



CREDEM
PRIVATE EQUITY SGR

FIA Chiuso

Fondo Credem Venture Capital in liquidazione

Rendiconto finale di liquidazione del Fondo

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 al Rendiconto finale di liquidazione del Fondo Credem Venture Capital (in liquidazione)

Il Fondo denominato "Credem Venture Capital" (il "Fondo") è in liquidazione e ha terminato il "periodo di grazia" il 9 febbraio 2018.

Il Consiglio di Amministrazione ringrazia i sottoscrittori, i gestori, i collaboratori e tutte le persone che hanno condiviso il percorso positivo del Fondo chiuso Credem Venture Capital. Un cammino che si è completato con successo, anche se avvenuto in un periodo molto difficile per l'economia del nostro Paese.

Durante questo percorso, si è riusciti a portare aziende piccole a posizioni di leadership nel proprio mercato di riferimento, mentre, in altri casi, si è rafforzata la posizione competitiva o risolto problemi di passaggio generazionale.

Il 31 gennaio 2018 si è provveduto alla cessione dell'ultima partecipata, ancorché svalutata interamente nel corso dei precedenti esercizi e si è svincolata anche l'ultima garanzia nel corso dei primi giorni di febbraio 2018, in conseguenza alla cessione della partecipazione Poplast Srl, di conseguenza, si provvede all'erogazione dell'ultimo rimborso finale il 20 di marzo.

Una volta pagati i costi relativi alla pubblicazione su "Il Sole 24 Ore" e le spese di revisione, secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo spetta alla Società di Gestione un compenso pari al 20% del risultato eccedente l'obiettivo di rendimento minimo prefissato come da art. 13.7 (cosiddetti carried-interest) del regolamento di gestione del fondo pari a EUR 4.020.418,93; tale compenso è stato arrotondato per difetto a EUR 4.019.865,72 per favorire i sottoscrittori, ai quali sarà riconosciuto un importo pro-quota pari a 7.410 euro a titolo di rimborso finale, che si aggiunge all'importo precedentemente rimborsato di 83.484,85 euro per un totale di 90.894,84 euro.

I partecipanti forniranno alla SGR, anche tramite le filiali di Credito Emiliano e di Banca Euromobiliare ovvero per il tramite degli intermediari autorizzati presso i quali intrattengono rapporti di conto corrente, 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 provvederà ad informare preventivamente del rimborso gli investitori mediante pubblicazione di apposito avviso sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" il 6 marzo 2018, precisando, l'importo complessivo e quello spettante a ogni singola quota e la procedura di rimborso.

Si ricorda che, ai sensi di quanto previsto dal "Regolamento di Gestione" vigente, art. 13 e sottopunti, in data 26 gennaio 2017, l'assemblea dei soci di Credem Private Equity SGR S.p.A. (la Società) aveva deliberato, con efficacia in pari data, la messa in liquidazione del Fondo, in considerazione della conclusione delle attività relative alla dismissione delle partecipazioni attive residue.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR aveva deliberato, nella stessa data, la distribuzione di un rimborso parziale di importo complessivo pari a Euro 53.438.492,80, corrispondenti a Euro 69.400,63 lordi per ciascuna quota del Fondo, così suddiviso:

- Euro 18.484,84 netti pro quota a titolo di rimborso netto, in quanto già assoggettato a imposizione fiscale da parte del Fondo;
- Euro 15.000,00, lordi pro quota a titolo di rimborso lordo, il quale è stato assoggettato a una tassazione del 26% da parte del Fondo;
- Euro 35.915,79 pro quota in conto capitale, quindi, non assoggettato a tassazione.

Si ricorda che, il Consiglio di Amministrazione di Credem Private Equity SGR aveva precedentemente deliberato, in data 24 ottobre 2014, un altro 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, era già stato rimborsato un importo pari a Euro 14.084,21.

La Società aveva provveduto ad informare del rimborso gli investitori mediante pubblicazione di apposito avviso sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" il 30 gennaio 2015.

Il Fondo aveva comunicato sul sito www.credempriveq.it la messa in liquidazione dello stesso, oltre ad avere effettuato tre pubblicazioni consecutive sempre su "Il Sole 24 Ore" nei giorni 9, 16 e 23 febbraio 2017.



Il Fondo ha proceduto, negli ultimi esercizi, con il disinvestimento di tutte le partecipazioni che precedentemente deteneva.

Il valore complessivo del Fondo alla data del 27 febbraio 2018 (data di reazione del Rendiconto finale di liquidazione) è di Euro 5.705.700,00 diviso in 770 quote ciascuna del valore unitario di Euro 7.410,000 (Euro 12.692,812 al 31/12/2017).

Oltre a quanto precedentemente indicato, il risultato del Fondo, in assenza di acquisizioni e dismissioni, è stato caratterizzato dall'applicazione delle commissioni di gestione nelle percentuali previste sia per la Società di Gestione sia per la Banca Depositaria BNP Paribas 2S sino al 9 febbraio 2018 e della determinazione dei carried interest di competenza della SGR, secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

Tenuto conto di quanto detto in precedenza, l'attivo del Fondo è costituito esclusivamente da liquidità sul conto corrente acceso presso Banca Depositaria. A partire dal 01.10.2016, BNP Paribas 2S addebita le giacenze dei depositi su conto corrente del Fondo Credem Venture Capital il tasso BCE: il tasso applicato è il medesimo applicato da BCE sui c/c in Euro.

L'attività di Banca Depositaria, dal 10 settembre 2012, è stata 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 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

Come descritto nella Relazione sono già stati effettuati nel corso dei precedenti esercizi due rimborsi a seguito delle dismissioni delle partecipate: Fida, Saluki, Topgear e Poplast, per un importo per ciascuna quota del Fondo di Euro 14.084,21 nel 2015 e Euro 69.400,63 nel 2017.

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 2018, come 7°anno di Banca Depositaria, ha visto applicare l'aliquota dello 0,067%.

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

Non si segnalano eventi successivi alla data del 27 febbraio 2018.



Schemi di Rendiconto finale di liquidazione

| SITUAZIONE PATRIMONIALE | | | | |
|---|--------------------|----------------------------|--|----------------------------|
| ATTIVITA' | Situazione finale | | Situazione a fine esercizio precedente | |
| | Valore complessivo | In percentuale dell'attivo | Valore complessivo | In percentuale dell'attivo |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | 8.022.642 | 80,57% |
| D1. A vista | | | 8.022.642 | 80,57% |
| D2. Altri | | | | |
| E. ALTRI BENI | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 5.705.700 | 100,00% | 1.934.148 | 19,43% |
| F1. Liquidità disponibile | 5.705.700 | 100,00% | 1.934.148 | 19,43% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 5.705.700 | 100,00% | 9.956.789 | 100,00% |

| PASSIVITA' ENETTO | Situazione finale | Situazione a fine esercizio precedente |
|---|-------------------|--|
| M. ALTRE PASSIVITA' | | 183.324 |
| M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | | 28.605 |
| M2. Debiti di imposta | | |
| M3. Ratei e risconti passivi | | 4.692 |
| M4. Altre | | 150.027 |
| TOTALE PASSIVITA' | | 183.324 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO (comparto) | 5.705.700 | 9.773.465 |
| Numero delle quote in circolazione | 770,000 | 770,000 |
| Valore unitario delle quote | 7.410,000 | 12.692,812 |
| Rimborsi effettuati dall'avvio dell'operatività | 38.500.000 | 38.500.000 |
| Rimborsi effettuati per quota dall'avvio dell'operatività | 50.000 | 50.000 |
| Proventi distribuiti dall'avvio dell'operatività | 25.783.334 | 25.783.334,440 |
| Proventi distribuiti per quota dall'avvio dell'operatività | 33.485 | 33.484,850 |
| Importi da richiamare | | |
| Importi da richiamare per quota | | |



| RENDICONTO FINALE DI LIQUIDAZIONE DEL FONDO CREDEM VENTURE CAPITAL | | | | |
|--|------------------|----------|--------------------------------|--|
| SEZIONE REDDITUALE | | | | |
| | Relazione finale | | Relazione esercizio precedente | |
| A. STRUMENTI FINANZIARI | | 1 | | |
| Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| A1. PARTECIPAZIONI | | 1 | | |
| A1.1 dividendi e altri proventi | | | | |
| A1.2 Utili/perdite da realizzi | | 1 | | |
| A1.3 Plus/minusvalenze | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari | | | 1 | |
| | | | | |
| Risultato gestione investimenti | | | 1 | |

| | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| | | | | |
| Risultato lordo della gestione caratteristica | | | 1 | |
| | | | | |
| Risultato netto della gestione caratteristica | | | 1 | |
| | | | | |
| I. ONERI DI GESTIONE | -4.056.294 | | -969.631 | |
| I1. Provvigioni di gestione SGR | -26.777 | | -925.085 | |
| I2. Costo per il calcolo del valore della quota | | | | |
| I3. Commissioni depositario | -801 | | -27.690 | |
| I4. Oneri per esperti indipendenti | | | | |
| I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico | -4.069 | | -11.639 | |
| I6. Altri oneri di gestione | -4.024.647 | | -5.217 | |
| | | | | |
| L. ALTRI RICAVI ED ONERI | -11.470 | | -204.914 | |
| L1. Interessi attivi su disponibilita' liquide | | | | |
| L2. Altri ricavi | 44 | | 46 | |
| L3. Altri oneri | -11.514 | | -204.960 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | -4.067.763 | | -1.174.545 |
| | | | | |
| M. IMPOSTE | -2 | | -34 | |
| M1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| M2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| M3. ALTRE IMPOSTE | -2 | | -34 | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | -4.067.765 | | -1.174.579 |



Nota Integrativa
Forma e contenuto del rendiconto finale di liquidazione del fondo

Il rendiconto finale di liquidazione del Fondo è stato redatto in osservanza del provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche. 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.

Il rendiconto finale di liquidazione è accompagnato 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 27/02/2018 risulta pari a Euro 7.410,000 registrando la seguente evoluzione:

| Fondo | 27/02/2018 | 31/12/2017 | 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 | 7.410,000 | 12.692,812 | 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 di Fida e quella nel 1° semestre 2016 di Saluki e nel 2° semestre 2016 Topgear e Poplast, nel corso del mese di gennaio 2018 è avvenuta la dismissione della partecipazione detenuta in Galeati Industrie Grafiche S.r.l. integralmente svalutata nel corso dei precedenti esercizi.

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 gli oneri a carico del Fondo, in particolare i carried interest, oltre al pagamento delle commissioni alla SGR e a Banca Depositaria e le 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 "liquidazione", di conseguenza non possono essere effettuati investimenti;
- sono state dismesse tutte le partecipazioni in portafoglio;
- l'attivo è rappresentato solo da liquidità presso il Depositario.



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

Sezione I - Criteri di Valutazione

Il presente rendiconto finale di liquidazione del Fondo è redatto sulla base delle disposizioni del Regolamento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

Criteri di valutazione

Per la determinazione del NAV al 27 febbraio 2018, le disponibilità liquide 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:

- 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 non presenta schede relative alle società partecipate in quanto sono state tutte alienate.



Sezione II – Le Attività

II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Il Fondo non detiene strumenti finanziari non quotati.

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.

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 | | | 2 | | 2 |
| - prelevamenti | | | (7.033.947) | | (7.033.947) |
| Cassa Lombarda - versamenti | | | | | |
| - prelevamenti | | | (988.696) | | (988.696) |
| Totali - versamenti | | | 2 | | 2 |
| - prelevamenti | | | (8.022.644) | | (8.022.644) |

II.7 ALTRI BENI

Il Fondo non detiene altri beni.



II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

| | Situazione finale | |
|----------------------------------|-------------------|-----------|
| F1. Liquidità disponibile | | 5.705.700 |
| - EUR | 5.705.700 | |
| - Altre | | |
| TOTALE | | 5.705.700 |

La voce della liquidità disponibile è rappresentata dalla giacenza sul conto corrente detenuto presso la Banca Depositaria.

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 di gestione non si rilevano debiti nei confronti dei Partecipanti.

III.5 ALTRE PASSIVITA'

Il fondo non detiene passività.



Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto

Prospetto delle variazioni del valore del Fondo dall'avvio dell'operatività 09/02/2005 fino al 27/02/2018

| | Importo | In percentuale dei versamenti effettuati |
|---|------------------|---|
| 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 | 47.128.601 | 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 | -18.577.213 | -48,25% |
| L. Altri ricavi e oneri complessivi | 881.660 | 2,29% |
| M. Imposte complessive | -2.206.556 | -5,73% |
| RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI | -38.500.000 | -100,00% |
| PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI | -25.783.334 | -66,97% |
| VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE | 33.695.588 | 87,52% |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO ALLA DATA 27/02/2018 | 5.705.700 | 14,82% |
| TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE | | |
| TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE | 5,21% | |



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 | | 5.705.700 | | 5.705.700 | | | |
| Altre divise | | | | | | | |
| Totale | | 5.705.700 | | 5.705.700 | | | |



Parte C – Il Risultato Economico del periodo

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

E' stata venduta la partecipata Galeati il 31 gennaio 2018 per EUR 1.

Sezione II – Beni Immobili

Il Fondo non detiene beni immobili.

Sezione III – Crediti

Il Fondo non detiene crediti.

Sezione IV – Depositi Bancari –

Nell'anno 2017 non si sono registrati ricavi o costi generati da interessi su depositi bancari.

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 | -27 | -0,35% | 0 | 0 | | 0,00% | | |
| Provvigioni di base | -27 | -0,35% | | | | 0,00% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota | | | | | | | | |
| 3) (***)Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | | 0,00% | | | | 0,00% | | |
| 4) Compenso del depositario | -1 | -0,01% | | | 0 | 0,00% | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | -5 | -0,06% | | | | 0,00% | | |
| 6) Oneri per la valutazione delle partecipazioni, dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari facenti parte del fondo | | | | | | | | |
| 7) Compenso spettante agli esperti indipendenti | | | | | | | | |
| 8) Oneri di gestione degli immobili | | | | | | | | |
| 9) Spese legali e giudiziarie | | 0,00% | | | | 0,00% | | |
| 10) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | -4 | -0,05% | | | | 0,00% | | |
| 11) Altri oneri gravanti sul fondo | -4.031 | -52,09% | 0 | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 |
| Oneri bancari diversi | -1 | -0,01% | | | | | | |
| Interessi passivi c/c | | 0,00% | | | | | | |
| Carried Interest | -4.020 | -51,94% | | | | | | |
| Spese per consulenze | -6 | -0,08% | | | | | | |
| Spese per consulenze notarili | -3 | -0,04% | | | | | | |
| Sopravvenienze passive | | 0,00% | | | | | | |
| Altri Oneri | -2 | -0,02% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI | -4.068 | -52,56% | 0 | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 |
| 12) Provvigioni di incentivo | 0 | 0,00% | | | | | | |
| 13) 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 |
| 14) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 0 | | | | | | | |
| 15) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 0 | 0,00% | | | | 0,00% | | |
| TOTALE SPESE | -4.068 | -52,56% | | | 0 | 0,00% | | |
| Valore complessivo netto medio di periodo | 7.740 | | | | | | | |

VII.2 Provvigioni di incentivo: non sono previste provvigioni di incentivo dal Regolamento di Gestione del Fondo.

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 336.496 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 2017 in euro 10.845. La retribuzione totale è da imputarsi all'unico fondo chiuso gestito dalla Società di Gestione, denominato Credem Venture Capital (in liquidazione).



Sezione VIII – Altri Ricavi ed Oneri

| | Situazione finale | |
|---|------------------------------------|---------|
| L1. Interessi attivi su disponibilità liquide - Interessi attivi su c/c | | |
| L2. Altri ricavi - Sopravvenienze Attive - Interessi attivi su Finanziamento Soci - Utilizzo Fondo Svalutazione Crediti - Arrotondamenti per Rendiconto | 44 | 44 |
| L3. Altri oneri - Sopravvenienze Passive - Interessi passivi su dispon. Liquide - Spese bancarie diverse - Consulenze legale - Consulenze - Consulenze notarile - Altri Oneri | -633 -6.100 -3.211 -1.569 | -11.514 |
| Totale | | -11.470 |

Sezione IX – Imposte

Sono state sostenute spese per imposta di bollo pari a 2,00 euro.

Parte D - Altre Informazioni

Nulla da rilevare.

Credem Private Equity SGR S.p.A.

Rendiconto finale di liquidazione al 27 febbraio 2018
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso

Credem Venture Capital in liquidazione

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

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 in liquidazione"

Relazione sulla revisione contabile del rendiconto finale di liquidazione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto finale di liquidazione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "Credem Venture Capital in liquidazione" (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 27 febbraio 2018, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1° gennaio 2018 al 27 febbraio 2018 (data finale di liquidazione) e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto finale di liquidazione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 27 febbraio 2018 e del risultato economico per il periodo 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 del rendiconto finale di liquidazione*" 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 il rendiconto finale di liquidazione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione del rendiconto finale di liquidazione 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 un rendiconto finale di liquidazione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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 del rendiconto finale di liquidazione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto finale di liquidazione 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 del rendiconto finale di liquidazione.

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 nel rendiconto finale di liquidazione, 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;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto finale di liquidazione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto finale di liquidazione 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. 27 gennaio 2010, n.39

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 in liquidazione" al 27 febbraio 2018 inclusa la sua coerenza con il rendiconto finale di liquidazione 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 il rendiconto finale di liquidazione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "Credem Venture Capital in liquidazione" al 27 febbraio 2018 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 il rendiconto finale di liquidazione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "Credem Venture Capital in liquidazione" al 27 febbraio 2018 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.

Bologna, 9 marzo 2018

EY S.p.A.



Giuseppe Riele
(Socio)