



CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTIGIANATO E AGRICOLTURA - BRESCIA

Brescia, 07/11/2023

DETERMINAZIONE N. 162/SG: PARTECIPAZIONE AL FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO DI TIPO CHIUSO RISERVATO AD INVESTITORI QUALIFICATI DENOMINATO "FINANZA E SVILUPPO IMPRESA", PROMOSSO DA AZIMUT LIBERA IMPRESA S.G.R. S.P.A. - CHIUSURA FONDO

IL SEGRETARIO GENERALE

ricordato che, con provvedimento della Giunta Camerale n. 3 del 4 febbraio 2009, questa Camera di Commercio, unitamente alle Camere di Commercio di Bergamo, Como e Milano, per il tramite della propria controllata Parcam Srl, aveva deliberato di aderire a FUTURIMPRESA S.G.R. S.p.A., società di gestione del risparmio;

ricordato che con provvedimento n. 133 del 30 luglio 2009 la Giunta camerale aveva deliberato di partecipare al fondo comune di investimento di tipo chiuso riservato a investitori qualificati denominato "Finanza e Sviluppo di Impresa", gestito dalla suddetta società, sottoscrivendo 160 quote del valore nominale di € 50.000,00 cadauna, per un totale complessivo di € 8.000.000,00;

ricordato altresì che con il provvedimento sopracitato si autorizzava il versamento di € 40.000 di "commissione di sottoscrizione" *una tantum*, secondo quanto disciplinato dal Regolamento del Fondo stesso, comprensivo anche delle eventuali future modifiche di mero carattere tecnico che potrebbero essere richieste dalla Banca d'Italia;

precisato che con il fondo "Finanza e Sviluppo di Impresa" le Camere sottoscrittrici avevano inteso dar vita ad una formula innovativa per lo sviluppo territoriale, senza un interesse precipuo al rendimento finanziario, affiancando nuovi strumenti di promozione del territorio e di sostegno alle imprese a quelli già esistenti e tradizionalmente operativi presso le Camere di Commercio;

precisato che FUTURIMPRESA S.G.R. S.p.A ha successivamente comunicato che le quote sottoscritte dalla Camera di Commercio di Brescia ammontano a n. 80, per un valore nominale di € 100.000,00 cadauna, per un totale complessivo di € 8.000.000,00.

preso atto che in data 28 luglio 2017 la Camera di Commercio di Brescia, unitamente alle altre Camere di Commercio partecipanti al capitale sociale di Futurimpresa, ha venduto la propria quota azionaria al socio di maggioranza Azimut Holding S.p.a.;

ricordato che la decisione delle Camere di Commercio di

cedere le quote di partecipazione si è resa, peraltro, necessaria a seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs. 175/2016 (Testo Unico in materia di società a partecipazione pubblica), in considerazione del fatto che l'oggetto sociale di FUTURIMPRESA S.G.R. S.p.A. non era più riconducibile ad alcuna delle ipotesi previste e consentite dall'art. 4 comma 2 del T.U., essendo venuto meno il carattere della stretta necessità per il perseguimento delle finalità istituzionali degli Enti camerali, come previsto dal comma 1 del medesimo articolo, anche rispetto al D.Lgs. 219/2016 di riforma del sistema camerale, in riferimento al quale - se non in specifiche limitate ipotesi - il tema del credito/finanza non è contemplato tra le materie di competenza.

preso atto che in data 4/10/2017 Futurimpresa ha variato la propria denominazione in Azimut Libera Impresa S.G.R. S.p.A.;

riepilogati i fatti e circostanze che hanno caratterizzato la vita del Fondo dalla data di approvazione fino al 31.12.2022 (data di fine liquidazione) che brevemente sotto si descrivono:

- Banca d'Italia con provvedimento n. 00411104/10 datato 19 gennaio 2010 ha approvato il Regolamento di gestione del fondo "Finanza e sviluppo Impresa" di seguito denominato il "Fondo";
- in data 25 gennaio 2010, il Fondo è risultato regolarmente sottoscritto per complessivi € 36.500.000, superando l'importo minimo previsto (€ 30.000.000) dal Regolamento di gestione, e Azimuth Libera Impresa SGR S.p.A. (già Futurimpresa SGR S.p.A.), società di gestione del Fondo, di seguito denominata "SGR", ha proceduto ad una prima chiusura parziale anticipata delle sottoscrizioni;
- l'operatività del Fondo, come previsto dal Regolamento, è avvenuta il primo giorno successivo alla chiusura delle sottoscrizioni, ovvero il 26 gennaio 2010;
- in data 19 gennaio 2012, come previsto dal Regolamento, è decorso il termine massimo di sottoscrizione e, di conseguenza, SGR ha provveduto ad un'unica emissione delle n. 702 quote corrispondenti al *Commitment* raccolto del Fondo, pari ad € 70.200.000;
- con la chiusura delle sottoscrizioni, comunicata da SGR agli organi di Vigilanza e a tutti i partecipanti, la chiusura del Fondo, fissata dal Regolamento in 10 anni, cadeva il 19 gennaio 2022, che però è stata estesa sino al 31 dicembre 2022, per consentire il completamento dello smobilizzo degli investimenti in portafoglio (deliberazione della Giunta n. 111/2021);

ricordato, inoltre, che con i propri provvedimenti sottoriportati, è stato determinato di versare a Futurimpresa, ora Azimut Libera Impresa S.G.R. S.p.A., le somme relative ai 32 richiami delle quote sottoscritte del Fondo "Finanza e Sviluppo di Impresa", per un importo complessivo di € 6.061.749,14, oltre alla commissione di sottoscrizione "una tantum" di € 40.000,00:

| N. richiamo quote sottoscritte | Numero e data provvedimento | Somma versata |
|---------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| 1 | 24/Sg del 22.2.2010 | € 160.000,00 |
| 2 | 108/Sg del 16.11.2010 | € 291.314,74 |
| 3 | 1/Sg del 10.1.2011 | € 71.713,15 |
| 4 | 62/Sg del 20.6.2011 | € 478.087,65 |
| 5 | 88/Sg del 19.10.2011 | € 581.196,58 |
| 6 | 62/Sg dell'8.6.2012 | € 96.866,10 |
| 7 | 104/Sg del 22.10.2012 | € 638.400,00 |
| 8 | 116/Sg del 3.12.2012 | € 420.800,00 |
| 9 | 14/Sg del 6.2.2013 | € 136.800,00 |
| 10 | 77/Sg del 6.6.2013 | € 308.000,00 |
| 11 | 1/Sg del 8.1.2014 | € 100.000,00 |
| 12 | 68/Sg del 30.6.2014 | € 92.000,00 |
| 13 | 3/Sg del 15.1.2015 | € 86.400,00 |
| 14 | 56/Sg del 22.6.2015 | € 875.200,00 |
| 15 | 67/Sg del 9.7.2015 | € 1.022.400,00 |
| 16 | 2/Sg del 12.1.2016 | € 105.982,91 |
| 17 | 70/Sg del 20.7.2016 | € 39.344,00 |
| 18 | 5/Sg del 2.2.2017 | € 43.112,80 |
| 19 | 76/Sg del 20.7.2017 | € 51.592,80 |
| 20 | 18/Sg del 27.2.2018 | € 31.667,20 |
| 21 | 53/Sg del 20.4.2018 | € 152.960,17 |
| 22 | 100/Sg del 28.8.2018 | € 41.030,23 |
| 23 | 14/Sg del 4.2.2019 | € 30.822,63 |
| 24 | 89/Sg del 21.7.2019 | € 83.984,66 |
| 25 | 111/Sg del 20.9.2019 | € 53.953,11 |
| 26 | 19/Sg del 26.2.2020 | € 20.486,17 |
| 27 | 75/Sg del 23.7.2020 | € 19.162,48 |
| 28 | 5/Sg del 20.1.2021 | € 5.554,19 |
| 29 | 108/Sg del 15.1.2021 | € 5.568,11 |
| 30 | 10/SG del 2.2.2022 | € 5.887,84 |
| 31 | 95/SG del 11.7.2022 | € 6.405,71 |
| 32 | 2/sg del 10.1.2023 | € 5.055,91 |
| | TOTALE VERSATO PER QUOTE | € 6.061.749,14 |
| Quota "Una tantum" | 24/Sg del 22.2.2010 | € 40.000,00 |
| | TOTALE VERSATO | € 6.101.749,14 |

precisato che, secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo, il 26 gennaio 2016 si è concluso il periodo di investimento della durata di sei anni, decorrente dalla data di chiusura iniziale delle sottoscrizioni, determinata al 26 gennaio 2010, e che dopo tale data la SGR poteva richiedere agli investitori del Fondo il versamento delle somme sottoscritte e non ancora versate, solo se riferite a:

- 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 potevano in ogni caso superare il 20% dell'ammontare sottoscritto del Fondo;

precisato che al 31 dicembre 2022, data di fine liquidazione:

- il valore complessivo netto del Fondo ammontava a Euro **232.367**, mentre il valore unitario della quota era pari a Euro **331,008**;
- il totale richiamato dal Fondo, al 31 dicembre 2022, era pari a Euro **53.191.849**, corrispondente al **75,77%** del *Commitment* (€ 70.200.000);
- i rimborsi effettuati dal Fondo ammontano a Euro **49.689.466**, corrispondente al 70,78% del *Commitment*,

atteso pertanto che, in base alle risultanze della liquidazione, ai partecipanti del Fondo spettava l'importo per quota di seguito evidenziato :

| N. quote | Attivo netto liquidabile | Passivo | NAV | Riparto finale | Riparto finale per quota arrotondato |
|-----------------|---------------------------------|----------------|------------|-----------------------|---|
| 702 | 67.385 | 15.258 | 232.367 | 55.477 | 79,027 |

ricordato che con nota 63/23 del 2 marzo 2023 SGR ha comunicato il riparto finale del Fondo, che per la Camera di Commercio di Brescia, ammontava ad € 6.322,21 (determinazione n. 45/sg/2023), regolarmente versati in data 3 marzo 2023 (provvisorio n. 1269), come risulta dalla seguente tabella:

| Investitore | Quote possedute | Commitment | Riparto finale | % riparto finale | Ammontare rimborsato ante riparto finale | Ammontare rimborsato post riparto finale | % rimborsata post riparto finale |
|--------------------|------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------------|---|---|---|
| 9 Investitori | 702 | 70.200.000,00 | 55.477,37 | 0,08% | 49.689.465,92 | 49.744.943,29 | 70,86% |
| CCIAA Brescia | 80 | 8.000.000,00 | 6.322,21 | 0,08% | 5.662.617,21 | 5.668.939,42 | 70,86% |

ricordato che nella medesima nota viene dichiarato che il riparto finale, anche ai fini fiscali, avviene a titolo di rimborso parziale delle quote (rimborso in quota capitale), e che pertanto tale rimborso non costituisce attribuzione di proventi del Fondo, bensì restituzione parziale del capitale investito dai quotisti.

ricordato, altresì, l'andamento del Fondo sottoscritto dalla Camera di Commercio di Brescia che, nel corso degli anni, ha subito delle variazioni a seguito di eventi intercorsi durante la gestione:

- nell'esercizio 2013 si è proceduto ad una prima svalutazione per € 1.531.897,65 per la situazione economica di 2 (Berkel spa e Markab Group spa) delle 5 società che usufruiscono dei finanziamenti dei fondi;
- nell'esercizio 2017 è avvenuta la 1^a e la 2^a distribuzione delle quote per complessivi € 757.560,55;
- nell'esercizio 2019 è avvenuta la 3^a distribuzione delle quote per € 586.462,28;
- nell'esercizio 2019 si è proceduto ad una seconda svalutazione per € 913.517,04, sulla base di diverse considerazioni quali:
 - § il generale principio di prudenza che deve ispirare la redazione dei bilanci camerali secondo i nostri principi contabili;
 - § l'andamento costantemente negativo del Fondo;
 - § la valutazione a Fair Market Value era effettuata dalla stessa SGR;
 - § il mancato interesse all'acquisizione da parte di terzi nel tentativo intrapreso di dismettere la quota del Fondo, segnale di assenza di un mercato liquido;
- nell'esercizio 2020 è avvenuta la 4^a distribuzione delle quote per € 2.330.872,55;
- nell'esercizio 2021 è avvenuta la 5^a distribuzione delle quote per € 1.987.721,83;
- nell'esercizio 2022 si è proceduto ad un ripristino di valore, in conseguenza delle svalutazioni applicate, per non mantenere il valore in bilancio con segno negativo;

riassunto quanto sopra esposto con riferimento alla chiusura dell'esercizio 2022, come segue:

| | | |
|--|----------|------------------|
| commissione di sottoscrizione | € | 40.000,00 |
| valore sottoscritto | € | 8.000.000,00 |
| svalutazioni effettuate | -€ | 2.445.414,54 |
| rimborso quote ricevute | -€ | 5.662.617,21 |
| ripristino di valore | € | <u>68.031,75</u> |
| saldo iscritto <u>nell'attivo al 31.12.2022</u> | € | zero |

| | | |
|--|----------|---------------------|
| commissione di sottoscrizione | € | 40.000,00 |
| valore sottoscritto | € | 8.000.000,00 |
| versamenti per n. 32 richiami | - € | <u>6.101.749,14</u> |
| saldo iscritto <u>nel passivo al 31.12.2022</u> | € | 1.938.250,86 |

considerato che, essendo avvenuta nell'esercizio 2023 la 6^ ed ultima distribuzione delle quote per € 6.322,21, si deve procedere alla chiusura della posizione contabile del Fondo in questione, come segue, e di seguito si elencano le relative variazioni:

| | | |
|---|----------|----------------|
| rimborso quote ricevute (incassata conto 121308) | - € | 6.322,21 |
| riduzione debito (conto 246018) | - € | 1.938.250,86 |
| | ----- | |
| totale decremento anno 2023 (conto 112003) | - € | 1.944.573,07 |
| rivalutazione attivo patrimoniale per ripristino valore (conto 370000) | | € 1.944,573,07 |
| | ----- | |
| saldo Fondo Investimento al 31.12.2023 | € | zero |

riassunta la situazione nei suoi esiti finali come segue:

| | | |
|---|------------|----------------|
| commissione di sottoscrizione | A | € 40.000,00 |
| versamenti effettuati al Fondo | B | € 6.061.749,14 |
| rimborsi ottenuti dal Fondo | C | € 5.668.939,42 |
| differenza tra versamenti e rimborsi | D=C- (A+B) | -€ 432.809,72 |
| svalutazioni effettuate nel corso della vita del Fondo | E | € 2.445.414,54 |
| ripristino di valore effettuato per incassare i rimborsi ricevuti al 31.12.2022 | F | € 68.031,75 |
| ripristino di valore effettuato per incassare i rimborsi ricevuti nel 2023 | G | € 6.322,21 |
| Ripristino di valore da contabilizzare nell'esercizio 2023 per effetto delle maggiori svalutazioni effettuate in precedenza | H=E-F+D | € 1.944.573,07 |

vista la nota n. 261/23 del 4 agosto 2023 (ns. prot. n.64276/E del 7 agosto 2023,) con la quale Azimut Libera Impresa S.G.R. S.p.A., per quanto attiene l'aspetto fiscale, ha trasmesso la certificazione ai sensi dell'art. 6, c. 5, del D.Lgs 461/1997, con la quale si attestano che sono state realizzate minusvalenze per € 402.501,88, utilizzabili entro l'anno 2027 (incluso), e così determinate:

| | | |
|--|---|----------------|
| versamenti effettuati al Fondo per richiamo quote | - | € 6.061.749,14 |
| rimborsi ottenuti dal Fondo | + | € 5.668.939,42 |
| minusvalenza fiscale | - | € 392.809,72 |
| minusvalenza fiscale da credito di imposta | - | € 9.692,16 |
| Calcolata considerando il 48,08% della quota del credito d'imposta pari ad € 20.158,41 | | |

richiamato il Regolamento degli uffici e dei servizi, come

da ultimo approvato con deliberazione del Consiglio Camerale n. 14/c del 3 novembre 2022, che dispone in tema di ripartizione dei compiti e delle funzioni tra la Giunta Camerale e la direzione dell'Ente, in conformità a quanto previsto dal D.Lgs. n. 165/2001;

vista la ripartizione degli stanziamenti iscritti nei budget direzionali per l'anno 2023, come disposta con determinazione del Segretario Generale n. 1/SG del 9.1.2023 e successive modifiche ed integrazioni;

d e t e r m i n a

- a) di rilevare al conto 370000 "Rivalutazione attivo patrimoniale -ripristino valore" del budget direzionale D001 "Segreteria Generale staff" l'importo di € 1.944.573,07, a seguito della chiusura del Fondo secondo le risultanze illustrate in premessa;
- b) di prendere atto che, come comunicato da Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. con propria nota n. 261/23 del 4 agosto 2023 (ns. prot. n.64276/E del 7 agosto 2023) ai sensi dell'art. 6, comma 5, del D.Lgs 461/1997, allegata al presente provvedimento, in riferimento all'investimento nel Fondo Finanza e Sviluppo Impresa sono state realizzate le seguenti minusvalenze:

| PERIODO DI RIFERIMENTO | MINUSVALENZA | REDDITI DIVERSI | UTILIZZABILE ENTRO (INCLUSO) |
|------------------------|--------------|-----------------|------------------------------|
| 2023 | 392.809,72 | | 2027 |
| 2023 | 9.692,16 | | 2027 |

IL SEGRETARIO GENERALE
(dr Massimo Ziletti)