



CREDEM  
PRIVATE EQUITY SGR

*FIA Chiuso*

***Fondo Credem Venture Capital***

***Relazione di gestione del Fondo al 31 Dicembre 2016***

**CREDEM PRIVATE EQUITY SGR SpA**

Via Che Guevara, 4, 42123 Reggio Emilia

Capitale Sociale Euro 2.400.000 i.v.

R.E.A. n.242941 – C.F. P.IVA e Reg.Imp. RE n. 02008670354

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia (D.Lgs 58/98 art.59)

Iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio sotto soglia al n.55



**Relazione degli Amministratori della Società di Gestione alla Relazione di Gestione del Fondo Credem Venture Capital al 31/12/2016**

Nel secondo semestre 2016, la gestione del fondo Credem Venture Capital (di seguito il "Fondo") si è focalizzata sulla dismissione delle partecipazioni in portafoglio ed, in particolare, sui processi di dismissione, dal momento che il Fondo si trova nel "periodo di grazia", deliberato nel 2014. Infatti, come dettagliato successivamente, si segnala che tutte le partecipazioni, ad eccezione di Galeati, sono state vendute e che esistono solo gli impegni e le garanzie a fronte delle dismissioni effettuate.

Il Fondo ha proceduto, dalla sua costituzione, al disinvestimento delle seguenti partecipazioni:

- Agrifarma;
- Arketipo;
- Fida;
- Saluki;
- Tecnogear;
- Poplast.

Il valore complessivo del Fondo alla data del 31 dicembre 2016 è di Euro 64.386.537,44 diviso in 770 quote ciascuna del valore unitario di Euro 83.618,880 (Euro 47.629,536 al 31/12/2015).

In merito a Tecnogear è stata valutata positivamente dal Fondo un'offerta vincolante da parte di Tecnodue, società collegata a Tecnogear stessa, dopo il superamento dell'esito di una Due Diligence legale, fiscale e contabile su Topgear, quale holding di partecipazione. Il corrispettivo della vendita della partecipata, quindi, è stato confermato in Euro/milioni 2,240 (Euro/milioni 1,587 per l'acquisto dei finanziamenti soci e Euro/milioni 0,653 per l'equity). Ricordiamo, a tale proposito, che la partecipazione nel corso dei precedenti esercizi era già stata svalutata completamente. Il closing è avvenuto il 27 ottobre 2016. La partecipazione è stata trasferita senza alcuna dichiarazione e garanzia, salvo quella relativa alla proprietà e libera trasferibilità della partecipazione, libera da pegni. Quindi è stato registrato un utile di 2,24 milioni di euro.

Per Poplast sono state portate avanti le trattative con EOS Investment Management LTD e Sofima S.r.l. (acquirenti) che hanno formulato un'offerta ritenuta migliore per la società e il Fondo per il 100% dell'equity di Poplast, al termine delle due diligence contabile, legale, fiscale ed ambientale. E' seguito un confronto con EOS che si dimostrava fermo sulla necessità di ottenere garanzie con durate allineate ai termini di legge (es. 5 anni in materia fiscale, oltre per i temi giuslavoristici) e, quindi, eccedenti la vita residua del Fondo. Al termine del confronto EOS si è resa disponibile a ricevere garanzie contrattuali fino al 31.01.2018 prevedendo un escrow ed un cap per un importo pari a Euro/milioni 2,0 ed accollandosi il premio per una polizza a copertura di violazioni di obblighi contrattuali e rappresentazioni non rispondenti alla realtà patrimoniale e/o di bilancio, per importi e periodi maggiori rispetto alle previsioni contrattuali.

La tabella successiva riepiloga i risultati conseguiti dalla gestione della partecipazione in Poplast, risultati che mostrano una plusvalenza realizzata di 8,8 milioni di euro, a fronte di un costo di acquisto pari a 3,08 milioni di euro:



(€/000)	
E.V.	33.250
Ebitda 2016E IAS 17	5.100
Multiplo implicito	6,52x
PFN	14.750
Equity	18.500
%CPE 66,50%	
CPE Equity	12.302
100% Transaction costs e altri	140
Retrocessione da CPE al management	297
Incasso totale netto per CPE	11.913
Importo investito	3.080
Capital gain	8.833
Cash Multiple	3,87x
IRR%	18,42%

Si ricorda, inoltre, come dalla relazione dettagliata al 30 giugno 2016 che nel corso del primo semestre 2016 è stata dismessa la partecipazione in Saluki S.A.. In data 31.05.2016, infatti, tutti i soci di Saluki hanno venduto la partecipazione alla NewCo: Noah 3 S.p.A., veicolo creato per l'acquisizione da Permira. Il contratto di compravendita ha comportato un incasso per Credem Venture Capital pari a Euro 9.049.998,84, a fronte di un costo di acquisto di 1,5 milioni di euro; la plusvalenza generata è stata quindi di 7,5 milioni di euro.

A tale importo è stato aggiunto il premio di importo pari al 5% del capital gain calcolato al netto di imposte e dei costi di transazione che il socio di maggioranza Motion si era impegnata a riconoscere al Fondo a dicembre 2010, rinnovato a febbraio 2015, in forza del quale il Fondo ha avuto il diritto di ricevere un, importo pari a Euro 10.460.515,42.

Complessivamente, la gestione della partecipazione ha generato una plusvalenza di 18,1 milioni di euro.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR, con la dismissione delle rimanenti partecipazioni, Poplast e Topgear, ha proposto di procedere con la formale messa in liquidazione del Fondo, nel corso della quale verranno poste in essere le ultime operazioni di realizzo.

Ai sensi di quanto previsto dal "Regolamento di Gestione" vigente, art. 13 e sottopunti, l'Assemblea dei soci della SGR ha deliberato in data 26 gennaio 2017 la messa in liquidazione del Fondo. Tutte le attività detenute dal Fondo sono liquide o comunque espressive di un valore di pronto realizzo.

In considerazione delle dismissioni come programmate e dei gravami che caratterizzeranno il Fondo sino al febbraio 2018 in considerazione delle garanzie a suo tempo rilasciate, si formula la possibile ipotesi di rimborso parziale in corso di liquidazione, espressamente consentita dall'art. 13.4 del Regolamento di Gestione. Con l'intento di perseguire l'interesse esclusivo dei partecipanti, l'iniziativa mirerebbe a rimborsare ai partecipanti la parte di attivo liquidabile del Fondo, al netto delle garanzie e delle future esigenze di cassa.

Si ricorda che, in conformità a quanto previsto dall'art. 8.12 del Regolamento di gestione del Fondo comune di investimento mobiliare chiuso "Credem Venture Capital", il Consiglio di Amministrazione di Credem Private Equity SGR aveva deliberato, in data 24 ottobre 2014, di effettuare, nell'interesse



dei partecipanti, un rimborso parziale pro quota di un importo pari al 100% di quanto ricavato dalla dismissione della partecipazione in Fida S.r.l. Conseguentemente, per ciascuna delle n. 770 quote del Fondo in circolazione, è stato rimborsato un importo pari a Euro 14.084,21, ad eccezione di una quota, ancora presente nel Fondo, in attesa di specifiche indicazioni dal titolare stesso. Il rimborso è stato effettuato il 19 febbraio 2015, successivamente all'approvazione del rendiconto di gestione del Fondo al 31 dicembre 2014 e all'opinione dei revisori.

In conformità a quanto previsto dal Regolamento di gestione del Fondo, la Società ha provveduto ad informare preventivamente del rimborso gli investitori mediante pubblicazione di apposito avviso sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" il 30 gennaio 2015, precisando, in particolare, le attività disinvestite, le motivazioni alla base della decisione del rimborso, l'importo complessivo e quello spettante a ogni singola quota e la procedura di rimborso.

Oltre al rimborso parziale sopracitato il Fondo non ha provveduto alla distribuzione di proventi, non ha aderito ad operazioni di collocamento effettuate da soggetti del Gruppo di appartenenza e non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

Il risultato del Fondo, in assenza di acquisizioni, è stato caratterizzato dalle dismissioni delle partecipazioni e dall'applicazione delle commissioni di gestione nelle percentuali previste dal Regolamento di gestione sia per la società di gestione sia per la Banca Depositaria.

Ai sensi dell'art. 2.2 del Regolamento Comitato Investimenti, in data 27.04.2016, sono state sottoposte al Comitato Investimenti, le possibili way out, esponendo le risultanze dei c.d. "exit recommendation" predisposti per le singole partecipate, al fine di ricevere le indicazioni ed i pareri circa le più probabili opzioni di disinvestimento.

Tenuto conto di quanto detto in precedenza, il Fondo è costituito prevalentemente da liquidità, in particolare depositi bancari e conto corrente presso Banca Depositaria. Nel secondo semestre 2016 è pervenuta al Fondo una comunicazione del Depositario con la quale si illustra che, a partire dal 01.10.2016, BNP Paribas 2S addebiterà le giacenze dei depositi su conto corrente del Fondo Credem Venture Capital il tasso BCE: il tasso applicato sarà il medesimo applicato da BCE sui c/c in Euro.

Dal 10 settembre 2012 l'attività di Banca Depositaria è svolta 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.

Dall'esercizio 2014 e per i 9 anni successivi la società di revisione è EY S.p.A., essendo la società di revisione della SGR ed avendo aderito il Gruppo Credem al principio del revisore unico.

### ***Regime di tassazione***

I fondi comuni d'investimento mobiliare non sono soggetti alle imposte sui redditi, a norma dell'art. 9 della Legge n°77/83 così come modificata dal Decreto Legislativo n° 461 del 21 Novembre 1997 e successive modificazioni. Le ritenute operate sui redditi di capitale si applicano a titolo d'imposta. L'articolo 2, commi da 62 a 84 del D.L. 29/12/2010 n.225 convertito con modificazioni dalla L. 26 febbraio 2011 n. 10, ha modificato profondamente il previgente regime per i fondi comuni d'investimento mobiliari. In particolare, a partire dal 1° Luglio 2011 è stato abrogato il regime di tassazione dei fondi basato sul principio della maturazione, spostando il momento della tassazione alla percezione dei proventi da parte dei partecipanti e del disinvestimento delle quote possedute applicando a tali proventi una tassazione nella misura del 12,50%. Il D.L. 138 del 13 agosto 2011 ha, tra l'altro modificato, a decorrere del 1° Gennaio 2012, l'aliquota della tassazione portandola al 20%. Il D.L. 66 del 24 Aprile 2014 ha successivamente modificato ulteriormente, a decorrere dal 1° Luglio 2014, l'aliquota della tassazione portandola al 26%.



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.

### ***Destinazione degli utili***

I proventi conseguiti dal Fondo, inclusi i plusvalori realizzati, non sono distribuiti ai Partecipanti, ma vengono patrimonializzati nel valore complessivo del Fondo stesso in quanto caratterizzato come Fondo ad accumulazione.

### ***Attività di classamento dei certificati***

Credem è stata Banca depositaria delle quote fino al 9 settembre 2012; dal giorno successivo ha assunto il ruolo BNP Paribas Securities Services, a seguito della operazione di cessione di ramo d'azienda.

Le commissioni percentuali applicate dalla nuova 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	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10
0,122	0,122	0,087	0,087	0,087	0,067	0,067	0,067	0,047	0,047

Le modifiche illustrate hanno avuto efficacia dal 10/09/2012. Il 2016, come 5°anno di Banca Depositaria, ha visto applicare l'aliquota dello 0,087%.

BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano, è autorizzata a svolgere il ruolo di Banca Depositaria.

Il collocamento delle quote è stato effettuato e seguito da Credembanca S.p.A. e Banca Euromobiliare S.p.A. Le quote del fondo sono gestite presso la Sede di:

- Credem Private Equity SGR SpA
- Credito Emiliano SpA
- Banca Euromobiliare SpA.

### ***Eventi successivi al 31 dicembre 2016***

Come precedentemente indicato, ai sensi di quanto previsto dal "Regolamento di Gestione" vigente, art. 13 e sottopunti, l'Assemblea dei soci della SGR ha deliberato in data 26 gennaio 2017 la messa in liquidazione del Fondo. Tutte le attività detenute dal Fondo sono liquide o comunque espressive di un valore di pronto realizzo.



**Schemi di relazione di gestione**

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO CREDEM VENTURE CAPITAL AL 31/12/2016**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione 31/12/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>			<b>4.580.000</b>	<b>12,48%</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>4.580.000</b>	<b>12,48%</b>
A1. Partecipazioni di controllo			3.080.000	8,39%
A2. Partecipazioni non di controllo			1.500.000	4,09%
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di OICR				
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di O.I.C.R.				
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
<b>C. CREDITI</b>				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>8.030.379</b>	<b>12,45%</b>	<b>7.020.432</b>	<b>19,13%</b>
D1. A vista	8.030.379	12,45%	7.020.432	19,13%
D2. Altri				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>56.401.078</b>	<b>87,44%</b>	<b>25.013.983</b>	<b>68,17%</b>
F1. Liquidità disponibile	56.401.078	87,44%	25.013.983	68,17%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>72.957</b>	<b>0,11%</b>	<b>77.265</b>	<b>0,21%</b>
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate			4.308	0,01%
G2. Ratei e risconti attivi				
G3. Risparmio d' imposta	72.957	0,11%	72.957	0,20%
G4. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>64.504.414</b>	<b>100,00%</b>	<b>36.691.680</b>	<b>100,00%</b>



<b>PASSIVITA' ENETTO</b>	<b>Situazione al 31/12/2016</b>	<b>Situazione a fine esercizio precedente</b>
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>H1.</b> Finanziamenti ipotecari		
<b>H2.</b> Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
<b>H3.</b> Altri		
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
<b>I1.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
<b>I2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>14.084</b>	<b>14.084</b>
<b>L1.</b> Rimborsi	14.084	<b>14.084</b>
<b>L2.</b> Proventi da distribuire		
<b>L3.</b> Altri		
<b>M. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>103.792</b>	<b>2.854</b>
<b>M1.</b> Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	26.181	2.854
<b>M2.</b> Debiti di imposta		
<b>M3.</b> Ratei e risconti passivi	52.135	
<b>M4</b> Altre	25.476	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>117.876</b>	<b>16.938</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO (comparto)</b>	<b>64.386.537</b>	<b>36.674.742</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>770,000</b>	<b>770,000</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>83.618,880</b>	<b>47.629,536</b>
<b>Rimborsi effettuati dall'avvio dell'operatività</b>	<b>10.844.842</b>	<b>10.844.842</b>
<b>Rimborsi effettuati per quota dall'avvio dell'operatività</b>	<b>14.084</b>	<b>14.084</b>
<b>Proventi distribuiti dall'avvio dell'operatività</b>		
<b>Proventi distribuiti per quota dall'avvio dell'operatività</b>		
<b>Importi da richiamare</b>		
<b>Importi da richiamare per quota</b>		



RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO CREDEM VENTURE CAPITAL AL 31/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 31/12/2016		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>28.982.466</b>		<b>-58.924</b>	
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>				
<b>A1. PARTECIPAZIONI</b>	<b>28.982.466</b>		<b>-58.924</b>	
A1.1 dividendi e altri proventi	10.460.515			
A1.2 Utili/perdite da realizzi	18.521.950			
A1.3 Plus/minusvalenze			<b>-58.924</b>	
<b>A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
A2.1 Interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 Utili/perdite da realizzi				
A2.3 Plusi/minusvalenze				
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
<b>A3. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
A3.1 Interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 Utili/perdite da realizzi				
A3.3 Plusi/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>28.982.466</b>		<b>-58.924</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>B5. AMMORTAMENTI</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>9.232</b>		<b>23.494</b>	
<b>D1. interessi attivi e proventi assimilati</b>	9.232		23.494	
<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>		<b>28.991.697</b>		<b>-35.430</b>





<b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				
<b>F1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>				
<b>E1.1</b> Risultati realizzati				
<b>E1.2</b> Risultati non realizzati				
<b>F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>				
<b>E2.1</b> Risultati realizzati				
<b>E2.2</b> Risultati non realizzati				
<b>F3. LIQUIDITA'</b>				
<b>E3.1</b> Risultati realizzati				
<b>E3.2</b> 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>28.991.697</b>		<b>-35.430</b>
<b>H. ONERI FINANZIARI</b>				
<b>H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI 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>28.991.697</b>		<b>-35.430</b>
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-1.188.972</b>		<b>-1.129.226</b>	
<b>I1. Provvigioni di gestione SGR</b>	<b>-1.135.930</b>		<b>-1.071.188</b>	
<b>I2. Commissioni depositario</b>	<b>-43.655</b>		<b>-51.233</b>	
<b>I3. Oneri per esperti indipendenti</b>				
<b>I4. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico</b>	<b>-4.221</b>		<b>-1.403</b>	
<b>I5. Altri oneri di gestione</b>	<b>-5.167</b>		<b>-5.402</b>	
<b>L. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-90.882</b>		<b>53.849</b>	
<b>L1. Interessi attivi su disponibilita' liquide</b>				
<b>L2. Altri ricavi</b>			<b>58.924</b>	
<b>L3. Altri oneri</b>	<b>-90.882</b>		<b>-5.075</b>	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>27.711.843</b>		<b>-1.110.807</b>
<b>M. IMPOSTE</b>	<b>-48</b>		<b>-34</b>	
<b>M1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO</b>				
<b>M2. RISPARMIO DI IMPOSTA</b>				
<b>M3. ALTRE IMPOSTE</b>	<b>-48</b>		<b>-34</b>	
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>27.711.795</b>		<b>-1.110.841</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, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale il 19 marzo 2015, n.65, ed entrato in vigore il 3 aprile 2015 recante il nuovo **Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio** che abroga e sostituisce il precedente Provvedimento dell'8 maggio 2012. 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.

Tutti gli schemi allegati relativi a voci che non presentino alcuna consistenza nei periodi posti a raffronto o che non siano stati interessati da alcuna movimentazione sono stati omessi.

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 iniziale del Fondo è di Euro 38.500.000 suddiviso in 770 quote del valore nominale di Euro 50.000. Il valore della quota al 31/12/2016 risulta pari a Euro 83.618,880 registrando la seguente evoluzione:

Fondo	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
CREDEM Venture Capital	83.618,88	47.629,536	63.156,396	62.110,447	63.554,866	66.574,795	69.020,828	46.964,494	48.577,863	49.479,198	49.323,887

Nel 2010 il Fondo ha effettuato le due prime dismissioni (Arcaplanet ed Arketipo), seguite da quella effettuata nel 1° semestre 2014 (Fida) e quella nel 1° semestre 2016 di Saluki e nel 2.° semestre 2016 Topgear e Poplast.

Nel corso dell'esercizio 2015, come precedentemente illustrato, il Fondo ha effettuato un rimborso parziale ai Partecipanti, sulla base degli utili registrati dal disinvestimento della partecipata Fida.

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

Sul valore della quota hanno influito significativamente le dismissioni delle partecipazioni in Saluki S.A.; Topgear S.r.l. e Poplast S.r.l. Il valore quota è stato caratterizzato dal pagamento delle commissioni alla SGR e a Banca Depositaria e di spese di competenza come da prospetto informativo.

**Raffronto tra la variazioni 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**

A partire dal primo semestre 2007 è stato attivato un sistema di risk management per il monitoraggio dei rischi connessi all'attività d'investimento nelle partecipate. Tale attività è ora conferita in regime di esternalizzazione a Credem Banca S.p.A., capogruppo della SGR, autorizzata alla prestazione di servizi e attività di investimento e soggetta a vigilanza prudenziale. Tale soggetto delegato fornisce un supporto tecnico specialistico per l'espletamento di tutti gli incumbenti. La funzione è pienamente conforme alle condizioni dettate dagli artt. 39 e 42 del Regolamento delegato (UE) n. 231/2013, nonché dall'art. 41 del Regolamento congiunto in materia di organizzazione e procedure degli intermediari.

Il rischio attuale del Fondo può definirsi molto contenuto in quanto:

- è in "periodo di grazia", di conseguenza non possono essere effettuati investimenti in società non quotate;
- sono state dismesse tutte le partecipazioni attive in portafoglio;
- l'attivo è rappresentato principalmente da liquidità depositata presso la Banca Depositaria e in un time deposit su istituzione diversa rispetto al gruppo di appartenenza, dotata di rating elevato;
- i limiti di rischio fissati non sono mai stati superati;
- il Fondo ha già rimborsato il 30% circa del valore nominale della quota.



**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.

Il Regolamento di Banca d'Italia precisa che l'estensione dell'orizzonte temporale dell'investimento e il grado di incertezza connesso con le condizioni di liquidabilità richiedono l'osservanza del principio generale di prudenza ai fini della valutazione a valori correnti.

**Criteri di valutazione**

Dal momento che, secondo quanto previsto dal Regolamento, l'Assemblea del 26 gennaio 2017 ha deliberato la messa in liquidazione del Fondo, per la determinazione del NAV al 31 dicembre 2016 sono stati utilizzati dei criteri che tenessero in considerazione il valore di pronto realizzo di tutte le attività. In particolare i criteri utilizzati nella predisposizione della Relazione di Gestione sono i seguenti:

- la partecipazione nella società non quotata è stata svalutata integralmente al fine di ricondurne il costo d'acquisto al presumibile valore di realizzo sul mercato;
- le disponibilità liquide e le posizioni debitorie sono valutate in base al valore di pronto realizzo.

**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:

- le compravendite sulle partecipazioni italiane, ove presenti, sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data d'effettuazione delle operazioni;
- 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;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote, ove presenti, sono rilevati a norma del regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale.

**Criteri di compilazione delle schede relative alle società partecipate**

Il Fondo presenta solo la scheda relativa alle società partecipata Galeati S.r.l. non essendo stata ancora cancellata.



## Sezione II – Le Attività

### II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Gli strumenti finanziari non quotati sono nulli, in quanto l'unica partecipazione ancora in portafoglio è stata integralmente svalutata.

#### Movimentazioni del periodo

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Partecipazioni di controllo		14.542.500
Partecipazioni non di controllo		9.049.999
Altri titoli di capitale		
Titoli di debito		
Parti di OICR		
Totale		23.592.499



Denominazione: **Galeati Industrie Grafiche Srl**

Sede: Via Selice 187 – 189 40026 Imola (BO)

Attività esercitata dalla società: tipografia

#### A. Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli del Fondo nel portafoglio	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) titoli di capitale con diritto di voto	3.000.000*	57,69%	3.000.000	0	0
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni					
4) obbligazioni cum warrant su azioni					
5) altri strumenti finanziari					

\*Per le srl sono stati inseriti i valori nominali delle quote detenute dal Fondo.

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

La società riviene da una fusione inversa che ha avuto efficacia il 01/10/08.

Si espongono i dati patrimoniali e reddituali individuali di Galeati Industrie Grafiche Srl:

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2013	Esercizio precedente	Secondo Esercizio precedente
1) totale attività			17.573.355
2) partecipazioni			76.705
3) immobili			4.418.864
4) indebitamento a breve termine			3.394.529
5) indebitamento a medio/lungo termine			6.587.539
6) patrimonio netto			827.683
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo			10.375.060
. capitale circolante netto			1.480.422
. capitale fisso netto *			6.647.589
. <u>posizione finanziaria netta</u>			-395.766

Nota: Società fallita.

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2013	Esercizio precedente	Secondo Esercizio precedente
1) fatturato			15.046.333
2) margine operativo lordo			-3.965.335
3) risultato operativo			-3.172.680
4) saldo proventi/oneri finanziari			-436.587
5) saldo proventi/oneri straordinari			-38.333
6) risultato prima delle imposte			-3.960.046
7) utile (perdita) netto			-4.124.039
8) ammortamenti dell'esercizio			-2.284.679



C) Criteri e Parametri utilizzati per la Valutazione

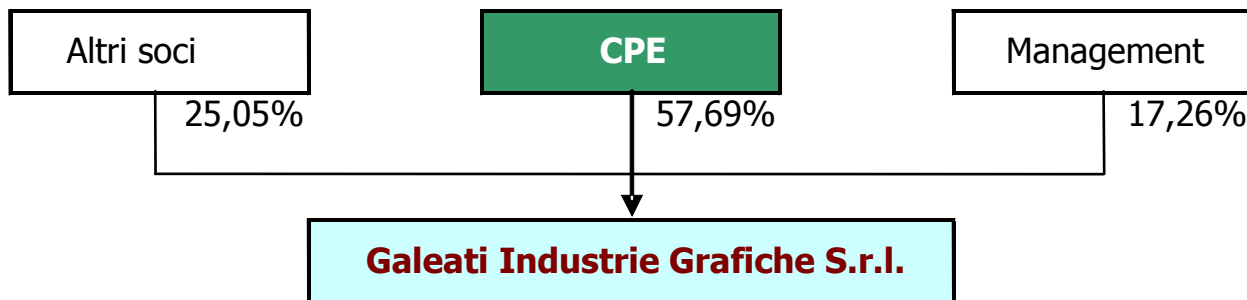
La partecipazione era già stata svalutata del 33,62% nel rendiconto del Fondo al 31 dicembre 2011. Il deterioramento della situazione economica e patrimoniale e le prospettive hanno spinto gli Amministratori ad azzerare il valore della partecipata con decorrenza 30 giugno 2012, in applicazione dell'allora in vigore Regolamento di Banca d'Italia dell'8 maggio 2012, Titolo V Capitolo IV paragrafo 2.4.6. Non vi sono ulteriori rischi residuali sulla partecipazione.

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

La partecipata non è una società immobiliare.

E) Descrizione delle operazioni

A fine giugno 2008, il Fondo ha rilevato, attraverso la Newco TopPrint, una partecipazione di maggioranza nella Galeati Industrie Grafiche Srl con sede a Imola (BO), la cui attività tipografica risale al 1816. Operazione realizzata tecnicamente attraverso un'operazione di *Leverage Buy Out*, alla quale hanno partecipato quasi tutti i precedenti soci. A settembre 2008 (con decorrenza 01/10/08) è avvenuta la fusione per incorporazione della Newco in Galeati Industrie Grafiche Srl.



F) Altre Informazioni

Il Tribunale di Bologna, in data 3 luglio 2013, con sentenza n.128/2013, ha dichiarato il fallimento della partecipata Galeati Srl, autorizzandone l'esercizio provvisorio alla curatela.



TAVOLA B – Prospetto dei cespiti disinvestiti dal Fondo

Cespiti disinvestiti	Quantità	Acquisto		Ultima valutazione	Realizzo		Proventi generati	Oneri sostenuti	Risultato dell'investimento
		Data	Costo acquisto		Data	Ricavo vendita			
Agrifarma SpA	600.000	23/12/05	3.158.169	3.158.169	02/12/10	25.552.623	1.366.167	1.628.000	22.132.620
Arketipo	16.364	02/04/07	1.500.000	-	14/12/10	1.364			-1.498.636
Fida srl	2.481.818	28/07/06	2.167.000	2.167.000	20/06/14	7.697.591		215.152	5.315.439
Saluki s.a.	15.000	03/12/10	1.500.000	1.500.000	31/05/16	9.049.999	10.460.515	1.220	18.009.294
Topgear	10.000	15/01/08	3.188.001	-	27/10/16	2.240.000			-948.001
Poplast	29.120	14/11/08	3.080.000	3.080.000	10/11/16	12.302.500		390.548	8.831.952
<b>TOTALI</b>			<b>14.593.170</b>	<b>9.905.169</b>		<b>56.844.076</b>	<b>11.826.682</b>	<b>2.234.920</b>	<b>51.842.668</b>

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

Consistenze a fine esercizio

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Cariparma SpA			7.033.972		7.033.972
Cassa Lombarda				996.407	996.407
<b>Totali</b>			<b>7.033.972</b>	<b>996.407</b>	<b>8.030.379</b>





Flussi registrati nell'esercizio

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Cariparma SpA - versamenti - prelevamenti			13.544 (4)		13.544 (4)
Cassa Lombarda - versamenti - prelevamenti				997.488 (1.081)	997.488 (1.081)
Totali - versamenti - prelevamenti			13.544 (4)	997.488 (1.081)	1.011.032 (1.085)

II.7 ALTRI BENI

Il Fondo non detiene altri beni.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

<b>F1.</b> Liquidità disponibile - EUR - Altre	56.401.078	56.401.078
<b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare - Proventi da Incassare - c/Val- da Ricevere Vendite - Val- da Ricevere PT Venduti Termine - Val- da Ricevere		
<b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare - Oneri da Pagare - Divise da Consegnare Vendite - Val- da consegnare PT Acq- Termine - Val- da consegnare		
TOTALE		56.401.078

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



II.9 ALTRE ATTIVITA'

<b>G1.</b>	Operazioni di pronti contro termine e assimilate attive  - valore corrente delle attività acquistate a pronti: . titoli di Stato . altri titoli di debito . titoli di capitale . altre attività		
<b>G2.</b>	Ratei e risconti attivi . Interessi su Titoli . Interessi su Disp liquide . Altri		
<b>G3.</b>	Risparmio d'imposta . Imposta 461 sul Risultato Anno Precedente . Imposta 12,5% Risultato di Gestione	72.957	72.957
<b>G4.</b>	Altre . Crediti per vendite differite . Interessi su Finanziamento Soci a Fida Srl . Interessi su Finanziamento Soci a Topgear . Finanziamento Soci a Fida Srl . Finanziamento Soci a Topgear . Finanziamento Soci a Galeati		
	TOTALE		72.957

L'importo al punto G3 si riferisce al risparmio di imposta calcolato sul risultato di gestione dei primi sei mesi del 2011, così come previsto dal nuovo regime impositivo descritto nella relazione degli Amministratori sulla gestione.



### 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

Per ciascuna delle n. 770 quote del Fondo in circolazione è stato rimborsato un importo pari a Euro 14.084,21, ad eccezione di una quota, ancora presente nel Fondo, in attese di specifiche dal titolare stesso.

<b>L1.</b> Rimborsi richiesti e non regolati - Rimborsi da Regolare	19/02/2015	14.084	14.084
<b>L2.</b> Proventi da distribuire - Proventi da Distribuire			
<b>L3.</b> Altri			
Totale			14.084



### III.5 ALTRE PASSIVITA'

<b>M1.</b> Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		26.181
- Rateo Provvigioni di Gestione		
- Rateo Provvigioni di Incentivo		
- Rateo Oneri Banca Depositaria	26.133	
- Rateo Costo Società di Revisione		
- Rateo Spese Stampa Prospetti		
- Rateo Spese Banca da Addebitare	48	
<b>M2.</b> Debiti di imposta		
- Imposta 12,5% Risultato di Gestione		
- Ritenuta 26% Interessi Attivi di c/c		
<b>M3.</b> Ratei e Risconti Passivi		52.135
- Rateo Interessi Passivi c/c	52.135	
<b>M4.</b> Altre		25.476
- Arrotondamento per rendiconto		
- Debiti verso SGR- R.A	4.000	
- Altri oneri		
- Debiti per spese legali		
- Debiti per spese notarili		
- Debiti per consulenze prestate	21.376	
- Debiti per cessione Fida		
- Altri passivi	100	
<b>Totale</b>		<b>103.792</b>



**Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto**

**Prospetto delle variazioni del valore del Fondo dall'avvio dell'operatività 09/02/2005 fino al 31/12/2016**

	<b>Importo</b>	<b>In percentuale dei versamenti effettuati</b>
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse x prezzo di emissione)	38.500.000	
TOTALE DEL VERSAMENTI EFFETTUATI	38.500.000	
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	47.128.600	122,41%
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	3.682.722	9,57%
B. Risultato complessivo della gestione degli immobili		
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti		
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari	578.576	1,50%
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni		
F. Risultato complessivo della gestione cambi		
G. Risultato complessivo della altre operazioni di gestione	1.245	0,00%
H. Oneri finanziari complessivi	-0	-0,00%
I. Oneri di gestione complessivi	-13.551.288	-35,20%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	1.098.044	2,85%
M. Imposte complessive	-2.206.520	-5,73%
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI	-10.844.842	-28,17%
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI		
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	38.937.897	101,14%
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO ALLA DATA 31/12/2016</b>	<b>64.386.537</b>	<b>167,24%</b>
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE		
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE	6,39%	



**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	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro		64.431.457	72.957	64.504.414		117.876	117.876
Altre divise							
Totale		64.431.457	72.957	64.504.414		117.876	117.876



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

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

<b>Risultato complessivo delle operazioni su:</b>	<b>Utile/perdita da realizzati</b>	<b>di cui: per variazione dei tassi di cambio</b>	<b>Plus/minusvalenze</b>	<b>di cui: per variazioni dei tassi di cambio</b>
<b>A. Partecipazioni in società non quotate</b>				
1. di controllo	10.971.951			
2. non di controllo	7.549.999			
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
<b>C. Strumenti finanziari quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

Gli utili e perdite, come rappresentato dettagliatamente nella Relazione degli Amministratori, si riferiscono alle dismissioni effettuate nel corso del 2016.

**Sezione II – Beni Immobili**

Il Fondo non detiene beni immobili.

**Sezione III – Crediti**

Il Fondo non detiene crediti.

**Sezione IV – Depositi Bancari –**

<b>D1.</b>	Interessi attivi e proventi assimilati	Time deposit
		9.232

Si tratta di interessi maturati su Time Deposit.

**Sezione V – Altri Beni**

Il Fondo non detiene altri beni.

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

Il Fondo non presenta né altre operazioni di gestione né oneri finanziari.

**Sezione VII – Oneri di Gestione**

VII.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	-1.136	-2,25%	0	0		0,00%		
Provvigioni di base	-1.136	-2,25%				0,00%		
2) (***)Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe		0,00%				0,00%		
3) Compenso del depositario	-44	-0,09%			0	0,00%		
4) Spese di revisione del fondo	-5	-0,01%				0,00%		
5) Oneri per la valutazione delle partecipazioni, dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari facenti parte del fondo								
6) Compenso spettante agli esperti indipendenti								
7) Oneri di gestione degli immobili								
8) Spese legali e giudiziarie	-6	-0,01%				0,00%		
9) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	-4	-0,01%				0,00%		
10) Altri oneri gravanti sul fondo	-85	-0,17%	0	0	0	0,00%	0	0
Oneri bancari diversi	-1	0,00%						
Interessi passivi c/c	-52	-0,10%						
Spese per consulenze fiscali	0	0,00%						
Spese per consulenze notarili	-2	0,00%						
Spese per consulenze	-30	-0,06%						
<b>COSTI RICORRENTI</b>	<b>-1.280</b>	<b>-2,53%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11) Provvigioni di incentivo	0	0,00%						
12) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: -su titoli azionari -su titoli di debito -su OICR -su derivati	0	0		0	0	0		0
13) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	0							
14) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	0	0,00%				0,00%		
<b>TO TALE SPESE</b>	<b>-1.280</b>	<b>-2,53%</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>		
<b>Valore complessivo netto medio di periodo</b>	<b>50.531</b>							

VII.2 Provvigioni di incentivo: non sono previste provvigioni di incentivo





### 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 due persone: un dirigente e un quadro.

La remunerazione del personale complessiva è pari a euro 127.793 e si suddivide in una parte fissa ed una variabile, a cui si riferiscono le spese inerenti alle trasferte e alle diarie e che viene quantificata per il 2016 in euro 6.336. La retribuzione totale è da imputarsi all'unico fondo chiuso gestito dalla Società di Gestione e denominato Credem Venture Capital.



## Sezione VIII – Altri Ricavi ed Oneri

<b>L1.</b> Interessi attivi su disponibilità liquide - Interessi attivi su c/c		
<b>L2.</b> Altri ricavi - Sopravvenienze Attive - Interessi attivi su Finanziamento Soci - Utilizzo Fondo Svalutazione Crediti - Arrotondamenti per Rendiconto		
<b>L3.</b> Altri oneri - Sopravvenienze Passive - Interessi passivi su dispon. Liquide - Spese bancarie diverse - Consulenze legale - Consulenze - Consulenze notarile - Altri Oneri	-1 -52.135 -1.081 -5.710 -30.244 -1.611 -100	-90.882
Totale		-90.882

## Sezione IX – Imposte

<b>M1.</b> Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio - Imposta 12,5% Risultato di Gestione		
<b>M2.</b> Risparmio d'imposta - Imposta 12,5% Risultato di Gestione		
<b>M3.</b> Altre imposte - Ritenuta 26% Interessi Attivi c/c - Ritenuta alla Fonte - Bolli		-48
Totale	-48	-48

## Parte D - Altre Informazioni

Nulla da rilevare.

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

Relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016  
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso

## Credem Venture Capital

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39  
e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 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"

### Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "Credem Venture Capital" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

#### *Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Credem Private Equity SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

#### *Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "Credem Venture Capital" al 31 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

### *Richiamo di informativa*

Come riportato nella relazione degli amministratori e nella nota integrativa, in data 26 gennaio 2017 l'Assemblea della Società di Gestione ha deliberato la messa in liquidazione del Fondo secondo quanto previsto dal Regolamento dello stesso.

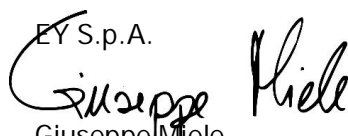
Il nostro giudizio non contiene rilievi con riferimento a tale aspetto.

### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

#### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "Credem Venture Capital" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "Credem Venture Capital" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Bologna, 20 febbraio 2017

EY S.p.A.  
  
Giuseppe Piele  
(Socio)