



INFORMATIVA EMITTENTI N. 003/10

Data: 31/01/2011

Ora: 15:50

Mittente: UniCredit S.p.A.

Oggetto: COMUNICATO STAMPA:IL CDA DI SOFIPA SGR S.p.A. APPROVA IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2010 DEL FONDO SOFIPA EQUITY FUND./PRESS RELEASE:THE BOARD OF DIRECTORS OF SOFIPA SGR S.p.A. APPROVES THE SOFIPA EQUITY FUND FINANCIAL STATEMENT AT 31 DECEMBRE 2010

Testo: da pagina seguente

Comunicato stampa

IL CDA DI SOFIPA SGR S.p.A. APPROVA IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2010 DEL FONDO SOFIPA EQUITY FUND.

Valore complessivo netto del Fondo: €44,0 milioni (€40,1 milioni al 31 dicembre 2009).

Valore quota: €1.047,777 (€955,332 al 31 dicembre 2009).

Risultato di gestione: positivo per €3,883 milioni pari a €92,445 pro-quota.

Roma, 31 gennaio 2011: Il Consiglio di Amministrazione di Sofipa SGR S.p.A., Società di Gestione del Risparmio del Gruppo Bancario UniCredit, ha approvato in data odierna il Rendiconto del Fondo "SOFIPA EQUITY FUND" al 31 dicembre 2010.

Al 31 dicembre 2010 il valore complessivo netto del Fondo ammonta a € 44.006.636 contro € 40.123.959 al 31 dicembre 2009. Il valore unitario delle n. 42.000 quote è pertanto pari a € 1.047,777 mentre al 31 dicembre 2009 presentava un valore di € 955,332. L'incremento di valore è da ascrivere principalmente all'utile da realizzo derivante dalla cessione della partecipazione in Byte, dalla rivalutazione del rapporto di cambio CHF/€ della partecipata Riri SA ed infine da altri ricavi derivanti dalla gestione caratteristica del Fondo.

Il Fondo chiude l'esercizio 2010 con un utile di € 3.882.677 (perdita di € 11.762.304 al 31 dicembre 2009) che si determina come segue:

1. risultato positivo della gestione caratteristica per **€5.852.232** che deriva:
 - o per € 4.641.900 dall'utile realizzato a seguito della cessione di Byte Software House SpA, avvenuta in data 29 ottobre 2010; tale importo comprende anche l'*adjustment price* previsto dagli accordi di vendita;
 - o per € 1.104.667 dalla rivalutazione del rapporto di cambio CHF/€ della partecipata Riri SA;
 - o per € 75.754 dal premio relativo all'opzione *call* non esercitata dagli investitori della partecipata IP Cleaning SpA ;
 - o per € 26. 691 dal risultato netto positivo della gestione degli strumenti finanziari quotati quale investimento della liquidità del Fondo;
 - o per € 3.220 dagli interesse maturati sul POC Lediberg SpA.
2. risultato negativo netto della gestione non caratteristica per **€ 1.414.623** che deriva:
 - o per € 1.185.734 da commissioni di gestioni della SGR, da commisioni della Banca Depositaria, da servizi professionali, da costi di pubblicazione e per attività di *specialist*, etc.;
 - o per € 240.000 da un accantonamento relativo ai rischi derivanti da un eventuale indennizzo da corrispondere agli acquirenti di Byte Software House SpA a seguito delle garanzie contrattuali rilasciate;
 - o per € 11.109 da ricavi per interessi attivi derivanti dalla liquidità in conto corrente.
3. imposte a carico dell'esercizio 2010 pari a **€ 554.932.-**

Sofipa SGR S.p.A.

Sede Legale
Via Boncompagni, 14
00187 Roma
Tel. +39 06 4203021
Fax +39 06 47823578
sofipa.sgr@sofipa.it

Ufficio di Milano
Via A. Manzoni 40
20123 Milano
Tel +39 02 725927.1
Fax +39 02 89011027

Capitale Sociale € 12.129.227,75
interamente versato - Iscritta al n. 67
dell'albo delle SGR - Registro delle
Imprese di Roma (Tribunale di Roma)
- Codice Fiscale e P. IVA n°
05383401006 - Società con socio
unico. Società appartenente al
Gruppo Bancario UniCredit, iscritto
all'Albo dei Gruppi Bancari.

Nel corso del 2010 il portafoglio partecipativo del Fondo ha subito le seguenti variazioni:

- ✓ in data 2 febbraio 2010, si è conclusa la fase di liquidazione della partecipazione **Vestar Selenia LLP** e, pertanto, la partecipazione ancora mantenuta in portafoglio al 31 dicembre 2009 ad un valore pari a zero, è da considerarsi definitivamente ceduta. Si ricorda che il disinvestimento avvenuto nel corso del 2006 ha reso in termini di IRR il 25,3%;
- ✓ in data 10 febbraio 2010, in funzione del perfezionamento della seconda fase dell'operazione di investimento del **Gruppo Fintyre nel Gruppo All Pneus**, l'Assemblea dei soci di Fintyre S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale di € 13.472.000, alla quale i fondi SEF e SEF II non hanno partecipato. Contestualmente hanno ceduto al socio BlueGem Cooperatief una parte della partecipazione detenuta in Fintyre al valore simbolico di € 1, al fine di adeguare il valore della stessa a quello riveniente dai valori di riferimento del suddetto investimento. In particolare il Fondo SEF (congiuntamente al Fondo SEF II) ha ceduto 129.002 azioni Fintyre, passando dal 2,35% all'1,70% del capitale sociale. Tale cessione è già stata contabilizzata nel Rendiconto 2009 del Fondo SEF per € 129.001, mediante svalutazione del valore di carico della partecipazione, in previsione dell'esecuzione della predetta seconda fase dell'operazione di investimento;
- ✓ in data 21 giugno 2010 il Fondo SEF (in coinvestimento con il Fondo SEF II per € 909.460) ha perfezionato l'ultimo aumento di capitale nella **Coils Investimenti S.r.l.** per € 15.540 al fine di rispettare l'impegno preso con le banche finanziatrici (*equity commitment*) fino ad un massimo di € 4.000.000;
- ✓ in data 20 luglio 2010 l'Assemblea straordinaria della Lediberg S.p.A. ha deliberato l'emissione di un nuovo Prestito Obbligazionario Convertibile (POC) denominato "**Lediberg 2010 - 2017**" per € 1.300.000. Il Fondo SEF (in coinvestimento con il Fondo SEF II), a seguito della rinuncia alla sottoscrizione da parte degli altri soci, ha sottoscritto anche la parte rimasta inoptata versando, in data 30 luglio 2010, l'importo di € 183.040. Tale operazione ha fornito a Lediberg la liquidità necessaria per sostenere le esigenze di cassa e per far fronte all'operazione di acquisizione di una società all'estero, *leader* nel proprio paese ed operante nello stesso settore della partecipata Lediberg.
- ✓ in data 28 settembre 2010 Sofipa SGR S.p.A., per conto dei fondi SEF e SEF II, ha stipulato un accordo con il gruppo ADP per la cessione della partecipazione detenuta dai suddetti fondi in **Byte Software House S.p.A.** pari al 94,89% del capitale sociale, di cui 32,67% di proprietà di SEF e 62,22% di proprietà di SEF II. La cessione, che ha ricevuto l'autorizzazione dall'Autorità Garante per la Concorrenza ed il Mercato, si è perfezionata il 29 ottobre 2010 con l'incasso per il Fondo SEF di € 11.553.836 quale corrispettivo della cessione, dal quale sono stati trattenuti € 2.310.767 e depositati, per conto dello stesso Fondo, su di un *escrow account* presso Intesa SanPaolo - di durata 24 mesi dalla data del *closing* - così come previsto dall'accordo di vendita.

Alla data del 31 dicembre 2010 il Fondo detiene 7 partecipazioni per un totale di **€ 27.003.406** e titoli di debito (cPec e P.O.C.) emessi da due partecipate per **€ 778.428**.

Sono inoltre impegnate risorse finanziarie per ulteriori € 1,03 mln a favore delle partecipate Colony Sardegna Sarl e Kian S.p.A e destinate rispettivamente ad un *add-on* già definito e ad un impegno assunto con le banche finanziatrici in merito alla possibile rinegoziazione di *covenants*.

Al 31 dicembre 2010 la liquidità disponibile non ancora utilizzata per gli investimenti tipici del Fondo ammonta a € 10.705.175 contro € 3.179.717 al 31 dicembre 2009.

Il Consiglio di Amministrazione di Sofipa SGR, in considerazione dell'incasso derivante dalla cessione della Byte Software House SpA, ha deciso di non dare seguito alla pratica relativa alla richiesta di finanziamento a medio/lungo termine del SEF avviata nel corso del 2010 con UniCredit (già UniCredit

Corporate Banking) in quanto la liquidità del Fondo è stata ritenuta sufficiente a garantirne l'operatività fino alla sua naturale scadenza.

La liquidità non ancora investita è stata affidata a Pioneer Investment Management SGRpA che, per mezzo di una delega gestionale, provvede ad effettuare investimenti in titoli cedibili nel breve termine e con una componente di rischio contenuta.

Fatti di rilievo post chiusura

In ossequio al contratto di compravendita siglato con ADP per la cessione di Byte Software House SpA - contratto che ha previsto un meccanismo di aggiustamento prezzo basato sullo scostamento fra un ammontare atteso di *net working capital* e il corrispondente dato consuntivo alla data del *closing* - è scaturito un aggiustamento prezzo per complessivi € 25.000,00 in favore dei venditori di cui € 8.397,50 relativi al SEF. In data 25 gennaio 2011 è stata formalizzata ad ADP la richiesta di incasso delle somme relative al *price adjustment* e il corrispondente rilascio parziale della somma depositata *nell'escrow account* che – pertanto – verrà a ridursi al 15% del prezzo di cessione, rispetto al 20% iniziale.

Contatti societari:

Sofipa SGR S.p.A.

Tel: +39 06 4203021 - e-mail: sofipa.sgr@sofipa.it

RENDICONTO DEL FONDO CHIUSO "SOFIPA EQUITY FUND"
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2010		Situazione al 31/12/2009	
	Valore complessivo	In perc. dell'attivo	Valore complessivo	In perc. dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	38.124.097		36.419.803	
Strumenti finanziari non quotati				
A1. <i>Partecipazioni di controllo</i>	24.748.468	55,54	30.548.595	74,71
A2. <i>Partecipazioni non di controllo</i>	2.254.938	5,05	2.254.938	5,51
A4. <i>Titoli di debito</i>	778.428	1,75	595.388	1,46
Strumenti finanziari quotati				
A7. <i>Titoli di debito</i>	10.342.263	23,20	3.020.882	7,39
C. CREDITI	17.620		9.223	
C2. <i>Altri</i>	17.620	0,04	9.223	0,02
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	362.912		148.937	
F1. <i>Liquidità disponibile</i>	362.912	0,81	148.937	0,36
G. ALTRE ATTIVITA'	6.064.999		4.310.836	
G2. <i>Ratei e risconti attivi</i>	3.220	0,01	9.898	0,03
G3. <i>Risparmio di imposta</i>	3.039.939	6,82	3.594.607	8,79
G4. <i>Altre</i>	3.021.840	6,78	706.331	1,73
TOTALE ATTIVITA'	44.569.628	100,00	40.888.799	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2010		Situazione al 31/12/2009	
	Valore complessivo	In perc. dell'attivo	Valore complessivo	In perc. dell'attivo
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	0		75.754	
I2. <i>Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati</i>	0		75.754	
M. ALTRE PASSIVITA'	562.992		689.086	
M1. <i>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</i>	0		306.961	
M3. <i>Ratei e risconti passivi</i>	37		0	
M4. <i>Altre</i>	562.955		382.125	
TOTALE PASSIVITA'	562.992		764.840	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	44.006.636		40.123.959	
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	42.000		42.000	
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	1.047,777		955,332	
RIMBORSI O PROVENTI DISTRIBUITI PER QUOTA	1.249		1.249	

RENDICONTO DEL FONDO CHIUSO "SOFIPA EQUITY FUND"
SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 31/12/2010		Rendiconto al 31/12/2009	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati		5.749.787		-11.839.792
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 <i>dividendi e altri proventi</i>	0		0	
A1.2 <i>utili/perdite da realizzi</i>	4.641.900		-300.000	
A1.3 <i>plus/minusvalenze</i>	1.104.667		-11.539.792	
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1 <i>interessi, dividendi e altri proventi</i>	3.220		0	
A2.2 <i>utili/perdite da realizzi</i>	0		0	
A2.3 <i>plus/minusvalenze</i>	0		0	
Strumenti finanziari quotati		26.691		109.461
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 <i>interessi, dividendi e altri proventi</i>	60.036		131.666	
A3.2 <i>utili/perdite da realizzi</i>	-27.382		-9.740	
A3.3 <i>plus/minusvalenze</i>	-5.963		-12.465	
Strumenti finanziari derivati		75.754		0
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.2 <i>non di copertura</i>	75.754			
Risultato gestione strumenti finanziari		5.852.232		-11.730.331
Risultato netto della gestione caratteristica		5.852.232		-11.730.331
I. ONERI DI GESTIONE				
I1. Provvigioni di gestione SGR	-985.145		-1.252.045	
I2. Commissioni banca depositaria	-19.703		-25.041	
I4. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico	-10.656		-7.992	
I5. Altri oneri di gestione	-409.526		-432.221	
L. ALTRI RICAVI E ONERI				
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	11.109		3.696	
L2. Altri ricavi	1		2.219	
L3. Altri oneri	-703		-660	
Risultato della gestione prima delle imposte		4.437.609		-13.442.375
M. IMPOSTE				
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	-554.668		0	
M2. Risparmio di imposta	0		1.680.329	
M3. Altre imposte	-264		-258	
Utile/perdita dell'esercizio		3.882.677		-11.762.304

Press Release

THE BOARD OF DIRECTORS OF SOFIPA SGR S.p.A. APPROVES THE SOFIPA EQUITY FUND FINANCIAL STATEMENT AT 31 DECEMBER 2010.

- ✓ **Net asset value of the Fund: €44.0 million (€40.1 million at 31 December 2009).**
- ✓ **Unit Value: €1,047.777 (€955.332 at 31 December 2009).**
- ✓ **Net profit/loss: net profit by €3,883 million equal to €92.445 pro-quota.**

Rome, 31 January 2011: The Board of Directors of Sofipa SGR S.p.A., a Fund Management Company part of the UniCredit Banking Group today approved the “SOFIPA EQUITY FUND” financial statement at 31 December 2010.

At 31 December 2010 the net asset value of the Fund was €44,006,636 compared to €40,123,959 at 31 December 2009. The Unit Value of the n. 42,000 units was therefore equal to €1,047.777 compared to €955.332 at 31 December 2009. The increase in value can be essentially attributed to the gain on the divestment of Byte stake, to the revaluation of the Euro/Swiss Franc Exchange rate related to Riri SA stake and to the other revenues from the investment and trading activity.

The net profit of the 2010 FY was €3,882,677 (net loss of €11,762,304 at 31 December 2009). The net profit is determined as follows:

1. profit from the investment and trading activity for **€5,852,232** determined by:
 - €4,641,900 due to the revenue from the sale of Byte Software House SpA finalized on 29 October 2010; the figure includes also the price adjustment pursuant the purchase agreement;
 - €1,104,667 due to the revaluation of the Euro/Swiss Franc Exchange rate related to the Riri SA stake;
 - €75,754 due to the premium related to the call option not exercised by IP Cleaning investors;
 - €26,691 related to the net revenues from the liquidity management in the listed State bonds;
 - €3,220 due to the accrued interests on the Convertible bond issued by Lediberg SpA.
2. negative economic result from the Profit/loss before taxes for **€1,414,623** determined by:
 - €1,185,734 due to SGR's management fees, depository bank fees, consultancy, publication of prospectus and specialist activity costs, etc.;
 - €240,000 for possible indemnifications to be paid to the buyers of Byte Software House SpA following the warranties granted with the purchase agreement;
 - €11,109 due to the revenues from the liquidity management.
3. taxes payable for the 2010 FY of **€554,932**.

Sofipa SGR S.p.A.

Sede Legale
Via Boncompagni, 14
00187 Roma
Tel. +39 06 4203021
Fax +39 06 47823578
sofipa.sgr@sofipa.it

Ufficio di Milano
Via A.Manzoni, 40
20123 Milano
Tel +39 02 725927.1
Fax +39 02 89011027

Capitale Sociale €12.129.227,75,
interamente versato - Iscritta al n. 67
dell'albo delle SGR - Registro delle
Imprese di Roma (Tribunale di Roma)
- Codice Fiscale e P. IVA n°
05383401006 - Società con socio
unico. Società appartenente al
Gruppo Bancario UniCredit, iscritto
all'Albo dei Gruppi Bancari.

During the financial period 01/01 – 31/12/2010 the stake portfolio changed as indicated below:

- ✓ on 2 February 2010, the winding-up of **Vestar Selenia LLP** ended and therefore the stake, still in portfolio at 31 December 2009, to a value of zero Euro, is to be considered fully sold. To be note that the divestment, occurred during the 2006, produced an IRR of 25.3%;
- ✓ on 10 February 2010, depending on the completion of the second investment phase of **Fintyre Group into All Pneus Group**, the Shareholders' Meeting of Fintyre S.p.A. approved a capital increase of € 13,472,000 not signed by SEF and SEF II funds. At the same time the Funds have sold to the shareholder BlueGem Cooperatief a part of the stake in Fintyre to a symbolic value of € 1, in order to reflect the definitive reference values of All Pneus transaction. In particular, SEF Fund (similarly SEF II Fund) sold 129,002 Fintyre shares, decreasing from 2.35% to 1.70% of the capital. The sale was recorded in the 2009 financial statement for € 129,001 as loss on transfer, in expectation to finalize the second phase of the investment transaction;
- ✓ on 21 June 2010 SEF Fund (in co-investment with SEF II for € 909,460), finalized the last capital increase into **Coils Investimenti Srl** for € 15,540, in order to meet the commitment scheduled with the banks (equity commitment) up to a maximum of € 4.000.000;
- ✓ on 20 July 2010 the Extraordinary Meeting of the shareholders of Lediberg S.p.A. resolved the issue of a new Convertible Loan (POC) named "**Lediberg 2010 – 2017**" for € 1,300,000. Due to the waiver of the subscription rights by the other shareholders, SEF Fund (in co-investment with SEF II Fund) underwrote also the part not taken up and paid on 30 July 2010 € 183,040. The operation was necessary for improving the liquidity of Lediberg S.p.A. to meet its cash needs and to finalize the acquisition of a foreign company, leader in its own country and operating in the same market of Lediberg;
- ✓ on 28 September 2010 Sofipa SGR S.p.A. on behalf of SEF and SEF II Funds, signed an agreement with ADP group for the sale of shares held into **Byte Software House S.p.A** equal to 94.89% of the share capital, of which 32.67% owned by SEF and 62.22% owned by SEF II. The sale has been finalized on 29 October 2010, following the authorization issued by Italian Competition Authority, by the cash in of € 11,553,836 on behalf of SEF Fund, from which € 2,310,767 have been deposited, on behalf of the same Fund, into a 24 months escrow account with Intesa SanPaolo Bank, starting from the closing date, pursuant the purchase agreement.

As at 31 December 2010 the Fund holds 7 stakes for an overall amount of **€ 27,003,406** and corporate bonds (cPec and POC) issued by two stakes for **€ 778,428**.

SEF is committed for a further € 1.03 mln, related to the stakes Colony Sardegna Sarl and Kiian S.p.A. which will be available respectively for a definite add-on investment and for commitment scheduled with the banks, in order to the possibility of roll-over the covenants.

As at 31 December 2010 the cash on hand amounted to € 10,705,175 compared to € 3,179,717 as at 31 December 2009.

The Board of Directors of Sofipa SGR, following the cash in from the divestment of Byte Software House SpA, approved not to finalize on behalf of SEF Fund the application for the ML term debt, already began in 2010 with UniCredit (formerly UniCredit Corporate Banking), because the liquidity of the Fund was considered sufficient for the operation until its natural end.

The above cash on hand is managed by Pioneer Investment Management SGRpA, which will invest in short-term low risks marketable instruments.

Relevant facts after reference date

In accordance with the purchase agreement signed with ADP for the divestment of Byte Software House SpA – that scheduled a price adjustment mechanism based on the difference between an expected amount of net working capital and the corresponding figure at the closing date – derived a price adjustment for a total of € 25,000.00 in favor of sellers, of which € 8,397.50 on behalf of SEF. On 25th January 2011 the receipts request for the amounts relating to the price adjustment and the related partial release of money deposited into the escrow account was formally sent to ADP – so that – the escrow account will be reduced to 15% of the sale price, compared to the initial amount of 20%.

Contacts :

Sofipa SGR S.p.A.

Tel: +39 06 4203021 - e-mail: sofipa.sgr@sofipa.it

BALANCE SHEET OF THE CLOSED-END FUND "SOFIPA EQUITY FUND"

ASSETS	31/12/2010		31/12/2009	
	Total value	% on assets	Total value	% on assets
A. FINANCIAL INSTRUMENTS	38.124.097		36.419.803	
Non-listed financial instruments				
A1. <i>Controlling interests</i>	24.748.468	55,53	30.548.595	74,71
A2. <i>Non-controlling interests</i>	2.254.938	5,06	2.254.938	5,51
A4. <i>Debt securities</i>	778.428	1,75	595.388	1,46
Listed financial instruments				
A7. <i>Debt securities</i>	10.342.263	23,20	3.020.882	7,39
C. DEBTORS	17.620		9.223	
C2. <i>Others</i>	17.620	0,04	9.223	0,02
F. NET LIQUIDITY	362.912		148.937	
F1. <i>Cash on hand</i>	362.912	0,81	148.937	0,36
G. OTHER ASSETS	6.064.999		4.310.836	
G2. <i>Accrued income and deferred expenses</i>	3.220	0,01	9.898	0,03
G3. <i>Tax saving</i>	3.039.939	6,82	3.594.607	8,79
G4. <i>Others</i>	3.021.840	6,78	706.331	1,73
TOTAL ASSETS	44.569.628	100,00	40.888.799	100,00

LIABILITIES AND NAV	31/12/2010	31/12/2009
I. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS	0	75.754
I2. <i>Options, premiums, or other non-listed derivative financial instruments</i>	0	75.754
M. OTHER LIABILITIES	562.992	689.086
M1. <i>Commissions and accrued fees unpaid</i>	0	306.961
M3. <i>Accrued expenses and deferred income</i>	37	0
M4. <i>Others</i>	562.955	382.125
TOTAL LIABILITIES	562.992	764.840
NET ASSET VALUE	44.006.636	40.123.959
NUMBER OF UNITS OUTSTANDING	42.000	42.000
UNIT VALUE	1.047,777	955,332
PRO-QUOTA CAPITAL OR PROFIT DISTRIBUTIONS	1.249	1.249

INCOME STATEMENT OF THE CLOSED-END FUND "SOFIPA EQUITY FUND"

	31/12/2010		31/12/2009	
A. FINANCIAL INSTRUMENTS				
Non-listed financial instruments		5.749.787		-11.839.792
A1. EQUITY INVESTMENTS				
A1.1 dividends and other income	0		0	
A1.2 gain/losses on transfer	4.641.900		-300.000	
A1.3 capital gain/losses	1.104.667		-11.539.792	
A2. OTHER NON-LISTED FINANCIAL INSTRUMENTS				
A2.1 interests, dividends and other income	3.220		0	
A2.2 gain/losses on transfer	0		0	
A2.3 capital gain/losses	0		0	
Listed financial instruments		26.691		109.461
A3. LISTED FINANCIAL INSTRUMENTS				
A3.1 interests, dividends and other income	60.036		131.666	
A3.2 gain/losses on transfer	-27.382		-9.740	
A3.3 capital gain/losses	-5.963		-12.465	
Derivatives financial instruments		75.754		0
A4. DERIVATIVES FINANCIAL INSTRUMENTS				
A4.2 non-hedging derivatives	75.754			
Profit/Loss from financial instruments		5.852.232		-11.730.331
Net Profit/Loss from investments and trading activity				-11.730.331
I. OPERATING EXPENSES				
I1. AMC management fees	-985.145		-1.252.045	
I2. Depository bank fees	-19.703		-25.041	
I4. Expenses for publication of prospectuses and information for the public	-10.656		-7.992	
I5. Other operating expenses	-409.526		-432.221	
L. OTHER INCOME AND EXPENSES				
L1. Interest received on cash balances	11.109		3.696	
L2. Other income	1		2.219	
L3. Other expenses	-703		-660	
Profit/loss before tax		4.437.609		-13.442.375
M. TAXES				
M1. Substitute tax charged to the fund	-554.668			
M2. Tax savings	0		1.680.329	
M3. Other taxes	-264		-258	
Profit/Loss for the FY		3.882.677		-11.762.304