



CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTIGIANATO E AGRICOLTURA - BRESCIA

Giunta Camerale

Verbale n. 7 del 28 luglio 2016

**DELIBERAZIONE N. 73: "FONDO FINANZA E SVILUPPO IMPRESA",
PROMOSSO DA FUTURIMPRESA S.G.R. S.P.A. - DETERMINAZIONI SULLA
PARTECIPAZIONE.**

Il Presidente ricorda che, con provvedimento della Giunta Camerale n° 3 del 4.2.2009, questa Camera di Commercio ha aderito a FUTURIMPRESA S.G.R. S.p.A., società di gestione del risparmio, al cui capitale sociale di Euro 3.340.333,00 partecipano anche le Camere di Commercio di Milano, per il tramite della propria controllata PARCAM S.r.l., la Camera di Commercio di Bergamo, quella di Como e, dal 19 gennaio 2015, la società Azimut Holding S.p.A., con le seguenti quote:

Soci	Capitale sottoscritto	Quota %
Azimut Holding S.p.A.	1.8333.333,00	54,89%
Parcam S.r.l.	€ 825.000,00	24,70%
C.C.I.A.A. Brescia	€ 270.000,00	8,08%
C.C.I.A.A. Bergamo	€ 270.000,00	8,08%
C.C.I.A.A. Como	€ 135.000,00	4,04%
Altri soggetti privati	€ 7.000,00	0,21
Totale	€ 3.340.333,00	100,00%

Ricorda che con successivo provvedimento n. 133 del 30.7.2009, la Giunta camerale aveva deliberato di partecipare al Fondo "Finanza e Sviluppo Impresa", gestito da Futurimpresa SGR, sottoscrivendo 80 quote del valore nominale di Euro 100.000 cadauna, per un totale complessivo di Euro 8.000.000.

L'intento perseguito con la suddetta sottoscrizione era quello di offrire alle imprese - soprattutto operanti in settori innovativi - strumenti alternativi alle tradizionali modalità di crescita e sviluppo basate, principalmente, su finanziamenti di origine bancaria.

Il Fondo "Finanza e Sviluppo Impresa" ha infatti come finalità principale l'investimento prevalente in strumenti finanziari non quotati, in particolare in piccole e medie



CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTIGIANATO E AGRICOLTURA - BRESCIA

Giunta Camerale

Verbale n. 7 del 28 luglio 2016

imprese lombarde, con fatturato inferiore a 50 milioni di Euro, con l'intento di accrescere nel tempo il valore dei capitali raccolti mediante il conseguimento di rendimenti superiori a quelli di investimenti contraddistinti da minor rischio e maggiore liquidabilità.

Con provvedimento della Banca d'Italia del 19.1.2010 è stato approvato il Regolamento di gestione del Fondo e, in data 19.1.2012, termine massimo di sottoscrizione delle quote, la SGR ha provveduto ad un'unica emissione delle 702 quote del valore nominale di Euro 100.000, per un importo complessivo di Euro 70.200.000, oggi così ripartite:

Sottoscrittore	Importo sottoscritto
Camera Commercio Milano	€ 20.000.000
Camera Commercio Bergamo	€ 6.000.000
Camera Commercio Brescia	€ 8.000.000
Camera Commercio Como	€ 2.500.000
BCC di Treviglio	€ 700.000
UBI Banca	€ 5.000.000
Credito Bergamasco	€ 3.000.000
Tower Gate Capital Limited "A"LP	€ 5.000.000
Fondo Italiano di Investimento	€ 20.000.000

Nella seguente tabella è riportata la serie storica dei versamenti effettuati da questa Camera di Commercio delle quote sottoscritte e dei valori del Fondo, a partire dall'anno della sua costituzione e sino 31/12/2015 come illustrati negli annuali rendiconti di gestione:

Data	Importo complessivo sottoscritto	Importo complessivo versato	% versato sull'importo sottoscritto	Valore netto del Fondo	Valore unitario della quota
31/12/10	€ 50.200.000	€ 3.282.000	6,5378	€ 2.512.292	€ 5.004,566
31/12/11	€ 70.200.000	€ 13.884.789	19,7789	€ 11.960.436	€ 17.037,658
31/12/12	€ 70.200.000	€ 24.029.269	34,2297	€ 18.465.632	€ 26.304,319



CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTIGIANATO E AGRICOLTURA - BRESCIA

Giunta Camerale

Verbale n. 7 del 28 luglio 2016

31/12/13	€ 70.200.000	€ 28.809.889	41,0397	€ 14.840.987	€ 21.141,007
31/12/14	€ 70.200.000	€ 30.375.349	43,2697	€ 14.918.804	€ 21.251,857
31/12/15	€ 70.200.000	€ 47.956.789	68,3145	€ 30.312.225	€ 43.179,808

Come previsto dal Regolamento del Fondo, il 26.1.2016 si è concluso il periodo di investimento della durata di sei anni a partire dalla data di chiusura iniziale delle sottoscrizioni, determinato al 26.1.2010. Dopo tale data la SGR può richiedere agli investitori del Fondo il versamento delle somme sottoscritte e non ancora versate, ove trattasi di:

- a) coperture spese ed oneri, tra cui una Commissione di gestione pari al 2% su base annua del valore complessivo netto del Fondo;
- b) investimenti già deliberati dal C.d.A. della SGR durante il periodo di investimento, e non ancora portati a termine;
- c) ulteriori operazioni di investimento nelle partecipazioni che il Fondo detiene in portafoglio, posto che gli ulteriori versamenti richiesti a questo fine non potranno in ogni caso superare il 20% dell'ammontare sottoscritto del Fondo.

Il Presidente informa che al 26.7.2016 è spirato anche il termine di sei mesi entro il quale potevano essere richiamati i versamenti per eventuali operazioni deliberate entro il 26.1.2016 e che al momento attuale il Fondo ha effettuato investimenti in società non quotate, per un importo totale di Euro 37.700.000, come di seguito elencati:

Nome	Sede	Attività svolta	Ammontare dell'investimento	Data di investimento
O.F.I. Officina Farmaceutica Italiana Spa	BG	Produzione conto terzi e produzione e commercializzazione con marchi propri di prodotti cosmetici ed integratori alimentari;	€ 2.500.000,00	novembre 2010



CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTIGIANATO E AGRICOLTURA - BRESCIA

Giunta Camerale

Verbale n. 7 del 28 luglio 2016

R.E.M. Revolution Energy Maker Spa	BS	Settore energia elettrica (progettazione ed installazione di linee elettriche, sviluppo ed installazione di centrali idroelettriche, fotovoltaiche, eoliche e impianti di cogenerazione)	€ 3.500.000,00	Giugno 2011 e giugno 2012
Berkel Spa	MI	Progettazione, assemblaggio e distribuzione di diverse tipologie di affettatrici, attrezzature per la lavorazione della carne, nonché nella commercializzazione di bilance professionali;	€ 3.200.000,00	settembre 2011 e febbraio 2013
Markab Group Spa	MI	Intermediazione dei rifiuti, sia di origine urbana sia industriale, pericolosi e non e nel risanamento/riqualifica ambientale di terreni	€ 3.000.000,00	ottobre 2011 e maggio 2012
ObjectWay Spa	MI	fornitura di software proprietario e realizzazione di soluzioni tecnologiche per istituzioni finanziarie ed aziende	€ 10.000.000,00	novembre 2012, dicembre 2012, giugno 2013
F.V.F. Srl	MB	Forniture servizi ai ristoranti e alle catene di ristorazione	€ 8.900.000,00	luglio 2015
Lisapharma Spa	CO	Produttore farmaceutico	€ 6.600.000,00	luglio 2015

Le somme versate al Fondo dalla Camera di Brescia, a seguito dei richiami delle quote sottoscritte, ammontano ad Euro 5.504.505,13 (comprehensive di Euro 39.344 da versare entro il 3/8/2016), oltre ad € 40.000,00 "una tantum" a titolo di commissione di sottoscrizione, per un totale complessivo quindi di € 5.544.505,13, con un residuo ammontare di importi sottoscritti ancora richiamabili di Euro 2.495.494,87.

Nel dettaglio, a partire da Febbraio 2010, le somme



CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTIGIANATO E AGRICOLTURA - BRESCIA

Giunta Camerale

Verbale n. 7 del 28 luglio 2016

versate dalla Camera di Brescia sono state le seguenti:

TIPOLOGIA RICHIAMI				
ANNI	QUOTE PER INVESTIMENTO	QUOTE PER SPESE FONDO	COMMISSIONI DI GESTIONE	TOTALE
2010	€ 414.980,08	€ 36.334,66	€ 40.000,00 <i>importo una tantum</i>	€ 491.314,74
2011	€ 979.001,35	€ 0,00	€ 151.996,03	€ 1.130.997,38
2012	€ 1.025.361,56	€ 11.619,36	€ 119.085,18	€ 1.156.066,10
2013	€ 364.720,22	€ 0,00	€ 80.079,78	€ 444.800,00
2014	€ 0,00	€ 32.000,00	€ 160.000,00	€ 192.000,00
2015	€ 1.752.857,66	€ 71.142,34	€ 160.000,00	€ 1.984.000,00
2016	€ 10.037,31	€ 59.478,65 <i>di cui € 4.611,39 da versare entro il 3/8/2016</i>	€ 75.810,95 <i>di cui € 34.732,61 da versare entro il 3/8/2016</i>	€ 145.326,91 <i>(di cui € 39.344,00 da versare entro il 3/8/2016)</i>
TOT.	€ 4.546.958,18	€ 210.575,01	€ 786.971,94	€ 5.544.505,13

Il Presidente invita a questo punto il dr Gnutti, componente del CdA di Futurimpresa SGR in rappresentanza di questa Camera di Commercio, a relazionare sull'attività svolta dalla società negli ultimi mesi.

Al termine della relazione il Segretario Generale riferisce di aver ricevuto informazioni da parte dell'Amministratore Delegato di Futurimpresa in merito al fatto che alcuni operatori, che agiscono in qualità di intermediari nel mercato secondario (*placement agent*), hanno attualmente contatti con investitori interessati ad acquisire quote di Fondi ed a creare gruppi di acquirenti che rilevano i fondi in modo parziale o totale. Detti operatori sono stati quindi specificamente consultati riguardo ad un eventuale loro interesse a rilevare le quote del Fondo detenuto dalle Camera Lombarde: tre di questi hanno considerato l'operazione interessante (ELM, Acantus Partners, REDE Partners).



CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTIGIANATO E AGRICOLTURA - BRESCIA

Giunta Camerale

Verbale n. 7 del 28 luglio 2016

A seguito dell'interesse manifestato dai "placement agent" sopra citati all'acquisto delle quote del Fondo detenute dalle Camere di Commercio lombarde, è stata effettuata una valutazione delle stesse da parte di un perito indipendente, Quantix Advisors LTD (London - Milano), che ha fornito un primo valore per il 100% del Fondo di circa € 49.125.000, come si evince dalla stima del valore di mercato del portafoglio al 30.6.2016 (all. 1).

Secondo tale quotazione, il valore unitario di ciascuna delle 702 quote del Fondo sarebbe di Euro 69.943,00, per un valore complessivo delle 80 quote detenute dalla Camera di Brescia pari ad Euro **5.595.440,00**, a fronte dei versamenti camerali sino ad ora effettuati pari Euro 5.504.505,13 (di cui Euro 39.344,00 da versare entro il 3/8/2016), oltre ad € 40.000,00 "una tantum" a titolo di commissione di sottoscrizione, per complessivi **5.544.505,13**.

Il Presidente evidenzia come si debba ritenere esaurita la fase iniziale (e per certi versi sperimentale) di promozione degli investimenti verso piccole e medie imprese lombarde mediante tale forma di strumento finanziario, anche alla luce, da un lato, della prospettata riforma del Sistema camerale, che non contempla tale tipo di attività, e, dall'altro, dell'imminente entrata in vigore del D.Lgs. sulle società partecipate, che impone agli Enti di valutare la indispensabilità delle proprie partecipazioni societarie.

Propone, pertanto, di cogliere l'opportunità di porre in vendita le quote camerali del Fondo, concordando le relative modalità con le altre Camere lombarde partecipanti al Fondo che, a loro volta, hanno manifestato interesse alla vendita delle proprie quote.

Il Segretario Generale evidenzia, a tal proposito, che in seguito ai primi incontri con le Camere, si è ipotizzato che la Camera di Commercio di Milano assuma il ruolo di capofila per espletare un unico specifico bando di selezione di un *placement agent*, che provveda a sua volta ad individuare degli investitori ad un prezzo minimo a base d'asta delle quote pari al valore individuato dalla valutazione di Quantix.



CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTIGIANATO E AGRICOLTURA - BRESCIA

Giunta Camerale

Verbale n. 7 del 28 luglio 2016

Advisors, ossia complessivamente per € 49.125.000, per una commissione di intermediazione non superiore al 0,55% del valore finale di cessione delle quote.

Il *placement agent* dovrà avere forma giuridica di società di capitali o comunque a responsabilità limitata e dovrà aver concluso almeno 10 operazioni ed essere attivo sia in Europa sia in Italia.

In merito alla tempistica, tutti i *placement agent* consultati hanno sottolineato l'importanza di cogliere la "finestra di settembre" come periodo propizio per l'operazione, mentre diversamente bisognerebbe rimandare l'intervento alla finestra di "marzo/maggio" sempreché permangano le condizioni di mercato e si trovi un *placement agent* disponibile a prendere l'incarico, considerando che questo tipo di operatori lavora tendenzialmente su 2/3 operazioni all'anno.

Il Presidente conclude pertanto evidenziando che si rende più che opportuno procedere celermente con l'individuazione del *placement agent* mediante gara pubblica condotta dalla Camera di Commercio di Milano, su delega delle altre di Brescia, Bergamo e Como, perchè lo stesso operatore, una volta individuato, sondi il mercato sin dai primi giorni di settembre alla ricerca di un acquirente alle condizioni di vendita sopra definite.

LA GIUNTA

sentito quanto riferito in premessa dal Presidente, dal Consigliere dr Gnutti e dal Segretario Generale;

ritenuto che sia venuta meno la strategicità dell'investimento nel Fondo "Finanza e Sviluppo Impresa" per la promozione delle piccole e medie imprese lombarde;

considerato che anche le altre Camere lombarde partecipanti al Fondo hanno convenuto di mettere sul mercato le loro quote;

preso atto del prossimo quadro normativo riferito alle



CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTIGIANATO E AGRICOLTURA - BRESCIA

Giunta Camerale

Verbale n. 7 del 28 luglio 2016

┌ Camere di Commercio;

con voti favorevoli unanimi, espressi nelle forme di legge,

d e l i b e r a

- a) di dismettere le quote di partecipazione camerale nel Fondo "Finanza e Sviluppo Impresa" gestito da Futurimpresa SGR S.p.A., dando come indicazione di valore quello risultante dalla perizia redatta da Quantix LTD in data 27.7.2016 (All.1);
- b) di formulare l'indirizzo che si proceda con la preventiva individuazione del *placement agent* mediante gara pubblica, condotta dalla Camera di Commercio di Milano su delega delle consorelle di Brescia, Bergamo e Como, perchè lo stesso operatore, una volta individuato, sondi il mercato sin dai primi giorni di settembre alla ricerca di un acquirente alle condizioni di vendita sopra definite;l
- c) di dare mandato al Segretario Generale di adottare ogni provvedimento volto a dare seguito alla dismissione delle quote di cui al punto a), secondo le procedure indicate in linea di massima al punto b), ivi compresa la sottoscrizione di ogni atto, anche notarile, a tal fine necessario;
- d) di disporre la temporanea sospensione della pubblicazione del presente atto, a' sensi dell'art. 82 c. 7 del vigente Regolamento degli uffici e dei servizi, al fine di tutelare la riservatezza dell'operazione finanziaria avviata.

Il Segretario Generale
(*dr. Massimo Zillettì*)

Il Presidente
(*dr Giuseppe Ambrosi*)