



CREDEM  
PRIVATE EQUITY SGR

***FIA Chiuso***

## ***Fondo Credem Venture Capital II***

***Relazione di gestione del Fondo al 30 Giugno 2022***

Credem Private Equity SGR SpA - Gruppo Bancario "Credito Emiliano - Credem"

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento (ex art. 2497 bis c.c.) da parte di Credito Emiliano SpA

Capitale Sociale euro 2.400.000 i.v. - Iscritta all'Albo dei gestori di GEFIA al N. 55 - Reg. Imprese, C.F. 02008670354 - Partita Iva del "Gruppo Iva Credem" 02823390352 Canale di recapito SDI, per la ricezione delle fatture elettroniche passive "Codice destinatario" MZO2A0U.

Sede sociale e direzione Via E. Che Guevara, 4 - 42123 Reggio Emilia (RE) - Tel: +39 0522 582203 - Fax: +39 0522 582742.  
credemprivateequity@pec.gruppocredem.it

La Società ha adottato un Modello ai sensi del D.Lgs. 231/01, di cui Parte Generale e Codice Etico sono consultabili sul sito [www.credempriveq.it](http://www.credempriveq.it).



## ***Relazione degli Amministratori della Società di Gestione alla Relazione di Gestione del Fondo Credem Venture Capital II al 30/06/2022***

Il Fondo di investimento alternativo mobiliare riservato di tipo chiuso italiano denominato "Credem Venture Capital II" (il "Fondo") è stato istituito con delibera del Consiglio di Amministrazione di Credem Private Equity Società di gestione del risparmio S.p.A. (la "SGR" o la "Società di Gestione") del 30 ottobre 2017, ed è stato autorizzato dalla Consob in data 12 marzo 2018; il suo collocamento è iniziato in data 4 giugno 2018, ed è stato chiuso il 10 gennaio 2019.

I partecipanti hanno fornito alla SGR, tramite le filiali di Credito Emiliano e di Banca Euromobiliare, le informazioni necessarie ai fini dell'adempimento degli obblighi di adeguata verifica di cui al D.Lgs. 21 novembre 2007, n. 231, e relativa normativa attuativa.

In conformità a quanto previsto dal Regolamento di gestione del Fondo, la Società ha provveduto ad informare preventivamente della chiusura del collocamento gli investitori mediante pubblicazione di apposito avviso sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" il 20 dicembre 2018.

Nel corso del secondo semestre 2020 la Società ha acquistato quote di minoranza in due società, come illustrato di seguito.

In data 19 ottobre 2020 è stato perfezionato l'acquisto di una quota di partecipazione nella "Brandon Group S.r.l.", società con sede a Napoli, attiva nel commercio all'ingrosso di beni (alimentari e non) su siti e piattaforme di vendita online.

Il Fondo è diventato titolare di n.552,11 quote del capitale sociale di Brandon Group S.r.l., corrispondenti al 1,61% del Capitale sociale sottoscritto della società. E' stata perfezionata un'operazione mista di acquisto quote per Euro 121.464,78 e di sottoscrizione di un aumento di capitale per Euro 165.133,84. In data 14 aprile 2021 sono state poi pagate le spese notarili dell'atto di acquisto pari ad Euro 2.993,34; a seguito della loro capitalizzazione, l'investimento complessivo in Brandon Group s.r.l. ammonta ad Euro 289.591,96 alla data di calcolo del NAV.

In data 2 dicembre 2020 è stato perfezionato l'acquisto di una quota di partecipazione nella "Vista Vision s.r.l.", società con sede a Milano, attiva nell'organizzazione e gestione di centri medici e cliniche specialistiche.

Il Fondo è diventato titolare di n.9.816,19 quote del capitale sociale di Vista Vision S.r.l., corrispondenti al 8,18% del Capitale sociale sottoscritto della società. E' stata perfezionata un'operazione mista di acquisto quote per Euro 460.944,00 (importo versato a titolo di acconto, pari al 80% circa del prezzo complessivo) e di sottoscrizione di un aumento di capitale per Euro 955.976,64. Nel mese di dicembre 2020 sono state poi pagate le spese notarili dell'atto di acquisto pari ad Euro 3.217,98, capitalizzate al 31.12.2020.

A gennaio 2021 è stato poi calcolato il prezzo definitivo dovuto ai venditori per l'acquisto delle quote, come previsto dalle disposizioni contrattuali. Il saldo prezzo di Euro 103.258,86 è stato quindi pagato in data 22 gennaio 2021, in occasione della stipula dell'atto ricognitivo per attestazione notarile, portando l'investimento complessivo in Vista Vision s.r.l. all'importo di Euro 1.523.397,48 alla data di calcolo del NAV.

A dicembre 2021 la Società ha acquistato tramite la società veicolo "Transition S.p.A." la quota di maggioranza nel gruppo Regas, attivo nella fornitura di prodotti e servizi agli operatori della distribuzione del gas.

La società veicolo Transition S.p.A. è stata costituita in data 3 dicembre 2021 con capitale sociale di Euro 50.000,00, interamente sottoscritto dai tre fondi di investimento gestiti da Credem Private Equity SGR S.p.A.; nell'occasione il Fondo Credem Venture Capital II ha sottoscritto n.10.983 azioni, pari al 21,966% del capitale sociale (con un esborso di Euro 10.982,90).



In data 21 dicembre 2021 Transition S.p.A. ha effettuato un aumento di capitale di Euro 13.250.000,00, composto da Euro 650.000,00 di capitale sociale ed Euro 12.600.000,00 di sovrapprezzo. Il Fondo ha partecipato all'aumento di capitale con un versamento complessivo di Euro 2.034.035,00 (di cui Euro 96.650,00 di capitale sociale ed Euro 1.937.385,00 di sovrapprezzo, che si aggiungono agli Euro 10.982,90 già versati come capitale sociale), portando la sua partecipazione al 15,376% del capitale sociale.

In data 21 dicembre 2021 Transition S.p.A. ha acquistato il 100% delle quote delle società del gruppo Regas:

- Regas s.r.l. (attiva nella fornitura di prodotti e servizi agli operatori della distribuzione del gas);
- Regaslab s.r.l. (attiva nella ricerca e sviluppo di soluzioni ingegneristiche);
- Re 3 s.r.l.(società immobiliare).

Come previsto dagli accordi, a fine giugno 2022 è stato approvato il progetto di fusione inversa delle tre società acquisite in Transition S.p.A., e si prevede che l'atto di fusione sarà stipulato entro la fine del 2022. Al termine dell'operazione rimarrà una sola società (che sarà denominata "Regas S.p.A."), controllata per il 70% dai fondi gestiti da Credem Private Equity SGR S.p.A. Il Fondo Credem Venture Capital II, in particolare, sarà intestatario del 15,376% del capitale sociale di Regas S.p.A.

Nel mese di febbraio 2022 la Società ha acquistato una quota di minoranza nel gruppo Contri Spumanti, attivo nella produzione e distribuzione vinicola.

L'acquisizione è stata effettuata tramite la società veicolo "Speira Due S.p.A.", costituita in data 3 dicembre 2021 con capitale sociale di Euro 50.000,00, che in data 18 febbraio 2022 ha deliberato un aumento di capitale di complessivi euro 34.150.000,00 tra capitale e sovrapprezzo. Nell'occasione il fondo Credem Venture Capital II ha sottoscritto n.4.898,00 azioni, pari al 2,86% del capitale sociale, con un investimento complessivo di euro 979.600,00 (di cui euro 4.898,00 di capitale ed euro 974.702,00 di sovrapprezzo.)

Nel mese di maggio 2022 la Società ha acquistato una quota di minoranza nella HMC Premedical S.p.A., attiva nella progettazione, produzione e vendita di materiali ed attrezzature sanitarie.

Il Fondo Credem Venture Capital II è diventato titolare di n.44.523 azioni della HMC Premedical S.p.A., corrispondenti al 7,181% del Capitale sociale sottoscritto della società. E' stata perfezionata un'operazione mista di acquisto di azioni per euro 628.560,00 (importo versato a titolo di acconto, pari al 80% circa del prezzo complessivo) e di sottoscrizione di un aumento di capitale riservato per euro 1.885.680,00. In data 24 maggio 2022 sono state poi pagate le spese notarili e tasse dell'atto di acquisto pari ad Euro 4.022,18; a seguito della loro capitalizzazione, l'investimento complessivo in HMC Premedical S.p.A. ammonta ad Euro 2.518.262,18 alla data di calcolo del NAV.

Nel secondo semestre 2022 sarà calcolato il prezzo definitivo dovuto ai venditori per l'acquisto delle quote, come previsto dalle disposizioni contrattuali, ed il fondo Elite provvederà a pagare il saldo prezzo.

Le partecipazioni sono state valutate al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori.

Gli investimenti del Fondo non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili, come da Regolamento Tassonomia.

Rimandiamo alla sezione II.1 della parte B di nota integrativa per le informazioni di dettaglio delle singole partecipazioni.

Il valore complessivo del Fondo alla data del 30 giugno 2022 è di Euro 22.993.779,71 diviso in n.517 quote del valore unitario di Euro 44.475,396.

Il risultato negativo del Fondo è influenzato principalmente dal sostenimento degli oneri a carico del Fondo, nelle percentuali previste dal Regolamento sia per la Società di Gestione sia per la Banca Depositaria, e dal sostenimento dei costi di "due diligence" e "consulting fees" relativi agli acquisti di partecipazioni.



Al 30 giugno 2022 l'attivo del Fondo è costituito per il 31,96% dal valore delle partecipazioni e per il restante 68,04% dalla liquidità, interamente depositata sul conto corrente presso Banca Depositaria, sulla quale vengono applicate al Fondo le relative commissioni iscritte tra gli altri oneri, come previsto dal Regolamento. L'attività di Banca Depositaria è svolta dal 10 gennaio 2019 (data di avvio dell'operatività del Fondo) da BNP Paribas Securities Services, società controllata dal Gruppo BNP Paribas, leader globale nei servizi di custodia, regolamento titoli e servizi specializzati per le società di gestione del risparmio.

La società di revisione è EY S.p.A., essendo la società di revisione della SGR per il novennio 2014-2022.

Regime di tassazione

Il D.L. 66 del 24 Aprile 2014 ha portato l'aliquota della tassazione al 26%, a decorrere dal 1° Luglio 2014.

Tuttavia non subiscono variazioni le aliquote (12,50%) previste per i redditi di capitale ed i redditi diversi di natura finanziaria derivanti dal possesso di:

- titoli di stato italiani ed equiparati;
- obbligazioni emesse da stati esteri inclusi nella c.d. "white list";
- titoli di risparmio per l'economia meridionale di cui all'art.8, comma 4, D.L. 70/2011.

I proventi riferibili ai succitati strumenti calcolati secondo le metodologie prescritte nei decreti attuativi emanati dalla Agenzia delle Entrate, sono assoggettati all'imposizione al 26% nella misura del 48,08% degli stessi.

Attività di classamento dei certificati

BNP Paribas Securities Services è la Banca depositaria delle quote a partire dalla costituzione del Fondo.

Le commissioni percentuali applicate dalla banca depositaria, oltre all'applicazione dei diritti di custodia, pari allo 0,003% annuo più IVA, variano secondo le seguenti modalità:

Anno 1	Anno 2	Dall'anno 3
0,067	0,067	0,047

BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano, è autorizzata a svolgere il ruolo di Banca Depositaria. Il collocamento delle quote è stato effettuato ed eseguito da Credembanca S.p.A. e Banca Euromobiliare S.p.A.

Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

### ***Eventi successivi al 30 giugno 2022***

La SGR sta proseguendo le attività di Due diligence e le trattative per l'acquisto di quote in alcune società target selezionate in precedenza, con l'obiettivo di perfezionare almeno due operazioni nel corso del secondo semestre 2022.



Relazione di gestione del Fondo Credem Venture Capital II al 30/06/2022				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>7.355.870</b>	31,96%	<b>3.858.007</b>	7,04%
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>7.355.870</b>	31,96%	<b>3.858.007</b>	7,04%
<b>A1.</b> Partecipazioni di controllo				
<b>A2.</b> Partecipazioni non di controllo	7.355.870	31,96%	3.858.007	7,04%
<b>A3.</b> Altri titoli di capitale				
<b>A4.</b> Titoli di debito				
<b>A5.</b> Parti di O.I.C.R.				
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
<b>A6.</b> Titoli di capitale				
<b>A7.</b> Titoli di debito				
<b>A8.</b> Parti di O.I.C.R.				
<b>Strumenti finanziari devivati</b>				
<b>A9.</b> Margini presso organismi di compensazione e garanzia Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati				
<b>A10.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
<b>A11.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
<b>B1.</b> Immobili dati in locazione				
<b>B2.</b> Immobili dati in locazione finanziaria				
<b>B3.</b> Altri immobili				
<b>B4.</b> Diritti reali immobiliari				
<b>C. CREDITI</b>				
<b>C1.</b> Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
<b>C2.</b> Altri				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1.</b> A vista				
<b>D2.</b> Altri				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>15.658.864</b>	68,04%	<b>19.606.191</b>	92,95%
<b>F1.</b> Liquidità disponibile	15.658.864	68,04%	19.606.191	92,95%
<b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
<b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>698</b>	0,00%		0,01%
<b>G1.</b> Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
<b>G2.</b> Ratei e risconti attivi	698			
<b>G3.</b> Risparmio di imposta				
<b>G4.</b> Altre				0,01%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>23.015.432</b>	<b>100,00%</b>	<b>23.464.198</b>	<b>100,00%</b>



<b>PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>Situazione al 30/06/2022</b>	<b>Situazione a fine esercizio precedente</b>
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non		
I2. quotati		
<b>L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
<b>M. ALTRE PASSIVITA'</b>	21.652	32.149
<b>M1</b>		
. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	21.652	32.149
<b>M2</b>		
. Debiti di imposta		
<b>M3</b>		
. Ratei e risconti passivi		
<b>M4</b>		
. Altre		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>21.652</b>	<b>32.149</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>22.993.780</b>	<b>23.432.049</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>517,000</b>	<b>517,000</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	<b>44.475,396</b>	<b>45.323,112</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO DA RICHIAMARE</b>		
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE DA RICHIAMARE</b>		
<b>AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE</b>	<b>25.850.000</b>	<b>25.850.000</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>



SITUAZIONE REDDITUALE			
	Relazione al 30/06/2022		Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>			
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>			
<b>A1. PARTECIPAZIONI</b>			
A1.1 dividendi e altri proventi			
A1.2 utile/perdite da realizzo			
A1.3 plus/minusvalenze			
<b>A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi			
A2.2 utili/perdite da realizzo			
A2.3 plus/minusvalenze			
<b>Strumenti finanziari quotati</b>			
<b>A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>			
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi			
A3.2 utili/perdite da realizzo			
A3.3 plus/minusvalenze			
<b>Strumenti finanziari derivati</b>			
<b>A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>			
A4.1 di copertura			
A4.2 non di copertura			
<b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>			
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>			
<b>B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI</b>			
<b>B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI</b>			
<b>B3. PLUS/MINUSVALENZE</b>			
<b>B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI</b>			
<b>Risultato gestione beni immobili</b>			
<b>C. CREDITI</b>			
<b>C1. Interessi attivi e proventi assimilati</b>			
<b>C2. Incrementi/decrementi di valore</b>			
<b>Risultato gestione crediti</b>			
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>			
<b>E. ALTRI BENI</b>			
<b>E1. Proventi</b>			
<b>E2. Utile/perdita da realizzo</b>			
<b>E3. Plusvalenze/minusvalenze</b>			
<b>Risultato gestione investimenti</b>			



	Relazione al 30/06/2022		Relazione esercizio precedente	
<b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non 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				
<b>G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione caratteristica</b>				
<b>H. ONERI FINANZIARI</b>				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione caratteristica</b>				
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-438.044</b>		<b>-791.884</b>	
I1. Provvigione di gestione SGR	-290.493		-600.294	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario	-7.088		-14.647	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico	-1.552		-1.507	
I6. Altri oneri di gestione	-138.911		-175.436	
<b>L. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	-226		331	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide				
L2. Altri ricavi	0		331	
L3. Altri oneri	-226			
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-438.269</b>		<b>-791.554</b>
<b>M. IMPOSTE</b>				
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2. Risparmio d'imposta				
M3. Altre imposte				
M3.1 Ritenute				
M3.2 Bolli				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>-438.269</b>		<b>-791.554</b>



## Nota Integrativa

### Forma e contenuto della relazione di gestione del fondo

La relazione di gestione del Fondo è stata redatta in osservanza del provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (come modificato dal Provvedimento del 16 febbraio 2021 e successivi aggiornamenti). Si compone di una Situazione Patrimoniale, di una Sezione Reddittuale e di una Nota Integrativa che ne costituisce una parte integrante avente la funzione di fornire informazioni più dettagliate sui dati contabili contenuti nella situazione patrimoniale e nella sezione reddittuale al fine di fornire ulteriori notizie al pubblico sull'andamento della gestione.

La relazione di gestione è accompagnata dalla Relazione degli Amministratori.

I prospetti contabili della situazione patrimoniale, della sezione reddittuale e della nota integrativa sono redatti in unità di Euro senza cifre decimali, ad eccezione della tabella del valore della quota – Parte A, espressa in millesimi di Euro.

### Parte A – Andamento del valore della quota

Il valore complessivo degli impegni del Fondo è di Euro 25.850.000,00 suddiviso in n.517 quote di valore nominale di Euro 50.000,00. Alla data del 10 gennaio 2019 gli impegni sono stati interamente richiamati.

Il valore complessivo netto del Fondo alla data del 30 giugno 2022 è di Euro 22.993.779,71, diviso in n.517 quote del valore unitario di Euro 44.475,396.

La tabella seguente riporta il valore unitario della quota al termine di ciascun esercizio a partire dalla data di istituzione del fondo:

Data	Valore unitario della Quota
31/12/2019	48.515,495
31/12/2020	46.854,164
31/12/2021	45.323,112

### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota nell'arco dell'esercizio

Il valore della quota è stato caratterizzato dal pagamento delle commissioni alla SGR ed alla Banca Depositaria, e dalle spese di competenza come da prospetto informativo. Inoltre, come descritto nella presente relazione, nel corso del primo semestre 2021 sono stati completati i pagamenti di alcuni costi relativi agli acquisti di partecipazioni effettuati nel 2020.

### Raffronto tra la variazione del valore della quota ed il relativo parametro di riferimento

Non è previsto dal Regolamento di gestione un parametro di riferimento (c.d. benchmark) a cui raffrontare la variazione di valore della quota.

Il Regolamento di gestione del Fondo prevede invece all'articolo 4.7.7 un "obiettivo di rendimento" da confrontare col risultato netto della gestione del Fondo derivante dallo smobilizzo degli investimenti.

L'obiettivo di rendimento è pari al tasso di interesse semplice annuo del 7%, applicato all'ammontare delle sottoscrizioni, calcolato a decorrere dalla data di chiusura delle stesse.

Se il risultato netto della gestione del Fondo sarà di importo superiore all'obiettivo di rendimento, il 20% di tale eccedenza sarà attribuito alla Società di Gestione a titolo di "Commissione di Performance".

### Informazioni di natura qualitativa e quantitativa sui rischi assunti durante il periodo e alle tecniche usate per individuare, misurare, monitorare e controllare tali rischi



La Società ha deciso di affidare l'attività valutativa di primo livello ad una società esterna, selezionando un soggetto di elevato standing, Kroll Advisory S.p.A. ("Kroll Advisory"), specializzato nell'attività di valutazione del patrimonio di fondi, al quale ha conferito uno specifico incarico di consulenza e supporto tecnico in materia di valutazione di beni ("Advisor").

Più precisamente, la SGR ha valutato di non dotarsi di un'autonoma funzione di Valutazione, bensì di adottare un processo di valutazione dei beni, che vede il coinvolgimento del predetto Advisor e della funzione di Risk Management della Capogruppo Credito Emiliano, per le relative verifiche di competenza, volto a presentare le risultanze dell'azione combinata di tali soggetti al Consiglio di Amministrazione.

In tal modo, la SGR ha realizzato la separazione tra l'attività di valutazione dei beni e l'attività di valutazione del rischio, al fine di rendere le stesse tra loro autonome e indipendenti, evitando anche i possibili conflitti di interesse nell'attività di controllo svolta dalla funzione di Risk Management rispetto ai criteri adottati per la valorizzazione degli asset. La liquidità è detenuta presso BNP Paribas ed è esposta al valore nominale. Le partecipazioni sono esposte al costo di acquisto, non presentando segnali per un impairment. Il valutatore esterno Kroll Advisory S.p.A. ha confermato il valore di iscrizione degli investimenti nel bilancio del Fondo.

Il rischio attuale del Fondo può definirsi contenuto, in quanto ha finora effettuato cinque operazioni di investimento, ma il 68,04% del totale attività è costituito da liquidità in giacenza sul conto corrente presso il Depositario.

## **Parte B – Le Attività, Le Passività e Il Valore Complessivo Netto**

### **Sezione I - Criteri di Valutazione**

La presente relazione di gestione del Fondo è redatta sulla base delle disposizioni del Regolamento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 (e successive modifiche del 16 febbraio 2021).

#### **Criteri di valutazione**

In generale, le partecipazioni in società non quotate sono valutate al costo di acquisto, come previsto dal Regolamento di Banca d'Italia del 19/01/2015, come da ultimo modificato con Provvedimento del 16 febbraio 2021 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2), salvo quanto previsto dagli Art. 2.4.3-5. Le partecipazioni in società non quotate devono essere oggetto di svalutazione in caso di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria dell'impresa ovvero di eventi che del pari possano stabilmente influire sulle prospettive dell'impresa medesima e sul presumibile valore di realizzo dei relativi titoli (es.: difficoltà a raggiungere gli obiettivi di sviluppo prefissati, problemi interni al management o alla proprietà). Si provvede alla svalutazione in presenza di riduzioni del patrimonio netto delle partecipate. La SGR, eccezionalmente, può evitare di procedere alla svalutazione, dietro delibera motivata dell'organo con funzione di supervisione strategica, qualora sussistano specifiche circostanze, quali la temporaneità o la irrilevanza della riduzione del patrimonio netto delle partecipate.

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo, determinato rettificando il valore nominale mediante la registrazione di un eventuale fondo di svalutazione crediti.

Le disponibilità liquide e le posizioni debitorie sono valutate in base al valore nominale.

#### **Contabilizzazione delle operazioni**

La contabilizzazione delle operazioni avviene nel rispetto del principio della competenza economica, indipendentemente dalla data effettiva dell'incasso o del pagamento. Si precisa inoltre che gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del Fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi.

### **Sezione II – Le Attività**

#### **II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**



Al 30 giugno 2022 il portafoglio del fondo è costituito dalle seguenti partecipazioni non di controllo (tutti investimenti effettuati in Italia):

N.	Denominazione titolo	Controvalore in Euro	% su Totale Attività
1	Brandon Group s.r.l.	289.592	1,26%
2	Vista Vision s.r.l.	1.523.397	6,62%
3	Transition S.p.A.	2.045.018	8,89%
4	Speira Due S.p.A.	979.600	4,26%
5	Hmc Premedical S.p.A.	2.518.262	10,94%
	<b>Totale Portafoglio</b>	<b>7.355.870</b>	<b>31,96%</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>23.015.432</b>	<b>100,00%</b>

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore	Controvalore in Euro	% su Totale Attività
Commercio all'ingrosso su piattaforme online	289.592	1,26%
Gestione di cliniche private oculistiche	1.523.397	6,62%
Holding di partecipazioni (distribuzione di gas)	2.045.018	8,89%
Holding di partecipazioni (industria vinicola)	979.600	4,26%
Biomedicale (dispositivi medici)	2.518.262	10,94%
<b>Totale</b>	<b>7.355.870</b>	<b>31,96%</b>

Movimentazione dell'esercizio

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi	Controvalore plusvalenze/minusvalenze
Partecipazioni di controllo			
Partecipazioni non di controllo	7.355.870	0	0
Altri titoli di capitale			
Titoli di debito			
Parti di OICR			
<b>Totale</b>	<b>7.355.870</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Il controvalore degli acquisti dell'esercizio è costituito dai seguenti importi:

- per Euro 979.600,00 dall'investimento in Speira Due S.p.A. (di cui Euro 4.898,00 per sottoscrizione del capitale sociale ed Euro 974.702,00 per riserva sovrapprezzo azioni);
- per Euro 2.518.262,18 dall'investimento in HMC Premedical S.p.A. (di cui Euro 628.56,00 per l'acconto sull'acquisto di quote, euro 31.4828,00 per l'aumento di capitale, euro 1.854.252,00 per la riserva sovrapprezzo azioni, ed euro 4.022,18 per le spese notarili).

Speira Due S.p.A. è una holding di partecipazioni che alla data di chiusura del NAV possiede una quota di maggioranza (79,73%) della "Contri Holding S.p.A.", che a sua volta controlla il 64,23% della "Contri Spumanti S.p.A."



### 1) Brandon Group s.r.l.

Denominazione sociale:	Brandon Group s.r.l.
Sede:	Via Vannella Gaetani,27 - 80121 Napoli (NA)
Attività esercitata:	Commercio all'ingrosso ed al dettaglio (alimentare e non) su piattaforme online

#### A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	552,11	1,61 %	289.592	289.592	286.598
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

#### B) Dati di bilancio dell'emittente

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	16.186.886	13.867.695	8.486.515
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	4.721.162	4.989.558	4.285.649
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.869.802	1.405.957	255.638
6) patrimonio netto	5.432.633	5.394.236	1.792.090
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	5.343.167	4.717.218	3.058.081
. capitale circolante netto	-3.254.618	-1.945.011	-3.068.918
. capitale fisso netto	1.641.624	1.437.432	1.126.806
. posizione finanziaria netta	1.216.061	2.956.873	-764.245

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	36.843.342	32.031.989	20.839.849
2) margine operativo lordo	2.613.879	2.804.351	1.906.577
3) risultato operativo	-268.059	460.538	141.774
4) saldo proventi/oneri finanziari	-232.788	200.703	159.359
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-69.511	433.486	107.895
7) utile (perdita) netto	38.396	302.146	13.290
8) ammortamenti dell'esercizio	-681.069	-552.799	-436.191



#### C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto, dato che rientra nella fattispecie prevista dal Regolamento di Banca d'Italia del 19/01/2015 come modificato dal Provvedimento del 16 febbraio (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2).

#### D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

Brandon Group s.r.l. non è una società immobiliare e non detiene immobili.

#### E) Descrizione delle operazioni

In data 19 ottobre 2020 è stato perfezionato l'acquisto di una quota di partecipazione nella "Brandon Group s.r.l.", società con sede a Napoli, attiva nel settore del commercio all'ingrosso su piattaforme online.

Il Fondo Credem Venture Capital II è diventato titolare di n.552,11 quote del capitale sociale di Brandon Group S.r.l., corrispondenti al 1,61 % del Capitale sociale della società.

E' stata perfezionata un'operazione mista di acquisto quote per Euro 121.464,78 e di sottoscrizione di un aumento di capitale per Euro 165.133,84; in data 14 aprile 2021 sono state poi saldate le spese notarili dell'atto di acquisto, portando l'investimento complessivo ad Euro 289.591,96 alla data di calcolo del NAV.

#### F) Altre Informazioni

Brandon Group s.r.l. è stata costituita nel 2012, nei suoi primi anni è stata una "start up innovativa" e nel 2016 è stata iscritta nel Registro Imprese alla sezione speciale delle PMI innovative (D.L.3/12). La società opera nel mercato del commercio online come intermediario distributivo tra le aziende produttrici e i più importanti "digital retailer" europei che vendono online alle proprie community di clienti.

Nell'esercizio 2021 la società ha aumentato i ricavi di vendita del 15% circa rispetto all'esercizio precedente, mantenendo costante l'EBITDA %. Il suo business plan prevede nei prossimi anni una crescita organica basata principalmente sullo sviluppo tecnologico e del team, in particolare tramite il rafforzamento della sede di Napoli con l'assunzione di personale ad alta specializzazione entro la fine del 2022.

Nel secondo semestre 2022 la società prevede di perfezionare l'acquisizione di una società francese operante nello stesso settore di attività.

Nel primo semestre 2022 la società ha adottato un modello organizzativo conforme alle disposizioni del Decreto Lgs. N.231/ 2001, ed ha istituito un apposito Organismo di Vigilanza (OdV) per controllare, valutare e mantenere il modello organizzativo stesso.

PriceWaterhouseCoopers è stata incaricata di svolgere la revisione legale dei conti della società.



## 2) Vista Vision s.r.l.

Denominazione e sede della società:	Vista Vision s.r.l. Via Luigi Rizzo, 8 - 20151 Milano (MI) Organizzazione e gestione di centri medici e cliniche specialistiche
Attività esercitata dalla società:	specialistiche

### A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	9.816,19	8,31 %	1.523.397	1.523.397	1.523.397
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

### B) Dati di bilancio dell'emittente

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	18.736.577,00	12.424.799	10.712.221
2) partecipazioni	2.021.000,00	1.105.074	1.130.634
3) immobili	0,00	0	3.682.359
4) indebitamento a breve termine	1.254.275,00	1.328.902	1.572.918
5) indebitamento a medio/lungo termine	5.245.850,00	1.974.013	1.933.849
6) patrimonio netto	5.055.177,00	4.402.384	2.446.003
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	10.504.242,00	6.814.997	2.101.701
. capitale circolante netto	2.977.812,00	1.548.462	-3.481.926
. capitale fisso netto	5.245.964,00	3.023.075	6.705.346
. posizione finanziaria netta	2.046.497,00	2.274.772	-3.467.805

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	24.410.760	15.663.769	15.914.192
2) margine operativo lordo	5.655.201	3.620.141	4.149.872
3) risultato operativo	1.617.940	825.506	1.282.480
4) saldo proventi/oneri finanziari	-28.240	57.960	44.281
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) risultato prima delle imposte	1.010.426	419.467	840.595
7) utile (perdita) netto	690.860	314.861	807.525
8) ammortamenti dell'esercizio	-1.222.981	-908.879	-773.355



#### C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto, dato che rientra nella fattispecie prevista dal Regolamento di Banca d'Italia del 19/01/2015 come modificato dal Provvedimento del 16 febbraio 2021 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2).

#### D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

Vista Vision s.r.l. non è una società immobiliare e non detiene immobili.

#### E) Descrizione delle operazioni

In data 2 dicembre 2020 è stato perfezionato l'acquisto di una quota di partecipazione nella "Vista Vision s.r.l.", società con sede a Milano, attiva nell'organizzazione e gestione di centri medici e cliniche specialistiche.

Il Fondo Credem Venture Capital II è diventato titolare di n.9.816,19 quote del capitale sociale di Vista Vision S.r.l., corrispondenti al 8,18% del Capitale sociale sottoscritto della società.

E' stata perfezionata un'operazione mista di acquisto quote per Euro 460.944,00(importo versato a titolo di acconto, pari circa all'80% del prezzo complessivo concordato) e di sottoscrizione di un aumento di capitale per Euro 955.976,64.

E' stato poi calcolato il prezzo definitivo dovuto per l'acquisto delle quote di Vista Vision, secondo le modalità previste dalle disposizioni contrattuali; il saldo prezzo di Euro 103.258,86 è stato versato ai venditori delle quote in data 22 gennaio 2021, in occasione della stipula dell'atto ricognitivo per attestazione notarile, portando l'investimento complessivo ad Euro 1.523.397,48 alla data di calcolo del NAV.

#### F) Altre Informazioni

Vista Vision s.r.l. è stata costituita nel 2003, e si trova in uno stato avanzato di sviluppo. La società è a capo di un gruppo che gestisce una catena di cliniche private specializzate nella prevenzione, diagnostica, correzione e cura dei difetti visivi e delle patologie oculari.

La società presenta dati fondamentali positivi, principalmente una buona capacità di generare cassa, un indebitamento finanziario contenuto e margini EBITDA interessanti. Il suo business plan prevede nei prossimi anni una crescita basata su un'espansione potenziale attraverso l'apertura di nuove cliniche: sono state infatti individuate alcune strutture, che potrebbero rappresentare delle interessanti opportunità di acquisizione.

A marzo 2021 è stata quindi acquisita Laservision S.r.l., che gestisce una clinica oculistica a Bologna. A maggio 2021 è stata poi deliberata la fusione per incorporazione della stessa Laservision S.r.l. e della Vista Vision Sicilia S.r.l. nella società capogruppo Vista Vision S.r.l., al fine di semplificare ed ottimizzare la struttura societaria ed amministrativa della società.

A dicembre 2021 è stata acquistata Day Hospital BW S.r.l., che gestisce una clinica oculistica a Brescia, poi incorporata nella società Capogruppo Vista Vision S.r.l. a marzo 2022.

A marzo 2022 è stato infine perfezionato l'acquisto del 100% di una clinica di Roma (struttura specializzata in oculistica con 5 sale operatorie).

La società sta proseguendo le trattative per l'acquisto di altre cliniche oculistiche in importanti piazze italiane.

### 3) Transition S.p.A.

Denominazione e sede della società:	<b>Transition S.p.A.</b> <b>Via Camperio 9, 20213 Milano (MI)</b>
Attività esercitata dalla società:	<b>Holding di partecipazioni</b>

#### A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	107.633	15,376%	2.045.018	2.045.018	2.045.018
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

#### B) Dati di bilancio

Il bilancio al 31/12/2021 è il primo bilancio di esercizio di Transition S.p.A.

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2021
1) totale attività	33.880.855
2) partecipazioni	31.059.218
3) immobili	0
4) indebitamento a breve termine	4.586.399
5) indebitamento a medio/lungo termine	14.639.886
6) patrimonio netto	12.852.582
Inoltre, per le imprese diverse dalle soc.immobiliari :	
. capitale circolante lordo	2.788.179
. capitale circolante netto	-9.164.431
. capitale fisso netto	33.458
. posizione finanziaria netta	-9.654.748

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2021
1) fatturato	0
2) margine operativo lordo	-549.351
3) risultato operativo	-558.155
4) saldo proventi/oneri finanziari	-52.078
5) saldo proventi/oneri straordinari	0
6) risultato prima delle imposte	-610.233
7) utile (perdita) netto	-447.418
8) ammortamenti dell'esercizio	-8.365



#### C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto, dato che rientra nella fattispecie prevista dal Regolamento di Banca d'Italia del 19/01/2015, come modificato dal Provvedimento del 16 febbraio 2021 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2)

#### D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

Transition S.p.A. non è una società immobiliare e non detiene immobili.

#### E) Descrizione delle operazioni

Transition S.p.A. è stata costituita in data 3 dicembre 2021 con capitale sociale di Euro 50.000,00; il Fondo ha sottoscritto n.10.983 azioni, pari al 21,966% del capitale sociale.

In data 20 dicembre 2021 Transition S.p.A. ha effettuato un aumento di capitale di Euro 13.250.000,00 (di cui Euro 650.000,00 di capitale sociale ed Euro 12.600.000,00 di sovrapprezzo). Il Fondo ha versato nell'operazione complessivi Euro 2.034.035,00 (di cui Euro 96.650,00 di capitale sociale ed Euro 1.937.385,00 di sovrapprezzo), portando la sua partecipazione al 15,376% del capitale sociale.

#### F) Altre Informazioni

Transition S.p.A. è una società veicolo, costituita per effettuare l'acquisizione del gruppo Regas tramite una operazione di "leveraged buy-out" (LBO). In data 20 dicembre 2021 Transition S.p.A. ha acquistato il 100% delle quote delle tre società del gruppo Regas (Regas S.r.l., Regaslab S.r.l. e Re 3 S.r.l.), pagando un prezzo provvisorio di Euro 29.909.814,00 che sarà definito nel 2022, come previsto dagli accordi, a seguito del calcolo della liquidità effettiva delle tre società acquistate alla data del closing. Gli accordi stipulati prevedono anche una componente di prezzo variabile ("earn out") di massimi Euro 12 milioni, da versare al venditore in tre rate al verificarsi di determinate condizioni previste contrattualmente e ancorate ai dati commerciali e reddituali delle società del Gruppo Regas verificate dal gestore su base annuale.

Una parte del prezzo di acquisto del gruppo Regas, più tutti i costi accessori dell'operazione ("transaction cost") sono stati finanziati da un finanziamento di complessivi Euro 37 milioni organizzato da Credit Agricole Italia S.p.A. in qualità di banca agente ed erogato da un pool di soggetti. Il contratto di finanziamento commerciale è stato stipulato in data 16 dicembre 2021 e prevede l'erogazione di diverse linee di credito.

Come previsto dagli accordi, la società sta proseguendo l'iter burocratico per poter perfezionare la fusione inversa delle tre società acquisite in Transition S.p.A., al termine della quale rimarrà una sola società (denominata "Regas S.p.A.") che sarà controllata per il 70% dai fondi gestiti da Credem Private Equity SGR; il fondo Credem Venture Capital II sarà intestatario del 15,376% del capitale sociale di Regas S.p.A. La stipula dell'atto di fusione è prevista entro la fine del 2022.



### G) Informazioni sul Gruppo Regas

Il Gruppo Regas è attivo nella progettazione e nella gestione di impianti di decompressione, stazioni di misurazione e apparecchiature specifiche per la regolazione del gas. Nel corso degli anni Regas S.r.l. (la società principale del gruppo) ha acquisito competenze specifiche nel campo dell'odorizzazione del gas naturale e del controllo di processo nella distribuzione e nel trasporto del gas stesso. Regas S.r.l. è partner dei principali trasportatori e distributori nazionali del settore gas e fornisce loro prodotti e servizi dedicati.

Il Gruppo Regas è formato dalle seguenti società:

- Regas s.r.l. è la società operativa. Nel bilancio al 31.12.2021 ha conseguito ricavi totali pari a circa euro 22.300.000, un EBITDA pari a circa euro 10.050.000 ed un utile netto di circa euro 1.130.000;
- Regaslab s.r.l. è la società dedicata alla ricerca e sviluppo hardware e software. Nel bilancio al 31.12.2020 ha conseguito un valore della produzione di euro 294.688, un EBITDA di euro 100.407 ed un utile netto di euro 92.256;
- Re3 s.r.l. è la società immobiliare del gruppo. Nel bilancio al 31.12.2020 ha conseguito un valore della produzione di euro 217.458, un EBITDA di euro 87.631 ed un utile netto di euro 51.953.

Le tabelle successive riportano le schede informative sulle tre società acquisite da Transition S.p.A.



Denominazione sociale:	<b>Regas s.r.l. con unico socio</b>
Sede:	Via Melchiorre Gioia n.168, 20125 Milano (MI)
Attività esercitata:	Progettazione, produzione, vendita e manutenzione di impianti per la regolazione, l'intercettazione, la misura e l'utilizzo del gas metano

**A) Titoli nel portafoglio di Transition S.p.A:**

Titoli nel portafoglio di Transition S.p.A.	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto
1) titoli di capitale con diritto di voto	75.000,00	100,00%	28.432.259
2) titoli di capitale senza diritto di voto			
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente			
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente			
5) altri strumenti finanziari			

**B) Dati di bilancio dell'emittente**

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
<b>Dati patrimoniali</b>	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	26.776.116	25.149.786	21.330.196
2) partecipazioni			
3) immobili	2.533	2.831	
4) indebitamento a breve termine	2.120.831	271.904	2.388.323
5) indebitamento a medio/lungo termine	216.419	67.610	69.211
6) patrimonio netto	16.211.224	12.470.739	8.686.842
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	9.062.764	7.758.597	9.215.800
. capitale circolante netto	-1.262.377	-2.585.289	-2.476.563
. capitale fisso netto	6.332.029	6.428.123	5.129.112
. posizione finanziaria netta	7.347.722	4.961.731	2.752.166

	Ultimo esercizio 31/12/2021	Ultimo esercizio 31/12/2020	Esercizio precedente
<b>Dati reddituali</b>			
1) fatturato	22.299.293	20.335.452	20.351.337
2) margine operativo lordo	10.050.945	9.081.291	10.129.786
3) risultato operativo	5.138.350	4.750.382	5.958.577
4) saldo proventi/oneri finanziari	14.940	-5.342	-13.862
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	5.997.347	5.036.873	6.068.613
7) utile (perdita) netto	3.740.486	3.783.899	4.397.786
8) ammortamenti dell'esercizio	-1.134.206	-654.273	-609.695



Denominazione sociale:	<b>Regaslab s.r.l.</b>
Sede:	Via Melchiorre Gioia n.168, 20125 Milano (MI)
Attività esercitata:	Sviluppo, produzione e commercializzazione di prodotti e servizi innovativi ad alto valore tecnologico.

**A) Titoli nel portafoglio di Transition S.p.A:**

Titoli nel portafoglio di Transition S.p.A.	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto
1) titoli di capitale con diritto di voto	10.000,00	100,00%	127.555
2) titoli di capitale senza diritto di voto			
3) obbligazioni convertibili in azioni			
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente			
5) altri strumenti finanziari			

**B) Dati di bilancio dell'emittente**      **31/12/2021**    **31/12/2020**    **31/12/2019**

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	271.729	286.195	158.037
2) partecipazioni	0		
3) immobili	0		
4) indebitamento a breve termine	0		
5) indebitamento a medio/lungo termine	0	50.000	50.000
6) patrimonio netto	218.136	127.555	22.649
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	218.983	190.926	156.145
. capitale circolante netto	173.222	90.464	74.629
. capitale fisso netto	2.746	3.819	1.892
. posizione finanziaria netta	11.651	90.703	90.354

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	301.500	341.950	125.000
2) margine operativo lordo	264.738	290.545	120.871
3) risultato operativo	63.375	39.156	17.087
4) saldo proventi/oneri finanziari	20	16	3
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) risultato prima delle imposte	105.647	117.208	17.387
7) utile (perdita) netto	90.581	104.907	12.648
8) ammortamenti dell'esercizio	-1.073	-1.073	-473



Denominazione sociale:	<b>Re3 s.r.l.</b>
Sede:	Via Melchiorre Gioia n.168, 20125 Milano (MI)
Attività esercitata:	Gestione e locazione (non finanziaria) di immobili di proprietà; compravendita, costruzione, ristrutturazione e manutenzione di immobili.

**A) Titoli nel portafoglio di Transition S.p.A:**

Titoli nel portafoglio di Transition S.p.A.	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto
1) titoli di capitale con diritto di voto	30.000,00	100,00%	1.350.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto			
3) obbligazioni convertibili in azioni			
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente			
5) altri strumenti finanziari			

**B) Dati di bilancio dell'emittente**

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	343.609	1.831.177	4.466.200
2) partecipazioni	0	0	0
3) immobili	108.297	110.098	113.785
4) indebitamento a breve termine	0	59.982	1.929.902
5) indebitamento a medio/lungo termine	0	1.555.278	2.372.278
6) patrimonio netto	254.291	215.917	163.963
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	227.962	1.353.594	3.914.670
. capitale circolante netto	196.144	1.293.612	1.984.711
. capitale fisso netto	115.647	121.124	128.486
. posizione finanziaria netta	-50.469	1.622.498	2.149.802

	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
Dati reddituali			
1) fatturato	129.815	203.412	241.635
2) margine operativo lordo	123.661	189.885	212.286
3) risultato operativo	43.862	66.228	31.709
4) saldo proventi/oneri finanziari	242	-7.213	-26.148
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) risultato prima delle imposte	56.098	70.055	11.911
7) utile (perdita) netto	38.375	51.953	-4.368
8) ammortamenti dell'esercizio	-5.476	-7.363	-24.790



#### 4) Speira Due S.p.A.

Denominazione e sede della società:	Speira Due S.p.A. Corso Italia 22, Milano (MI)
Attività esercitata dalla società:	Holding di partecipazioni

##### A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	4.898,00	2,86%	979.600	979.600	0
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

##### A) Dati di bilancio

Speira Due S.p.A. è stata costituita il 16/12/2021: l'atto costitutivo della Società prevede che il primo esercizio si chiuderà al 31.12.2022.

##### C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto, dato che rientra nella fattispecie prevista dal Regolamento di Banca d'Italia del 19/01/2015, come modificato dal Provvedimento del 16 febbraio 2021 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2)

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate Speira Due S.p.A. non è una società immobiliare e non detiene immobili.

##### E) Descrizione delle operazioni

In data 16 dicembre 2021 è stata costituita "Speira Due S.p.A.", holding di partecipazioni con sede a Milano, con un capitale sociale iniziale di euro 50.000,00 interamente sottoscritto da "Hyle Partners SGR S.p.A.". In data 18 febbraio 2022 la società ha deliberato un aumento di capitale di euro 121.000,00 (più euro 34.209.000,00 di sovrapprezzo), per complessivi euro 34.150.000,00.

Il Fondo Élite ha sottoscritto nell'occasione n.13.802,00 azioni, corrispondenti al 8,07% del Capitale sociale sottoscritto della società, versando un importo complessivo di euro 2.760.400,00 (di cui euro 13.802,00 per capitale ed euro 2.746.598,00 per sovrapprezzo).

L'aumento di capitale è servito per patrimonializzare la holding "Contri Holding S.p.A", costituita in data 3 febbraio 2022 e controllata da Speira Due S.p.A. al 79,73%, che a sua volta ha acquisito la quota di maggioranza (65%) della società operativa "Contri Spumanti S.p.A.", società con sede a Cazzago di Tramigna (VR) operante nella produzione e commercializzazione di vini.

##### F) Altre Informazioni

Contri Spumanti S.p.a. è stata costituita nel 1996, e si trova in uno stato avanzato di sviluppo. Il suo business plan prevede nei prossimi anni una crescita basata sul consolidamento sui mercati internazionali sui quali opera, e sullo sviluppo di nuovi marchi e mercati. La società sta inoltre valutando la possibile acquisizione di società vinicole situate in diverse regioni italiane.



## 5) HMC Premedical S.p.A.

Denominazione e sede della società:	<b>HMC Premedical S.p.A:</b> <b>Via Bosco 1/3, 41037 Mirandola (MO)</b>
Attività esercitata dalla società:	<b>Produzione e commercializzazione di dispositivi medici</b>

### A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	44.523,00	7,18%	2.518.262	2.518.262	0
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

### B) Dati di bilancio dell'emittente

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	50.713.324	46.568.017	42.785.640
2) partecipazioni	2.120.484	1.870.239	1.870.139
3) immobili	12.484.564	12.811.304	12.489.413
4) indebitamento a breve termine	3.856.089	1.863.101	5.312.739
5) indebitamento a medio/lungo termine	14.129.196	16.738.211	13.651.974
6) patrimonio netto	23.090.491	20.703.457	16.465.202
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	14.870.415	13.040.282	10.945.800
. capitale circolante netto	3.106.914	5.686.150	-190.750
. capitale fisso netto	25.656.917	23.575.212	21.705.630
. posizione finanziaria netta	-9.751.242	-9.245.367	-11.296.521

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Ultimo esercizio 31/12/2020	Esercizio precedente
1) fatturato	29.381.783	27.175.330	27.791.314
2) margine operativo lordo	10.946.709	10.165.606	10.137.319
3) risultato operativo	2.442.549	2.313.452	1.798.108
4) saldo proventi/oneri finanziari	-271.218	-294.664	-442.606
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) risultato prima delle imposte	3.665.715	2.865.865	2.334.794
7) utile (perdita) netto	2.702.973	2.080.275	2.056.710
8) ammortamenti dell'esercizio	-1.929.985	-1.329.617	-1.341.891



C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto, dato che rientra nella fattispecie prevista dal Regolamento di Banca d'Italia del 19/01/2015, come modificato dal Provvedimento del 16 febbraio 2021 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2)

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate HMC Premedical S.p.A. non è una società immobiliare e non detiene immobili.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di maggio 2022 la Società ha acquistato una quota di minoranza nella HMC Premedical S.p.A., attiva nella progettazione, produzione e vendita di materiali ed attrezzature sanitarie.

Il Fondo Credem Venture Capital II è diventato titolare di n.44.523 azioni della HMC Premedical S.p.A., corrispondenti al 7,181% del Capitale sociale sottoscritto della società. È stata perfezionata un'operazione mista di acquisto di azioni per euro 628.560,00 (importo versato a titolo di acconto, pari al 80% circa del prezzo complessivo) e di sottoscrizione di un aumento di capitale riservato per euro 1.885.680,00. In data 24 maggio 2022 sono state poi pagate le spese notarili e tasse dell'atto di acquisto pari ad Euro 4.022,18; a seguito della loro capitalizzazione, l'investimento complessivo in HMC Premedical S.p.A. ammonta ad Euro 2.518.262,18 alla data di calcolo del NAV.

Nel secondo semestre 2022 sarà calcolato il prezzo definitivo dovuto ai venditori per l'acquisto delle quote, come previsto dalle disposizioni contrattuali, ed il fondo Élite provvederà a pagare il saldo prezzo per la parte di competenza.

F) Altre Informazioni

Il Gruppo HMC Premedical produce e commercializza su scala internazionale componenti plastici per applicazioni biomedicali e dispositivi medici.

Il gruppo, che ha sede nel distretto biomedicale di Mirandola, da semplice distributore di prodotti medicali per emodialisi si è evoluto diventando prima produttore di componenti plastici per conto terzi, poi offrendo un servizio di "contract manufacturing" arrivando fino a proporre sul mercato una linea di prodotti con marchio proprio.

L'export rappresenta circa il 60% del fatturato. Il gruppo si trova in fase di crescita, sia per linee interne che attraverso l'acquisizione di società complementari al proprio settore di attività.



#### I.2 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Il Fondo non detiene strumenti finanziari quotati.

#### II.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Il Fondo non detiene strumenti finanziari derivati.

#### II.4 BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI

Il Fondo non detiene immobili e diritti reali immobiliari.

#### II.5 CREDITI

Il Fondo non detiene crediti.

#### II.6 DEPOSITI BANCARI

Il Fondo non detiene depositi bancari.

#### II.7 ALTRI BENI

Il Fondo non detiene altri beni.

#### II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

<b>F1.</b> Liquidità disponibile - EUR - Altre	15.658.864	15.658.864
<b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
<b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
TOTALE		15.658.864

La voce della liquidità disponibile è rappresentata dalla giacenza sul conto corrente presso il depositario.

#### II.9 ALTRE ATTIVITA'

La voce delle altre attività è interamente costituita dai risconti attivi.



### **Sezione III – Le Passività**

#### **III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI**

Il Fondo non ha ricevuto finanziamenti.

#### **III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE**

Il Fondo non ha operazioni di Pronti Termine Passivi e/o assimilati.

#### **III.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

Il Fondo non detiene strumenti finanziari derivati.

#### **III.4 DEBITI VERSO PARTECIPANTI**

Alla data della relazione non si rilevano debiti nei confronti dei partecipanti.

#### **III.5 ALTRE PASSIVITA'**

<b>M1.</b> Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		21.652
. Rateo oneri banca depositaria	13.615	
. Rateo costo società di revisione	8.037	
<b>M2.</b> Debiti di imposta		
<b>M3.</b> Ratei e risconti passivi		
<b>M4.</b> Altre		
<b>TOTALE</b>		<b>21.652</b>



### Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO  
DELL'OPERATIVITA' 10/01/2019 FINO AL 30/06/2022

	Importo	In percentuale dei versamenti effettuati
<b>IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse per prezzo di emissione)</b>	<b>25.850.000</b>	
<b>TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI</b>	<b>25.850.000</b>	
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	-	
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	-	
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili	-	
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti	-	
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari	-	
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni	-	
F. Risultato complessivo della gestione cambi	-	
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione	-	
H. Oneri finanziari complessivi	-	
I. Oneri di gestione complessivi	2.856.325	-11,05%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	105	0,00%
M. Imposte complessive	-	
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI	-	
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI	-	
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	2.856.220	-11,05%
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 30/06/2022</b>	<b>22.993.780</b>	<b>88,95%</b>
<b>TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE</b>	<b>-</b>	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ANNUALE ALLA DATA DELLA RELAZIONE	-3,32%	

### **Sezione V – Altri Dati Patrimoniali**

Non vi sono impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine e non vi sono attività e passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR.

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Posizione netta di liquidità	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	7.355.870	15.658.864	698	23.015.432	0	21.652	21.652
Altre divise	0	0	0	0	0	0	0
Totale	7.355.870	15.658.864	698	23.015.432	0	21.652	21.652

### **Parte C – Il Risultato Economico del periodo**

#### **Sezione I – Risultato delle operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari**

Il Fondo non ha effettuato cessioni di partecipazioni ed altri strumenti finanziari nel corso del primo semestre 2022.

#### **Sezione II – Beni Immobili**

Il Fondo non ha detenuto beni immobili nel corso del primo semestre 2022.

#### **Sezione III – Crediti**

Il Fondo non ha detenuto crediti nel corso del primo semestre 2022.

#### **Sezione IV – Depositi Bancari**

Il Fondo non ha detenuto depositi bancari nel corso del primo semestre 2022, in quanto tutta la liquidità è a vista sul conto corrente intrattenuto presso la depositaria.

#### **Sezione V – Altri Beni**

Il Fondo non ha detenuto altri beni nel corso del primo semestre 2022.

#### **Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari**

Il Fondo non presenta né altre operazioni di gestione né oneri finanziari, e non ne ha avute nel corso del 2021.

#### **Sezione VII – Oneri di Gestione**

##### VII.1 Costi sostenuti nel periodo

Gli oneri di gestione sostenuti nel periodo sono indicati nella tabella seguente.



ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti appartenenti al Gruppo della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (media di periodo)	% Totale Attività	% valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (media di periodo)	% Totale Attività	% valore del finanziamento
1 PROVVIGIONI DI GESTIONE	-290	-1,25%	-1,26%		-290	-1,25%	-1,26%	
.Provvigioni di base	-290	-1,25%	-1,26%		-290	-1,25%	-1,26%	
2 COSTO PER IL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA								
3 COSTI RICORRENTI DEGLI OICR IN CUI IL FONDO INVESTE	0							
4 COMPENSO DELLA BANCA DEPOSITARIA	-7	-0,03%	-0,03%					
5 SPESE DI REVISIONE DEL FONDO	-8	-0,03%	-0,03%					
6 ONERI PER LA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI, DEI BENI IMMOBILI E DEI DIRITTI REALI IMMOBILIARI FACENTI PARTE DEL FONDO	0							
7 COMPENSO SPETTANTE AGLI ESPERTI INDIPENDENTI	0							
8 ONERI DI GESTIONE DEGLI IMMOBILI	0							
9 SPESE LEGALI E GIUDIZIARIE	-18	-0,08%	-0,08%					
10 SPESE DI PUBBLICAZIONE QUOTA E PROSPETTI	-2	-0,01%	-0,01%					
11 ALTRI ONERI	-89	-0,38%	-0,39%					
.Spese diverse Banca	-45	-0,19%	-0,19%					
. Bolli	-0	0,00%	0,00%					
. Consulenze DD	-43	-0,19%	-0,19%					
. Contributo Consob	-1	0,00%	0,00%					
. Altre	-0	0,00%	0,00%					
. Consulenze fiscali								
.Spese per investimento								
<b>COSTI RICORRENTI</b>	<b>-414</b>	<b>-1,78%</b>	<b>-1,80%</b>		<b>-290</b>	<b>-1,25%</b>	<b>-1,26%</b>	
12 PROVVIGIONI DI INCENTIVO	0							
13 ONERI DI NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI	-24							
.su titoli azionari e quote di s.r.l.	-24							
.su titoli di debito	0							
.su OICR	0							
.su derivati	0							
.su altri (specificare)	0							
14 ONERI FINANZIARI PER I DEBITI ASSUNTI DAL FONDO	0			0				
15 ONERI FISCALI DI PERTINENZA DEL FONDO	0							
<b>TOTALE SPESE</b>	<b>-438</b>	<b>-1,89%</b>	<b>-1,90%</b>		<b>-290</b>	<b>-1,25%</b>	<b>-1,26%</b>	
Valore complessivo netto medio di periodo	23.213							

Tra gli altri oneri sono incluse le commissioni pagate a Banca Depositaria sul conto corrente.



## VII.2 Provvigioni di incentivo

Il Regolamento del Fondo non prevede provvigioni di incentivo.

Il Regolamento di gestione del Fondo prevede invece all'articolo 4.7.7 un "obiettivo di rendimento" da confrontare col risultato netto della gestione del Fondo derivante dallo smobilizzo degli investimenti.

L'obiettivo di rendimento è pari al tasso di interesse semplice annuo del 7%, applicato all'ammontare delle sottoscrizioni, calcolato a decorrere dalla data di chiusura delle stesse.

Se il risultato netto della gestione del Fondo sarà di importo superiore all'obiettivo di rendimento, il 20% di tale eccedenza sarà attribuito alla Società di Gestione a titolo di "Commissione di Performance".

## VII.3 Remunerazioni

Come prevede l'art. 107 del Regolamento delegato (UE) 231/2013, di seguito si espongono le informazioni inerenti al personale della Società di Gestione che si compone di tre persone: un dirigente e due quadri.

La remunerazione totale corrisposta al personale nel primo semestre 2022 ammonta ad Euro 152.647,33 (totalmente imputabili a costi fissi), di cui Euro 17.088,62 rappresentano la quota imputabile al Fondo "Credem Venture Capital II".

Per l'anno 2022 rientrano nel perimetro del personale più rilevante ("PPR") i membri del Consiglio di Amministrazione e gli Amministratori Delegati della Società di Gestione. La remunerazione corrisposta al PPR è di Euro 120.909,00; la quota imputabile al Fondo "Credem Venture Capital II" ammonta ad Euro 13.535,57.

La Società di Gestione non ha erogato compensi a titolo di "carried interest" nel corso del primo semestre 2022. In base al riesame periodico svolto dall'organo di supervisione strategica in attuazione dell'art 37 del Regolamento Congiunto non rilevano irregolarità e non vi sono modifiche rispetto alla politica di remunerazione adottata.

## **Sezione VIII – Altri ricavi ed oneri**

Il Fondo non ha percepito altri ricavi e non ha sostenuto altri oneri.

## **Sezione IX – Imposte**

Il Fondo non ha sostenuto imposte.

## **Parte D - Altre Informazioni**

Nulla da rilevare.