) saldo proventi/oneri finanziari	-416.512	-316.226	-239.995
5) saldo proventi/oneri straordinari	-118.502	-40.086	48.551
6) risultato prima delle imposte	1.290.831	2.172.743	1.157.747
7) utile (perdita) netto	671.772	1.260.648	773.581
8) ammortamenti dell'esercizio	-1.293.997	-1.085.175	-794.597

### C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto dal momento che rientra nella fattispecie prevista dal Regolamento di Banca d'Italia dell'8 maggio 2012, titolo V, capitolo IV, sez. II, paragrafo 2.4.2. Non si ravvisano indicatori di perdite durevoli di valore.

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

Poplast non è società immobiliare.



### E) Descrizione delle operazioni

L'ingresso del Fondo nella nuova partecipata è avvenuto tramite la costituzione di una newco Top Plast Srl, che ha acquisito la società operativa Poplast Srl il 5 dicembre 2008 tramite una operazione di *Leverage Buy Out*.

Ad aprile 2009 si è realizzata la fusione per incorporazione di Top Plast Srl in Poplast Srl.

Poplast ha successivamente accorpato, nel 2011, due controllate produttive per perseguire maggiore efficienza gestionale nei processi produttivi e contabili: A&T Srl, nata nel 2000, specializzata nell'accoppiamento e nel taglio dei film plastici, e Poprint Srl, costituita nel 2003 ed entrata in produzione nel 2004, specializzata nella stampa in rotocalco dei film plastici. Si è reso necessario determinare il rapporto di concambio, trattandosi di società non interamente possedute e l'operazione ha comportato la modifica quantitativa nell'attuale struttura delle quote dell'incorporante. Il progetto di fusione è stato approvato all'unanimità e ha determinato l'ingresso di un nuovo socio Sala Srl.

A conclusione dell'operazione ed in seguito all'aumento di capitale di Poplast Srl, la partecipazione del Fondo (invariata nell'importo versato) è scesa dal 70% al 66,5%.

Poplast Srl con sede a Castel San Giovanni (Piacenza), è stata costituita nel 1975. I settori industriali nei quali operano i principali clienti Poplast sono il dolciario, l'alimentare e, in misura minore, il farmaceutico. Inoltre, in collaborazione con i clienti e grazie al know-how tecnico acquisito, è in grado di sviluppare soluzioni particolari per problemi specifici.

### F) Altre Informazioni

Il bilancio di Poplast è oggetto di revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young SpA. La relazione della società di revisione a corredo del bilancio 2012 non evidenzia eccezioni.

Ad aprile 2013 la società registra un incremento delle vendite del 24% circa; i dati disponibili su maggio sembrano confermare il trend.

I dati economici ad aprile evidenziano risultati migliori rispetto alle previsioni di budget sia in termini di fatturato, sia in termini di marginalità.



Ragione Sociale: **Saluki SA**

14-16, rue Philippe II

L-2340 Luxembourg

Attività: holding di partecipazione

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli del fondo nel portafoglio	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	15.000	2,988%*	1.500.000	1.500.000	1.500.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni					
4) obbligazioni cum warrant su azioni					
5) altri strumenti finanziari					

\*Saluki ha deliberato un aumento di capitale per un importo di Euro/milioni 3 per finanziare l'earn-out di importo equivalente, al quale il fondo Credem Venture Capital non ha aderito: la percentuale di partecipazione passa dal 3,178% al 2,988%.

B) Dati di bilancio dell'emittente

La società è stata costituita a fine 2010.

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2012	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività		46.572.628	47.206.125
2) partecipazioni		45.695.564	45.695.564
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine			
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto		46.501.487	46.592.367
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo		872.063	1.503.436
. capitale circolante netto		800.922	889.678
. capitale fisso netto		4.750	7.125
. posizione finanziaria netta		872.063	922.678
Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2012	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato			
2) margine operativo lordo		-91.651	-604.258
3) risultato operativo		-89.718	-606.633
4) saldo proventi/oneri finanziari		-1.162	-1.000
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte		-90.880	-607.633
7) utile (perdita) netto		-90.880	-607.633
8) ammortamenti dell'esercizio		-2.375	-2.375

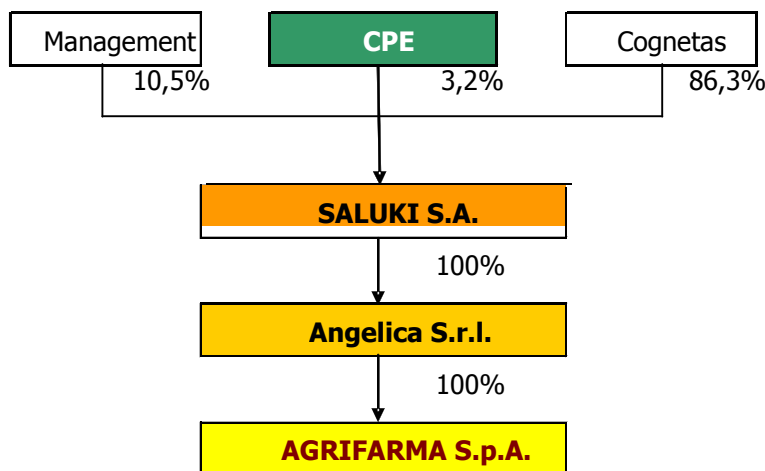
C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto dal momento che rientra nella fattispecie prevista dal Regolamento di Banca d'Italia dell'8 maggio 2012, titolo V, capitolo IV, sez. II, paragrafo 2.4.2. Non si ravvisano indicatori di perdite durevoli di valore.

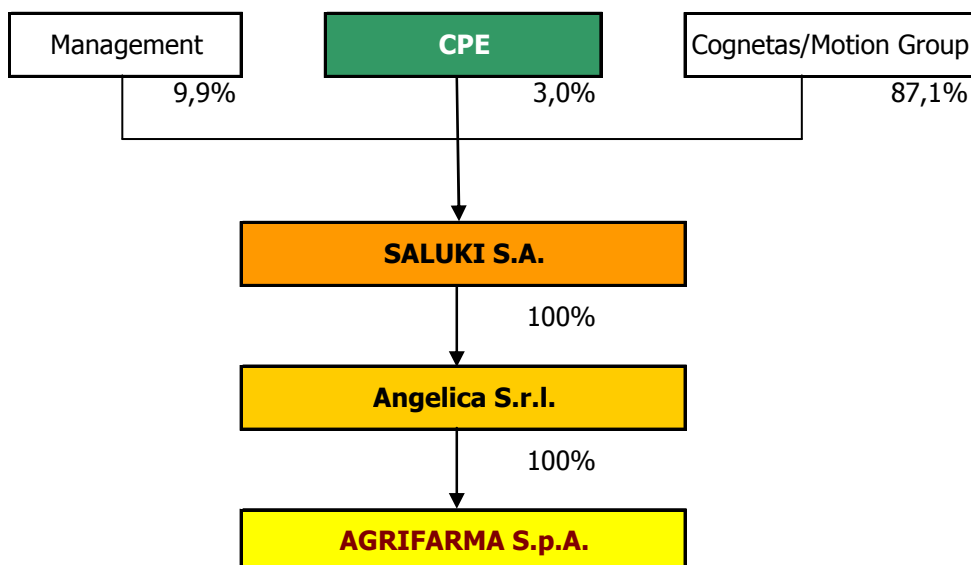
D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La partecipata non è una società immobiliare.

E) Descrizione delle operazioni



Nel 2010 è stata acquisita una partecipazione di minoranza nella holding Saluki SA che, attraverso Angelica Srl, ha effettuato l'investimento nella prima acquisizione storica del Fondo, Agrifarma SpA. Dopo l'aumento di capitale del 2012, finalizzato al pagamento dell'earn-out, al quale il fondo non ha aderito, la composizione della compagine azionaria, dopo il cambio di denominazione da Cognetas in Motion Group è la seguente:





F) Altre Informazioni

Ad aprile 2013 Agrifarma conta un totale di 87 punti vendita (26 nuove aperture nel 2012, 6 nei primi tre mesi 2013).

30 contratti per altrettanti negozi sono stati siglati e altre 40 locations sono oggetto di negoziazioni già avviate.

Negli ultimi mesi sono stati fatti notevoli interventi migliorativi sull'organizzazione e sulla operatività aziendale.

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2012	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	41.994.686	25.650.127	22.953.176
2) partecipazioni			2.648.371
3) immobili	25.835	25.835	25.835
4) indebitamento a breve termine	3.533.257	1.403.608	3.386.706
5) indebitamento a medio/lungo termine	9.415.802	2.943.151	959.363
6) patrimonio netto	11.912.352	9.394.138	6.894.912
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari:			
. capitale circolante lordo	27.790.247	16.948.708	15.144.299
. capitale circolante netto	7.724.366	4.230.777	449.871
. capitale fisso netto	13.670.018	8.272.519	5.112.320
. posizione finanziaria netta	-9.979.525	-7.846.638	-7.208.921
Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2012	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	65.480.732	52.512.571	45.918.997
2) margine operativo lordo	14.701.093	12.603.130	9.242.460
3) risultato operativo	-3.246.923	-363.792	633.500
4) saldo proventi/oneri finanziari	-110.401	-98.223	-111.001
5) saldo proventi/oneri straordinari	210.990	-1	-315.667
6) risultato prima delle imposte	4.058.014	4.164.321	2.330.334
7) utile (perdita) netto	2.518.218	2.499.224	1.345.773
8) ammortamenti dell'esercizio	-1.883.985	-1.158.733	-802.979

La società KPMG certifica il bilancio di Agrifarma S.p.A. e ha emesso una relazione senza eccezioni per bilancio 2012.

Anche nei primi mesi del 2013 il fatturato presenta un aumento a due cifre rispetto all'esercizio precedente.



TAVOLA B – Cespiti disinvestiti dal Fondo

Cespiti disinvestiti	Quantità	Acquisto		Ultima valutazione	Realizzo		Proventi generati	Oneri sostenuti	Risultato dell'investimento
		Data	Costo acquisto		Data	Ricavo vendita			
Agrifama SpA	600.000	23/12/05	3.158.169	3.158.169	02/12/10	25.552.623	1.366.167	1.628.000	22.132.620
Arketipo	16.364	02/04/07	1.500.000	-	14/12/10	1.364			-1.498.636
<b>TOTALI</b>			<b>4.658.169</b>	<b>3.158.169</b>		<b>25.553.986</b>	<b>1.366.167</b>	<b>1.628.000</b>	<b>20.633.984</b>

## II.2 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Al 30/06/2013 non sono presenti strumenti finanziari quotati.

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		

## II.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Il fondo non detiene strumenti finanziari derivati.

## II.4 BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI

Il fondo non detiene immobili e diritte reali immobiliari.

## II.5 CREDITI

Il fondo non detiene crediti.





## II.6 DEPOSITI BANCARI

Consistenze a fine esercizio

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
CREDEM SpA					
Cariparma SpA			8.979.652,82		
<b>Totali</b>			<b>8.979.652,82</b>		

Flussi registrati nell'esercizio

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Credito Emiliano SpA - versamenti - prelevamenti					
Cariparma SpA - versamenti - prelevamenti			79.652,82		79.652,82
<b>Totali</b> - versamenti - prelevamenti			<b>79.652,82</b>		<b>79.652,82</b>

## II.7 ALTRI BENI

Il fondo non detiene altri beni.



## II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

<b>F1.</b> Liquidità disponibile - EUR - Altre	25.901.158	25.901.158
<b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare - Proventi da Incassare - c/Val- da Ricevere Vendite - Val- da Ricevere PT Venduti Termine - Val- da Ricevere		
<b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare - Oneri da Pagare - Divise da Consegnare Vendite - Val- da consegnare PT Acq- Termine - Val- da consegnare		
TOTALE		25.901.158

## II.9 ALTRE ATTIVITA'

<b>G1.</b> Operazioni di pronti contro termine e assimilate attive  - valore corrente delle attività acquistate a pronti: . titoli di Stato . altri titoli di debito . titoli di capitale . altre attività		
<b>G2.</b> Ratei e risconti attivi . Interessi su Titoli . Interessi su Disp liquide . Altri	1.476	1.476
<b>G3.</b> Risparmio d'imposta . Imposta 461 sul Risultato Anno Precedente . Imposta 12,5% Risultato di Gestione	73.036	73.036
<b>G4.</b> Altre . Arrotondamenti per rendiconto . Interessi su Finanziamento Soci a Fida Srl . Interessi su Finanziamento Soci a Topgear . Finanziamento Soci a Fida Srl . Finanziamento Soci a Topgear . Finanziamento Soci a Galeati	1 847.808 142.281 2.181.840 1.413.047 501.000	5.085.977
TOTALE		5.160.489



CREDEM  
PRIVATE EQUITY SGR

L'importo al punto G3 si riferisce al risparmio di imposta calcolato sul risultato di gestione dei primi sei mesi del 2011, così come previsto dal nuovo regime impositivo descritto nella relazione degli Amministratori sulla gestione.

I finanziamenti erogati alle partecipate non sono oggetto di svalutazioni, in quanto non si ravvisano elementi circa la recuperabilità dei crediti stessi.



### Sezione III – Le Passività

#### III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il fondo non ha ricevuto finanziamenti.

#### III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Il fondo non ha operazioni di Pronti Termine Passivi e/o assimilati.

#### III.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Il fondo non detiene strumenti finanziari derivati.

#### III.4 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Il fondo non ha debiti verso partecipanti.

#### III.5 ALTRE PASSIVITA'

<b>M1.</b> Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		3.993
- Rateo Provvigioni di Gestione		
- Rateo Provvigioni di Incentivo		
- Rateo Oneri Banca Depositaria		
- Rateo Costo Società di Revisione	3.993	
- Rateo Spese Stampa Prospetti		
- Altri oneri di gestione		
<b>M2.</b> Debiti di imposta		
- Imposta 12,5% Risultato di Gestione		
- Ritenuta 27% Interessi Attivi di c/c		
<b>M3.</b> Ratei e Risconti Passivi		
- Rateo Interessi Passivi c/c		
<b>M4.</b> Altre		2
- Arrotondamento per rendiconto		
- Debiti verso SGR		
- Altri oneri	2	
Totale		3.995



**Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto**

<b>Quote detenute da Investitori Qualificati</b>		
Denominazione Investitore	N° Quote	Percentuale
Numero Quote in Circolazione	770,000	
di cui: detenute da Investitori Qualificati	393,000	51,04%

<b>Frazione Fondo Detenuta da Soggetti Non Residenti</b>		
	N° Quote	Percentuale
Numero Quote in Circolazione	770,000	
di cui: detenute da Soggetti Non Residenti	1,000	0,13%



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITA'  
FINO AL 30/06/13

	Importo	In percentuale dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse x prezzo di emissione)	38.500.000	
TOTALE DEL VERSAMENTI EFFETTUATI	38.500.000	
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	15.991.124	41,54%
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	3.682.722	9,57%
B. Risultato complessivo della gestione degli immobili		
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti		
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari	420.476	1,09%
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni		
F. Risultato complessivo della gestione cambi		
G. Risultato complessivo della altre operazioni di gestione	1.245	0,00%
H. Oneri finanziari complessivi	-0	-0,00%
I. Oneri di gestione complessivi	-9.305.365	-24,17%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	1.242.673	3,23%
M. Imposte complessive	-2.206.430	-5,73%
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI		
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI		
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	12.032.873	31,25%
VALORE COMPLESSIVO NETTO ALLA DATA 30/06/2013	<b>48.326.445</b>	125,52%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE		
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DEL RENDICONTO	2,76%	



**Sezione V – Altri Dati Patrimoniali**

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	8.289.140	8.979.653	31.061.647	48.330.440		3.995	3.995
Altre divise							
Totale	8.289.140	8.979.653	31.061.647	48.330.440		3.995	3.995



**Parte C – Il Risultato Economico del periodo**

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazione dei tassi di cambio	Plus/ minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Partecipazioni in società non quotate</b>				
1. di controllo			-142.088	
2. non di controllo				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR - aperti armonizzati - non armonizzati				
<b>C. Strumenti finanziari quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

**Sezione II – Beni Immobili**

Il fondo non detiene beni immobili.

**Sezione III – Crediti**

Il fondo non detiene crediti.

**Sezione IV – Depositi Bancari –**

		Time deposit
D1.	Interessi attivi e proventi assimilati	76.323

Si tratta di interessi maturati su Time Deposit.

**Sezione V – Altri Beni**

Il fondo non detiene altri beni.

**Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari**

Il fondo non presenta né altre operazioni di gestione né oneri finanziari.





**Sezione VII – Oneri di Gestione**

VII.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	607	1,25%	0	0		0,00%		
Provvigioni di base	607	1,25%				0,00%		
Provvigioni d'incentivo		0,00%				0,00%		
2) TER degli OICR in cui il fondo investe		0,00%				0,00%		
3) Compenso della banca depositaria	30	0,06%			0	0,00%		
4) Spese di revisione del fondo	4	0,01%				0,00%		
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		0,00%				0,00%		
9) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	1	0,00%				0,00%		
10) Altri oneri gravanti sul fondo	0	0,00%	0	0	0	0,00%	0	0
Oneri bancari diversi		0,00%						
Spese per consulenze		0,00%						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER)</b>	<b>642</b>	<b>1,32%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: -su titoli azionari -su titoli di debito -su OICR -su derivati -su altri (specificare)	0	0		0	0	0		0
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	0							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	0	0,00%				0,00%		
<b>TOTALE SPESE</b>	<b>642</b>	<b>1,32%</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>		
<b>Valore complessivo netto medio di periodo</b>	<b>48.632</b>							

VII.2 Provvigioni di incentivo: non sono previste provvigioni di incentivo



**Sezione VIII – Altri Ricavi ed Oneri**

<b>L1.</b> Interessi attivi su disponibilità liquide - Interessi attivi su c/c		
<b>L2.</b> Altri ricavi - Sopravvenienze Attive - Interessi attivi su Finanziamento Soci - Altri - Arrotondamenti per Rendiconto	97.587	97.587
<b>L3.</b> Altri oneri - Sopravvenienze Passive - Interessi passivi su dispon. Liquide - Spese bancarie diverse - Consulenze - Arrotondamenti per Rendiconto	-27	-27
Totale		97.560

**Sezione IX – Imposte**

<b>M1.</b> Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio - Imposta 12,5% Risultato di Gestione		
<b>M2.</b> Risparmio d'imposta - Imposta 12,5% Risultato di Gestione		
<b>M3.</b> Altre imposte - Ritenuta 27% Interessi Attivi c/c - Ritenuta alla Fonte - Bolli	-37	-37
Totale		-37

**Parte D - Altre Informazioni**

Nulla da rilevare.