

LA RUOTA COMPAGNIA PER L'INVESTIMENTO, LA GESTIONE, LA TUTELA E L'AMMINISTRAZIONE DI PATRIMONI S.p.A.

Sede in VIA ALDO MORO 3/A -13900 BIELLA (BI) Capitale sociale Euro 255.021,13 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2011

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2011 riporta un risultato negativo pari a Euro 5.790.

Premessa

La società ha assunto l'attuale veste giuridica in forza delle decisioni assunte dai soci, nella sua precedente forma di società a responsabilità limitata, in data 31 Gennaio 2011. In tale sede questi hanno optato per un forma di amministrazione della società secondo il sistema dualistico previsto dagli articoli 2409 – octies e seguenti del Codice Civile.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Società, nel trascorso esercizio ha concentrato le proprie risorse, pressoché esclusivamente, sul processo destinato a consentire, nel corrente anno, la quotazione delle azioni di categoria A sul mercato AIM organizzato e gestito da Borsa Italiana.

In tale ottica sono stati conferiti ad Advance Advisor e allo studio DLA Piper specifici incarichi volti, il primo, a valutare la fattibilità del progetto nel suo insieme e, esaurita tale fase, al supporto della società nella strutturazione dell'operazione, nella selezione del Nomad – figura prevista dal vigente regolamento del mercato AIM –, nella individuazione di possibili investitori ed, in genere, nella negoziazione di tutti i termini dell'operazione e, il secondo, all'assistenza legale nell'ambito dell'operazione di quotazione.

Tali incarichi, che prevedono una forma di remunerazione in parte fissa ed in parte parametrata all'entità delle somme che verranno incassate in dipendenza del collocamento, si aggiungono poi a quello conferito alla controllata Figerbiella con riferimento agli aspetti più tipicamente societari, fiscali ed amministrativi.

Proprio poi a ragione delle considerazioni emerse durante la fase di valutazione preliminare dell'operazione, il modello di business è stato rifocalizzato esclusivamente sull'investimento in *special situation* intendendosi per tali quelle realtà interessate da fattori di criticità derivanti da stati di irreversibile o temporanea illiquidità uniti, o meno, ad un deficit patrimoniale. Tale attività non risulta peraltro finalizzata al risanamento dell'entità target – attraverso, ad esempio, un intervento diretto e di carattere operativo nell'ambito dell'attività da questa esercitata – bensì all'approntamento di soluzioni - finalizzate a consentire, a seconda dai casi, il ritorno ad una situazione standard o il regolamento dello stato di insolvenza – ed alla successiva partecipazione nel processo di attuazione.

In tal contesto particolare rilievo vengono ad assumere le partecipazioni che la società ad oggi detiene in “società prodotto” in grado di offrire prestazioni strumentali all'attuazione dei programmi di intervento di volta in volta ideati e più precisamente quelle:

- totalitaria in Figerbiella srl, società fiduciaria e di revisione, operante anche quale trustee nell'ambito di trust in specie istituiti per la gestione della tesoreria di società in procinto di accedere a procedure concorsuali;

- del 9.9% in Borgosesia Gestioni SGR Spa, società attiva nel settore della istituzione e gestione di fondi comuni di investimento immobiliare, strutture queste utilmente impiegabili nell'ambito di situazioni di crisi interessanti in particolare società operanti nel settore immobiliare

rammentando ancora come Borgosesia Spa, società quotata nella quale Compagnia della Ruota detiene una partecipazione del 3,622, oltre a possedere il 90,1% del capitale di Borgosesia Gestioni SGR Spa partecipa in via totalitaria al capitale di Ametista Funding SPV, società di cartolarizzazione di diritto lussemburghese il cui intervento è ipotizzabile nell'ambito di operazioni finalizzate al rilievo di crediti non performing.

Andamento della gestione

A ragione di quanto sopra esposto, l'operatività della società nel trascorso esercizio è risultata essere sostanzialmente limitata alle sole attività comunque connesse al progetto di quotazione descritto.

In particolare a tal riguardo si segnala:

- l'ultimazione del collocamento delle azioni di categoria B per un controvalore di € 138.405 - e ciò sia in numerario che mediante l'apporto di una ulteriore partecipazione in seno a Figerbiella, divenuta così totalitaria, nonché della partecipazione del 9,90% in Borgosesia Gestioni SGR Spa;
- il collocamento di azioni A per un controvalore di € 184.452 e ciò mediante il conferimento di ulteriori n. 108.500 azioni ordinarie Borgosesia Spa;

Ciò non di meno, nel dicembre scorso è stato messo a punto il primo investimento della società e ciò mediante l'assunzione dell'impegno alla ricostituzione dell'intero capitale sociale di Bertrand Finanziaria a seguito del suo azzeramento in sede di copertura delle perdite accertate alla chiusura della procedura di amministrazione straordinaria a cui la stessa risultava assoggettata.

La relativa delibera ha acquisito efficacia giuridica nel corrente anno ed in dipendenza di ciò la società ha assunto, oltre alla veste giuridica di società a responsabilità limitata, la nuova denominazione di Non Performing Asset nella prospettiva di stabilmente esercitare, nell'ambito del "Gruppo CdR", l'attività di recovery, gestione e valorizzazione, al pari di quelli ereditati dalla cessata procedura concorsuale, di assets problematici appositamente acquisiti.

Quanto ai proventi, questi sono di fatto rappresentati esclusivamente dal dividendo di 30 €/mgl posto in distribuzione da Figerbiella – che, nell'esercizio, registra un andamento in linea con quello del precedente anno e ciò a fronte di un incremento della massa amministrata - non sufficiente a dare completa copertura ai costi di esercizio e, da qui, il conseguimento da parte della società di un modesta perdita di 5 €/mgl.

Onde permettere poi di valutare in sintesi le principali grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie della società emergenti dal bilancio in commento, di seguito si riportano alcuni prospetti riepilogativi.

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
Ricavi netti			
Costi esterni	33.499	318	33.181
Valore Aggiunto	(33.499)	(318)	(33.181)
Costo del lavoro			
Margine Operativo Lordo	(33.499)	(318)	(33.181)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	2.586		2.586

Risultato Operativo	(36.085)	(318)	(35.767)
Proventi diversi	705		705
Proventi e oneri finanziari	29.589	(4)	29.593
Risultato Ordinario	(5.791)	(322)	(5.469)
Componenti straordinarie nette	1		1
Risultato prima delle imposte	(5.790)	(322)	(5.468)
Imposte sul reddito			
Risultato netto	(5.790)	(322)	(5.468)

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	80.345	24.231	56.114
Immobilizzazioni materiali nette			
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	3.666.940	2.921.100	745.840
Capitale immobilizzato	3.747.285	2.945.331	801.954
Rimanenze di magazzino			
Crediti verso Clienti			
Altri crediti	22.133		22.133
Ratei e risconti attivi		809	(809)
Attività d'esercizio a breve termine	22.133	809	21.324
Debiti verso fornitori	23.819	24.231	(412)
Acconti			
Debiti tributari e previdenziali			
Altri debiti	50.877		50.877
Ratei e risconti passivi			
Passività d'esercizio a breve termine	74.696	24.231	50.465
Capitale d'esercizio netto	(52.563)	(23.422)	(29.141)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine			
Passività a medio lungo termine			
Capitale investito	3.694.722	2.921.909	772.813
Patrimonio netto	(3.708.553)	(2.930.778)	(777.775)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine			
Posizione finanziaria netta a breve termine	13.831	8.869	4.962
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(3.694.722)	(2.921.909)	(772.813)

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2011, era la seguente (in Euro):

	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
Depositi bancari	13.796	8.805	4.991
Denaro e altri valori in cassa	35	64	(29)
Azioni proprie			
Disponibilità liquide ed azioni proprie	13.831	8.869	4.962
<hr/>			
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
<hr/>			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Debiti finanziari a breve termine			
<hr/>			
Posizione finanziaria netta a breve termine	13.831	8.869	4.962
<hr/>			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti			
Crediti finanziari			
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine			
<hr/>			
Posizione finanziaria netta	13.831	8.869	4.962

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2011	31/12/2010
Liquidità primaria	0,35	0,40
Liquidità secondaria	0,35	0,40
Indebitamento	0,02	0,01
Tasso di copertura degli immobilizzi	0,99	1,00

In via più generale la società risulta esposta ai seguenti rischi

Rischio liquidità

Lo sviluppo dell'attività di investimento che la società si prefigge di realizzare potrà essere di

fatto avviata solo grazie al proficuo collocamento delle azioni A, circostanza questa che, all'evidenza, appare allo stato condizionarne il progetto aziendale.

Rischio mercato

La società, al pari degli altri operatori del settore, è esposta al rischio generato dall'andamento del mercato di riferimento la cui contrazione può incidere sulla sua redditività.

Nessuno dei rischi sopra indicati è suscettibile di specifiche politiche di copertura.

Investimenti

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in beni materiali mentre quelli in attività finanziarie, intendendosi per tali quelli perfezionati in dipendenza dei conferimenti sopra commentati, sono assommati a 746 €/mln

Attività di ricerca e sviluppo

Non vi sono da segnalare attività di ricerca e sviluppo che rivestano un carattere significativo per l'andamento della società.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti, consorelle nonché con parti correlate

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle nonché di parti correlate:

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti
Figerbiella S.r.l società controllata	30.030			20.000		20.000
Studio Girardi & Tua, parte correlata				3.901		23.901
Totale	30.030			23.901		23.901

dandosi atto che tali rapporti non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali e sono regolati a normali condizioni di mercato,

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura dell'esercizio si segnala il conferimento ad Unipol Merchant Banca per le Imprese dell'incarico di Nomand nonché di quello di "global coordinator" del collocamento delle azioni di categoria A che verranno emesse a fronte di un aumento di capitale sociale che, a breve, l'assemblea degli azionisti sarà chiamata a deliberare non dopo aver preso atto della chiusura di quello deliberato dalla stessa assemblea il 31 gennaio 2011.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'evoluzione della gestione per l'esercizio in corso strettamente legata all'esito del processo di quotazione delle azioni di categoria A.

Documento programmatico sulla sicurezza

Allo stato non si evidenziano obblighi particolari in materia di protezione dei dati personali cui attendere alla luce delle disposizioni di cui al D.Lgs. n.196/2003.

Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'assemblea di riportare a nuovo la perdita dell'esercizio.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Biella, 2 Aprile 2012
Il Presidente del Consiglio di Gestione
Mauro Girardi