



CREDEM  
PRIVATE EQUITY SGR

***FIA Chiuso***

***Fondo Credem Venture Capital II***

***Relazione di gestione del Fondo al 31 Dicembre 2021***

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 31/12/2021**

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.

Nel mese di dicembre 2021 la Società ha concluso le trattative avviate in precedenza per l'acquisto, per il tramite della società veicolo "Transition S.p.A.", della 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 Spa; 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 ad 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, nei primi mesi del 2022 sarà perfezionata 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 Spa. Il Fondo Credem Venture Capital II, in particolare, sarà intestatario del 15,376% del capitale sociale di Regas S.p.A.

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 31 dicembre 2021 è di Euro 23.432.048,96 diviso in n.517 quote del valore unitario di Euro 45.323,112.

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.

Alla 31 dicembre 2021 l'attivo del Fondo è costituito per il 16,44% dal valore delle partecipazioni e per il restante 83,56% 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.

### **Eventi successivi al 31 dicembre 2021**

La SGR sta proseguendo le trattative per l'acquisto di quote in alcune società selezionate in precedenza, con l'obiettivo di perfezionare due operazioni nel corso del primo semestre 2022.



Schemi di relazione di gestione

Relazione di gestione del Fondo Credem Venture Capital II al 31/12/2021				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>3.858.007</b>	16,44%	<b>1.706.737</b>	7,04%
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>3.858.007</b>	16,44%	<b>1.706.737</b>	7,04%
<b>A1.</b> Partecipazioni di controllo				
<b>A2.</b> Partecipazioni non di controllo	3.858.007	16,44%	1.706.737	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 derivati</b>				
<b>A9.</b> Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
<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>19.606.191</b>	83,56%	<b>22.541.007</b>	92,95%
<b>F1.</b> Liquidità disponibile	19.606.191	83,56%	<b>22.541.007</b>	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>3.218</b>	0,01%
<b>G1.</b> Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
<b>G2.</b> Ratei e risconti attivi				
<b>G3.</b> Risparmio di imposta				
<b>G4.</b> Altre			<b>3.218</b>	0,01%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>23.464.198</b>	<b>100,00%</b>	<b>24.250.962</b>	<b>100,00%</b>



<b>PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>Situazione al 31/12/2021</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		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
<b>M. ALTRE PASSIVITA'</b>		
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	32.149	27.359
M2. Debiti di imposta	32.149	27.359
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>32.149</b>	<b>27.359</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>23.432.049</b>	<b>24.223.603</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>517,000</b>	<b>517,000</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	<b>45.323,112</b>	<b>46.854,164</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>



Relazione di gestione del Fondo Credem Venture Capital II al 31/12/2021

SITUAZIONE REDDITUALE			
	Relazione al 31/12/2021		Relazione esercizi o 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 realizzi			
A1.3 plus/minusvalenze			
<b>A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi			
A2.2 utili/perdite da realizzi			
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 realizzi			
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 realizzi</b>			
<b>E3. Plusvalenze/minusvalenze</b>			
<b>Risultato gestione investimenti</b>			



	Relazione al 31/12/2021		Relazione esercizio precedente	
<b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				
<b>F1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
<b>F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
<b>F3. LIQUIDITA'</b>				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
<b>G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
<b>G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE</b>				
<b>G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI</b>				
<b>Risultato lordo della gestione caratteristica</b>				
<b>H. ONERI FINANZIARI</b>				
<b>H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI</b>				
<b>H1. RICEVUTI</b>				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
<b>H2. ALTRI ONERI FINANZIARI</b>				
<b>Risultato netto della gestione caratteristica</b>				
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-791.884</b>		<b>-858.908</b>	
<b>I1. Provvigione di gestione SGR</b>	-600.294		-622.090	
<b>I2. Costo per il calcolo del valore della quota</b>				
<b>I3. Commissioni depositario</b>	-14.647		-21.251	
<b>I4. Oneri per esperti indipendenti</b>				
Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico	-1.507		-1.507	
<b>I5. Altri oneri di gestione</b>	-175.436		-214.061	
<b>L. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>				
<b>L1. Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	330			
<b>L2. Altri ricavi</b>	330			
<b>L3. Altri oneri</b>				
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-791.554</b>		<b>-858.908</b>
<b>M. IMPOSTE</b>				
<b>M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio</b>				
<b>M2. Risparmio d'imposta</b>				
<b>M3. Altre imposte</b>				
M3.1 Ritenute				
M3.2 Bolli				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>-791.554</b>		<b>-858.908</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). Si compone di una Situazione Patrimoniale, di una Sezione Reddituale 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 reddituale 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 reddituale 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 31 dicembre 2021 è di Euro 23.432.048,96, diviso in n.517 quote del valore unitario di Euro 45.323,112.

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, 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 tre sole operazioni di investimento, ed il 83,56% 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 31 dicembre 2021 il portafoglio del fondo è costituito dalle seguenti partecipazioni non di controllo:

N.	Denominazione titolo	Controvalore in Euro	% su Totale Attività
1	Brandon Group s.r.l.	289.592	1,23%
2	Vista Vision s.r.l.	1.523.397	6,49%
3	Transition S.p.A.	2.045.018	8,72%
	<b>Totale Portafoglio</b>	<b>3.858.007</b>	<b>16,44%</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>23.464.198</b>	<b>100,00%</b>

Tutti gli investimenti sono stati effettuati in Italia.

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	1,23%
Gestione di cliniche private oculistiche	1.523.397	6,49%
Holding di partecipazioni	2.045.018	8,72%
<b>Totale</b>	<b>3.858.007</b>	<b>16,44%</b>

Movimentazione dell'esercizio

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi	Controvalore plusvalenze/minusvalenze
Partecipazioni di controllo			
Partecipazioni non di controllo	2.151.270	0	0
Altri titoli di capitale			
Titoli di debito			
Parti di OICR			
<b>Totale</b>	<b>2.151.270</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Il controvalore degli acquisti dell'esercizio è costituito per Euro 2.045.017,90 dall'investimento in Transition S.p.A. (di cui Euro 107.632,90 per sottoscrizione del capitale sociale ed Euro 1.937.385,00 per riserva sovrapprezzo azioni), per Euro 2.993,34 dalle spese notarili relative all'acquisto delle quote di Brandon Group s.r.l., e per Euro 103.258,86 dal saldo prezzo versato per l'acquisto delle quote di Vista Vision s.r.l.

Transition S.p.A. è una società veicolo, costituita per 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.). Le informazioni di dettaglio sulle società del gruppo Regas sono riportate alla lettera G) del successivo paragrafo 3).



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

Denominazione sociale:	Brandon Group s.r.l.
Sede:	Via Riviera di Chiaia, 267. 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 rend. 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 su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

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

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio (31/12/2020)	Esercizio precedente	Secondo es. precedente
1) totale attività	13.867.695	8.486.515	5.328.177
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	4.989.558	4.285.649	1.828.756
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.405.957	255.638	305.295
6) patrimonio netto	5.394.236	1.792.090	1.778.799
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	4.717.218	3.058.081	2.850.497
. capitale circolante netto	-1.945.011	-3.068.918	-265.681
. capitale fisso netto	1.437.432	1.126.806	947.902
. posizione finanziaria netta	2.956.873	-764.245	-151.645

Dati reddituali	Ultimo esercizio (31/12/2020)	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	32.031.989	20.839.849	9.428.761
2) margine operativo lordo	2.804.351	1.906.577	774.116
3) risultato operativo	460.538	141.774	-585.227
4) saldo proventi/oneri finanziari	200.703	159.359	148.782
5) saldo proventi/oneri straordinari			-20
6) risultato prima delle imposte	433.486	107.895	-446.634
7) utile (perdita) netto	302.146	13.290	-446.634
8) ammortamenti dell'esercizio	-552.799	-436.191	-433.008



#### 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 2020 la società ha aumentato i ricavi di vendita ed il margine operativo lordo di più del 50% rispetto all'esercizio precedente, anche grazie all'incremento della quota di mercato del commercio online verificatosi a seguito del "lockdown".

Il suo business plan prevede nei prossimi anni una crescita organica basata principalmente sullo sviluppo tecnologico e del team, senza trascurare eventuali opportunità di acquisizioni.

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)
Attività esercitata dalla società:	Organizzazione e gestione di centri medici e cliniche 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	1.420.139
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	Ultimo esercizio (31.12.2020)	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	12.424.799	10.712.221	9.336.823
2) partecipazioni	1.105.074	1.130.634	983.634
3) immobili	0	3.682.359	2.291.123
4) indebitamento a breve termine	1.328.902	1.572.918	922.275
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.974.013	1.933.849	2.784.042
6) patrimonio netto	4.402.384	2.446.003	1.638.477
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	6.814.997	2.101.701	2.119.100
. capitale circolante netto	1.548.462	-3.481.926	-1.911.388
. capitale fisso netto	3.203.075	6.705.346	5.523.854
. posizione finanziaria netta	2.274.772	-3.467.805	-1.684.169

Dati reddituali	Ultimo esercizio (31.12.2020)	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	15.663.769	15.914.192	14.858.605
2) margine operativo lordo	3.620.141	4.149.872	4.100.386
3) risultato operativo	825.506	1.282.480	1.320.567
4) saldo proventi/oneri finanziari	57.960	44.281	65.743
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) risultato prima delle imposte	419.467	840.595	860.393
7) utile (perdita) netto	314.861	807.525	602.022
8) ammortamenti dell'esercizio	-908.879	-773.355	-680.279



#### 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.

In data 31 marzo 2021 è stata quindi acquisita la 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.

La società sta inoltre proseguendo le trattative per l'acquisto di altre cliniche oculistiche in importanti città 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	0
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

La società è stata costituita in data 2 dicembre 2021, ed alla data di chiusura del NAV del Fondo non ha ancora approvato il bilancio del suo primo esercizio.

#### 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 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 Spa 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, nei primi mesi del 2022 sarà perfezionata 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% dal fondo Credem Venture Capital II, fondo Élite e fondo EltifPlus.. Nello specifico il fondo Credem Venture Capital II sarà intestatario del 15,376% del capitale sociale di 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 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 31.12.2020 ha conseguito ricavi totali pari a circa euro 20.419.0000, un EBITDA pari a circa euro 6.160.000 ed un utile netto di circa euro 3.784.000;
- 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**

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2020	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	25.149.786	21.330.196	23.248.792
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	2.083.496	2.388.323	5.529.124
5) indebitamento a medio/lungo termine	67.610	69.211	892.101
6) patrimonio netto	12.470.739	8.686.842	4.289.054
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	7.758.597	9.215.800	10.518.794
. capitale circolante netto	-2.585.289	-2.476.563	-6.774.291
. capitale fisso netto	6.428.123	5.129.112	5.232.236
. posizione finanziaria netta	6.449.341	2.752.166	-1.363.705

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2020	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	20.335.452	20.351.337	21.301.856
2) margine operativo lordo	9.081.291	10.129.786	7.850.579
3) risultato operativo	4.750.382	5.958.577	2.985.018
4) saldo proventi/oneri finanziari	-5.342	-13.862	-22.189
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	5.036.873	6.068.613	3.036.073
7) utile (perdita) netto	3.783.899	4.397.786	2.127.313
8) ammortamenti dell'esercizio	-654.273	-609.695	-604.024



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 dello stesso emittente			
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente			
5) altri strumenti finanziari			

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

(i dati del bilancio al 31/12/2018 non sono riportati, perché la società è stata costituita nel 2019)

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2020	Esercizio precedente
1) totale attività	286.195	158.037
2) partecipazioni		
3) immobili		
4) indebitamento a breve termine		
5) indebitamento a medio/lungo termine	50.000	50.000
6) patrimonio netto	127.555	22.649
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :		
. capitale circolante lordo	190.926	156.145
. capitale circolante netto	90.464	74.629
. capitale fisso netto	3.819	1.892
. posizione finanziaria netta	90.703	90.354

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2020	Esercizio precedente
1) fatturato	341.950	125.000
2) margine operativo lordo	290.545	120.871
3) risultato operativo	39.156	17.087
4) saldo proventi/oneri finanziari	16	3
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0
6) risultato prima delle imposte	117.208	17.387
7) utile (perdita) netto	104.907	12.648
8) ammortamenti dell'esercizio	-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 dello stesso emittente			
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente			
5) altri strumenti finanziari			

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

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2020	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	1.831.177	4.466.200	2.672.096
2) partecipazioni	0	0	30.000
3) immobili	110.098	113.785	99.190
4) indebitamento a breve termine	59.982	1.929.902	14.285
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.555.278	2.372.278	2.377.778
6) patrimonio netto	215.917	163.963	280.009
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.353.594	3.914.670	2.420.611
. capitale circolante netto	1.293.612	1.984.711	2.406.326
. capitale fisso netto	121.124	128.486	99.190
. posizione finanziaria netta	1.622.498	2.149.802	2.333.298

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2020	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	203.412	241.635	197.313
2) margine operativo lordo	189.885	212.286	185.561
3) risultato operativo	66.228	31.709	83.025
4) saldo proventi/oneri finanziari	-7.213	-26.148	2.519
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) risultato prima delle imposte	70.055	11.911	86.056
7) utile (perdita) netto	51.953	-4.368	55.486
8) ammortamenti dell'esercizio	-7.363	-24.790	-24.245



**II.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	19.606.191	19.606.191
<b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
<b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
TOTALE		19.606.191

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

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

Il Fondo non detiene altre attività.



### 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		32.149
. Rateo oneri banca depositaria	7.320	
. Rateo costo società di revisione	15.849	
. Rateo spese banca da addebitare	8.980	
<b>M2.</b> Debiti di imposta		
<b>M3.</b> Ratei e risconti passivi		
<b>M4.</b> Altre		
<b>TOTALE</b>		32.149



### Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO  
DELL'OPERATIVITA' 10/01/2019 FINO AL 31/12/2021

	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	- 2.418.282	-9,36%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	331	0,00%
M. Imposte complessive	-	
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI	-	
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI	-	
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	- 2.417.625	-9,35%
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31/12/2021</b>	<b>23.432.049</b>	<b>90,65%</b>
<b>TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE</b>	<b>-</b>	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ANNUALE ALLA DATA DELLA RELAZIONE	-3,25%	

### 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	3.858.007	19.606.191	0	23.464.198	0	32.149	32.149
Altre divise	0	0	0	0	0	0	0
Totale	3.858.007	19.606.191	0	23.464.198	0	32.149	32.149



**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 2021.

**Sezione II – Beni Immobili**

Il Fondo non ha detenuto beni immobili nel corso del 2021.

**Sezione III – Crediti**

Il Fondo non ha detenuto crediti nel corso del 2021.

**Sezione IV – Depositi Bancari**

Il Fondo non ha detenuto depositi bancari nel corso del 2021, 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 2021.

**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	-600	-2,52%	-2,56%		-600	-2,52%	-2,56%	
.Provvigioni di base	-600	-2,52%	-2,56%		-600	-2,52%	-2,56%	
COSTO PER IL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA								
2 COSTI RICORRENTI DEGLI OICR IN CUI IL FONDO INVESTE	0							
3								
4 COMPENSO DELLA BANCA DEPOSITARIA	-15	-0,06%	-0,06%					
5 SPESE DI REVISIONE DEL FONDO	-16	-0,07%	-0,07%					
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	0	0,00%	0,00%					
SPESE DI PUBBLICAZIONE QUOTA E PROSPETTI	-2	-0,01%	-0,01%					
10								
11 ALTRI ONERI	-127	-0,53%	-0,54%					
.Spese diverse Banca	-111	-0,47%	-0,47%					
. Bolli	-0	0,00%	0,00%					
. Consulenze DD	-15	-0,06%	-0,06%					
. Contributo Consob	-1	-0,01%	-0,01%					
. Altre	0	0,00%	0,00%					
. Consulenze fiscali								
.Spese per investimento								
COSTI RICORRENTI	-760	-3,19%	-3,24%		-600	-2,52%	-2,56%	
12 PROVVIGIONI DI INCENTIVO	0							
13 ONERI DI NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI	-32							
.su titoli azionari e quote di s.r.l.	-32							
.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							
TOTALE SPESE	-792	-3,32%	-3,37%		-600	-2,52%	-2,56%	

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



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 nell'esercizio 2021 ammonta ad Euro 314.147,95, ed è composta da una parte fissa di Euro 279.720,15 e da una parte variabile (relativa alle spese di viaggio e trasferta, ticket restaurant ed altri costi) di Euro 34.427,80.

La remunerazione corrisposta al personale nell'esercizio 2021 imputabile al Fondo "Credem Venture Capital II" ammonta ad Euro 57.190,87, ed è composta da una parte fissa di Euro 51.256,02 e da una parte variabile di Euro 5.934,85.

Per l'anno 2021 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 211.579,30; la quota imputabile al Fondo "Credem Venture Capital II" ammonta ad Euro 37.941,70.

La Società di Gestione non ha erogato compensi a titolo di "carried interest" nel corso del 2021.

In base al riesame periodico svolto dall'organo di supervisione strategica in attuazione dell'art. 37 del Regolamento Congiunto, non si 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.



## Credem Private Equity SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 31 dicembre 2021  
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso

## Credem Venture Capital II

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



**Building a better  
working world**

EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

## 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 Comune di Investimento Mobiliare Chiuso  
"Credem Venture Capital II"

### Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "Credem Venture Capital II" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2021, 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 2021 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 Credem Private Equity SGR 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.

#### 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 successivi 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 della Credem Private Equity SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "Credem Venture Capital II" al 31 dicembre 2021, inclusa 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 Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "Credem Venture Capital II" al 31 dicembre 2021 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 Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "Credem Venture Capital II" al 31 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, 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.

Milano, 25 febbraio 2022

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio  
(Revisore Legale)