



CREDEM
PRIVATE EQUITY SGR

FIA Chiuso

Fondo Eltifplus

Relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2023



Relazione degli Amministratori della Società di Gestione al 31/12/2023

Il Fondo di investimento alternativo mobiliare non riservato di tipo chiuso italiano, istituito quale "Fondo di Investimento Europeo a Lungo Termine" (Eltif) rientrante nell'ambito di applicazione del Regolamento (UE) n.2015/760, denominato "Eltifplus" (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 10 marzo 2020.

Le modalità di funzionamento del Fondo sono disciplinate dal Regolamento dello stesso, approvato dal Consiglio di Amministrazione della SGR in data 30 luglio 2020, con data di efficacia iniziale a partire dal 10 febbraio 2021.

Il Fondo è stato autorizzato da parte della Banca d'Italia in data 10 novembre 2020 con provvedimento n.1486664/20; la SGR è stata altresì autorizzata quale gestore di ELTIF dal 10 novembre 2020.

Il prospetto relativo all'offerta di quote del Fondo è stato approvato dalla Consob in data 25 febbraio 2021, ed il suo collocamento è iniziato in data 15 marzo 2021. I partecipanti hanno fornito alla SGR, anche tramite le filiali di Credito Emiliano S.p.A. e di Credem Euromobiliare Private Banking S.p.A. 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.

La sottoscrizione delle quote è stata effettuata secondo lo schema del c.d. "**nominee**", cioè mediante il conferimento al collocatore (*nominee*) di un mandato senza rappresentanza a sottoscrivere le quote del fondo in nome proprio e per conto del sottoscrittore medesimo. Le quote così sottoscritte sono state immesse in un sistema di gestione accentrata in regime di dematerializzazione (previsto dalla parte III, titolo II del T.U.F. e relative norme attuative), con indicazione che si tratta di posizioni detenute per conto terzi.

Il Fondo ha chiuso il proprio collocamento e conseguentemente avviato l'operatività il 14 giugno 2021.

Alla chiusura del periodo di sottoscrizione i sottoscrittori hanno versato l'intero valore nominale delle quote complessivamente sottoscritte, e la SGR ha provveduto ad inviare a tutti i sottoscrittori la lettera di conferma dell'avvenuto versamento (come previsto dall'art.11.2 del Regolamento).

L'attività di investimento del Fondo è suddivisa in due aree di attività.

In conformità alle previsioni del Regolamento ed alla legge, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deciso di conferire ad un soggetto esterno, in possesso dei necessari requisiti, una delega avente ad oggetto la gestione di parte del portafoglio del Fondo.

La SGR ha quindi delegato ad Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. (di seguito "EAM S.p.A."), con apposito accordo, la gestione della parte del portafoglio rappresentata dagli Strumenti Quotati (azioni ed obbligazioni emesse da società quotate su mercati regolamentati) e dalle altre attività.

EAM S.p.A. ha acquistato titoli azionari quotati per un controvalore complessivo di circa 38,9 milioni di euro alla data di chiusura del NAV (rimandiamo alla sezione II.2 della parte B di nota integrativa per le informazioni di dettaglio sui titoli in portafoglio).

La gestione della parte di portafoglio rappresentata dagli Strumenti non quotati è invece gestita direttamente dalla SGR, e si è focalizzata finora sull'acquisto di quote di Fondi di Investimento istituiti come "ELTIF" e sull'acquisto di partecipazioni in società non quotate, come illustrato di seguito.



In data 15 marzo 2022 il Fondo ha sottoscritto n. 27.215,33 quote di classe A1 del fondo "HI Algebris Italia Eltif" (istituito da Hedge Invest SGR S.p.A.), con un investimento di euro 3 milioni; si sono aggiunte alle quote sottoscritte in data 01.07.2021 con un investimento di euro 5 milioni, per un investimento complessivo di euro 8 milioni.

In data 25 marzo 2022 il Fondo ha sottoscritto n.3.000.000,00 quote di classe A5 del fondo "Equita Smart Capital Eltif" (istituito da Equita Capital SGR S.p.A.) con un investimento di euro 3 milioni; si sono aggiunte alle quote sottoscritte in data 15.11.2021 con un investimento di euro 5 milioni, per un investimento complessivo di euro 8 milioni.

In data 4 aprile 2022 il Fondo ha sottoscritto n.30.200,48 quote di classe I fondo "Anthilia Eltif - economia reale italiana", istituito da Anthilia Capital Partners SGR S.p.A con un investimento di euro 3 milioni; si sono aggiunte alle quote sottoscritte in data 28.06.2021 con un investimento di euro 5 milioni, per un investimento complessivo di euro 8 milioni.

Tutti i suddetti investimenti sono stati valutati ai valori della quota dei rispettivi fondi alla data del 31 dicembre 2023.

Nel mese di dicembre 2021 la SGR ha acquistato la quota di maggioranza nel gruppo Regas, attivo nella fornitura di prodotti e servizi agli operatori della distribuzione del gas.

L'acquisizione è stata effettuata tramite la società veicolo "Transition S.p.A.", costituita in data 3 dicembre 2021 con capitale sociale di Euro 50.000,00, interamente sottoscritto dai fondi di investimento gestiti da Credem Private Equity SGR S.p.A.; nell'occasione il fondo Eltifplus ha sottoscritto n.8.064,00 azioni, pari al 16,128% del capitale sociale, con un esborso complessivo di euro 8.064,52.

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 Eltifplus ha partecipato all'aumento di capitale con un versamento complessivo di euro 1.493.548,00 (di cui euro 70.968,00 di capitale sociale ed euro 1.422.585,00 di sovrapprezzo), che sommato al sopra citato versamento iniziale di capitale sociale, ha portato ad un investimento complessivo di Euro 1.501.612,52 alla data di calcolo del NAV, corrispondente ad una partecipazione del 11,29% del capitale sociale.

In data 21 dicembre 2021 Transition S.p.A. ha acquistato il 100% delle quote delle tre società del gruppo Regas: Regas S.r.l. (attiva nella fornitura di prodotti e servizi agli operatori della distribuzione del gas), Regas Lab S.r.l. (attiva nella ricerca e sviluppo di soluzioni ingegneristiche) e 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 Regas S.r.l. In data 19.10.2022 è stato stipulato l'atto di fusione di Transition S.p.A. in Regas S.r.l., poi iscritto nel registro delle imprese in data 03.11.2022 con effetto dal 01.12.2022. A tale data è rimasta quindi una sola società, Regas S.r.l., che con atto del 16.12.2022 è stata poi trasformata in Regas S.p.A.

Nell'operazione descritta il fondo Eltifplus ha inoltre erogato a Transition S.p.A. (ora "Regas S.p.A.") in data 21 dicembre 2021 una linea di credito di complessivi euro 8.250.000,00 (linea subordinata "bullet" a medio lungo termine, di durata settennale), con tasso di interesse variabile pari al tasso Euribor maggiorato di uno spread del 4,00% e pagamento degli interessi alla scadenza.

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 Eltifplus ha sottoscritto n.28.050,00 azioni, pari al 16,40% del capitale sociale, con un investimento complessivo di euro 5.610.000,00 (di cui euro 28.050,00 di capitale ed euro 5.581.950,00 di sovrapprezzo.)



Nell'operazione descritta il fondo Eltifplus ha inoltre erogato a Contri Holding S.p.A. in data 24 febbraio 2022 un finanziamento "mezzanino" di euro 9.000.000,00 con scadenza 24 agosto 2028, tasso di interesse variabile pari al tasso Euribor maggiorato di uno spread minimo del 6,25% e pagamento degli interessi alla scadenza.

Nel mese di novembre 2022 il Fondo Eltifplus ha acquistato una quota di minoranza Lir Holding S.p.A. - Laboratori Italiani Riuniti Holding S.p.A., holding di partecipazioni che controlla l'intero capitale sociale della Lir S.p.A. - Laboratori Italiani Riuniti S.p.A. (società attiva nella gestione di laboratori di analisi mediche e dei relativi punti di prelievo).

Il Fondo Eltifplus è diventato titolare di n.439.182 azioni di Lir Holding S.p.A., corrispondenti al 17,44% del Capitale sociale sottoscritto della società. È stato sottoscritto un aumento di capitale riservato ai fondi di Credem Private Equity di complessivi euro 6.000.000,00, di cui il Fondo Eltifplus ha sottoscritto una quota di euro 2.000.000,00.

In data 31 luglio 2023 il fondo Eltifplus ha anche erogato a Lir Holding S.p.A. un finanziamento soci di euro 1.333.333,00 con durata di 3 anni (salvo rimborso anticipato al verificarsi di un cambio di controllo della società finanziata) e rimborso totale del capitale ed interessi in unica soluzione alla scadenza del 31 luglio 2026. Il finanziamento è fruttifero di interessi ad un tasso pari all'Euribor a 12 mesi maggiorato di uno spread del 7,00%.

Nel mese di dicembre 2022 i fondi di Credem Private Equity hanno costituito la società Pumo S.r.l., con il ruolo di "top holding" nell'operazione di Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) comunicata in data 6 dicembre 2022 società Finlogic S.p.A., azienda attiva nel settore dell'Information Technology quotata in borsa nel Euronext Growth Milan.

Il Fondo Eltifplus ha sottoscritto una quota di euro 30.198,00, corrispondente al 50,33% del capitale sociale di Pumo S.r.l. Come deliberato dall'assemblea del 14 marzo 2023 la società è stata trasformata in S.p.A., ed ha poi aumentato il capitale in due tranches. In data 5 aprile 2023 il Fondo Eltifplus ha versato l'importo complessivo di euro 535.524,09, di cui euro 141,69 di capitale ed euro 535.382,40 di sovrapprezzo. In data 5 maggio 2023 il Fondo Eltifplus ha versato l'importo di complessivo di euro 13.619.759,39, di cui euro 3.603,64 di capitale ed euro 13.616.155,75 di sovrapprezzo. A seguito delle operazioni descritte, il fondo Eltifplus alla data di calcolo del NAV detiene una partecipazione in Pumo S.p.A. di euro 14.185.481,48, di cui euro 33.943,33 di capitale ed euro 14.151.538,15 di sovrapprezzo.

L'OPA volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie Finlogic S.p.A. è stata comunicata al mercato in data 6 dicembre 2022. L'OPA si è conclusa positivamente in data 12 giugno 2023, quando la società veicolo Argo S.p.A. (controllata da Pumo S.p.A.) ha comunicato al mercato che sono state consegnate all'OPA n.7.141.385 azioni ordinarie (pari al 97,246% del capitale sociale); in data 20 giugno 2023 sono state quindi revocate le negoziazioni sul titolo (c.d."delisting"). Il piano prevede la successiva fusione di Finlogic S.p.A. nella controllante Argo S.p.A.

In data 5 maggio 2023 il fondo Eltifplus ha anche erogato a Pumo S.p.A. un finanziamento soci di euro 2.228.253,83, con durata massima di 5 anni dall'erogazione (salvo rimborso anticipato al verificarsi di un cambio di controllo della società finanziata o delle sue controllate). Il finanziamento è fruttifero di interessi con pagamento semestrale, ad un tasso pari all'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread del 1,00%. In data 6 novembre 2023 il finanziamento è stato poi parzialmente rimborsato (su richiesta di Pumo S.p.A.), e rimane da incassare un saldo di euro 56.572,21 alla data di chiusura del Nav.

Il fondo Eltifplus ha erogato a HMC Premedical S.p.A. in data 12 dicembre 2022 una linea di credito di complessivi euro 7.000.000,00 (linea di credito "bullet" a medio lungo termine, di durata pari a 5 anni e sei mesi), concessa per finanziare parzialmente l'acquisizione di una partecipazione in una società del settore. Nel corso del primo semestre 2023, HMC Premedical S.p.A. ha poi rimborsato in anticipo l'intera linea di credito, che si è quindi azzerata alla data di calcolo del Nav.

Nel mese di dicembre 2023 i fondi di Credem Private Equity hanno acquistato l'intero capitale sociale di Roll S.p.A., società costituita col ruolo di "top holding" nell'operazione di acquisto di Novaref S.p.A., società industriale con sede in Italia attiva nel settore dei rulli refrattari.



Il Fondo Eltifplus ha acquistato in data 20 dicembre 2023 n.20.980 azioni di Roll S.p.A. (corrispondenti al 41,96% del capitale sociale) al prezzo complessivo di euro 5.245,00 ed il giorno successivo ha effettuato un versamento di capitale sociale di euro 15.735,00 portando il valore di carico ad euro 20.980,00 alla data del 31 dicembre 2023.

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 sui singoli investimenti.

Il valore complessivo del Fondo alla data del 31 dicembre 2023 ammonta ad Euro 127.518.234,73 diviso in n.1.127 quote di classe "A" e n.12.094 quote di classe "B"; tutte le quote hanno lo stesso valore unitario, pari ad Euro 9.645,128.

Le quote di classe A possono essere sottoscritte, indistintamente, da investitori professionali (così come definiti dal Decreto M.E.F. n.30 del 5 marzo 2015) e da investitori al dettaglio; le quote di classe B sono invece riservate alla sottoscrizione di parte di persone fisiche residenti nel territorio dello stato italiano, e la loro sottoscrizione è consentita nel limite di Euro 300.000,00 per anno solare.

Il risultato positivo del Fondo è stato determinato principalmente dalle plusvalenze sui titoli in portafoglio, sia sulle quote di fondi di investimento Eltif che sulle azioni quotate.

Alla data di chiusura del NAV l'attivo del Fondo è costituito per il 67,71 % dal valore degli strumenti finanziari, per il 14,61% dai finanziamenti attivi, per 14,34% dalla liquidità, interamente depositata sul conto corrente presso Banca Depositaria, e per il restante 3,34% dalle altre attività.

L'attività di Banca Depositaria è svolta dall'inizio dell'operatività del Fondo da BNP Paribas – Succursale Italia, leader globale nei servizi di custodia, regolamento titoli e servizi specializzati per le società di gestione del risparmio.

Le commissioni percentuali applicate dalla banca depositaria sono calcolate sul valore complessivo netto del fondo risultante dall'ultima Relazione Semestrale o Relazione Annuale, e sono composte nel modo seguente:

- diritti di custodia ed amministrazione titoli (0,003% annuo);
- altre commissioni per l'incarico ai sensi dell'articolo 48 del TUF (0,042% annuo da settembre 2022).

BNP Paribas – Succursale Italia è autorizzata a svolgere il ruolo di Banca Depositaria.

La società di revisione è Deloitte & Touche S.p.A., che ha ottenuto l'incarico di società di revisione della SGR per il novennio 2023-2031.

Il collocamento delle quote è stato effettuato e seguito da Credembanca S.p.A. e Banca Euromobiliare S.p.A. (che a decorrere dal 21.11.2022 ha cambiato denominazione in Credem Euromobiliare Private Banking S.p.A.).

Eventi successivi al 31 dicembre 2023

Nel mese di gennaio 2024 i fondi di CPE hanno completato l'acquisizione di Novaref S.p.A. iniziata a dicembre 2023, provvedendo a ricapitalizzare la società veicolo Roll S.p.A. che ha poi effettuato l'acquisizione della società "target". In particolare, il fondo Eltifplus in data 10 gennaio 2024 ha partecipato all'aumento di capitale di Roll S.p.A. per l'importo di euro 4.263.442,00 (di cui euro 356.542,00 di capitale sociale ed euro 3.906.900,00 di sovrapprezzo), portando il valore di carico totale della partecipazione ad euro 4.263.442,00. Al tempo stesso, nella medesima data, il Fondo EltifPlus ha erogato a Roll una linea di finanziamento subordinata e postergata, con rimborso del capitale e pagamento degli interessi a scadenza, dell'importo nominale di € 10.000.000.



RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ELTIFPLUS AL 31/12/2023				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2023		Situazione a fine es.precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	86.366.024	67,71%	71.993.567	58,61%
Strumenti finanziari non quotati	47.478.071	37,22%	32.966.206	26,84%
A1. Partecipazioni di controllo	14.185.481	11,12%	30.198	0,02%
A2. Partecipazioni non di controllo	9.132.593	7,16%	9.111.613	7,14%
A3. Altri titoli di capitale	-	-	-	-
A4. Titoli di debito	-	-	-	-
A5. Parti di O.I.C.R.	24.159.997	18,94%	23.824.396	18,68%
Strumenti finanziari quotati	38.887.952	30,49%	39.027.361	30,59%
A6. Titoli di capitale	38.887.952	30,49%	39.027.361	30,59%
A7. Titoli di debito	-	-	-	-
A8. Parti di O.I.C.R.	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	-	-	-
A10. Opzioni, premi o altri strum.finanziari derivati quotati	-	-	-	-
A11. Opzioni, premi o altri strum.finanziari derivati non quotati	-	-	-	-
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	-	-	-	-
B1. Immobili dati in locazione	-	-	-	-
B2. Immobili dati in locazione finanziaria	-	-	-	-
B3. Altri immobili	-	-	-	-
B4. Diritti reali immobiliari	-	-	-	-
C. CREDITI	18.639.905	14,61%	24.250.000	19,74%
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione	-	-	-	-
C2. Altri Crediti	18.639.905	14,61%	24.250.000	19,74%
D. DEPOSITI BANCARI	-	-	-	-
D1. A vista	-	-	-	-
D2. Altri	-	-	-	-
E. ALTRI BENI	-	-	-	-
E1. Oneri Pluriennali	-	-	-	-
E2. Altri Beni	-	-	-	-
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	18.296.406	14,34%	22.971.625	18,70%
F1. Liquidità disponibile	18.296.406	14,34%	22.971.625	18,70%
F2. Liquidità da ricevere per Op. da regolare	-	-	-	-
F3. Liquidità impegnata per op. da regolare	-	-	-	-
G. ALTRE ATTIVITA'	4.259.853	3,34%	3.611.270	2,94%
G1. Crediti per PCT attivi e op assimilate	-	-	-	-
G2. Ratei e risconti attivi	4.259.853	3,34%	3.611.270	2,94%
G3. Risparmio di imposta	-	-	-	-
G4. Altre	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	127.562.188	100,00%	122.826.462	100,00%



RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ELTIFPLUS AL 31/12/2023		
SITUAZIONE PATRIMONIALE		
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
H1. Finanziamenti ipotecari	-	-
H2. Pronti contro termine passivi e op. assimilate	-	-
H3. Altri	-	-
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
I1. Opzioni, premi o altri strum. fin. derivati quotati	-	-
I2. Opzioni, premi o altri strum. fin. derivati NQ	-	-
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	-	-
L1. Proventi da distribuire	-	-
L2. Altri debiti verso i partecipanti	-	-
M. ALTRE PASSIVITA'	43.953	61.357
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	43.953	61.357
M2. Debiti di imposta	-	-
M3. Ratei e risconti passivi	-	-
M4. Altre	-	-
TOTALE PASSIVITA'	43.953	61.357
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	127.518.235	122.765.105
Valore complessivo netto quote classe A	10.870.059	10.464.887
Valore complessivo netto quote classe B	116.648.176	112.300.218
Numero delle quote in circolazione	13.221	13.221
Numero delle quote in circolazione classe A	1.127	1.127
Numero delle quote in circolazione classe B	12.094	12.094
Valore unitario delle quote		
Valore unitario delle quote di classe A	9.645,128	9.285,614
Valore unitario delle quote di classe B	9.645,128	9.285,614
Valore complessivo da richiamare		
Valore complessivo da richiamare per quote di classe A		
Valore complessivo da richiamare per quote di classe B		
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute	132.210.000,00	132.210.000,00
Sottoscrizioni ricevute per quote di classe A	11.270.000,00	11.270.000,00
Sottoscrizioni ricevute per quote di classe B	120.940.000,00	120.940.000,00
Valore unitario delle quote sottoscritte		
Valore unitario delle quote sottoscritte di classe A	10.000,00	10.000,00
Valore unitario delle quote sottoscritte di classe B	10.000,00	10.000,00



RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ELTIFPLUS AL 31/12/2023		
SEZIONE REDDITUALE		
	Relazione al 31/12/2023	Situazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI		
Strumenti finanziari non quotati		
A1. PARTECIPAZIONI		
A1.1 dividendi e altri proventi		
A1.2 utile/perdite da realizzi		
A1.3 plus/minusvalenze		
A2. ALTRI STRUM.FINANZIARI NON QUOTATI	470.707	(1.677.532)
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi		
A2.2 utili/perdite da realizzi		
A2.3 plus/minusvalenze	470.707	(1.677.532)
Strumenti finanziari quotati		
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	5.141.372	(5.736.956)
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi	522.056	602.841
A3.2 utili/perdite da realizzi	791.239	(11.875)
A3.3 plus/minusvalenze	3.828.077	(6.327.922)
Strumenti finanziari derivati		
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
A4.1 di copertura		
A4.2 non di copertura		
Risultato gestione strumenti finanziari	5.612.079	(7.414.489)
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI		
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI		
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI		
B3. PLUS/MINUSVALENZE		
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI		
B5. AMMORTAMENTI		
Risultato gestione beni immobili		
C. CREDITI	1.740.030	1.009.344
C1. Interessi attivi e proventi assimilati	1.740.030	1.009.344
C2. Incrementi/decrementi di valore		
Risultato gestione crediti	1.740.030	1.009.344
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. Interessi attivi e proventi assimilati		
E. ALTRI BENI		
E1. Proventi		
E2. Utile/perdita da realizzi		
E3. Plusvalenze/minusvalenze		
Risultato gestione investimenti	7.352.109	(6.405.144)



	Relazione al 31/12/2023	Situazione esercizio precedente
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	(587)	231
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'	(587)	231
F3.1 Risultati realizzati		
F3.2 Risultati non realizzati	(587)	231
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione caratteristica	7.351.523	(6.404.913)
H. ONERI FINANZIARI		
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1.1 su finanziamenti ipotecari		
H1.2 su altri finanziamenti		
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione caratteristica	7.351.523	(6.404.913)
I. ONERI DI GESTIONE	(3.162.309)	(3.569.785)
I1. Provigione di gestione SGR	(2.261.101)	(2.313.611)
I2. Costo per il calcolo del valore della quota	(29.036)	(29.036)
I3. Commissioni depositario	(66.426)	(78.406)
I4. Oneri per esperti indipendenti		
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico		
I6. Altri oneri di gestione	(805.745)	(1.148.732)
L. ALTRI RICAVI ED ONERI	563.916	53.703
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	576.586	81.580
L2. Altri ricavi	1	
L3. Altri oneri	(12.671)	(27.877)
Risultato della gestione prima delle imposte	4.753.130	(9.920.995)
M. IMPOSTE		
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio		
M2. Risparmio di imposta dell'esercizio		
M3. Altre imposte		
Utile/perdita dell'esercizio	4.753.130	(9.920.995)
Utile/perdita dell'esercizio (quote di Classe A)	405.172	(845.697)
Utile/perdita dell'esercizio (quote di Classe B)	4.347.958	(9.075.298)



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 novembre 2022). 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 delle quote sottoscritte è di Euro 132.210.000, suddiviso in n.1.127 quote di classe "A" (del valore nominale di euro 10.000,00) e n.12.094 quote di classe "B" (del valore nominale di euro 10.000,00). In data 14 giugno 2021 sono stati richiamati complessivi euro 132.210.000,00, pari al 100% degli impegni di tutte le classi di quote.

Il valore complessivo del Fondo alla data del 31 dicembre 2023 ammonta ad Euro 127.518.234,73 diviso in n.1.127 quote di classe "A" e n.12.094 quote di classe "B"; tutte le quote hanno lo stesso valore unitario, pari ad Euro 9.645,128.

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

Data	Valore unitario della Quota
31/12/2021	10.036,011
31/12/2022	9.285,614
31/12/2023	9.645,128

Il valore unitario delle quote di ciascuna classe è stato calcolato dividendo il valore complessivo netto di pertinenza della singola classe per il numero delle quote emesse della stessa classe.

Ai fini della determinazione del NAV di ciascuna classe di quote, i costi del fondo sono stati imputati alle classi di quote in base al relativo valore nominale, come previsto dal regolamento del Fondo.

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

L'aumento del valore della quota è stato determinato dalle plusvalenze registrate sui titoli in portafoglio, sia sulle quote di fondi di investimento Eltif che sulle azioni quotate, e dagli interessi maturati sui crediti per finanziamenti erogati alle partecipate. Il valore della quota è stato inoltre caratterizzato dal pagamento delle commissioni alla SGR ed alla Banca Depositaria, dalle spese di competenza come da prospetto informativo e dai ricavi originati dalla gestione degli strumenti finanziari del fondo.



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.

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

Tenuto conto della natura del Fondo, configurato come fondo chiuso, e della natura generalmente illiquida degli investimenti stessi, il rischio viene definito come la probabilità di non raggiungere il livello di rendimento atteso al termine della sua durata. Per un dettaglio dei rischi principali a cui il Fondo è soggetto si rimanda alla sezione "Principali profili di rischio dell'investimento nel Fondo" del Regolamento di Gestione.

La Società ha deciso di farsi supportare sull'attività valutativa di primo livello, 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 CA.

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 non quotate sono esposte al costo di acquisto, non si ravvisano estremi per un impairment.

Le quote dei fondi chiusi sono esposte alla migliore stima al 31.12.2023 calcolata dalle rispettive società di gestione.

I titoli quotati sono esposti alla valutazione in data del 31.12.2023, come pubblicato da Bloomberg. Il valutatore esterno Kroll Advisory S.p.A. ha confermato il valore di iscrizione degli investimenti in portafoglio nella relazione di gestione del Fondo.

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 novembre 2022).

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 novembre 2022 (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.

Il valore degli strumenti finanziari quotati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato dove si formano i prezzi più significativi, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo.

Le quote di fondi comuni di investimento sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto:

- dei prezzi di mercato, nel caso in cui le parti in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato;
- nel caso di OICR di tipo chiuso, di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico

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

Al 31 dicembre 2023 gli strumenti finanziari detenuti dal fondo sono così composti:

Categoria	Controvalore in Euro	% su Totale Attività
Strumenti finanziari non quotati		
Partecipazioni di controllo	14.185.481,48	11,12%
Partecipazioni non di controllo	9.132.592,52	7,16%
Parti di O.I.C.R.	24.159.997,45	18,94%
totale	47.478.071,45	37,22%
Strumenti finanziari quotati		
Titoli di capitale	38.887.952,23	30,49%
totale	38.887.952,23	30,49%
Totale Portafoglio	86.366.023,68	67,71%
TOTALE ATTIVITA'	127.562.188,02	100,00%



II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Al 31 dicembre 2023 gli strumenti finanziari non quotati detenuti dal fondo sono così composti:

Denominazione titolo	Controvalore in Euro	% su Totale Attività
A1. Partecipazioni di controllo		
Pumo s.r.l.	14.185.481,48	11,12%
Totale	14.185.481,48	
A2. Partecipazioni non di controllo		
Regas S.p.A.	1.501.612,52	1,18%
Speira Due S.p.A.	5.610.000,00	4,40%
Lir Holding S.p.A.	2.000.000,00	1,57%
Roll S.p.A	20.980,00	0,02%
Totale	9.132.592,52	
A5. Parti di O.I.C.R.		
Equita Smart Capital Eltif CI A5	7.881.172,95	6,18%
HI Algebris Italia Eltif A1	8.495.693,57	6,66%
Anthilia Elitif Econom Reale Ita I	7.783.130,93	6,10%
Totale	24.159.997,45	
Totale complessivo	47.478.071,45	37,22%
TOTALE ATTIVITA'	127.562.188,02	100,00%

Le informazioni di dettaglio sugli strumenti finanziari non quotati sono riportate nelle tabelle seguenti.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale (diversi dalle partecipazioni) - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di O.I.C.R.: - FIA aperti non riservati - FIA riservati di cui: Fia immobiliari - altri	24.159.997			
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	24.159.997 18,94%			



Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per attività economica

Settore	Controvalore in Euro	% su Totale Attività
Holding di partecipazioni (distribuzione di gas)	1.501.613	1,18%
Holding di partecipazioni (industria vinicola)	5.610.000	4,40%
Holding di partecipazioni (gestione di laboratori di analisi mediche)	2.000.000	1,57%
Holding di partecipazioni	20.980	0,02%
Holding di partecipazioni (information technology)	14.185.481	11,12%
Totale	23.318.074	18,28%

Movimenti dell'esercizio

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi	Controvalore plus/minusvalenze
Partecipazioni di controllo	14.155.283		0
Partecipazioni non di controllo	20.980		0
Altri titoli di capitale			
Titoli di debito			
Parti di OICR		(135.106)	470.707
Totale	14.176.263	(135.106)	470.707

Il controvalore degli acquisti dell'esercizio di "partecipazioni di controllo" (pari ad euro 14.155.283,48) è costituito dall'investimento in Pumo S.p.A., descritto nel paragrafo successivo, ed è composto da euro 3.745,33 di capitale ed euro 14.151.538,15 di sovrapprezzo.

Il controvalore degli acquisti dell'esercizio di "partecipazioni non di controllo" (pari ad euro 20.980,00) è costituito dall'investimento in Roll Spa, interamente composto dal capitale sociale.

I dettagli delle partecipazioni in società non quotate sono descritti nei paragrafi successivi.



1) Pumo S.p.A.

Denominazione sociale:	Pumo S.r.l.
Sede della società:	Via Manfredo Camperio 9, 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	33.943	50,33%	14.185.481	14.185.481	30.198
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

Pumo S.p.A. è stata costituita il 22/12/2022: il primo esercizio della Società si chiuderà in data 31.12.2023, come previsto dall'atto costitutivo.

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 novembre 2022 (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 Pumo S.p.A. non è una società immobiliare e non detiene immobili.

E) Descrizione delle operazioni

In data 22 dicembre 2022 è stata costituita "Pumo S.r.l.", holding di partecipazioni con sede a Milano, con un capitale sociale iniziale di euro 60.000,00 interamente sottoscritto dai tre fondi chiusi di investimento gestiti da Credem Private Equity SGR S.p.A. Il Fondo Eltifplus ha sottoscritto nell'occasione n.30.198 quote, corrispondenti al 50,33% del Capitale sociale sottoscritto della società. Con delibera dell'assemblea straordinaria del 14 marzo 2023 la società è stata trasformata in S.p.A., ed ha poi aumentato il capitale in due tranches. In data 5 aprile 2023 il Fondo Eltifplus ha versato l'importo complessivo di euro 535.524,09, di cui euro 141,69 di capitale ed euro 535.382,40 di sovrapprezzo. In data 5 maggio 2023 il Fondo Eltifplus ha versato l'importo complessivo di euro 13.619.759,39, di cui euro 3.603,64 di capitale ed euro 13.616.155,75 di sovrapprezzo. A seguito delle operazioni descritte, il fondo Eltifplus alla data di calcolo del NAV detiene una partecipazione in Pumo S.p.A. di euro 14.185.481,48, di cui euro 33.943,33 di capitale ed euro 14.151.538,15 di sovrapprezzo.

F) Altre Informazioni

La società Pumo S.p.A. è stata costituita con il ruolo di "top holding" nell'operazione di Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie Finlogic S.p.A., quotate in borsa su Euronext Growth Milan. L'OPA si è conclusa positivamente in data 12 giugno 2023, quando la società veicolo Argo S.p.A. (controllata da Pumo S.p.A.) ha comunicato al mercato che sono state consegnate all'OPA n.7.141.385 azioni ordinarie (pari al 97,246% del capitale sociale); in data 20 giugno 2023 sono state quindi revocate le negoziazioni sul titolo (c.d."delisting"). Il piano prevede la successiva fusione di Finlogic S.p.A. nella controllante Argo S.p.A. Il Gruppo cresce come da piano, continua LA ricerca e la valutazione di possibili operazioni di M&A al fine di accelerare la crescita anche per linee esterne.



Lo schema vede Finlogic controllata al 100% da Argo S.p.A., che a sua volta è partecipata da Pumo S.p.A. al 76,3%. Complessivamente i Fondi gestiti da Credem Private Equity SGR detengono una quota di maggioranza di Pumo, pari al 58,15%, di cui il fondo ELTIFPLUS detiene una partecipazione del 28,29%.

La tabella successiva riporta la scheda informativa sulla società controllata da Pumo S.p.A., tramite la controllata sub-holding Argo S.p.A.

Denominazione sociale:	Finlogic S.p.A.
Sede della società:	Via Galileo Ferraris, 125 - 20021 Bollate (MI)
Attività esercitata:	Produzione di etichette e sistemi di marcatura
Codice ATECO / NACE:	17.23.09

A) Titoli nel portafoglio di Argo S.p.A.

Titoli Finlogic nel portafoglio di Argo	Quantità	% del totale titoli emessi
1) titoli di capitale con diritto di voto	7.343.634	100%
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

Dati patrimoniali	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
	Ultimo esercizio 31/12/2022	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	63.382.013	47.352.015	47.046.771
2) partecipazioni	11.385	0	0
3) immobili	3.570.075	3.433.607	3.412.496
4) indebitamento a breve termine	5.441.615	3.327.170	2.876.453
5) indebitamento a medio/lungo termine	7.951.839	7.110.242	9.930.155
6) patrimonio netto	26.345.466	23.226.287	21.689.815
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari:			
. capitale circolante lordo	19.149.642	14.955.727	15.799.776
. capitale circolante netto	(3.642.706)	1.648.236	3.864.019
. capitale fisso netto	17.076.177	14.486.769	15.411.720
. posizione finanziaria netta	13.689.626	13.808.560	14.799.113

Dati reddituali	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
	Ultimo esercizio 31/12/2022	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	69.670.900	51.298.878	43.387.764
2) margine operativo lordo	20.807.850	15.529.011	12.723.026
3) risultato operativo	7.938.224	5.737.687	4.015.534
4) saldo proventi/oneri finanziari	194.950	153.523	182.180
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) risultato prima delle imposte	6.668.729	4.812.559	3.738.423
7) utile (perdita) netto	4.365.841	3.251.726	2.760.927
8) ammortamenti dell'esercizio	(3.913.152)	(3.003.262)	(2.528.003)



2) Regas S.p.A.

Denominazione sociale:	Regas S.p.A.
Sede della società:	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. Codice ATECO / NACE: 26.51.29

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	8.468	11,20%	1.501.613	1.501.613	1.501.613
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

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Dati patrimoniali	Ultimo esercizio	Esercizio	Secondo esercizio
	31/12/2022	precedente	precedente
1) totale attività	42.235.980	26.776.116	25.149.786
2) partecipazioni	0		
3) immobili	403.363	2.533	0
4) indebitamento a breve termine	2.323.682	2.120.831	0
5) indebitamento a medio/lungo termine	19.352.433	216.419	67.610
6) patrimonio netto	13.972.259	16.211.224	12.470.739
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	8.319.912	9.062.764	7.758.597
. capitale circolante netto	(19.535.747)	(1.262.377)	(2.585.289)
. capitale fisso netto	22.500.535	6.332.029	6.428.123
. posizione finanziaria netta	(14.085.832)	7.347.722	0

	Ultimo esercizio	Esercizio	Secondo esercizio
	31/12/2022	precedente	precedente
Dati reddituali			
1) fatturato	21.227.961	22.299.293	20.335.452
2) margine operativo lordo	9.049.798	10.050.945	9.081.291
3) risultato operativo	2.586.918	5.138.350	4.750.382
4) saldo proventi/oneri finanziari	(925.869)	14.940	(5.342)
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	1.923.367	5.997.347	5.036.873
7) utile (perdita) netto	741.948	3.740.486	3.783.899
8) ammortamenti dell'esercizio	(2.952.696)	(1.134.206)	(654.273)

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 novembre 2022 (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 Regas S.p.A. non è una società immobiliare e possiede beni immobili per un ammontare di Euro/migliaia 403 (al 31.12.2022).

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 Eltifplus ha sottoscritto n.8.064,00 azioni, pari al 16,128% 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 Eltifplus ha versato nell'operazione complessivi euro 1.493.548,00 (di cui euro 70.968,00 di capitale sociale ed euro 1.422.580,00 di sovrapprezzo), portando la sua partecipazione al 11,290% del capitale sociale. Transition S.p.A. era la 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. 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.

Come previsto dagli accordi, a fine giugno 2022 è stato approvato il progetto di fusione inversa delle tre società acquisite in Regas S.r.l. In data 19.10.2022 è stato stipulato l'atto di fusione di Transition S.p.A. in Regas S.r.l., poi iscritto nel registro delle imprese in data 03.11.2022, con effetto dal 01.12.2022. A tale data è rimasta quindi una sola società, Regas S.r.l., che con atto del 16.12.2022 è stata poi trasformata in Regas S.p.A. KPMG è stato nominato quale revisore legale per l'attività di revisione legale dei conti ai sensi del Dlgs 39/2010. La società ha adottato un MOG (modello di organizzazione e gestione) ai sensi del Dlgs 231/01.

F) Altre Informazioni

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. Le azioni di Regas S.p.A. di proprietà del fondo sono oggetto di un pegno a garanzia del finanziamento erogato alla stessa Regas S.p.A.

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 (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 è partner dei principali trasportatori e distributori nazionali del settore gas e fornisce loro prodotti e servizi dedicati. 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. Nel 2023 Regas ha acquisito l'80% di I.G.S. Dataflow, con sede a Sesto San Giovanni (MI). La Società, che opera nel mercato della misurazione fiscale del gas metano, progetta, produce e/o acquista le apposite apparecchiature e fornisce i servizi di installazione e di assistenza tecnica. La società continua a registrare marginalità operative molto interessanti ed un'ottima generazione di cassa; gli obiettivi di piano sono stati centrati a livello consolidato grazie all'acquisizione di IGS Dataflow per la quale è in corso il processo di integrazione insieme al processo di rafforzamento della struttura organizzativa di tutto il gruppo. Sono al vaglio altre possibili operazioni M&A per una crescita anche per linee esterne.



3) Speira Due S.p.A.

Denominazione e sede della società:	Speira Due S.p.A. Corso Italia 22, 20122 Milano (MI) Holding di partecipazioni
Attività esercitata dalla società:	codice ATECO/NACE: 64.2

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	28.050,00	16,40%	5.610.000	5.610.000	5.610.000
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

Speira Due S.p.A. è stata costituita il 16/12/2021 ed il primo esercizio della Società si è chiuso il 31.12.2022, come previsto dall'atto costitutivo.

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 novembre 2022 (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 Eltifplus ha sottoscritto nell'occasione n.28.050,00, corrispondenti al 16,40% del Capitale sociale sottoscritto della società, versando un importo complessivo di euro 5.610.000,00 (di cui euro 28.050,00 per capitale ed euro 5.581.950,00 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 (64,23%) 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 Holding S.p.A. è stata costituita il 3 febbraio 2022, ed il primo esercizio della Società si è chiuso il 31 dicembre 2022.

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.

Contri Spumanti S.p.A. ha adottato un modello organizzativo (MOG) conforme alle disposizioni del Decreto Lgs. N.231/2001. PriceWaterhouseCoopers è stata incaricata di svolgere la revisione legale dei conti della società. Le tabelle successive riportano le schede informative sulla società operativa Contri Spumanti S.p.A.



Denominazione sociale:	Contri Spumanti S.p.A.
Sede:	Via Legnaghi Corradini 30/A - Cazzano Di Tramigna (VR)
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 Contri Holding S.p.A.

Descrizione	Quantità	% del totale titoli emessi
1) titoli di capitale con diritto di voto	605.930,00	64,23%
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

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2022	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	133.866.000	131.360.189	98.640.910
2) partecipazioni	435.000	435.403	435.403
3) immobili	11.760.000	12.081.400	6.202.338
4) indebitamento a breve termine	11.963.000	6.576.728	11.729.865
5) indebitamento a medio/lungo termine	18.915.000	26.581.301	6.771.705
6) patrimonio netto	46.735.000	48.854.398	38.588.456
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	58.710.000	73.331.781	70.219.464
. capitale circolante netto	(26.017.000)	19.601.226	18.129.330
. capitale fisso netto	58.657.000	57.229.336	27.622.374
. posizione finanziaria netta	(53.881.000)	(16.667.258)	(979.378)

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2022	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	106.007.000	100.025.639	107.035.303
2) margine operativo lordo	4.871.000	11.174.470	13.069.506
3) risultato operativo	(3.795.000)	10.219.616	12.284.915
4) saldo proventi/oneri finanziari	(1.130.000)	(781.855)	(467.046)
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	(4.212.000)	4.740.882	5.325.770
7) utile (perdita) netto	(3.382.000)	3.651.394	3.869.588
8) ammortamenti dell'esercizio	(3.366.000)	(1.853.728)	(2.349.185)

Con riferimento al risultato negativo, si evidenzia che, in relazione alle previsioni di chiusura del 2023, grazie al superamento dei costi straordinari 2022 delle materie prime collegate a imballaggio/imbottigliamento, all'aumento dei prezzi di vendita ed in generale all'attività di razionalizzazione degli oneri, si ipotizza di poter riportare la gestione caratteristica sui livelli del 2021.



4) Lir Holding S.p.A.

Denominazione sociale:	Lir Holding S.p.A.
Sede della società:	Via Giovanni Battista Morgagni, 28 - 20129 Milano
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	439.182	17,44%	2.000.000	2.000.000	2.000.0000
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

Lir Holding S.p.A. è stata costituita il 21 luglio 2022, ed il primo esercizio della Società si è chiuso il 31 dicembre 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 novembre 2022 (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 Lir Holding S.p.A. non è una società immobiliare e non detiene immobili.

E) Descrizione delle operazioni

In data 21 luglio 2022 è stata costituita "Lir Holding S.p.A.", holding di partecipazioni con sede a Milano, con un capitale sociale iniziale di euro 1.200.00,00 interamente sottoscritto dai proprietari della società operativa "Lir S.p.A." con il conferimento del 100% delle azioni da loro possedute nella stessa. In data 28.11.2022 è stato effettuato un aumento di capitale di euro 1.317.546,00, interamente sottoscritto dai tre fondi chiusi di investimento gestiti da Credem Private Equity SGR S.p.A. Il Fondo Eltifplus ha sottoscritto nell'occasione n.439.182 azioni, corrispondenti al 17,44% del Capitale sociale sottoscritto della società.

F) Altre Informazioni

La società Lir S.p.A. (Laboratori Italiani Riuniti) è una start up costituita a metà 2019, attiva nella gestione di laboratori di analisi mediche, che ha come obiettivo quello di creare una rete di laboratori di analisi e strutture altamente specializzate nelle principali regioni italiane, ivi incluso il Centro-Sud Italia, area meno presidiata da iniziative di aggregazione da parte di altri player.

Nel corso dell'ultimo trimestre 2023 la società Laboratori Italiani Riuniti Spa (LIR S.p.A.) ha variato la denominazione sociale in "Laboratori Italiani Riuniti Campania S.p.A." (LIR CAMPANIA SPA); la variazione è stata attuata in seno ad un programma di riorganizzazione territoriale della struttura del gruppo Lir. Allo stesso tempo è dato corso ad una fusione mediante incorporazione in LIR S.P.A. di cinque società del Gruppo interamente partecipate da quest'ultima, al fine di ottenere significativi benefici di tipo amministrativo, contabile ed economico.

Lir S.p.A. ha adottato un modello organizzativo (MOG) conforme alle disposizioni del Decreto Lgs. N.231/2001. BDO Italia è stata incaricata di svolgere la revisione legale dei conti della società.



La tabella successiva riporta la scheda informativa sulla società controllata da Lir Holding S.p.A.

Denominazione sociale:	Laboratori Italiani Riuniti S.p.A.
Sede della società:	Via Filettine, 87 - 84016 Pagani (SA)
Attività esercitata dalla società:	Esercizio di poliambulatori specialistici e di laboratori di analisi mediche. Codice ATECO / NACE: 86.90.12

A) Titoli nel portafoglio di Lir Holding S.p.A.

Titoli di LIR S.p.A. nel portafoglio di Lir Holding S.p.A.	Quantità	% del totale titoli emessi
1) titoli di capitale con diritto di voto	600.000,00	100,00%
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

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2022	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	10.195.618	8.320.000	5.143.000
2) partecipazioni	1.671.274	742.000	0
3) immobili	3.514	0	0
4) indebitamento a breve termine	1.262.159	872.000	601.000
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.905.918	1.587.000	280.000
6) patrimonio netto	3.346.703	1.255.000	1.051.000
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :		0	0
. capitale circolante lordo	3.561.160	2.874.000	1.523.000
. capitale circolante netto	(1.197.099)	(2.443.000)	(2.185.000)
. capitale fisso netto	1.964.061	1.458.000	1.242.000
. posizione finanziaria netta	(1.327.324)	(230.000)	(658.000)

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2022	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	7.086.386	15.490.000	6.103.000
2) margine operativo lordo	687.303	4.636.000	1.271.000
3) risultato operativo	(2.968.842)	479.000	214.000
4) saldo proventi/oneri finanziari	(131.719)	(119.000)	(18.000)
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) risultato prima delle imposte	(2.785.276)	492.000	250.000
7) utile (perdita) netto	(2.790.056)	204.000	144.000
8) ammortamenti dell'esercizio	(411.120)	(219.000)	(156.000)

Con riferimento al risultato economico, si informa che LIR è una start up (come tale sconta le fisiologiche difficoltà di costruzione del business di riferimento) che ha avviato una campagna di investimenti volti all'espansione territoriale per linee esterne e alla crescita dimensionale, con l'obiettivo della messa a reddito della società. Visto lo sforzo e l'attenzione attuale del management SGR sulla Società, il sostanziale miglioramento dei risultati, ancorché negativi, della gestione caratteristica del 2023 rispetto al 2022, si ritiene transitorio il risultato negativo della partecipata.



5) Roll S.p.A.

Denominazione sociale:	Roll S.p.A.
Sede della società:	Via Manfredo Camperio, 9 - 20121 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	20.980	41,96%	20.980	20.980	-
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

Roll S.p.A. è stata costituita il 14.12.2023. Il primo esercizio della Società si è chiuso in data 31.12.2023, ed il relativo bilancio non è ancora stato approvato alla data di stesura della presente relazione.

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 novembre 2022 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2)

D) Elenco degli immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate:
Roll S.p.A. non è una società immobiliare e non detiene immobili.

F) Altre Informazioni

Sul finire del 2023, è stato siglato il c.d. "signing" dell'operazione Novaref e successivamente, ad inizio gennaio, è stato stipulato il relativo "closing". Novaref S.p.A. è una società italiana con sede a Colognola ai Colli (VR), attiva nella produzione di materiale refrattario per l'industria ceramica e per l'automotive.

In data 21.12.2023 i Fondi hanno acquisito il capitale di Roll S.p.A., veicolo all'uopo costituito per l'operazione di acquisto del capitale Novaref S.p.A. A seguito di tale acquisizione il capitale di Roll è stato interamente versato (50.000 euro); in tale occasione il Fondo ELTIFPLUS ha sottoscritto n. 20.980 azioni (Euro 20.980,00), pari al 41,96% del capitale sociale.

Successivamente Roll S.p.A. ha deliberato un aumento del capitale sociale (1.000.000 di azioni) ed in data 10.01.2024 i Fondi hanno patrimonializzato Roll S.p.A. al fine di dotare tale veicolo delle risorse per l'acquisto delle azioni di Novaref S.p.A., sottoscrivendo tale aumento di capitale con sovrapprezzo, come di seguito riepilogato.

Ad esito dell'operazione i Fondi Credem Venture Capital II, Elite ed EltifPlus sono risultati quindi titolari di 899.720 azioni del capitale sociale di Roll S.p.A. (136.757 CVC II, 385.441 Élite e 377.522 EltifPlus) corrispondenti al 89,97% del capitale sociale di Roll (13,68% CVC II, 38,64% Élite e 37,75% EltifPlus), in quanto i Fondi hanno sottoscritto il sopracitato aumento di capitale per complessivi € 9.550.000,00, che si sono aggiunti ai € 50.000,00 utilizzati per (i) acquistare Roll S.p.A. e (ii) versare il capitale sociale residuale.



CREDEM
PRIVATE EQUITY SGR

Al tempo stesso, sempre in data 10.01.2024 il Fondo EltifPlus ha erogato a Roll una linea di finanziamento subordinata e postergata, con rimborso del capitale e pagamento degli interessi a scadenza, dell'importo nominale di € 10.000.000.

L'apporto di capitale da parte dei tre Fondi, insieme ad altre fonti, sono servite ad acquisire il 100% del capitale di Novaref S.p.A.; il closing è stato effettuato in data 11.01.2024.

Il prezzo complessivamente pagato è stato pari a € 13.661.068,00.

I prossimi step vedranno i) la sottoscrizione del restante 10,03% del capitale sociale di Roll (costituito da 100.280 azioni) da parte di 5 manager e ii) la fusione tra Novaref e Roll.

II.2 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Le informazioni di dettaglio sugli strumenti finanziari quotati sono riportate nelle tabelle seguenti.

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	37.017.992	1.869.960		
Parti di O.I.C.R.: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi				
Totali: - in valore assoluto - in % sul totale delle attività	37.017.992 28,82%	1.869.960 1,46%		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	36.794.010	1.869.960	223.982	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in % sul totale delle attività	36.794.010 28,64%	1.869.960 1,46%	223.982 0,17%	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi	Controvalore plus/minusvalenze
Titoli di capitale	10.461.018	15.219.742	3.828.077
Titoli di debito			
Parti di O.I.C.R.			
TOTALE	10.461.018	15.219.742	3.828.077



I titoli quotati sono valutati al prezzo di mercato alla data di chiusura del NAV. Gli acquisti di titoli quotati dell'esercizio sono stati tutti effettuati in euro.

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

	Durata residua			
	Fino a 12 mesi	12-24 mesi	24-36 mesi	Oltre 36 mesi o indeterminata
C.2 Crediti acquistati nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione				
C.2 Altri Crediti				18.639.905

La voce "C.2 Altri crediti" è costituita da quattro finanziamenti.

Il fondo Eltifplus in data 21 dicembre 2021 ha erogato a Transition S.p.A. la linea di credito "B" di complessivi euro 8.250.000,00 (linea subordinata "bullet" a medio lungo termine, di durata settennale), con tasso di interesse variabile pari al tasso Euribor più uno spread del 4,00% e pagamento degli interessi alla scadenza.

Tale finanziamento è stato erogato per coprire una parte del costo di acquisto del gruppo Regas, più tutti i costi accessori dell'operazione ("transaction cost"). Il finanziamento è stato organizzato da Credit Agricole Italia S.p.A. in qualità di banca agente, ed ammonta ad euro 37 milioni erogati da un pool di soggetti.

Il finanziamento erogato a "Contri Holding S.p.A." ammonta ad euro 9.000.000,00, ed è stato erogato in data 24 febbraio 2022 per finanziare l'acquisto della quota di maggioranza della società "Contri Spumanti S.p.A.". E' un finanziamento c.d. "mezzanino" con scadenza 24 agosto 2028, tasso di interesse variabile pari al tasso Euribor maggiorato di uno spread minimo del 6,25% e pagamento degli interessi alla scadenza.

Il finanziamento erogato a Pumo S.p.A. ammonta ad euro 56.572,21, ed è stato erogato il 5 maggio 2023 per finanziare l'OPA in corso su Finlogic S.p.A. Il finanziamento ha una durata massima di 5 anni dall'erogazione, salvo rimborso anticipato al verificarsi del cambio di controllo della società finanziata o delle sue controllate. Il finanziamento è fruttifero di interessi con pagamento semestrale, ad un tasso pari all'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread del 1,00%.

Il finanziamento soci di Lir Holding S.p.A. ammonta ad euro 1.333.333,00, ed è stato erogato in data 31 luglio 2023, con durata massima di 3 anni dall'erogazione (salvo rimborso anticipato al verificarsi di un cambio di controllo della società finanziata o delle sue controllate). Il finanziamento è fruttifero di interessi con pagamento in unica soluzione alla scadenza del prestito, ad un tasso pari all'Euribor a 12 mesi maggiorato di uno spread del 7,00%.

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'

F1. Liquidità disponibile EUR	18.296.406	18.296.406
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare EUR	-	-
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare EUR	-	-
TOTALE		18.296.406

La liquidità disponibile è rappresentata dalla giacenza sui conti correnti presso la Banca Depositaria.

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione		
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate	-	-
G2. Ratei e risconti attivi		4.259.853
Ratei attivi per interessi su finanziamento	2.335.064	
Ratei attivi per upfront fees	-	
Risconti attivi commissioni di collocamento	1.924.789	
Altri Risconti attivi	-	
Altri	-	
G3. Risparmio di imposta		-
G4. Altre		-
TOTALE		4.259.853

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'



ALTRE PASSIVITA'

M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		43.953
Rateo Oneri Banca Depositaria	35.662	
Rateo Compenso Società di Revisione	8.195	
Ratei Spese Banca	-	
Altre	97	
M2. Debiti di imposta		0
Altri	-	
M3. Ratei e risconti passivi		-
Debiti v/sgr	-	
Altri	-	
M4. Altre		-
Rateo Spese Legali e Notarili	-	
Altri	-	
TOTALE		43.953



Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO
DELL'OPERATIVITA' 14/06/2021 FINO AL 31/12/2023**

	Importo	In percentuale dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse per prezzo di emissione)		
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO classe A		
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO classe B		
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	132.210.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI classe A	11.270.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI classe B	120.940.000	
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni		
A2. Risultato complessivo di gestione degli altri strumenti finanziari	986.056	0,75%
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili		
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti	2.758.541	2,09%
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari		
E. Risultato complessivi della gestione degli altri beni		
F. Risultato complessivo della gestione cambi	64.093	0,05%
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione		
H. Oneri finanziari complessivi		
I. Oneri di gestione complessivi	(9.091.450)	(6,88)%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	590.995	0,45%
M. Imposte complessive		
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI		
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI		
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	(4.691.765)	(3,55)%
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31/12/2023	127.518.235	96,45%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE		
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE classe A		
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE classe B		
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ANNUALE ALLA DATA DELLA RELAZIONE		(1,41)%

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	Crediti	Liquidità bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	86.366.024	18.639.905	18.279.906	4.259.853	127.545.687		43.953	43.953
Altre divise			16.501		16.501			
Totale	86.366.024	18.639.905	18.296.406	4.259.853	127.562.188		43.953	43.953

Parte C – Il Risultato Economico del periodo

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Interessi, dividendi ed altri proventi	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazione dei tassi di cambio	Plus/ minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Partecipazioni in società non quotate 1. di controllo 2. non di controllo					
B. Strumenti finanziari non quotati 1. Altri titoli di capitale 2. Titoli di debito 3. Parti di OICR				470.707	
B. Strumenti finanziari quotati 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di OICR	522.056	791.239		3.828.077	(8.960)

Il risultato economico della gestione dei titoli non quotati al 31 dicembre 2023 è positivo per euro 470.707, ed è interamente composto dalle plusvalenze maturate sulle quote di fondi Eltif in portafoglio.

Il risultato economico della gestione dei titoli quotati al 31 dicembre 2023 è positivo per euro 5.616.109, ed è costituito dai dividendi ed altri proventi percepiti di euro 522.055, dagli utili da realizzi di euro 926.345 e dalle plusvalenze di euro 3.828.077.



Sezione II – Beni Immobili

Il Fondo non ha detenuto beni immobili nel corso del 2023.

Sezione III – Crediti

I crediti presenti tra le attività al 31 dicembre 2023 hanno fruttato interessi attivi di euro 1.727.870 ed una "upfront fee" di euro 12.160 nel corso del 2023.

Sezione IV – Depositi Bancari

La liquidità depositata sui conti correnti intrattenuti presso la depositaria ha fruttato interessi attivi di euro 576.586 nel corso del 2023.

Sezione V – Altri Beni

Il Fondo non ha detenuto altri beni nel corso del 2023.

Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'		(587)



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	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto(media di periodo)	% Totale Attività
1) PROVVIGIONI DI GESTIONE	2.261	1,77%	1,76%	2.261	1,77%	1,76%
. Provvigioni di base	2.261	1,77%	0,05%	2.261	1,77%	1,76%
2) COSTO PER IL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA COSTI RICORRENTI DEGLI OICR IN CUI IL FONDO	29	0,02%	0,02%			
3) INVESTE ***						
4) COMPENSO DELLA BANCA DEPOSITARIA	66	0,05%	0,05%			
5) SPESE DI REVISIONE DEL FONDO	16	0,01%	0,01%			
6) ONERI VALUTAZIONE PARTECIPAZIONI, B.MMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI COMPENSO SPETTANTE AGLI ESPERTI						
7) INDIPENDENTI						
8) ONERI DI GESTIONE DEGLI IMMOBILI						
9) SPESE LEGALI E GIUDIZIARIE						
10) SPESE DI PUBBLICAZIONE QUOTA E PROSPETTI						
11) ALTRI ONERI	789	0,62%	0,61%			
. Spese diverse banca	1	0%	0%			
. Altri oneri diversi	788	0,62%	0,61%			
COSTI RICORRENTI	3.162	2,48%	2,46%	2.261	1,77%	1,76%
12) PROVVIGIONI DI INCENTIVO						
ONERI DI NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI						
13) FINANZIARI	13	0,01%	0,01%			
ONERI FINANZIARI PER I DEBITI ASSUNTI DAL						
14) FONDO						
15) ONERI FISCALI DI PERTINENZA DEL FONDO						
TOTALE SPESE	3.175	2,49%	2,47%	2.261	1,77%	1,76%
Valore complessivo netto medio di periodo L	127.656					

Tra gli altri oneri sono incluse le commissioni pagate a Banca Depositaria sui conti correnti.

VII.2 Provvigioni di incentivo

Il Regolamento del Fondo non prevede provvigioni di incentivo.

VII.3 Remunerazioni

Per i contenuti della presente sezione si fa rimando al documento integrativo alle relazioni di gestione al 31 dicembre 2023. Si ricorda che ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd. UCITS V) e del Provvedimento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM e tali informazioni devono fare riferimento ai contenuti dell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene



approvato successivamente alla redazione delle relazioni di gestione. Per tale ragione, Credem Private Equity SGR predispone un documento integrativo alle relazioni di gestione, pubblicato successivamente a seguito dell'approvazione del bilancio della SGR da parte dell'Assemblea della Società.

Sezione VIII – Altri ricavi ed oneri

Gli altri ricavi ed oneri dell'esercizio sono indicati nella tabella seguente.

L1. Interessi attivi su disponibilità liquide		576.586
. Interessi attivi su c/c	576.586	
L2. Altri ricavi		1
L3. Altri oneri		(12.671)
.Spese Istituzione		
.Spese div. Banca		
.Sopravv. Passive		
.Altri	(12.671)	
TOTALE		563.916

Sezione IX – Imposte

Il Fondo non ha sostenuto imposte.

Parte D - Altre Informazioni

Classificazione della tassonomia ESG

Il regolamento (UE) 2020/852 sulla tassonomia dell'UE (entrato in vigore il 12.07.2022) ha stabilito un sistema di classificazione delle attività ecosostenibili, che al momento attuale fa riferimento ai primi due obiettivi dei sei previsti (la mitigazione del cambiamento climatico e l'adattamento al cambiamento climatico). La società ha attivato con un una controparte di primario *standing* un servizio di classificazione del rischio ESG di ciascuna società partecipata (*assessment*). A livello di presidio di Risk Management (FAC - Funzione di Controllo di secondo livello) viene inoltre stimato un rischio ESG sulla base delle informazioni dichiarate dalle partecipate alla SGR.

Null'altro da rilevare.



Comunicazione ai sottoscrittori ai sensi dell'articolo 23 della direttiva 2011/61/UE e degli articoli 108 e 109 del Regolamento Delegato n. 231/2013

Profilo di rischio attuale del FIA e sistemi di gestione dei rischi utilizzati

Il profilo di rischio del FIA stimato al 31 dicembre 2023 secondo il modello di Fund Risk Assessment elaborato da Quantyx Advisor, società a supporto della Funzione Risk della SGR, su una scala di Risk Rating che va da 1 a 10, si colloca nel limite superiore della macro-categoria identificata come rischio Medio.

Al fine di individuare e gestire le diverse tipologie di rischio a cui è sottoposto un FIA, Quantyx Advisor ha sviluppato un modello di analisi dei rischi, allineato alle disposizioni normative europee AIFMD e del Regolamento UE 2088/2019, che stima in maniera quantitativa il livello di rischio partendo dall'analisi di 6 fattori di rischio (controparte, credito, mercato, liquidità, operativo ed ESG) e considerando il contributo di rischiosità che le partecipate in portafoglio possono dare al FIA nel suo complesso. Sulla base di tale metodologia, il rischio viene misurato e rappresentato tramite un Risk Rating che assume valori da 1 a 10, a cui è associata una macro-categoria di rischio (Basso, Medio, Alto).

Leva finanziaria

Il Fondo "Eltifplus" è un FIA chiuso riservato senza possibilità di ricorso alla leva finanziaria a livello di fondo. Di conseguenza il valore della leva calcolato con il metodo lordo risulta essere pari a 0,86 mentre con il metodo degli impegni risulta essere pari a 1,00.

Rispetto dei limiti di Policy (motivazioni e misure correttive adottate in caso di sfioramento)

I limiti imposti all'operatività dei FIA dalla SGR e descritti nella Policy di gestione dei rischi al 31 dicembre 2023 risultano rispettati.

Sensitivity del FIA ai principali rischi sostanziali

L'analisi di scenario (*sensitivity*) dei principali fattori di rischio a cui il FIA è esposto è stata condotta dalla SGR per quanto riguarda il rischio di liquidità e di mercato:

- la sensitivity del rischio di liquidità viene eseguita ipotizzando lo scenario conservativo in cui la totalità delle operazioni di cessione residue e valorizzazione degli asset all'attivo avvenga nell'ultimo semestre di vita utile del FIA. Vengono effettuate prove di stress orientate principalmente ad assicurare la capacità del FIA di coprire le passività del fondo stesso in tutti i periodi intercorrenti tra la data di analisi e il termine della vita del fondo sulla base della cassa e dei crediti verso i sottoscrittori a disposizione del FIA.
- la sensitivity del rischio di mercato viene eseguita con riferimento al tasso interno di rendimento del FIA a scadenza (da cui deriva il profilo di liquidità per l'investitore) al variare delle ipotesi di disinvestimento del portafoglio residuo (in termini di valorizzazione e data stimata di exit) secondo opportuni livelli di confidenza.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

**Ai partecipanti al Fondo di Investimento Alternativo Chiuso
"EltifPlus"**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo di Investimento Alternativo Chiuso "EltifPlus" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Credem Private Equity Società di Gestione del Risparmio S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo di Investimento Alternativo Chiuso "EltifPlus" per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 28 febbraio 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o

circostanze successive possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Credem Private Equity Società di Gestione del Risparmio S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo di Investimento Alternativo Chiuso "EltifPlus" al 31 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo di Investimento Alternativo Chiuso "EltifPlus" al 31 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo di Investimento Alternativo Chiuso "EltifPlus" al 31 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 28 febbraio 2024