



**RELAZIONE SEMESTRALE
-30 GIUGNO 2011-**

FONDACO SGR S.p.A.
10128 Torino – Corso Vittorio Emanuele II n. 71 – Tel. 011 2309029 – Telefax 011 2309030
Capitale Sociale € 5.000.000,00 i.v. - Codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese Ufficio di Torino 08362300017
Iscritta al R.E.A. di Torino al n. 966370 - Iscritta all'albo delle SGR al n. 160
www.fondacosgr.it

Sommario

Il Fondo.....	2
Considerazioni generali al 30/06/11	2
Spese ed oneri a carico del Fondo.....	3
Trasferimento delle quote	4
Proventi della gestione del Fondo.....	5
Situazione Patrimoniale al 30/06/11	6
Sezione Reddittuale al 30/06/2011.....	8
Le attività.....	10

Il Fondo

Fondaco Fondo PPP Italia - fondo chiuso di tipo riservato - è stato istituito dalla Fondaco SGR ed autorizzato dalla Banca d'Italia in data 26/09/2006, e l'attività del Fondo ha avuto inizio in data 19/12/2006.

Fondo PPP Italia è un fondo chiuso dotato di un patrimonio pari a 120 milioni di Euro, suddiviso in quote da 50 mila Euro ciascuna, la cui sottoscrizione è riservata agli investitori qualificati di cui al D.M. 228/1999 (includere le persone fisiche in possesso di specifica competenza in strumenti finanziari e dichiarata per iscritto), per un importo minimo di 50 mila Euro.

Per il perseguimento delle politiche di investimento la SGR si avvale dei servizi di un Advisor individuato in Equiter S.p.A. (già Fin.OPI), che mette a disposizione del fondo un Team di Investimento dedicato in via esclusiva a tale funzione.

Sono previste due classi di quote che si differenziano in relazione al grado di partecipazione alla distribuzione dei proventi: la classe A è riservata agli "Investitori Qualificati" e la classe B è destinata alla sottoscrizione da parte della SGR, che può trasferirle a dipendenti, amministratori, membri del Comitato di Investimento, membri del Team di Investimento ovvero all'Advisor.

La durata del fondo è di 12 anni, con possibilità di proroga triennale per completare lo smobilizzo degli investimenti.

La politica di investimento è orientata all'acquisizione di partecipazioni di minoranza in società di capitali non quotate operanti nel settore del *Partenariato Pubblico Privato* aventi ad oggetto l'attività di progettazione, realizzazione, costruzione e/o gestione di infrastrutture, opere oggetto di concessione di lavori pubblici, e la gestione di servizi pubblici.

Le operazioni di investimento saranno realizzate principalmente mediante la sottoscrizione di azioni, quote, obbligazioni convertibili e qualsiasi altro titolo che consenta l'acquisizione di tali strumenti finanziari. In via residuale potranno inoltre essere effettuate operazioni di investimento in debito mezzanino e prestiti subordinati.

Per il Fondo la SGR ha istituito un Comitato di Investimenti che ha il compito principale di esaminare e valutare le opportunità di investimento, e un Comitato Consultivo, i cui membri sono nominati dall'Assemblea dei Sottoscrittori, che esprime pareri vincolanti su questioni in materia di conflitti di interesse e non vincolanti sulle delibere relative alla sostituzione della SGR e alle modifiche delle politiche di gestione.

Considerazioni Generali al 30/06/11

Il Fondo PPP Italia non ha deliberato nuovi investimenti nel corso del primo semestre del 2011. Ha tuttavia perfezionato alcune operazioni precedentemente approvate e richiamato somme ai sottoscrittori per oltre 4 milioni di Euro. Questi richiami hanno consentito di concludere gli investimenti nelle quote di Perseo Srl e Fideco Ambiente I Srl, nel capitale azionario di Tunnel Gest SpA (attraverso anche la sottoscrizione di un aumento di capitale) e la sottoscrizione del prestito soci di Interporto Solare Srl.

Al 30 giugno del 2011, ad un anno e mezzo dalla scadenza del periodo di investimento, il Fondo ha effettuato 13 operazioni di investimento e richiamato somme per poco meno di 53 milioni di Euro, pari al 44% dell'ammontare totale (120 milioni di Euro). Ulteriori 10,5 milioni risultano impegnati al fine di concludere le operazioni nel prestito soci di Tunnel Gest SpA e Progetto Nuovo Sant'Anna Srl.

Nel corso del semestre sono state deliberate dal Consiglio di Amministrazione di Fondaco SGR le prime distribuzioni a favore dei sottoscrittori. Queste somme non sono conseguenza di disinvestimenti effettuati, ma di dividendi, interessi, rimborsi di capitale sui prestiti e riduzioni di capitale sociale che il Fondo ha ricevuto dalle sue partecipate. Complessivamente (e al lordo delle imposte) il Fondo PPP ha deliberato la distribuzione di 868.165,03 Euro pagati in due occasioni: ad

aprile, sulla base del rendiconto di gestione del 2010, per i proventi percepiti (interessi e dividendi) per 398.819,58 Euro, e successivamente al termine di questo semestre, sulla base del presente rendiconto, per le distribuzioni di capitale (469.345,45 Euro). Due sono gli investimenti che hanno contribuito a formare l'ammontare distribuito ai sottoscrittori: Società di Biotecnologie SpA e Catalyst Brescia Srl. Si anticipa che le distribuzioni che saranno effettuate nel corso del 2012 e che riguarderanno i proventi percepiti dal Fondo nel corso del 2011 includeranno anche le somme percepite anche da Perseo Srl, Interporto Solare Srl e Solar Invest Srl.

La valutazione degli investimenti al 30 giugno 2011 non ha evidenziato situazioni tali da suggerire alcuna svalutazione dovuta a strutturali e permanenti riduzioni di valore nelle società partecipate. L'investimento che si segnala più debole rispetto alle attese è certamente Sporting Village Novara SpA che si caratterizza rispetto ad altri per una esposizione dei ricavi al rischio di mercato superiore e ad una stagionalità degli stessi ricavi più accentuata. Tuttavia al momento non si sono configurate le condizioni per una svalutazione dell'investimento, anche per l'esistenza di un piano di riequilibrio finanziario che è in fase di attivazione. Tutti gli altri investimenti hanno registrato un andamento complessivamente in linea o migliore delle aspettative e rispetto ai modelli economico-finanziari sulla base dei quali gli investimenti sono stati perfezionati. Per questo motivo il Consiglio di Amministrazione della SGR ha proposto la valutazione al costo storico per tutti gli investimenti in portafoglio. La sola eccezione è per Malbi Energy 2 e Malbi Energy 3 dove le perdite di esercizio sono state coperte attraverso la conversione in equity del prestito soci determinando una lieve riduzione del valore del prestito rispettivamente pari a 4.492 e 4.700 Euro; non si anticipano però riduzioni della redditività attesa per questi due investimenti, la cui attività prosegue secondo le previsioni. Con riferimento all'investimento in Perseo invece il Fondo ha registrato la conversione in equity di parte del prestito soci che è stata effettuata dalla società con l'operazione che ha determinato una sopravvenienza positiva per il Fondo derivante dagli interessi sulla quota del prestito che è stata convertita.

Pur non avendo deliberato nuovi investimenti nella prima metà dell'anno in corso, il Team di Investimento ha proseguito l'attività di ricerca di nuove opportunità che dovrebbero essere sottoposte all'istruttoria del Comitato Investimenti a partire da settembre. I prossimi investimenti dovrebbero consentire al Fondo di concludere gli investimenti in progetti di generazione di energia da fonti rinnovabili per poi concentrarsi significativamente sulla parte di partenariato pubblico privato.

Spese ed oneri a carico del Fondo

- la commissione di gestione spettante alla SGR, per tutto il Periodo di Investimento e per l'eventuale Periodo di Proroga, pari al 1,6% annuo calcolato sull'ammontare degli Importi Sottoscritti dai Sottoscrittori, indipendentemente dagli importi effettivamente versati e di eventuali diminuzioni, come disciplinati in Regolamento. Dopo il Periodo di Investimento, la Commissione di Gestione:
 - nel caso in cui al Termine del Periodo di Investimento, come eventualmente prorogato ai sensi del Regolamento, almeno il 50% dell'Ammontare Totale del Fondo risulti investito o impegnato per essere investito, sarà calcolata sull'ammontare degli Importi Sottoscritti, al netto del capitale rimborsato nonché al netto delle svalutazioni effettuate dalla SGR, qualora ritenga che un investimento effettuato dal Fondo abbia subito una permanente perdita di valore; ovvero
 - nel caso in cui al termine del Periodo di Investimento, come eventualmente prorogato ai sensi del Regolamento, meno del 50% dell'Ammontare Totale del Fondo risulti investito o impegnato per essere investito, sarà calcolata sul NAV.

Il diritto della SGR di percepire la Commissione di Gestione decorre dalla data dell'Ultima Chiusura delle Sottoscrizioni. La Commissione di Gestione verrà prelevata in rate semestrali anticipate dalle disponibilità del Fondo il primo giorno lavorativo di ciascun semestre solare.

- il compenso spettante alla Banca Depositaria per l'incarico svolto pari allo 0,05% annuo del valore delle attività del Fondo (di cui lo 0,003% a titolo di diritti di custodia imponibili a fini I.V.A.), diminuito dell'ammontare del rimborsi parziali di Quote. La Banca depositaria ha comunque diritto per tutta la durata del Fondo ad un compenso minimo mensile pari ad Euro 2.000,00. Il compenso della Banca Depositaria matura a partire dal primo versamento effettuato dai Sottoscrittori e verrà prelevato in rate mensili posticipate dalle disponibilità liquide del Fondo, il quindicesimo giorno lavorativo del mese successivo a quello di riferimento, ovvero il primo giorno lavorativo successivo.
- gli oneri sostenuti per la costituzione del Fondo ivi compresi quelli relativi a prestazioni professionali rese da terzi, nei limiti di Euro 200.000,00;
- gli oneri inerenti all'acquisizione ed alla dismissione delle attività del Fondo ivi compresi quelli di intermediazione o relativi a prestazioni professionali rese da terzi in occasione dell'acquisizione e/o della dismissione di attività da parte del Fondo ed ivi compresi quelli relativi alle fasi di studio e sviluppo preliminare, nell'ambito della partecipazione a bandi o sviluppo di proposte progettuali dei Progetti di PPP. Tali ultimi oneri restano a carico della SGR ove l'operazione di investimento non abbia luogo;
- le spese di comunicazione del valore unitario delle Quote e dei prospetti periodici del Fondo, i costi della stampa dei documenti periodici destinati ai Sottoscrittori, esclusi gli oneri attinenti a propaganda o a pubblicità o comunque al collocamento delle Quote;
- le spese di revisione e certificazione della contabilità e dei rendiconti del Fondo, ivi compreso quello finale di liquidazione;
- i rimborsi spese da corrispondere al Comitato Consultivo;
- gli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo;
- le spese legali e giudiziarie sostenute nell'esclusivo interesse del Fondo;
- gli oneri fiscali di pertinenza del Fondo;
- il contributo di vigilanza che la Società di Gestione è tenuta a versare annualmente alla CONSOB per il Fondo.

Il pagamento delle suddette spese è disposto dalla Società di Gestione mediante prelievo dalle disponibilità del Fondo con valuta del giorno di effettiva erogazione degli importi.

Trasferimento delle quote

Le Quote, indipendentemente dalla classe di appartenenza, potranno essere trasferite esclusivamente previa verifica da parte della Società di Gestione della sussistenza dei requisiti previsti dal Regolamento in capo al cessionario.

In ogni caso di cessione a titolo oneroso di Quote A, fatta eccezione per ogni trasferimento effettuato a favore di società controllanti e/o controllate ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile ovvero a favore di società soggette all'attività di direzione e coordinamento del medesimo soggetto giuridico che controlla il cedente, gli altri Sottoscrittori titolari di Quote A avranno diritto di prelazione in misura proporzionale alle Quote già sottoscritte e secondo le condizioni e modalità previste dal Regolamento.

Le Quote B potranno essere cedute dalla Società di Gestione, in tutto o in parte, esclusivamente ai propri amministratori e dipendenti, ai membri del Team di Investimento, ai membri del Comitato di Investimento e all'*Advisor*. Le Quote B acquisite da tali soggetti potranno essere da questi cedute, in tutto o in parte, esclusivamente alla Società di Gestione, e/o all'*Advisor*. Nel caso in cui un

Sottoscrittore titolare di Quote B cessi per qualunque ragione di essere un amministratore e/o dipendente della Società di Gestione ovvero un membro del Team di Investimento ovvero un membro del Comitato di Investimento, ovvero l'*Advisor* del Fondo le Quote B possedute dal medesimo dovranno essere trasferite esclusivamente alla Società di Gestione e/o all'*Advisor*.

In caso di cessione delle Quote del Fondo ai sensi del presente Paragrafo, e in ogni altro caso di acquisto a qualsiasi titolo delle Quote, l'acquirente subentrerà nei diritti e negli obblighi del cedente ai sensi del Regolamento, del TUF e della normativa regolamentare di volta in volta in vigore.

Proventi della gestione del Fondo

Sono considerati proventi della gestione del Fondo gli utili generati annualmente - con esclusione delle plusvalenze, anche contabilizzate, ma non realizzate - indicati nel rendiconto annuale della gestione del Fondo relativi agli investimenti e disinvestimenti effettuati dal Fondo, al netto delle spese.

I Proventi della Gestione del Fondo non possono essere reinvestiti e quando percepiti vengono distribuiti annualmente agli aventi diritto, fatta salva, quanto alle tempistiche di distribuzione, diversa deliberazione del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione assunta con il Consenso Qualificato dei Sottoscrittori.

E' altresì, facoltà della Società di Gestione procedere, anche con cadenza infrannuale, alla distribuzione di Proventi della Gestione del Fondo, sulla base di un rendiconto infrannuale della gestione del Fondo.

I Proventi della Gestione del Fondo saranno attribuiti agli aventi diritto, nell'ordine e con le modalità di seguito descritte e tenuto conto degli eventuali rimborsi parziali effettuati:

Recupero dell'Importo Sottoscritto:	il 100% ai Sottoscrittori in proporzione alle Quote da ciascuno di essi sottoscritte fino a che agli stessi non sia stato attribuito un ammontare pari agli importi effettivamente versati al Fondo a seguito del richiamo degli impegni;
Rendimento Ordinario:	dopo che siano stati attribuiti gli importi di cui sopra, la parte residua dei Proventi della Gestione del Fondo ai Sottoscrittori di Quote A in proporzione alle Quote da ciascuno di essi sottoscritte fino a che agli stessi non sia stato attribuito un ammontare pari all'interesse annuo semplice del 5% da calcolarsi, di volta in volta, sull'importo effettivamente versato a fronte della sottoscrizione e sino alla data del rimborso;
Rendimento Ulteriore:	dopo che siano stati attribuiti gli importi di cui ai punti precedenti, il 90% ai Sottoscrittori di Quote A e il 10% ai Sottoscrittori di Quote B, in proporzione alle Quote da ciascuno di essi sottoscritte.

Situazione Patrimoniale al 30/06/11

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	Percentuale totale attività	Valore complessivo	Percentuale totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI	28.927.084	64,03	27.090.581	64,51
Strumenti finanziari non quotati	28.927.084	64,03	27.090.581	64,51
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	28.927.084	64,03	27.090.581	64,51
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari quotati				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari derivati				
A 9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI	-	-	-	-
IMMOBILIARI				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI	-	-	-	-
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI	-	-	-	-
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	-4.871.927	-10,78	-5.990.482	-14,27
F.1 Liquidità disponibile	907.933	2,01	1.798.138	4,28
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.779.860	-12,79	-7.788.620	-18,55
G. ALTRE ATTIVITA'	21.122.030	46,75	20.896.063	49,76
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	1.164	0,00		
G3. Risparmio di imposta	1.088.453	2,41	978.207	2,33
G4. Altre	20.032.413	44,34	19.917.856	47,43
TOTALE ATTIVITA'	45.177.187	100,00	41.996.162	100,00

Situazione Patrimoniale al 30/06/11

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2011	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
L. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	469.345	-
L1. Proventi da distribuire		
L2 Altri debiti verso i partecipanti	469.345	
M. ALTRE PASSIVITA'	30.993	30.552
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	23.247	21.429
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	7.746	9.123
TOTALE PASSIVITA'	500.338	30.552
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	44.676.849	41.965.610
Numero di quote in circolazione	2.400,000	2.400,000
Valore unitario delle quote	18.615,354	17.485,671
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	358.164	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO QUOTE A	44.490.695	41.790.753
Numero di quote A in circolazione	2.390,000	2.390,000
Valore unitario delle quote A	18.615,354	17.485,671
Rimborsi o proventi distribuiti per quota A	356.672	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO QUOTE B	186.154	174.857
Numero di quote B in circolazione	10,000	10,000
Valore unitario delle quote B	18.615,354	17.485,671
Rimborsi o proventi distribuiti per quota B	1.492	-
Controvalore complessivo degli importi da richiamare	67.085.400	
Il valore unitario delle quote da richiamare	27.952,250	

Sezione reddituale al 30/06/2011

	Situazione al 30/06/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI	-	-	-	-
Strumenti finanziari non quotati				
A1. PARTECIPAZIONI	128.000		295.669	
A1.1 dividendi e altri proventi	128.000		295.669	
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUM. FIN. NON Q.				-
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI Q.	-	-	-	-
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FIN. DERIVATI	-	-	-	-
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		128.000		295.669
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMM.	-	-	-	-
B1. Canoni di locazione e altri proventi				
B2. Utile/perdita da realizzi				
B3. Plus/Minusvalenze				
B4. Oneri per la gestione di Beni Immobili				
B5. Ammortamenti				
Risultato gestione beni immobili				
C. CREDITI	-	-	-	-
C1. Interessi attivi e proventi assimilati				
C2. Incrementi/decrementi di valore				
Risultato gestione crediti				
D. DEPOSITI BANCARI	-	-	-	-
D1. Interessi attivi e proventi assimilati				
E. ALTRI BENI	-	-	-	-
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
Risultato gestione investimenti				
F. RISULTATO GEST. CAMBI	-	-	-	-
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				

F3. LIQUIDITA'				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	-		-	
G1. Proventi delle operazioni di Prointi Contro Termine e assimilate				
G2. Proventi delle operazioni di prestito titoli				
Risultato lordo della gestione caratteristica		128.000		295.669
H. ONERI FINANZIARI	-			
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione caratteristica		128.000		295.669
I. ONERI DI GESTIONE	-992.901		-1.972.202	
I1. Provvigione di gestione SGR	-960.000		-1.920.000	
Quote classe A	-956.000		-1.912.000	
Quote classe B	-4.000		-8.000	
I2. Commissioni banca depositaria	-12.749		-24.638	
I3. Oneri per esperti indipendenti				
I4. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I5. Altri oneri di gestione	-20.152		-27.564	
L. ALTRI RICAVI ED ONERI	116.042		13.953	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	1.164		29	
L2. Altri ricavi	133.109		47.432	
L3. Altri oneri	-18.231		-33.508	
Risultato della gestione prima delle imposte		-748.859		-1.662.580
M. IMPOSTE	93.608		207.818	
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2. Risparmio di imposta	110.246		213.732	
Quote classe A	109.787		212.841	
Quote classe B	459		891	
M3. Altre imposte	-16.638		-5.914	
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		-655.251		-1.454.762
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO				
Quote classe A		-652.521		-1.448.700
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO				
Quote classe B		-2.730		-6.062

LE ATTIVITA'

Le partecipazioni possedute dal fondo Fondaco PPP Italia sono iscritte tra le attività del Fondo, nella voce Strumenti Finanziari Non Quotati, per un importo pari a Euro 28.927.084 e si riferisce ai seguenti investimenti:

- partecipazione del 49% nella società Sporting Village Novara S.p.A. avente sede a Rivoli (TO), società per azioni con capitale sociale pari a Euro 2.608.261 suddiviso in 1.330.213 azioni di categoria A, che hanno gli stessi diritti previsti dalla legge per le azioni ordinarie, e 1.278.048 azioni di categoria B, che, oltre al diritto di voto in assemblea, hanno i diritti attribuiti dallo statuto della società. Le azioni di categoria B hanno un valore nominale di Euro 1 ciascuna per l'acquisto delle quali è stato pagato un goodwill pari a complessivi Euro 2.071.952, mentre Euro 44.554 sono stati corrisposti per spese di due diligence e consulenza legale, per un ammontare complessivo pari a Euro 3.394.554.

Sporting Village Novara S.p.A. ha per oggetto sociale:

- la gestione dei centri attrezzati per la pratica di attività sportive dilettantistiche, nonché la promozione e organizzazione di gare, tornei, manifestazioni sportive e attività ricreative in genere, nel quadro, con le finalità e con l'osservanza delle norme e delle direttive del CONI, delle Federazioni Nazionali e degli enti di promozione sportiva di appartenenza;
 - l'organizzare attività didattiche per l'insegnamento, l'aggiornamento ed il perfezionamento delle discipline sportive promosse e trattate dalla società;
 - la costruzione, ristrutturazione (anche tramite commissioni in appalto) e gestione di impianti sportivi, relative infrastrutture e dipendenze, nonché di manufatti di pubblica utilità realizzati anche in forza di permessi specifici.
- partecipazione del 37% nella società Catalyst Brescia Srl avente sede in Milano, società a responsabilità limitata con capitale sociale pari a Euro 500.000 suddiviso in quote di valore nominale di Euro 1 ciascuna. Per l'acquisto della partecipazione, che corrisponde a 185.000 quote, è stato pagato un goodwill pari a Euro 1.581.373, mentre Euro 17.307 sono stati corrisposti per spese di due diligence e consulenza legale, per un ammontare complessivo pari a Euro 1.783.680.
- La sottoscrizione del 37% del prestito soci della Società Catalyst Brescia srl per un valore nominale pari a Euro 986.667 (Euro 44.848 rimborsati nel corso dei primi sei mesi del 2011) è iscritta tra le attività del Fondo nella voce altre attività.
- Catalyst Brescia Srl ha per oggetto sociale:
- la realizzazione e la gestione, nonché il coordinamento delle opere e dei servizi oggetto della concessione di costruzione e gestione con ampliamento dei padiglioni tra la scala 3 e la scala 5 dell'Ospedale "Spedali Civili" di Brescia aggiudicata, ai sensi degli artt. 37 bis e seguenti della legge 109 dell'11 febbraio 1994 e successive modificazioni ai soci della Società riuniti in raggruppamento temporaneo di imprese;
 - potrà inoltre, per il raggiungimento del proprio oggetto: assumere personale, acquistare e vendere macchinari, mezzi, attrezzature, impianti e beni mobili, stipulare anche con i propri soci contratti di mandato, noleggio, trasporto, appalto, subappalto e indire, ove necessario, le gare per l'aggiudicazione degli stessi, in conformità alle leggi applicabili, nonché eseguire qualunque operazione commerciale.

- partecipazione del 46,50% nella società Società di Biotecnologie S.p.A. avente sede in Torino, società per azioni con capitale sociale pari a Euro 1.644.655 suddiviso in azioni ordinarie di valore nominale di Euro 1 ciascuna. Per l'acquisto della partecipazione, che corrisponde a 930.000 azioni, sono stati pagati Euro 1.953.000 ed Euro 26.445 sono stati corrisposti per spese di due diligence e consulenza legale, per un ammontare complessivo pari a 1.979.455. Nel mese di ottobre 2010, a seguito della riduzione di capitale della società, al Fondo sono stati ridistribuiti Euro 334.800.

Società di Biotecnologie S.p.A. ha per oggetto sociale:

- la progettazione, la costruzione, il restauro e la successiva gestione d'immobili sia in proprietà che in concessione. In particolare la società ha ad oggetto la costruzione, la ristrutturazione e la successiva gestione dell'edificio della Scuola di Biotecnologie sito sull'area di Torino, via Nizza, 52, nel quadro di un rapporto di concessione con l'Università degli Studi di Torino nell'ambito di una procedura di Finanza di Progetto;
 - l'organo amministrativo può compiere nei confronti di qualunque terzo, ogni atto idoneo alla costituzione, regolamentazione od estinzione di rapporti purché strumentale alle attività definite nell'oggetto sociale. In via esemplificativa atti che comportano:
 - acquisto anche tramite leasing, l'alienazione, la locazione di beni di qualunque natura, materiali e immateriali.
 - l'assunzione di partecipazioni in altre società, imprese, associazioni, sotto forma anche di sovvenzione e di acquisto di azioni e obbligazioni nei limiti consentiti.
- partecipazione del 40% nella società Solar Invest I avente sede in Palermo, società a responsabilità limitata con capitale sociale pari a Euro 10.000. Per l'acquisto della partecipazione, che corrisponde a 4.000 quote sono stati pagati Euro 266.004; mentre Euro 53.282 sono stati corrisposti per spese di due diligence e consulenza legale, per un ammontare complessivo pari a Euro 319.286.

La sottoscrizione del 40% al prestito soci della Società Solar Invest I s.r.l. per un valore nominale pari a Euro 270.028 è iscritta tra le attività del Fondo nella voce altre attività.

Solar Invest I S.r.l. ha per oggetto sociale:

- produzione, distribuzione e vendita, nonché la trasmissione, nei limiti delle normative vigenti, di energia prodotta mediante l'utilizzo dell'energia rinnovabile, in particolare solare e da impianti fotovoltaici;
 - lo svolgimento di attività di progettazione, costruzione, manutenzione e gestione di impianti, attività di ricerca, consulenza ed assistenza, nonché attività di produzione e vendita di apparecchiature; attività di ricerca, consulenza ed assistenza, nonché attività di acquisizione, vendita, commercializzazione e trading di beni e servizi, attività tutte riferite al settore di cui al precedente paragrafo.
- partecipazione del 40% nella società Fideco Ambiente I avente sede in Palermo, società a responsabilità limitata con capitale sociale pari a Euro 20.000. Per l'acquisto della partecipazione che corrisponde a 8.000 quote sono stati pagati Euro 1.138.312, mentre Euro 38.035 sono stati corrisposti per spese di due diligence e consulenza legale, per un ammontare complessivo pari a Euro 1.176.347.
- La sottoscrizione del 40% al prestito soci della Società Fideco Ambiente I s.r.l. per un valore nominale pari a Euro 720.000 è iscritta tra le attività del Fondo nella voce altre attività.

Fideco Ambiente I ha per oggetto sociale:

- produzione, distribuzione e vendita, nonché la trasmissione, nei limiti delle normative vigenti, di energia prodotta mediante l'utilizzo dell'energia rinnovabile, in particolare solare e da impianti fotovoltaici;
- lo svolgimento di attività di progettazione, costruzione, manutenzione e gestione di impianti, attività di ricerca, consulenza ed assistenza, nonché attività di produzione e vendita di apparecchiature; attività di ricerca, consulenza ed assistenza, nonché attività di acquisizione, vendita, commercializzazione e trading di beni e servizi, attività tutte riferite al settore di cui al precedente paragrafo.

- partecipazione del 49,9% nella Società Heliospower I S.r.l. avente sede in Palermo, società a responsabilità limitata con capitale sociale pari a Euro 3.306.000. Per l'acquisto della partecipazione che corrisponde a 29.406 quote è stato pagato un ammontare pari a Euro 1.985.145.

Heliospower s.r.l. ha per oggetto sociale:

- progettazione, realizzazione, gestione, manutenzione, riparazione, vendita e noleggio di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili;
- produzione, acquisto, vendita e distribuzione di energia da fonti rinnovabili;
- svolgimento di attività di consulenza tecnica, amministrativa e progettuale in campo energetico, di servizi di ottimizzazione della gestione energetica e dei consumi complessivi e specifici di energia, finalizzato all'adozione di tecniche gestionali ispirate all'uso razionale dell'energia ed allo sfruttamento delle fonti rinnovabili.

- partecipazione del 49,5% nella Società Progetto Nuovo Sant'Anna S.r.l. avente sede in Milano, società a responsabilità limitata con capitale sociale pari a Euro 3.000.000. Per l'acquisto della partecipazione che corrisponde a 1.485.000 quote sono stati pagati 2.254.000, mentre Euro 130.437 sono stati corrisposti per le spese di due diligence e di consulenza legale, per un ammontare complessivo pari a Euro 2.384.437.

La sottoscrizione del 49,50% al prestito soci della società Progetto Nuovo Sant'Anna S.r.l. per un valore nominale pari a Euro 5.779.860 è iscritta tra le attività del Fondo nella voce altre attività.

Progetto Nuovo Sant'Anna S.r.l. ha per oggetto sociale:

- progettazione definitiva ed esecutiva, nonché l'esecuzione dei lavori e la gestione della struttura ospedaliera Sant'Anna di Como ("Il nuovo Ospedale") sito in località Villa Giulini – Tre Camini.

- partecipazione del 49% nella Società Malbi Energy S.r.l. avente sede in Taranto, società a responsabilità limitata con capitale sociale pari a Euro 50.000. Per l'acquisto della partecipazione che corrisponde a 24.500 quote sono stati pagati Euro 80.500, mentre Euro 37.839 sono stati corrisposti per le spese di due diligence e di consulenza legale, per un ammontare complessivo pari a Euro 118.339.

La sottoscrizione del 49% al prestito soci della società Malbi Energy S.r.l. per un valore nominale pari a Euro 686.000 è iscritta tra le attività del Fondo nella voce altre attività.

Malbi Energy S.r.l. ha per oggetto sociale:

- ricerca, progettazione, realizzazione, gestione, manutenzione e sviluppo di progetti e impianti industriali nel settore energetico con particolare attenzione alle fonti rinnovabili e assimilate, quali eolico, fotovoltaico, idroelettrico e biomasse, alla termovalorizzazione e alla compravendita di energia elettrica e di calore, nonché

produzione, importazione, esportazione, trasporto, fornitura, commercializzazione, acquisto, vendita, distribuzione di energia elettrica, da qualsiasi fonte generata, nei limiti e nel rispetto della normativa vigente.

- partecipazione del 49% nella Società Malbi Energy 2 S.r.l. avente sede in Lecce, società a responsabilità limitata con capitale sociale pari a Euro 10.000. Per l'acquisto della partecipazione che corrisponde a 4.900 quote sono stati pagati Euro 38.900, mentre Euro 18.919 sono stati corrisposti per le spese di due diligence e di consulenza legale, per un ammontare complessivo pari a Euro 57.820.

La sottoscrizione del 49% al prestito soci della società Malbi Energy 2 S.r.l per un valore nominale pari a Euro 299.308 (Euro 4.492 sono stati convertiti in equity per coprire le perdite di esercizio) è iscritta tra le attività del Fondo nella voce altre attività.

Malbi Energy 2 S.r.l. ha per oggetto sociale:

- ricerca, progettazione, realizzazione, gestione, manutenzione e sviluppo di progetti e impianti industriali nel settore energetico con particolare attenzione alle fonti rinnovabili e assimilate, quali eolico, fotovoltaico, idroelettrico e biomasse, alla termovalorizzazione e alla compravendita di energia elettrica e di calore, nonché produzione, importazione, esportazione, trasporto, fornitura, commercializzazione, acquisto, vendita, distribuzione di energia elettrica, da qualsiasi fonte generata, nei limiti e nel rispetto della normativa vigente.

- partecipazione del 49% nella Società Malbi Energy 3 S.r.l. avente sede in Roma, società a responsabilità limitata con capitale sociale pari a Euro 10.000. Per l'acquisto della partecipazione che corrisponde a 4.900 quote sono stati pagati Euro 81.900, mentre Euro 18.919 sono stati corrisposti per le spese di due diligence e di consulenza legale, per un ammontare complessivo pari a Euro 100.819.

La sottoscrizione del 49% al prestito soci della società Malbi Energy 3 S.r.l per un valore nominale pari a Euro 284.400 (Euro 4.700 sono stati convertiti in equity per coprire le perdite di esercizio) è iscritta tra le attività del Fondo nella voce altre attività.

Malbi Energy 3 S.r.l. ha per oggetto sociale:

- ricerca, progettazione, realizzazione, gestione, manutenzione e sviluppo di progetti e impianti industriali nel settore energetico con particolare attenzione alle fonti rinnovabili e assimilate, quali eolico, fotovoltaico, idroelettrico e biomasse, alla termovalorizzazione e alla compravendita di energia elettrica e di calore, nonché produzione, importazione, esportazione, trasporto, fornitura, commercializzazione, acquisto, vendita, distribuzione di energia elettrica, da qualsiasi fonte generata, nei limiti e nel rispetto della normativa vigente.

- partecipazione del 45% nella società Interporto Solare S.r.l. avente sede in Padova, società a responsabilità limitata con capitale sociale pari a Euro 750.000. Per l'acquisto della partecipazione che corrisponde a 112.5000 quote sono stati pagati Euro 337.500.

La sottoscrizione del 43% al prestito soci della società Interporto Solare S.r.l per un valore nominale pari a Euro 3.096.000 (Euro 460.100 versati nel corso del 2011) è iscritta tra le attività del Fondo nella voce altre attività.

Interporto Solare S.r.l. ha per oggetto sociale:

- sviluppo, progettazione, costruzione, produzione, installazione, gestione, manutenzione, commercializzazione di ogni tipo di impianto meccanico, elettrico, di strumentazione e controllo, di apparecchi ed impianti di ogni tipo ed attività connesse,

- ivi inclusi gli impianti di produzione e/o trasporto dell'energia elettrica, e/o calore da fonti rinnovabili e/o assimilate;
- l'assistenza tecnica, manutenzione industriale e manutenzione complessiva nelle aree meccanica, elettrica, di strumentazione controllo e sicurezza, inclusa la fornitura di materiale e pezzi di ricambio;
 - consulenza ed assistenza tecnica, di promozione, di studio ed esecuzione diretta ed indiretta di impianti meccanici di ogni tipo, nonché avvalendosi di professionisti iscritti agli albi previsti dalla legge, la progettazione di opere di ingegneria civile, di sistemazione fondiaria e delle attività ed opere ausiliarie delle precedenti, nonché l'esecuzione di studi di fattibilità, ricerche, consulenze, progettazione, direzione lavori, valutazione di congruità tecnico-economica e studi di impatto ambientale.
- partecipazione del 47% nella società Tunnel Gest S.p.A. avente sede in Arcugnano (Vi), società per azioni con capitale sociale pari a Euro 8.500.000 (aumentato in seguito ad Assemblea Straordinaria dei Soci in data 7/06/2011). Per l'acquisto della partecipazione che corrisponde a 3.995.000 quote sono stati pagati Euro 3.995.000.
Tunnel Gest S.p.A. ha per oggetto sociale:
 - stipulazione ed esecuzione del contratto di concessione nei modi e nelle forme di legge, per progettazione e realizzazione degli interventi di riqualificazione, adeguamento e messa a norma degli impianti tecnologici installati all'interno delle gallerie della rete stradale del compartimento ANAS della viabilità della regione Lombardia e successiva loro gestione funzionale ed economica.
 - partecipazione del 24% nella società Perseo S.r.l. avente sede in Roma, società a responsabilità limitata con capitale sociale pari a Euro 100.000. Per l'acquisto della partecipazione che corrisponde a 24.0000 quote sono stati pagati Euro 11.442.282, (di cui Euro 288.000 investiti nel corso del 2011 ed Euro 373.503 derivanti dalla conversione del rimborso del prestito soci in equity) mentre Euro 186.682 sono stati corrisposti per le spese di due diligence e di consulenza legale, per un ammontare complessivo pari a Euro 11.629.503.
La sottoscrizione del 24% al prestito soci della società Perseo S.r.l. per un valore nominale pari a Euro 7.810.497 (Euro 373.503 rimborsati nel corso dei primi sei mesi del 2011 e convertiti in equity) è iscritta tra le attività del Fondo nella voce altre attività.
Perseo S.r.l. ha per oggetto sociale:
 - assunzioni di partecipazioni in altre società, imprese e aziende e di dismissione delle partecipazione medesime.

Il presente documento consta di n. 14 pagine numerate dalla n. 1 alla n. 14.

L'Amministratore Delegato
(Dott. Davide Tinelli)

