



**EUROMOBILIARE  
PRIVATE ASSET**

***FIA Chiuso Riservato***

## ***Fondo Élite***

***Relazione di gestione del Fondo al 30 giugno 2026***

*istituito e gestito da Credem Euromobiliare Private Asset SGR SpA (già Credem Private Equity SGR SpA)*

**Credem Euromobiliare Private Asset 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 e all'Albo dei gestori Eltif al N.11 - 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.

[credemeuoprivateasset@pec.gruppocredem.it](mailto:credemeuoprivateasset@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.credemeuoprivateasset.it](http://www.credemeuoprivateasset.it)



## ***Relazione degli Amministratori della Società di Gestione alla Relazione di Gestione del Fondo Élite al 30 giugno 2026***

Il Fondo di investimento alternativo mobiliare riservato di tipo chiuso italiano denominato "Élite" (il "Fondo") è stato istituito con delibera del 27 luglio 2017 del Consiglio di Amministrazione di Credem Euromobiliare Private Asset SGR SpA (già Credem Private Equity SGR S.p.A.), di seguito la "SGR" o la "Società di Gestione", con data di efficacia iniziale a partire dal 18 agosto 2017.

Le modalità di funzionamento del Fondo sono disciplinate dal Regolamento dello stesso, approvato dal Consiglio di Amministrazione della SGR sempre in data 27 luglio 2017, con data di efficacia iniziale a partire dal 18 agosto 2017. Il Fondo ha chiuso il proprio collocamento e conseguentemente avviato l'operatività il 10 gennaio 2019.

La commercializzazione del Fondo è stata autorizzata dalla Consob in data 17 gennaio 2018 ed il suo collocamento è iniziato in data 30 aprile 2018. I partecipanti hanno fornito alla SGR, anche tramite le filiali di Credito Emiliano S.p.A. e di Credem Euromobiliare Private Banking S.p.A. le informazioni necessarie ai fini dell'adempimento degli obblighi di adeguata verifica di cui al D.Lgs. 21 novembre 2007, n. 231, e relativa normativa attuativa. La durata del Fondo è fissata in sette anni a decorrere dall'avvio dell'operatività del Fondo, con scadenza al 31 dicembre successivo al compimento del settimo anno, a fine 2026; ai sensi del Regolamento, prima della scadenza del Fondo stesso, possono essere deliberate proroghe ordinarie (un anno) e per il periodo di grazia (fino a tre anni).

Alla chiusura del collocamento la Società di Gestione ha provveduto ad informare i sottoscrittori di quote di classe A tramite lettera raccomandata, ai sensi degli artt. 17.3.1, 17.3.10 e 12.1.1. del Regolamento del Fondo, della chiusura del periodo di sottoscrizione del Fondo, nonché a confermare la ricezione e corretta esecuzione della richiesta di sottoscrizione di quote A del Fondo, oltre al versamento dell'importo pari al 10% dell'intera sottoscrizione, mentre le quote B, dato il loro ammontare unitario contenuto, sono state versate al 100%.

La SGR ha poi proceduto, ai sensi dell'art. 17.3.7 del Regolamento di Gestione del Fondo, ai seguenti richiami degli impegni di sottoscrizione delle quote di classe A:

- in data 29 ottobre 2020 in misura pari al 10% degli impegni stessi, per un importo complessivo di Euro 7.280.000,00. Il richiamo è stato interamente incassato dal fondo in data 24 novembre 2020;
- in data 24 novembre 2021 in misura pari al 25% degli impegni stessi, per un importo complessivo di Euro 18.200.000,00. Il richiamo è stato interamente incassato dal Fondo in data 20 dicembre 2021;
- in data 5 ottobre 2022 in misura pari al 33% degli impegni stessi, per un importo complessivo di Euro 24.024.000,00. Il richiamo è stato interamente incassato dal Fondo in data 16 novembre 2022;
- in data 2 novembre 2023 in misura pari al residuo 22% degli impegni stessi, per un importo complessivo di Euro 16.016.000,00. Il richiamo è stato interamente incassato dal Fondo in data 15 dicembre 2023.

Al 31 dicembre 2023 anche le quote di classe A sono state quindi interamente richiamate.

Si informa che, in conformità a quanto previsto dai Regolamenti di Gestione dei Fondi di investimento "Credem Venture Capital II" ed "Élite", il Consiglio di Amministrazione della SGR, a seguito dell'approvazione dei Rendiconti al 31 dicembre 2024, ha deliberato, in data 29 gennaio 2025, di effettuare nell'interesse dei partecipanti, un rimborso parziale, in considerazione:

- dell'esito della cessione di Vista Vision e della conseguente liquidità disponibile al netto del re-investimento in Cripto S.p.A., nuova controllante di Vista Vision, già fusa in Vista Vision al 31 dicembre 2025;
- delle future esigenze di cassa del Fondo, sia per la copertura degli ordinari costi di gestione sia per eventuali interventi di valorizzazione del residuo portafoglio di partecipazioni.

Trattasi di rimborso in quota capitale (non si configura distribuzione di proventi) per un importo corrispondente per entrambi i Fondi Élite e CVC II a circa l'80% dell'incasso dalla cessione di Vista Vision, al netto del reinvestimento: per il Fondo Élite il rimborso ammonta a 14,57 milioni di Euro; per ciascuna delle quote di classe A del Fondo in circolazione è stato rimborsato un importo pari a Euro 20.000 (ed Euro 100 per le quote di classe B). Il rimborso, in accordo con le Banche del Gruppo Credem, è stato effettuato con valuta 5 maggio 2025.

Di seguito si riportano le operazioni di investimento effettuate dalla SGR.

In data 19 ottobre 2020 è stato perfezionato l'acquisto di una quota di partecipazione in "**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 Élite è diventato titolare di n.1.556,00 quote del capitale sociale di Brandon Group S.r.l., corrispondenti al 4,53% del Capitale sociale sottoscritto della società. È stata perfezionata un'operazione mista di acquisto quote per Euro 342.318,27 e di sottoscrizione di un aumento di capitale per Euro 465.388,74, con un investimento complessivo di Euro 807.707,01 alla data del 31.12.2020. In data 14 aprile 2021 sono state poi pagate le spese notarili dell'atto di acquisto pari ad Euro 3.465,75; a seguito della loro capitalizzazione, l'investimento complessivo in Brandon Group S.r.l. ammonta ad Euro 811.172,76 alla data di calcolo del NAV. In data 5 ottobre 2022 il fondo ha sottoscritto una quota pari ad euro 1.172.730,00 degli **"Strumenti Finanziari Partecipativi Brandon 2022"**, emessi da Brandon Group s.r.l. con la delibera di assemblea straordinaria del 8 settembre 2022 per finanziare l'acquisizione di una società francese attiva nel settore delle vendite online.

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

Il Fondo Élite è diventato titolare di n.27.664,50 quote del capitale sociale di Vista Vision S.r.l., corrispondenti al 23,05% del Capitale sociale sottoscritto della società. È stata perfezionata un'operazione mista di acquisto quote per Euro 1.299.056,00 (importo versato a titolo di acconto, pari al 80% circa del prezzo complessivo) e di sottoscrizione di un aumento di capitale per Euro 2.694.182,36. Nel mese di dicembre 2020 sono state poi pagate le spese notarili dell'atto di acquisto pari ad Euro 9.069,09, 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 291.009,40 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 4.293.316,85 alla data di calcolo del NAV.

Ad ottobre 2024 il Fondo Élite ha ceduto la sua intera partecipazione in Vista Vision S.r.l. al prezzo concordato di euro 22.814.132,19, realizzando un utile sulla vendita di euro 18.520.815,34.

La liquidità incassata con la vendita è stata parzialmente reinvestita indirettamente nella stessa Vista Vision S.r.l. attraverso un investimento nella nuova società controllante Cripto S.p.A. in cui il Fondo ha sottoscritto n.702.061 azioni (pari a circa il 3,51% del Capitale di tale società) con un investimento complessivo di euro 4.428.600,00. Come previsto dagli accordi, il Fondo ha contestualmente finanziato la società Cripto S.p.A. attraverso un finanziamento soci di euro 280.134,78, e la sottoscrizione di Strumenti Finanziari Partecipativi (SFP) per l'importo complessivo di euro 629.000,00.

Con specifico riferimento al finanziamento, in data 24 marzo 2025 i soci di Cripto S.p.A. hanno deliberato la novazione del sopra riportato contratto di finanziamento, rivedendo il tasso di interesse e capitalizzando gli interessi: il nuovo contratto ha decorrenza 23 maggio 2025, per un importo complessivo di 403.138,96 euro (di cui la quota di competenza Fondo Élite ammonta ad Euro 297.556,86).

In data 8 settembre 2025 è stato perfezionato l'atto di fusione per incorporazione di Cripto S.p.A. in Vista Vision S.p.A., a seguito del quale il Fondo detiene n.702.061 azioni di **Vista Vision S.p.A.** alla data di calcolo del Nav.

Nel mese di dicembre 2021 la Società di Gestione, per conto del Fondo, ha acquistato la quota di maggioranza nel **gruppo Regas**, attivo nella fornitura di prodotti e servizi agli operatori della distribuzione del gas.

L'acquisizione è stata effettuata tramite la società veicolo "Transition S.p.A.", costituita in data 3 dicembre 2021 con capitale sociale di Euro 50.000,00, interamente sottoscritto dai fondi di investimento gestiti dalla SGR; nell'occasione il fondo Élite ha sottoscritto n.30.953,00 azioni (Euro 30.952,58), pari al 61,906% del capitale sociale.

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 Élite ha partecipato all'aumento di capitale con un versamento complessivo di Euro 5.732.417,00 (di cui Euro 272.382,00 di capitale sociale ed Euro 5.460.035,00 di sovrapprezzo), che sommato al sopra citato versamento iniziale di capitale sociale, ha portato ad un investimento complessivo di Euro 5.763.369,58 alla data di calcolo del NAV, corrispondente ad una partecipazione del 43,334% del capitale sociale.

In data 21 dicembre 2021 Transition S.p.A. ha acquistato il 100% delle quote delle tre società del gruppo Regas: Regas S.r.l. (attiva nella fornitura di prodotti e servizi agli operatori della distribuzione del gas), Regas lab S.r.l. (attiva nella ricerca e sviluppo di soluzioni ingegneristiche) e Re 3 S.r.l. (società immobiliare).

Come previsto dagli accordi, a fine giugno 2022 è stato approvato il progetto di fusione inversa delle tre società acquisite in Regas s.r.l. In data 19.10.2022 è stato stipulato l'atto di fusione di Transition S.p.A. in Regas S.r.l., poi iscritto nel registro delle imprese in data 03.11.2022 con effetto dal 01.12.2022. A tale data è rimasta quindi una sola società, Regas S.r.l., che con atto del 16.12.2022 è stata poi trasformata in Regas S.p.A.

Nel mese di febbraio 2022 la SGR, per conto del Fondo, ha acquistato una quota di minoranza nel gruppo **Contri Spumanti**, attivo nella produzione e distribuzione vinicola.

L'acquisizione è stata effettuata tramite la società veicolo "Speira Due S.p.A.", costituita in data 3 dicembre 2021 con capitale sociale di Euro 50.000,00, che in data 18 febbraio 2022 ha deliberato un aumento di capitale di complessivi euro 34.150.000,00 tra capitale e sovrapprezzo. Nell'occasione il fondo Élite ha sottoscritto n.13.802,00 azioni, pari al 8,07% del capitale sociale, con un investimento complessivo di euro 2.760.400,00 (di cui euro 13.802,00 di capitale ed euro 2.746.598,00 di sovrapprezzo.)

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

Il Fondo Élite è diventato titolare di n.125.477 azioni della HMC Premedical S.p.A., corrispondenti al 20,24% del Capitale sociale sottoscritto della società. È stata perfezionata un'operazione mista di acquisto di azioni per euro 1.771.440,00 (importo versato a titolo di acconto, pari al 80% circa del prezzo complessivo) e di sottoscrizione di un aumento di capitale riservato per euro 5.314.320,00. In data 24 maggio 2022 sono state poi pagate le spese notarili e tasse dell'atto di acquisto pari ad Euro 11.335,53, ed in data 2 agosto 2022 è stato versato il saldo prezzo di euro 442.860,00 dovuto per l'acquisto delle quote (pari al 20% del prezzo complessivo, come previsto dalle disposizioni contrattuali).

In data 23 maggio 2024 il fondo ha poi acquistato altre 20.634 azioni della società al costo complessivo di euro 1.777.130,56 (di cui euro 1.771.424,43 per il prezzo di acquisto ed euro 5.706,13 per costi e tasse dell'atto notarile). A seguito di questo acquisto, l'investimento complessivo in HMC Premedical S.p.A. ammonta ad euro 9.317.086,09 alla data di calcolo del NAV.

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

Il Fondo Élite è diventato titolare di n.658.773 azioni della Lir Holding S.p.A., corrispondenti al 26,17% del Capitale sociale sottoscritto della società. È stato sottoscritto un aumento di capitale riservato ai fondi gestiti dalla SGR di complessivi euro 6.000.000,00, di cui il Fondo Élite ha sottoscritto una quota di euro 3.000.000,00.

In data 31 luglio 2023 il fondo Élite ha poi erogato a Lir Holding S.p.A. un finanziamento soci di euro 2.000.000,00, con durata di 3 anni (salvo rimborso anticipato al verificarsi di un cambio di controllo della società finanziata) e rimborso totale del capitale ed interessi in unica soluzione alla scadenza del 31 luglio 2026. Il finanziamento è fruttifero di interessi ad un tasso pari all'Euribor a 12 mesi maggiorato di uno spread del 7,00%.

Nel primo semestre 2026, i fondi gestiti dalla SGR hanno infine sottoscritto una nuova tranche di Strumenti Finanziari Partecipativi (SFP) emessi da Lir Holding S.p.A. per l'importo complessivo di euro 4.000.000,00, di cui il Fondo Élite ha sottoscritto una quota di euro 2.000.000,00. Gli Strumenti Finanziari Partecipativi sono stati emessi dalla partecipata a seguito della delibera di assemblea 6 giugno 2025, e sono convertibili in capitale sociale.

Nel mese di dicembre 2022 i fondi gestiti dalla SGR hanno costituito la società **Pumo S.r.l.**, col ruolo di "top holding" nell'operazione di Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) effettuata sulla società Finlogic S.p.A., quotata in borsa nel Euronext Growth Milan. Il Fondo Élite ha sottoscritto inizialmente una quota di euro 24.282,00, corrispondente al 40,47% del capitale sociale di Pumo S.r.l.

Con delibera dell'assemblea straordinaria del 14 marzo 2023 la società è stata trasformata in S.p.A., ed ha poi aumentato il capitale in due tranche. In data 5 aprile 2023 il Fondo Élite ha versato l'importo complessivo di euro 446.416,46, di cui euro 150,08 di capitale ed euro 446.266,38 di sovrapprezzo. In data 5 maggio 2023 il Fondo Élite ha versato l'importo di complessivo di euro 11.332.065,43, di cui euro 3.809,83 di capitale ed euro 11.328.255,60 di sovrapprezzo. A seguito delle operazioni descritte, il fondo Élite alla data di calcolo del NAV detiene una partecipazione in Pumo S.p.A del valore complessivo di euro 11.802.763,89, di cui euro 28.241,91 di capitale ed euro 11.774.521,98 di sovrapprezzo.

L'OPA volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie **Finlogic S.p.A.** è stata comunicata al mercato in data 6 dicembre 2022. L'OPA si è conclusa positivamente in data 12 giugno 2023, quando la società veicolo Argo S.p.A. (controllata da Pumo S.p.A.) ha comunicato al mercato che sono state consegnate all'OPA n.7.141.385 azioni ordinarie (pari al 97,246% del capitale sociale); in data 20 giugno 2023 sono state quindi revocate le negoziazioni sul titolo (c.d."delisting"). Nel mese di luglio 2024 la società Argo S.p.A. è stata poi incorporata a seguito di fusione nella controllata Finlogic S.p.A.

In data 5 maggio 2023 il fondo Élite ha anche erogato a Pumo S.p.A. un finanziamento soci di euro 2.228.253,83, con durata massima di 5 anni dall'erogazione (salvo rimborso anticipato al verificarsi di un cambio di controllo della società finanziata o delle sue controllate). Il finanziamento è fruttifero di interessi con pagamento semestrale, ad un tasso pari all'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread del 1,00%.

In data 6 novembre 2023 il finanziamento è stato poi parzialmente rimborsato (su richiesta di Pumo S.p.A.) per l'importo di euro 2.181.183,98, a seguito del quale rimane un saldo di euro 47.069 alla data di calcolo del NAV.

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

Il Fondo Élite ha acquistato in data 20 dicembre 2023 n.21.420 azioni di Roll S.p.A. (corrispondenti al 42,84% del capitale sociale) al prezzo complessivo di euro 5.355,00, ed il giorno successivo ha effettuato un versamento di capitale sociale di euro 16.065,00, portando il valore di carico ad euro 21.420,00 alla data del 31 dicembre 2023.

Nel mese di gennaio 2024 i fondi di CPE hanno completato l'acquisizione di **Novaref S.p.A.** iniziata a dicembre 2023 con l'acquisizione di Roll S.p.A., provvedendo a ricapitalizzare la società veicolo Roll S.p.A. che ha poi effettuato l'acquisizione della società "target". In particolare, il Fondo Élite in data 10 gennaio 2024 ha partecipato all'aumento di capitale di Roll S.p.A. per l'importo di euro 4.091.220,00 (di cui euro 364.021,00 di capitale sociale ed euro 3.727.199,00 di sovrapprezzo), portando il valore di carico totale della partecipazione ad euro 4.112.640. Nel mese di novembre 2024, il Fondo Élite ha poi erogato un finanziamento soci alla Roll S.p.A. dell'importo di euro 796.500,00. Da ultimo si segnala che a seguito dell'atto di fusione per incorporazione di Roll S.p.A. in Novaref S.p.A. stipulato in data 5 marzo 2025, e con efficacia 6 marzo 2025, il Fondo Élite detiene n.385.441 azioni di Novaref S.p.A.

Le partecipazioni sono state valutate al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori; le stesse 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. Gli investimenti del Fondo non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili, come da Regolamento Tassonomia, per ulteriori informazioni in materia si rimanda alla Nota Integrativa "Parte D". Si rimanda alla sezione II.1 della parte B di nota integrativa per le informazioni di dettaglio delle singole partecipazioni.

Il valore complessivo del Fondo alla data del 30 giugno 2026 è di Euro 66.259.878,41, diviso in n.728 quote di classe "A" (ciascuna del valore unitario di Euro 90.953,848, per un valore complessivo di Euro 66.214.401,49) e n.100 quote di classe "B" (ciascuna del valore unitario di Euro 454,769, per un valore complessivo di Euro 45.476,92). Le quote A possono essere sottoscritte o acquistate da qualsiasi soggetto Investitore Professionale per un ammontare non inferiore a 5 quote. Le quote B sono riservate esclusivamente alla Società di Gestione e a soggetti riconducibili alla Società di gestione stessa e sono le quote che ai sensi del Regolamento del Fondo consentono accesso all'extra rendimento. Quote A e Quote B hanno diverso valore nominale e di conseguenza diverso valore del NAV.

| <b>ELITE</b> | <b>Nr.</b> | <b>Valore unitario</b> | <b>Valore complessivo</b> |
|--------------|------------|------------------------|---------------------------|
| Quota A      | 728        | Euro 90.953,848        | Euro 66.214.401,49        |
| Quota B      | 100        | Euro 454,769           | Euro 45.476,92            |

Il valore della quota è stato determinato dal sostenimento dei costi generali del Fondo (commissioni di gestione, compenso del depositario ed altre spese di competenza come da prospetto informativo) e dal conseguimento dei ricavi di esercizio (dividendi da partecipate - ricevuti in particolare dalla partecipata HMC Premedical S.p.A. -, interessi attivi sulle disponibilità liquide e sui finanziamenti attivi).

Alla data di calcolo del NAV, l'attivo del Fondo è costituito per il 69,09% dal valore del portafoglio titoli, per il 4,74 % dai crediti, per il 24,97% dalla liquidità interamente depositata sul conto corrente presso Banca Depositaria e per il restante 1,20% dalle altre attività.

L'attività di Banca Depositaria è svolta dal 10 gennaio 2019 (data di avvio dell'operatività del Fondo) da BNP Paribas – Succursale Italia, leader globale nei servizi di custodia, regolamento titoli e servizi specializzati per le società di gestione del risparmio.

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



#### 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 è la Banca depositaria delle quote a partire dalla costituzione del Fondo.

Le commissioni percentuali applicate dalla banca depositaria sono composte dai diritti di custodia, pari allo 0,003% annuo più IVA, e dalle commissioni per i controlli, che ammontano allo 0,042 % da settembre 2022.

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

Il collocamento delle quote è stato effettuato e seguito da Credembanca S.p.A. e Credem Euromobiliare Private Banking S.p.A..

### ***Fatti di rilievo avvenuti successivamente al 30 giugno 2026***

Dal 30 giugno 2026 alla data di approvazione del presente Rendiconto, non sono intervenuti atti o eventi tali da comportare una rettifica dei dati presentati nello stesso.

| RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ELITE AL 30/06/2026                |                          |                            |                                 |                            |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| SITUAZIONE PATRIMONIALE                                            |                          |                            |                                 |                            |
| ATTIVITA'                                                          | Situazione al 30/06/2026 |                            | Situazione a fine es.precedente |                            |
|                                                                    | Valore complessivo       | In percentuale dell'attivo | Valore complessivo              | In percentuale dell'attivo |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>                                     | <b>45.797.762</b>        | <b>69,09%</b>              | <b>43.797.762</b>               | <b>65,78%</b>              |
| <b>Strumenti finanziari non quotati</b>                            | 45.797.762               | 69,09%                     | 43.797.762                      | 65,78%                     |
| A1. Partecipazioni di controllo                                    | -                        | -                          | -                               | -                          |
| A2. Partecipazioni non di controllo                                | 41.996.032               | 63,35%                     | 41.996.032                      | 63,08%                     |
| A3. Altri titoli di capitale                                       | 3.801.730                | 5,74%                      | 1.801.730                       | 2,71%                      |
| A4. Titoli di debito                                               | -                        | -                          | -                               | -                          |
| A5. Parti di O.I.C.R.                                              | -                        | -                          | -                               | -                          |
| <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 compensaz.e garanzia               | -                        | -                          | -                               | -                          |
| A10. Opzioni, premi o altri strum.finanziari derivati quotati      | -                        | -                          | -                               | -                          |
| A11. Opzioni, premi o altri strum. 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>                                                  | <b>3.141.127</b>         | <b>4,74%</b>               | <b>3.141.127</b>                | <b>4,72%</b>               |
| C1. Crediti acquistati per op.di cartolarizzazione                 | -                        | -                          | -                               | -                          |
| C2. Altri Crediti                                                  | 3.141.127                | 4,74%                      | 3.141.127                       | 4,72%                      |
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>                                         | -                        | -                          | -                               | -                          |
| D1. A vista                                                        | -                        | -                          | -                               | -                          |
| D2. Altri                                                          | -                        | -                          | -                               | -                          |
| <b>E. ALTRI BENI</b>                                               | -                        | -                          | -                               | -                          |
| E1. Oneri Pluriennali                                              | -                        | -                          | -                               | -                          |
| E2. Altri Beni                                                     | -                        | -                          | -                               | -                          |
| <b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>                            | <b>16.552.440</b>        | <b>24,97%</b>              | <b>18.994.879</b>               | <b>28,53%</b>              |
| F1. Liquidità disponibile                                          | 16.552.440               | 24,97%                     | 18.994.879                      | 28,53%                     |
| F2. Liquidità da ricevere per Op. da regolare                      | -                        | -                          | -                               | -                          |
| F3. Liquidità impegnata per op. da regolare                        | -                        | -                          | -                               | -                          |
| <b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>                                          | <b>797.257</b>           | <b>1,20%</b>               | <b>644.444</b>                  | <b>0,97%</b>               |
| G1. Crediti per PCT attivi e op assimilate                         | -                        | -                          | -                               | -                          |
| G2. Ratei e risconti attivi                                        | 797.257                  | 1,20%                      | 644.444                         | 0,97%                      |
| G3. Risparmio di imposta                                           | -                        | -                          | -                               | -                          |
| G4. Altre                                                          | -                        | -                          | -                               | -                          |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                            | <b>66.288.586</b>        | <b>100,00%</b>             | <b>66.578.213</b>               | <b>100,00%</b>             |

| <b>RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ELITE AL 30/06/2026</b>        |                           |                                     |                                            |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>SITUAZIONE PATRIMONIALE</b>                                    |                           |                                     |                                            |
|                                                                   | <b>PASSIVITA' E NETTO</b> | <b>Situazione al<br/>30/06/2026</b> | <b>Situazione a fine<br/>es.precedente</b> |
| <b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>                                  |                           | -                                   | -                                          |
| <b>H1.</b> Finanziamenti ipotecari                                |                           | -                                   | -                                          |
| <b>H2.</b> Pronti contro termine passivi e op.assimilate          |                           | -                                   | -                                          |
| <b>H3.</b> Altri                                                  |                           | -                                   | -                                          |
| <b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                           |                           | -                                   | -                                          |
| <b>I1.</b> Opzioni, premi o altri strum.fin.derivati quotati      |                           | -                                   | -                                          |
| <b>I2.</b> Opzioni, premi o altri strum.fin. derivati non quotati |                           | -                                   | -                                          |
| <b>L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>                             |                           | -                                   | -                                          |
| <b>L1.</b> Proventi da distribuire                                |                           | -                                   | -                                          |
| <b>L2.</b> Altri debiti verso i partecipanti                      |                           | -                                   | -                                          |
| <b>M. ALTRE PASSIVITA'</b>                                        |                           | <b>28.708</b>                       | <b>29.088</b>                              |
| <b>M1.</b> Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati          |                           | 28.708                              | 29.088                                     |
| <b>M2.</b> Debiti di imposta                                      |                           | -                                   | -                                          |
| <b>M3.</b> Ratei e risconti passivi                               |                           | -                                   | -                                          |
| <b>M4.</b> Altre                                                  |                           | -                                   | -                                          |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                                          |                           | <b>28.708</b>                       | <b>29.088</b>                              |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                         |                           | <b>66.259.878</b>                   | <b>66.549.125</b>                          |
| Valore complessivo netto quote classe A                           |                           | 66.214.401,49                       | 66.503.449,18                              |
| Valore complessivo netto quote classe B                           |                           | 45.476,92                           | 45.675,45                                  |
| <b>Numero delle quote in circolazione</b>                         |                           | <b>828</b>                          | <b>828</b>                                 |
| Numero delle quote in circolazione classe A                       |                           | 728,00                              | 728,00                                     |
| Numero delle quote in circolazione classe B                       |                           | 100,00                              | 100,00                                     |
| <b>Valore unitario delle quote</b>                                |                           |                                     |                                            |
| Valore unitario delle quote di classe A                           |                           | 90.953,848                          | 91.350,89                                  |
| Valore unitario delle quote di classe B                           |                           | 454,769                             | 456,75                                     |
| <b>Valore complessivo da richiamare</b>                           |                           | -                                   | -                                          |
| Valore complessivo da richiamare per quote di classe A            |                           | -                                   | -                                          |
| Valore complessivo da richiamare per quote di classe B            |                           | -                                   | -                                          |
| <b>Valore unitario delle quote da richiamare</b>                  |                           |                                     |                                            |
| Valore unitario da richiamare delle quote di classe A             |                           | -                                   | -                                          |
| Valore unitario da richiamare delle quote di classe B             |                           | -                                   | -                                          |
| <b>Ammontare delle sottoscrizioni ricevute</b>                    |                           | <b>72.850.000,00</b>                | <b>72.850.000,00</b>                       |
| Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di classe A     |                           | 72.800.000,00                       | 72.800.000,00                              |
| Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di classe B     |                           | 50.000,00                           | 50.000,00                                  |
| <b>Valore unitario delle quote sottoscritte</b>                   |                           |                                     |                                            |
| Valore unitario delle quote sottoscritte di classe A              |                           | 100.000,00                          | 100.000,00                                 |
| Valore unitario delle quote sottoscritte di classe B              |                           | 500,00                              | 500,00                                     |
| <b>Rimborsi di capitale distribuiti</b>                           |                           | <b>14.570.000,00</b>                | <b>14.570.000,00</b>                       |
| Rimborsi di capitale distribuiti per quote di classe A            |                           | 14.560.000,00                       | 14.560.000,00                              |
| Rimborsi di capitale distribuiti per quote di classe B            |                           | 10.000,00                           | 10.000,00                                  |
| <b>Rimborsi di capitale distribuiti per quota</b>                 |                           |                                     |                                            |
| Rimborsi di capitale distribuiti per quota di classe A            |                           | 20.000,00                           | 20.000,00                                  |
| Rimborsi di capitale distribuiti per quota di classe B            |                           | 100,00                              | 100,00                                     |
| <b>Valore complessivo dei proventi distribuiti</b>                |                           |                                     |                                            |
| Proventi complessivi distribuiti Quote A                          |                           |                                     |                                            |
| Proventi complessivi distribuiti Quote B                          |                           |                                     |                                            |
| <b>Proventi distribuiti per Quota</b>                             |                           |                                     |                                            |
| Proventi distribuiti per Quota A                                  |                           |                                     |                                            |
| Proventi distribuiti per Quota B                                  |                           |                                     |                                            |

| <b>RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ELITE AL 30/06/2026</b> |                                    |                                            |  |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------|--|
| <b>SEZIONE REDDITUALE</b>                                  |                                    |                                            |  |
|                                                            | <b>Relazione al<br/>30/06/2026</b> | <b>Situazione esercizio<br/>precedente</b> |  |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>                             |                                    |                                            |  |
| <b>Strumenti finanziari non quotati</b>                    | <b>296.017</b>                     | <b>253.728</b>                             |  |
| <b>A1. PARTECIPAZIONI</b>                                  | <b>296.017</b>                     | <b>253.728</b>                             |  |
| A1.1 dividendi e altri proventi                            | 296.017                            | 253.728                                    |  |
| 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>296.017</b>                     | <b>253.728</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>151.763</b>                     | <b>325.376</b>                             |  |
| <b>C1. Interessi attivi e proventi assimilati</b>          | 151.763                            | 325.376                                    |  |
| <b>C2. Incrementi/decrementi di valore</b>                 |                                    |                                            |  |
| <b>Risultato gestione crediti</b>                          | <b>151.763</b>                     | <b>325.376</b>                             |  |
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>                                 |                                    |                                            |  |
| <b>D1. Interessi attivi e proventi assimilati</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>                     | <b>447.780</b>                     | <b>579.104</b>                             |  |

| RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ELITE AL 30/06/2026  |                                                                    |                            |                                    |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------|
| SEZIONE REDDITUALE                                   |                                                                    |                            |                                    |
|                                                      |                                                                    | Relazione al<br>30/06/2026 | Situazione esercizio<br>precedente |
| <b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>             |                                                                    |                            |                                    |
| <b>F1.</b>                                           | OPERAZIONI DI COPERTURA                                            |                            |                                    |
|                                                      | F1.1 Risultati realizzati                                          |                            |                                    |
|                                                      | F1.2 Risultati non realizzati                                      |                            |                                    |
| <b>F2.</b>                                           | OPERAZIONI NON DI COPERTURA                                        |                            |                                    |
|                                                      | F2.1 Risultati realizzati                                          |                            |                                    |
|                                                      | F2.2 Risultati non realizzati                                      |                            |                                    |
| <b>F3.</b>                                           | LIQUIDITA'                                                         |                            |                                    |
|                                                      | F3.1 Risultati realizzati                                          |                            |                                    |
|                                                      | F3.2 Risultati non realizzati                                      |                            |                                    |
| <b>G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>               |                                                                    |                            |                                    |
| <b>G1.</b>                                           | PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI<br>CONTRO TERMINE E ASSIMILATE |                            |                                    |
| <b>G2.</b>                                           | PROVENTI DI OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI                          |                            |                                    |
| <b>Risultato lordo della gestione caratteristica</b> |                                                                    | <b>447.780</b>             | <b>579.104</b>                     |
| <b>H. ONERI FINANZIARI</b>                           |                                                                    |                            |                                    |
| <b>H1.</b>                                           | INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI<br>RICEVUTI                     |                            |                                    |
|                                                      | H1.1 su finanziamenti ipotecari                                    |                            |                                    |
|                                                      | H1.2 su altri finanziamenti                                        |                            |                                    |
| <b>H2.</b>                                           | ALTRI ONERI FINANZIARI                                             |                            |                                    |
| <b>Risultato netto della gestione caratteristica</b> |                                                                    | <b>447.780</b>             | <b>579.104</b>                     |
| <b>I. ONERI DI GESTIONE</b>                          |                                                                    | <b>(897.490)</b>           | <b>(1.919.270)</b>                 |
| <b>I1.</b>                                           | Provvigione di gestione SGR                                        | (824.461)                  | (1.856.885)                        |
| <b>01_A</b>                                          | Classe A                                                           | (823.895)                  | (1.855.611)                        |
| <b>01_B</b>                                          | Classe B                                                           | (566)                      | (1.274)                            |
| <b>I2.</b>                                           | Costo per il calcolo del valore della quota                        |                            |                                    |
| <b>I3.</b>                                           | Commissioni depositario                                            | (18.118)                   | (40.805)                           |
| <b>I4.</b>                                           | Oneri per esperti indipendenti                                     |                            |                                    |
| <b>I5.</b>                                           | Spese pubbl. prospetti e informativa al pubblico                   |                            |                                    |
| <b>I6.</b>                                           | Altri oneri di gestione                                            | (54.911)                   | (21.579)                           |
| <b>L. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>                      |                                                                    | <b>160.464</b>             | <b>520.369</b>                     |
| <b>L1.</b>                                           | Interessi attivi su disponibilità liquide                          | 160.464                    | 520.369                            |
| <b>L2.</b>                                           | Altri ricavi                                                       |                            |                                    |
| <b>L3.</b>                                           | Altri oneri                                                        |                            |                                    |
| <b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>  |                                                                    | <b>(289.246)</b>           | <b>(819.797)</b>                   |
| <b>M. IMPOSTE</b>                                    |                                                                    |                            |                                    |
| <b>M1.</b>                                           | Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio                        |                            |                                    |
| <b>M2.</b>                                           | Risparmio di imposta dell'esercizio                                |                            |                                    |
| <b>M3.</b>                                           | Altre imposte                                                      |                            |                                    |
| <b>Utile/perdita dell'esercizio</b>                  |                                                                    | <b>(289.246)</b>           | <b>(819.797)</b>                   |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A                |                                                                    | (289.048)                  | (819.235)                          |

Utile/perdita dell'esercizio Classe B

(199)

(563)

### **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 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 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 72.850.000,00 suddiviso in n.728 quote di classe "A" (del valore nominale di Euro 100.000,00) e n.100 quote di classe "B" (del valore nominale di Euro 500,00).

In data 10 gennaio 2019 sono stati richiamati complessivi Euro 7.330.000,00, composti nel modo seguente: le quote di classe A sono state richiamate per un importo totale di Euro 7.280.000,00 (pari al 10% dei loro impegni), mentre le quote di classe B sono state richiamate per un importo totale di Euro 50.000,00 (pari al 100% dei loro impegni).

In data 24 novembre 2020 sono stati richiamati complessivi Euro 7.280.000,00, pari al 10% degli impegni complessivi delle quote di classe A.

In data 20 dicembre 2021 sono stati poi richiamati complessivi Euro 18,200.000,00, pari al 25% degli impegni complessivi delle quote di classe A.

in data 05 ottobre 2022 sono stati richiamati complessivi Euro 24.024.000,00, pari al 33% degli impegni complessivi delle quote di classe A.

In data 2 novembre 2023 sono stati infine richiamati i residui Euro 16.016.000,00, pari al 22% degli impegni complessivi delle quote di classe A.

In data 5 maggio 2025 è stato effettuato un rimborso di capitale di complessivi euro 14.570.000,00, pari al 20% del valore nominale delle quote, con le seguenti modalità: (i) euro 20.000,00 per ciascuna quota di classe A, per un importo totale di euro 14.560.000,00; (ii) euro 100,00 per ciascuna quota di classe B, per un importo totale di euro 10.000,00.

Il valore complessivo del Fondo alla data del 30 giugno 2026 è di Euro 66.259.878,41, diviso in n.728 quote di classe "A" (ciascuna del valore unitario di Euro 90.953,848, per un valore complessivo di Euro 66.214.401,49) e n.100 quote di classe "B" (ciascuna del valore unitario di Euro 454,769, per un valore complessivo di Euro 45.476,92).

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

| <b>Data</b> | <b>classe A</b> | <b>classe B</b> |
|-------------|-----------------|-----------------|
| 31/12/2019  | 7.500,837       | 487,504         |
| 31/12/2020  | 14.632,702      | 473,164         |
| 31/12/2021  | 36.880,742      | 459,404         |
| 31/12/2022  | 67.248,331      | 446,242         |

|            |             |         |
|------------|-------------|---------|
| 31/12/2023 | 87.631,332  | 438,157 |
| 31/12/2024 | 112.476,214 | 562,381 |
| 31/12/2025 | 91.350,892  | 456,755 |
| 30/06/2026 | 90.953,848  | 454,769 |

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

Ai fini della determinazione del NAV di ciascuna classe di quote, i costi del fondo sono stati imputati alle classi di quote in base al relativo valore nominale, come previsto dal regolamento del Fondo e supportato da specifico parere rilasciato a riguardo dallo studio legale DLA Piper.

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

Il valore della quota è stato determinato dal sostenimento dei costi generali del Fondo (commissioni di gestione, compenso del depositario ed altre spese di competenza come da prospetto informativo) e dal conseguimento dei ricavi di esercizio (dividendi da partecipare, interessi attivi sui finanziamenti ed interessi attivi sulle disponibilità liquide).

### **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 tuttavia, all'articolo 20.5, un "obiettivo di rendimento minimo" (o "Rendimento Ordinario") da confrontare col risultato netto della gestione del Fondo derivante dallo smobilizzo degli investimenti. Tale obiettivo di rendimento è pari a un tasso annuo semplice del 7% (c.d. *Hurdle Rate*), applicato agli importi effettivamente versati dai Partecipanti, tenendo conto delle effettive date dei versamenti e al netto delle eventuali imposte a carico del Fondo. Il raggiungimento e superamento di tale soglia di rendimento minimo a favore dei Partecipanti costituisce la condizione per l'attivazione del meccanismo di ripartizione dei proventi residui (c.d. *Catch-Up* ed *Extra-Rendimento*), che prevede l'attribuzione di una quota di profitti addizionali a favore dei titolari delle Quote B.

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

Tenuto conto della natura del Fondo, configurato come fondo chiuso con durata definita, e della natura generalmente illiquida degli investimenti stessi, il rischio viene definito come la probabilità che il Fondo non raggiunga il livello di rendimento atteso al termine della sua durata.

Per un dettaglio dei rischi principali a cui il Fondo è soggetto si rimanda alla sezione "Profilo di rischio del Fondo" dettagliato nel Regolamento di Gestione.

La SGR, relativamente al Fondo Élite, ha scelto di avvalersi del supporto tecnico di un esperto indipendente di primario standing, Kroll Advisory S.p.A. ("Kroll Advisory"), specializzato nell'attività di valutazione del patrimonio di fondi, al quale ha conferito uno specifico incarico di consulenza e supporto tecnico in materia di valutazione di beni ("Advisor").

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

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 essendosi individuata la presenza di elementi di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria dell'impresa ovvero la presenza di eventi che pari possano influire sulle prospettive dell'impresa medesima e sul presumibile valore di realizzo dei relativi titoli. Il valutatore esterno Kroll Advisory S.p.A. ha effettuato la valutazione del valore di iscrizione degli investimenti nel Rendiconto del Fondo. Con specifico riferimento al valore di iscrizione dei singoli investimenti nel Rendiconto del Fondo, dalle analisi svolte dal Management della SGR sui risultati delle valutazioni effettuate da KROLL è emerso che sono confermati elementi di attenzione in relazione in particolare alla partecipata Novaref S.p.A., nonché alle partecipazioni in Lir Holding S.p.A. e Speira Due S.p.A.; tali partecipazioni sono oggetto di adeguato e continuo monitoraggio da parte del management della SGR.

Il Consiglio di Amministrazione, ad esito dell'esame degli indicatori, ha valutato che non sussistano evidenze tali da far ritenere le potenziali perdite di valore di carattere durevole, confermando pertanto il mantenimento del valore di iscrizione al costo. Per maggiori informazioni sugli elementi di analisi sull'andamento delle singole partecipazioni a supporto di tale conclusione si rinvia alla Sezione II.2 della Parte B di Nota Integrativa.

Gli Amministratori, per il tramite del team investimenti, proseguiranno con le attività di monitoraggio dell'andamento delle partecipate anche in considerazione di quanto rilevato dalla funzione Risk Management che ha raccomandato di attuare un presidio rafforzato in relazione alla valutazione delle partecipate Novaref S.p.A., Laboratori Italiani Riuniti S.p.A. (Lir Holding S.p.A.), Contri Spumanti S.p.A. (Speira Due S.p.A.).

**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.

**Criteri di valutazione**

In generale, le partecipazioni in società non quotate sono valutate al costo di acquisto, come previsto dal Provvedimento di Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come da ultimo modificato dal Provvedimento del 12 marzo 2024 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2), salvo quanto previsto dagli Art. 2.4.3-5. I metodi di valutazione utilizzati sono il metodo dei multipli di mercato, il metodo finanziario ed il metodo dei multipli delle transazioni comparabili. 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 al fine di allineare il valore di carico delle stesse alla frazione di patrimonio netto di spettanza del Fondo.

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 altre attività sono valutate in base al loro valore nominale, che corrisponde al presumibile valore di realizzo.

Le posizioni debitorie e le altre passività sono valutate in base al loro 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.

**Continuità aziendale e operativa**

Non essendo state rilevate criticità di natura patrimoniale, finanziaria ed economica, è stata valutata come esistente la capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, per tale ragione, nella redazione della presente Relazione, è stato considerato appropriato l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale.

**Sezione II – Le Attività****II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**

Gli strumenti finanziari non quotati sono tutti classificati nella voce A.1 (partecipazioni non di controllo), tranne gli "strumenti finanziari partecipativi" che sono classificati nella voce A.3 (altri titoli di capitale).

Il portafoglio titoli del fondo al 30 giugno 2026 è composto nel modo seguente:

| Denominazione titolo                      | Controvalore in Euro | % su Totale Attività |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>A2.Partecipazioni non di controllo</b> |                      |                      |
| Brandon Group s.r.l.                      | 811.173              | 1,22%                |
| Hmc Premedical S.p.A.                     | 9.317.086            | 14,06%               |
| Lir Holding S.p.A.                        | 3.000.000            | 4,53%                |
| Novaref S.p.A.                            | 4.112.640            | 6,20%                |
| Pumo S.p.A.                               | 11.802.764           | 17,81%               |
| Regas S.p.A.                              | 5.763.370            | 8,69%                |
| Speira Due S.p.A.                         | 2.760.400            | 4,16%                |
| Vista Vision S.p.A.                       | 4.428.600            | 6,68%                |
| <b>Totale</b>                             | <b>41.996.032</b>    |                      |
| <b>A3.Altri titoli di Capitale</b>        |                      |                      |
| SFP Brandon 2022                          | 1.172.730            | 1,77%                |
| SFP Lir 2026                              | 2.000.000            | 3,02%                |
| SFP Vista Vision 2024                     | 629.000              | 0,95%                |
| <b>Totale</b>                             | <b>3.801.730</b>     |                      |
| <b>Totale complessivo</b>                 | <b>45.797.762</b>    | <b>69,09%</b>        |
| <b>Totale attività</b>                    | <b>66.288.586</b>    | <b>100,00%</b>       |

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

|                                                                                                           | Paese di residenza dell'emittente |               |                  |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------|------------------|-------------|
|                                                                                                           | Italia                            | Paesi dell'UE | Altri Paesi OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di capitale<br>(diversi dalle partecipazioni)                                                      | 3.801.730                         |               |                  |             |
| Titoli di debito:<br>- di Stato<br>- di altri enti pubblici<br>- di banche<br>- di altri                  |                                   |               |                  |             |
| Parti di O.I.C.R.:<br>- FIA aperti non riservati<br>- FIA riservati<br>di cui: Fia immobiliari<br>- altri |                                   |               |                  |             |
| Totali:<br>- in valore assoluto<br><br>- in percentuale del totale delle attività                         | 3.801.730<br><br>5,74%            |               |                  |             |

**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica:**

| Settore                                                               | Controvalore in Euro | % su Totale Attività |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Commercio all'ingrosso su piattaforme online                          | 1.983.903            | 2,99%                |
| Gestione di cliniche private oculistiche                              | 5.057.600            | 7,63%                |
| Produzione di impianti per la misurazione e regolazione del gas       | 5.763.370            | 8,69%                |
| Holding di partecipazioni (industria vinicola)                        | 2.760.400            | 4,16%                |
| Holding di partecipazioni (gestione di laboratori di analisi mediche) | 5.000.000            | 7,54%                |
| Holding di partecipazioni (Finlogica)                                 | 11.802.764           | 17,81%               |
| Biomedicale (dispositivi medici)                                      | 9.317.086            | 14,06%               |
| Holding di partecipazioni (industria di materiale refrattario)        | 4.112.640            | 6,20%                |
| <b>Totale</b>                                                         | <b>45.797.762</b>    | <b>69,09%</b>        |

Il portafoglio rispetta il limite di concentrazione del 20% previsto dall'art.8.2.2. del Regolamento del fondo, perché tale limite è calcolato sul totale degli importi sottoscritti del fondo (e non sul totale attività).

**Movimentazioni dell'esercizio**

| Descrizione                     | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|---------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Partecipazioni di controllo     | 2.000.000             |                               |
| Partecipazioni non di controllo |                       |                               |
| Altri titoli di capitale        |                       |                               |
| Titoli di debito                |                       |                               |
| Parti di OICR                   |                       |                               |
| <b>Totale</b>                   | <b>2.000.000</b>      | <b>0</b>                      |

**Prospetto dei cespiti disinvestiti dal fondo** (dall'avvio operativo alla data della relazione)

**Cespiti disinvestiti:** Vista Vision s.r.l.

| Quantità  | Acquisto   |                | Ultima valutazione | Realizzo   |                   | Proventi generati | Oneri sostenuti | Risultato dell'investimento |
|-----------|------------|----------------|--------------------|------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------|
|           | Data       | Costo acquisto |                    | Data       | Ricavo di vendita |                   |                 |                             |
| 27.664,50 | 02/12/2020 | 4.284.248      | 4.293.317          | 09/10/2024 | 22.814.132        | -                 | 9.069           | 18.520.815                  |

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

|                        |                                                                                                                            |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Denominazione sociale: | <b>Brandon Group S.r.l.</b>                                                                                                |
| Sede della società:    | Via Vannella Gaetani, 27 - 80121 Napoli (NA)                                                                               |
| Attività esercitata:   | Commercio all'ingrosso ed al dettaglio di prodotti (alimentari e non) su piattaforme online<br>(codice ATECO / NACE: 46.9) |

### A) Titoli nel portafoglio del fondo

| Titoli nel portafoglio<br>del fondo                           | Quantità | % del totale<br>titoli emessi | Costo di<br>acquisto | Valore alla<br>data<br>del rendiconto | Valore alla<br>data<br>del rend. prec. |
|---------------------------------------------------------------|----------|-------------------------------|----------------------|---------------------------------------|----------------------------------------|
| 1) titoli di capitale con diritto di voto                     | 1.556,00 | 4,50%                         | 811.173              | 811.173                               | 811.173                                |
| 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                                 | 1.172,00 | 19,55%                        | 1.172.730            | 1.172.730                             | 1.172.730                              |

### B) Dati di bilancio dell'emittente

|                                                             | 31/12/2025                     | 31/12/2024           | 31/12/2023                   |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------|------------------------------|
| Dati patrimoniali                                           | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio precedente | Secondo esercizio precedente |
| 1) totale attività                                          | 19.231.263                     | 22.880.404           | 22.202.687                   |
| 2) partecipazioni                                           | 6.279.083                      | 6.279.083            | 6.279.083                    |
| 3) immobili                                                 |                                |                      |                              |
| 4) indebitamento a breve termine                            | 2.631.200                      | 5.500.181            | 6.242.073                    |
| 5) indebitamento a medio/lungo termine                      | 2.611.203                      | 1.946.845            | 1.081.077                    |
| 6) patrimonio netto                                         | 8.421.883                      | 8.546.583            | 8.511.759                    |
| Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari : |                                |                      |                              |
| . capitale circolante lordo                                 | 6.499.041                      | 6.031.947            | 7.636.559                    |
| . capitale circolante netto                                 | -1.212.614                     | -5.954.346           | -4.520.366                   |
| . capitale fisso netto                                      | 1.422.380                      | 1.736.094            | 2.046.683                    |
| . posizione finanziaria netta                               | -3.019.443                     | -2.292.260           | -4.753.807                   |

| Dati reddituali                      | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio precedente | Secondo esercizio precedente |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------|------------------------------|
| 1) fatturato                         | 48.453.147                     | 44.875.351           | 47.917.634                   |
| 2) margine operativo lordo           | 2.801.456                      | 2.167.416            | 1.655.511                    |
| 3) risultato operativo               | -1.175.887                     | -1.649.359           | -4.281.692                   |
| 4) saldo proventi/oneri finanziari   | -294.247                       | -406.827             | -419.916                     |
| 5) saldo proventi/oneri straordinari |                                |                      |                              |
| 6) risultato prima delle imposte     | -84.247                        | 239.744              | -2.662.197                   |
| 7) utile (perdita) netto             | -129.454                       | 26.725               | -2.286.093                   |
| 8) ammortamenti dell'esercizio       | -766.050                       | -872.545             | -773.565                     |

|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
|  |  |  |  |
|--|--|--|--|

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

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto, come previsto dal Provvedimento di Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come da ultimo modificato dal Provvedimento del 12 marzo 2024 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2).

Il valore del patrimonio netto di BrandOn Group S.r.l. al 31 dicembre 2025 presenta un decremento per circa 124,7 mila euro rispetto all'esercizio precedente in ragione della perdita di esercizio, pari a circa 129 mila euro (981 mila euro a livello consolidato). Alla data di riferimento del rendiconto, il valore di carico della partecipazione risulta superiore al valore della frazione del patrimonio netto di spettanza del Fondo.

L'esercizio 2025 si è caratterizzato come un anno di transizione pianificata del modello di business, con il progressivo spostamento dei flussi di valore dal canale B2B Vendor verso i canali B2C e Brands.

Per quanto riguarda l'andamento della partecipata, i dati consuntivi del 2025 evidenziano ricavi consolidati per circa 68,7 milioni di Euro, in incremento del 3,1% rispetto all'anno precedente; BrandOn Group S.r.l. ha registrato ricavi per 48,5 milioni, in crescita dell'8% circa con una redditività operativa in miglioramento grazie allo sviluppo dei canali a più elevato valore aggiunto. Il Gruppo ha chiuso il 2025 con una perdita d'esercizio consolidata di euro 981.111, a fronte di una perdita di euro 509.919 del 2024 influenzato positivamente da una sopravvenienza attiva di euro 937.194, registrata dalla Capogruppo. Per contro, la perdita 2025 è riconducibile a svalutazioni di magazzino, accantonamenti per passività potenziali e ad una sopravvenienza passiva.

Gli accordi sottoscritti al momento dell'investimento (al *closing*) prevedono una clausola di *liquidation preference* a favore del Fondo (e di altri investitori) in sede di exit e/o in caso di liquidazione.

Gli Amministratori, sulla base di quanto sopra riportato ed anche in considerazione della valutazione effettuata dal valutatore esterno Kroll Advisory S.p.A., tenuto conto che l'applicazione del meccanismo di allocazione dei proventi (cd *waterfall*) sull'*equity value* garantisca la salvaguardia del capitale investito dal Fondo, hanno ritenuto ragionevole mantenere invariato il valore di iscrizione al costo di acquisto della partecipazione in assenza di perdite di valore che presentino carattere di durevolezza.

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 Élite è diventato titolare di n.1.556,00 quote del capitale sociale di Brandon Group S.r.l., corrispondenti al 4,53% del Capitale sociale sottoscritto della società.

È stata perfezionata un'operazione mista di acquisto quote per Euro 342.318,27 e di sottoscrizione di un aumento di capitale per Euro 465.388,74, con un investimento complessivo di Euro 807.707,01 al 31 dicembre 2021; in data 14 aprile 2021 sono state saldate le spese notarili dell'atto di acquisto, portando l'investimento complessivo ad Euro 811.172,76 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.

Con la delibera di assemblea straordinaria del 8 settembre 2022, la società ha emesso gli "Strumenti Finanziari Partecipativi Brandon 2022" dell'importo complessivo di euro 6 milioni, che sono stati sottoscritti da tre soci e che potranno essere convertiti in quote di capitale entro il termine ultimo di 4 anni dalla data della



sottoscrizione (ad un tasso di conversione previsto dal regolamento degli stessi). Tale emissione è correlata all'acquisizione dell'intero capitale sociale di "ASDiscount s.a.r.l.", società francese operante nel commercio online di tipo BTB (*business to business*), perfezionata nel mese di ottobre 2022.

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

Deloitte & Touche S.p.A. è stata incaricata di svolgere la revisione legale dei conti della società.

## 2) Regas S.p.A.

|                        |                                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Denominazione sociale: | <b>Regas S.p.A.</b>                                                                                                                                                                                                      |
| Sede della società:    | Via Melchiorre Gioia n.168, 20125 Milano (MI)<br>Progettazione, produzione, vendita e manutenzione di impianti per la regolazione, l'intercettazione, la misura e l'utilizzo del gas metano. Codice ATECO/NACE:26.51.29. |
| Attività esercitata:   |                                                                                                                                                                                                                          |

### 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                     | 32.500   | 42,848%                    | 5.763.370         | 5.763.370                       | 5.763.370                        |
| 2) titoli di capitale senza diritto di voto                   |          |                            |                   |                                 |                                  |
| 3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente |          |                            |                   |                                 |                                  |
| 4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente  |          |                            |                   |                                 |                                  |
| 5) altri strumenti finanziari                                 |          |                            |                   |                                 |                                  |

### B) Dati di bilancio dell'emittente

|                                                             | 31/12/2025                     | 31/12/2024              | 31/12/2023                      |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Dati patrimoniali                                           | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio<br>precedente | Secondo esercizio<br>precedente |
| 1) totale attività                                          | 49.787.801                     | 50.325.308              | 44.052.456                      |
| 2) partecipazioni                                           | 1.100.000                      | 1.100.000               | 2.800.000                       |
| 3) immobili                                                 | 697.491                        | 646.914                 | 389.993                         |
| 4) indebitamento a breve termine                            | 1.929.361                      | 3.842.132               | 2.573.785                       |
| 5) indebitamento a medio/lungo termine                      | 14.535.253                     | 3.842.132               | 17.222.682                      |
| 6) patrimonio netto                                         | 17.098.431                     | 13.931.464              | 13.931.464                      |
| Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari : |                                |                         |                                 |
| . capitale circolante lordo                                 | 13.728.023                     | 10.034.159              | 10.109.132                      |
| . capitale circolante netto                                 | -1.719.155                     | -6.206.244              | -1.513.469                      |
| . capitale fisso netto                                      | 16.825.735                     | 19.380.480              | 20.587.662                      |
| . posizione finanziaria netta                               | 8.742.139                      | 5.120.553               | 529.538                         |

| Dati reddituali                      | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio<br>precedente | Secondo esercizio<br>precedente |
|--------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 1) fatturato                         | 42.043.093                     | 35.992.168              | 21.330.105                      |
| 2) margine operativo lordo           | 17.337.035                     | 12.673.664              | 8.788.642                       |
| 3) risultato operativo               | 8.410.600                      | 4.932.836               | 3.125.043                       |
| 4) saldo proventi/oneri finanziari   | 1.158.511                      | 1.301.452               | 1.385.116                       |
| 5) saldo proventi/oneri straordinari | 0                              | 0                       | 0                               |
| 6) risultato prima delle imposte     | 5.511.562                      | 1.771.453               | 989.305                         |
| 7) utile (perdita) netto             | 3.326.890                      | 485.313                 | 139.251                         |
| 8) ammortamenti dell'esercizio       | -3.238.059                     | -3.082.896              | -2.910.969                      |

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

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto, come previsto dal Provvedimento di Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come da ultimo modificato dal Provvedimento del 12 marzo 2024 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2).

I valori del patrimonio netto sia a livello consolidato sia di Regas S.p.A. al 31 dicembre 2025 risultano in crescita.

Il valore di carico della partecipazione si mantiene superiore al valore della frazione del patrimonio netto contabile di spettanza del Fondo.

L'esercizio 2025 ha ampiamente confermato le attese positive registrando una decisa crescita. I dati consolidati evidenziano ricavi delle vendite pari a 42 milioni di Euro, in incremento di oltre 6 milioni rispetto all'anno precedente; anche il risultato netto a livello consolidato è ampiamente positivo.

Nel corso del 2025 è stato inoltre avviato il processo di internazionalizzazione del Gruppo attraverso l'apertura della filiale francese (Regas France S.a.r.l.) e l'integrazione operativa della controllata polacca IGE Poland, estendendo il perimetro di operatività ai mercati esteri. Tra gli obiettivi del prossimo triennio figurano l'ulteriore sviluppo nei mercati internazionali e lo sviluppo di prodotti in settori sinergici.

In linea con tali obiettivi strategici, i dati previsionali della Società si confermano positivi, proiettando un ulteriore sviluppo dei ricavi e della marginalità per i prossimi esercizi.

Gli Amministratori, sulla base dei positivi risultati conseguiti e in considerazione della valutazione effettuata dal valutatore esterno Kroll Advisory S.p.A. — le cui analisi confermano un Fair Value della quota di spettanza del Fondo ampiamente superiore al costo storico di investimento — hanno ritenuto ragionevole mantenere invariato il valore di iscrizione al costo di acquisto della partecipazione, in assenza di perdite di valore che presentino carattere di durevolezza.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate Regas S.p.A. non è una società immobiliare e 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 Élite ha sottoscritto n.30.953,00 azioni, pari al 61,906% del capitale sociale. Il 21 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 Élite ha versato nell'operazione complessivi Euro 5.732.417,00, (di cui Euro 272.382,00 di capitale sociale ed Euro 5.460.035,00 di sovrapprezzo), portando la sua partecipazione al 43,334% del capitale sociale. Transition S.p.A. era la società veicolo, costituita per effettuare l'acquisizione del gruppo Regas tramite una operazione di "leveraged buy-out" (LBO). In data 21 dicembre 2021 Transition S.p.A. ha acquistato il 100% delle quote delle tre società del gruppo Regas (Regas S.r.l., Regaslab S.r.l. e Re 3 S.r.l.), pagando un prezzo provvisorio di Euro 29.909.814,00. Gli accordi stipulati prevedono anche una componente di prezzo variabile ("earn out") di massimi Euro 12 milioni, da versare al venditore in tre rate al verificarsi di determinate condizioni previste contrattualmente e ancorate ai dati commerciali e reddituali delle società del Gruppo Regas verificate dal gestore su base annuale.

Come previsto dagli accordi, a fine giugno 2022 è stato approvato il progetto di fusione inversa delle tre società acquisite in Regas S.r.l. In data 19.10.2022 è stato stipulato l'atto di fusione di Transition S.p.A. in Regas S.r.l., poi iscritto nel registro delle imprese in data 03.11.2022, con effetto dal 01.12.2022. A tale data è rimasta quindi una sola società, Regas S.r.l., che con atto del 16.12.2022 è stata poi trasformata in Regas S.p.A.

#### F) Altre Informazioni

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

#### G) Informazioni sul Gruppo Regas

Il Gruppo Regas è attivo nella progettazione e nella gestione di impianti di decompressione, stazioni di misurazione e apparecchiature specifiche per la regolazione del gas.

Nel corso degli anni Regas (la società principale del gruppo) ha acquisito competenze specifiche nel campo dell'odorizzazione del gas naturale e del controllo di processo nella distribuzione e nel trasporto del gas stesso. Regas è partner dei principali trasportatori e distributori nazionali del settore gas e fornisce loro prodotti e servizi dedicati.

Nel 2023 Regas ha acquisito l'80% di I.G.S. Dataflow, con sede a Sesto San Giovanni (MI). La Società, che opera nel mercato della misurazione fiscale del gas metano, progetta, produce e/o acquista le apposite apparecchiature e fornisce i servizi di installazione e di assistenza tecnica. La società continua a registrare marginalità operative interessanti, ed a generare cassa.

Nel mese di novembre 2024 Regas ha inoltre acquisito la maggioranza del capitale di Idro Gas Engineering S.r.l., società attiva nella progettazione/produzione di accessori per la costruzione e la manutenzione di acquedotti, gasdotti e reti tubate in genere.

Prosegue il processo di integrazione e di rafforzamento della struttura organizzativa di tutto il gruppo.

KPMG è stato nominato quale revisore legale per l'attività di revisione legale dei conti ai sensi del Dlgs 39/2010.

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

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

#### A) Titoli nel portafoglio del fondo

| Titoli nel portafoglio<br>del fondo                              | Quantità  | % del totale<br>titoli emessi | Costo di<br>acquisto | Valore alla data<br>del rendiconto | Valore alla data<br>del rend. prec. |
|------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------------------|----------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 1) titoli di capitale con diritto di voto                        | 13.802,00 | 8,07%                         | 2.760.400            | 2.760.400                          | 2.760.400                           |
| 2) titoli di capitale senza diritto di voto                      |           |                               |                      |                                    |                                     |
| 3) obbligazioni convertibili in azioni<br>dello stesso emittente |           |                               |                      |                                    |                                     |
| 4) obbligazioni cum warrant su azioni<br>dello stesso emittente  |           |                               |                      |                                    |                                     |
| 5) altri strumenti finanziari                                    |           |                               |                      |                                    |                                     |

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

| Dati patrimoniali                                              | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio<br>precedente<br>31/12/2024 | Secondo esercizio<br>precedente<br>31/12/2023 |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1) totale attività                                             | 34.047.535                     | 34.081.815                            | 34.127.095                                    |
| 2) partecipazioni                                              | 34.000.000                     | 34.000.000                            | 34.000.000                                    |
| 3) immobili                                                    |                                |                                       |                                               |
| 4) indebitamento a breve termine                               |                                |                                       |                                               |
| 5) indebitamento a medio/lungo termine                         |                                |                                       |                                               |
| 6) patrimonio netto                                            | 34.011.798                     | 34.049.177                            | 34.086.184                                    |
| Inoltre, per le imprese diverse dalle società<br>immobiliari : |                                |                                       |                                               |
| . capitale circolante lordo                                    | 47.535                         | 81.815                                | 127.095                                       |
| . capitale circolante netto                                    | 11.798                         | 49.177                                | 86.184                                        |
| . capitale fisso netto                                         | 0                              | 0                                     | 0                                             |
| . posizione finanziaria netta                                  | 83.272                         | 114.453                               | 168.006                                       |

| Dati reddituali                      | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio<br>precedente<br>31/12/2024 | Secondo esercizio<br>precedente<br>31/12/2023 |
|--------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1) fatturato                         |                                |                                       |                                               |
| 2) margine operativo lordo           | -36.849                        | -36.323                               | -36.574                                       |
| 3) risultato operativo               | -37.379                        | -37.007                               | -37.261                                       |
| 4) saldo proventi/oneri finanziari   |                                | -1                                    |                                               |
| 5) saldo proventi/oneri straordinari |                                |                                       |                                               |
| 6) risultato prima delle imposte     | -37.379                        | -37.007                               | -37.260                                       |
| 7) utile (perdita) netto             | -37.379                        | -37.007                               | -37.260                                       |
| 8) ammortamenti dell'esercizio       |                                |                                       |                                               |

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

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto, come previsto dal Provvedimento di Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come da ultimo modificato dal Provvedimento del 12 marzo 2024 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2).

Il valore del patrimonio netto di Speira Due S.p.A. al 31 dicembre 2025 presenta una riduzione pari a circa 37 mila euro rispetto all'esercizio precedente. La società è una holding di partecipazioni e la riduzione del patrimonio netto è da considerarsi fisiologica in quanto la società non genera ricavi a fronte del sostenimento dei costi di struttura.

Il valore di carico della partecipazione risulta marginalmente inferiore al valore della frazione del patrimonio netto di spettanza del Fondo.

Speira Due è la società che detiene, attraverso Contri Holding S.p.A., la maggioranza relativa della società operativa Contri Spumanti S.p.A. che, al termine dell'esercizio 2025, ha avuto una diminuzione del patrimonio netto rispetto al 31 dicembre 2024, a seguito di una perdita d'esercizio di circa 3 euro/milioni. La perdita è da ricondursi principalmente ad eventi straordinari e non ricorrenti, estranei alla gestione caratteristica (accantonamenti per contenzioso tributario, oneri straordinari connessi alla chiusura anticipata di un finanziamento in pool e per contenziosi con fornitori, svalutazione prudenziale ed una tantum di crediti), nonché maggiori ammortamenti a seguito del completamento dell'investimento del nuovo stabilimento produttivo che, entrato in funzione solo a fine esercizio, non ha contribuito alla generazione di reddito.

In termini di ricavi, la Società ha evidenziato un leggero incremento dell'1,1%, passati da 95,6 milioni di euro nel 2024 a 96,7 milioni di euro nel 2025.

Anche nel 2025 Contri Spumanti ha operato in un contesto di mercato del vino caratterizzato (a livello europeo e mondiale) da consumi sostanzialmente stagnanti o in leggero calo, che hanno interessato tutti gli operatori lungo la filiera vitivinicola, nonché gli imbottiglieri che operano nel medesimo segmento di Contri Spumanti. Nel corso del secondo semestre 2025 si sono conclusi gli investimenti relativi al nuovo stabilimento dove è a regime la nuova prima linea di imbottigliamento.

Per l'esercizio 2026 è previsto un incremento dei ricavi di circa l'8% rispetto all'anno precedente.

Gli Amministratori, sulla base di quanto sopra riportato, in considerazione della valutazione effettuata dal valutatore esterno Kroll Advisory S.p.A., considerati (i) la progressione dei ricavi prospettici, (ii) la potenzialità del nuovo stabilimento (in attesa dell'avvio delle altre 2 linee del 2027) in termini di incremento della redditività (in vista dell'ampliamento della base clienti), (iii) in assenza di perdite durevoli di valore, hanno ritenuto ragionevole mantenere invariato il valore di iscrizione al costo di acquisto della partecipazione.

Inoltre, gli Amministratori ed il team di gestione proseguiranno con le attività di costante monitoraggio dell'andamento della partecipata anche in considerazione di quanto rilevato dalla funzione Risk Management che ha raccomandato di attuare un presidio rafforzato.

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

### E) Descrizione delle operazioni

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

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

L'aumento di capitale è servito per patrimonializzare la holding "Contri Holding S.p.A.", costituita in data 3 febbraio 2022 e controllata da Speira Due S.p.A. al 79,73%, che a sua volta ha acquisito la quota di maggioranza (64,23%) della società operativa "Contri Spumanti S.p.A.", società con sede a Cazzago di Tramigna (VR) operante nella produzione e commercializzazione di vini.

#### F) Altre Informazioni

Contri Holding S.p.A. è stata costituita il 3 febbraio 2022, ed il primo esercizio della Società si è chiuso il 31 dicembre 2022. Le tabelle successive riportano le schede informative sulla società operativa Contri Spumanti S.p.A.

Contri Spumanti S.p.A. è stata costituita nel 1996, e si trova in uno stato avanzato di sviluppo; il suo business plan prevede nei prossimi anni una crescita basata sul consolidamento sui mercati internazionali sui quali opera, e sullo sviluppo di nuovi marchi e mercati.

La società sta inoltre valutando la possibili acquisizioni.

PWC (Pricewaterhousecoopers S.p.A.) è stata incaricata di svolgere la revisione legale dei conti della società.

Le tabelle successive riportano le schede informative sulla società operativa Contri Spumanti S.p.A.

|                        |                                                                                  |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| Denominazione sociale: | <b>Contri Spumanti S.p.A.</b>                                                    |
| Sede della società:    | Via Legnaghi Corradini, 30/A - Cazzano di Tramigna (VR)                          |
| Attività esercitata:   | Produzione di vino spumante ed altri vini speciali (codice ATECO/ NACE: 11.2.02) |

#### A) Titoli nel portafoglio di Contri Holding S.p.A.

| Titoli nel portafoglio<br>del fondo                           | Quantità   | % del totale<br>titoli<br>emessi |
|---------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------|
| 1) titoli di capitale con diritto di voto                     | 605.930,00 | 64,23%                           |
| 2) titoli di capitale senza diritto di voto                   |            |                                  |
| 3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente |            |                                  |
| 4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente  |            |                                  |
| 5) altri strumenti finanziari                                 |            |                                  |

#### B) Dati di bilancio

|                                                             | 31/12/2025                     | 31/12/2024              | 31/12/2023                         |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| Dati patrimoniali                                           | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio<br>precedente | Secondo<br>esercizio<br>precedente |
| 1) totale attività                                          | 121.289.000                    | 121.949.000             | 123.637.000                        |
| 2) partecipazioni                                           | 435.000                        | 435.000                 | 435.000                            |
| 3) immobili                                                 | 24.670.000                     | 11.202.000              | 11.462.000                         |
| 4) indebitamento a breve termine                            | 11.821.000                     | 15.609.000              | 9.833.000                          |
| 5) indebitamento a medio/lungo termine                      | 18.006.000                     | 16.185.000              | 20.444.000                         |
| 6) patrimonio netto                                         | 44.167.000                     | 47.369.000              | 47.214.000                         |
| Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari : |                                |                         |                                    |
| . capitale circolante lordo                                 | 44.266.000                     | 46.353.000              | 47.713.000                         |



|                               |             |             |             |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| . capitale circolante netto   | -30.558.000 | -26.242.000 | -26.449.000 |
| . capitale fisso netto        | 66.366.000  | 66.502.000  | 61.885.000  |
| . posizione finanziaria netta | -56.006.000 | -48.626.000 | -48.125.000 |

| Dati reddituali                      | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio<br>precedente | Secondo<br>esercizio<br>precedente |
|--------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| 1) fatturato                         | 96.694.000                     | 95.558.000              | 107.615.000                        |
| 2) margine operativo lordo           | 10.116.000                     | 12.382.000              | 13.516.000                         |
| 3) risultato operativo               | -516.000                       | 2.709.000               | 3.904.000                          |
| 4) saldo proventi/oneri finanziari   | -2.711.000                     | -2.542.000              | -2.510.000                         |
| 5) saldo proventi/oneri straordinari |                                |                         |                                    |
| 6) risultato prima delle imposte     | -1.791.000                     | 1.704.000               | 2.283.000                          |
| 7) utile (perdita) netto             | -3.043.000                     | 630.000                 | 1.194.000                          |
| 8) ammortamenti dell'esercizio       | -3.764.000                     | -3.347.000              | -3.371.000                         |

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

|                        |                                                                                          |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| Denominazione sociale: | <b>HMC Premedical S.p.A.</b>                                                             |
| Sede della società:    | Via Bosco 1/3, 41037 Mirandola (MO)                                                      |
| Attività esercitata:   | Produzione e commercializzazione di dispositivi medici.<br>Codice ATECO / NACE: 22.29.09 |

##### 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                     | 145.841,00 | 21,15%                     | 9.317.086         | 9.317.086                       | 7.539.956                        |
| 2) titoli di capitale senza diritto di voto                   |            |                            |                   |                                 |                                  |
| 3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente |            |                            |                   |                                 |                                  |
| 4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente  |            |                            |                   |                                 |                                  |
| 5) altri strumenti finanziari                                 |            |                            |                   |                                 |                                  |

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

|                                                             | 31/12/2025                     | 31/12/2024              | 31/12/2023                      |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Dati patrimoniali                                           | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio<br>precedente | Secondo Esercizio<br>precedente |
| 1) totale attività                                          | 76.866.486                     | 71.667.115              | 68.156.222                      |
| 2) partecipazioni                                           | 11.410.365                     | 2.143.597               | 17.889.372                      |
| 3) immobili                                                 | 12.370.762                     | 11.687.858              | 11.809.746                      |
| 4) indebitamento a breve termine                            | 3.010.510                      | 3.542.402               | 3.225.817                       |
| 5) indebitamento a medio/lungo termine                      | 19.206.535                     | 13.609.030              | 16.773.788                      |
| 6) patrimonio netto                                         | 41.568.294                     | 40.025.337              | 38.059.708                      |
| Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari : |                                |                         |                                 |
| . capitale circolante lordo                                 | 45.639.831                     | 49.771.036              | 37.804.000                      |
| . capitale circolante netto                                 | 13.531.517                     | 22.806.494              | 10.062.040                      |
| . capitale fisso netto                                      | 33.386.039                     | 33.988.599              | 23.384.010                      |
| . posizione finanziaria netta                               | 53.631.157                     | 50.646.185              | 45.093.681                      |

| Dati reddituali                      | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio<br>precedente | Secondo Esercizio<br>precedente |
|--------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 1) fatturato                         | 46.438.914                     | 44.242.834              | 38.140.047                      |
| 2) margine operativo lordo           | 16.397.850                     | 15.466.891              | 12.320.041                      |
| 3) risultato operativo               | 1.815.738                      | 1.721.438               | 2.256.525                       |
| 4) saldo proventi/oneri finanziari   | -456.189                       | -518.928                | 311.500                         |
| 5) saldo proventi/oneri straordinari | 0                              | 0                       | 0                               |
| 6) risultato prima delle imposte     | 4.011.575                      | 3.554.080               | 3.668.645                       |
| 7) utile (perdita) netto             | 2.861.936                      | 3.223.379               | 2.796.824                       |
| 8) ammortamenti dell'esercizio       | 3.532.281                      | 3.452.552               | 1.949.786                       |

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

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto, come previsto dal Provvedimento di Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come da ultimo modificato dal Provvedimento del 12 marzo 2024 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2).

Il valore della frazione del patrimonio netto di spettanza del Fondo al 31 dicembre 2025 risulta marginalmente inferiore al valore di carico della partecipazione; tuttavia, il patrimonio netto al 31 dicembre 2025 presenta un incremento di circa 1,54 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente.

La società nel corso dell'esercizio 2025 ha consolidato il risultato dell'anno precedente, con un incremento del valore della produzione (senza considerare AMS Group S.r.l. società con sede a San Pietro Viminario (PD), attiva nel settore della terapia del dolore, della neuromodulazione e della chirurgia spinale, acquistata a dicembre 2025) del 2,1%, rispetto all'anno precedente e una crescita di fatturato delle principali linee di business (*respiratory e manufacturing*).

In aumento anche il margine industriale sia in termini assoluti, sia in termini percentuali, grazie all'incremento dei ricavi sui prodotti a più alta redditività rispetto e alla diminuzione calo delle vendite invece sui prodotti a minore marginalità.

Per l'esercizio 2026 è previsto un incremento dei ricavi di circa l'8% rispetto all'esercizio 2025, considerando anche il contributo apportato da AMS Group.

Continua la ricerca e la valutazione di possibili operazioni di M&A al fine di accelerare la crescita del Gruppo anche per linee esterne.

Gli Amministratori, sulla base di quanto sopra riportato e alla luce della valutazione effettuata dal valutatore esterno Kroll Advisory S.p.A., hanno ritenuto ragionevole mantenere invariato il valore di iscrizione al costo di acquisto della partecipazione.

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

### E) Descrizione delle operazioni

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

Il Fondo Élite è diventato titolare di n.125.477 azioni della HMC Premedical S.p.A., corrispondenti al 20,238% del Capitale sociale sottoscritto della società. È stata perfezionata un'operazione mista di acquisto di azioni per euro 1.771.440,00 (importo versato a titolo di acconto, pari al 80% circa del prezzo complessivo) e di sottoscrizione di un aumento di capitale riservato per euro 5.314.320,00 (di cui euro 88.572,00 per capitale ed euro 5.225.478,00 per sovrapprezzo azioni).

In data 24 maggio 2022 sono state pagate e capitalizzate le spese notarili e tasse dell'atto di acquisto pari ad Euro 11.335,53, ed in data 2 agosto 2022 è stato versato il saldo prezzo di euro 442.860,00 dovuto per l'acquisto delle quote (pari al 20% del prezzo complessivo, come previsto dalle disposizioni contrattuali). In data 23 maggio 2024 il fondo ha poi acquistato ulteriori n.20.634 azioni della società, per un investimento complessivo di euro 1.771.424,43 (di cui prezzo di acquisto per euro 1.771.424,43 e spese accessorie per euro 5.706,13); a seguito di questo acquisto, l'investimento complessivo in HMC Premedical S.p.A. ammonta ad euro 9.317.086,09 alla data di calcolo del NAV.

### F) Altre Informazioni

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

Il gruppo ha sede nel distretto biomedicale di Mirandola, e da semplice distributore di prodotti medicali per emodialisi si è evoluto diventando prima produttore di componenti plastici per conto



terzi, poi offrendo un servizio di "contract manufacturing" arrivando fino a proporre sul mercato una linea di prodotti con marchio proprio.

L'export rappresenta oltre il 50% del fatturato del gruppo che si trova in fase di crescita, sia per linee interne che attraverso la valutazione e l'acquisizione di società complementari al proprio settore di attività.

Nel 2023 è stato acquisito il 100% di Dimar S.p.A. con sede a Medolla (MO) produttrice di Dispositivi non invasivi per la ventilazione (NIV) per il trattamento dell'insufficienza respiratoria acuta, oggi fusa in HMC. Nel dicembre 2025 è stata acquistata AMS Group S.r.l., società con sede a San Pietro Viminario (PD), attiva nel settore della terapia del dolore, della neuromodulazione e della chirurgia spinale.

BDO Italia è la società incaricata della revisione legale dei conti della Società.

HMC è diventata Società Benefit da dicembre 2022.

## 5) LIR Holding S.p.A.

|                                    |                                                   |
|------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Denominazione sociale:             | <b>Lir Holding S.p.A.</b>                         |
| Sede della società:                | Via Giovanni Battista Morgagni, 28 - 20129 Milano |
| Attività esercitata dalla società: | Holding di partecipazioni                         |

### A) Titoli nel portafoglio del fondo

| Titoli nel portafoglio<br>del fondo                              | Quantità  | % del totale<br>titoli emessi | Costo di<br>acquisto | Valore alla data<br>del rendiconto | Valore alla data<br>del rend. prec. |
|------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------------------|----------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 1) titoli di capitale con diritto di voto                        | 658.773   | 25,00%                        | 3.000.000            | 3.000.000                          | 3.000.000                           |
| 2) titoli di capitale senza diritto di voto                      |           |                               |                      |                                    |                                     |
| 3) obbligazioni convertibili in azioni<br>dello stesso emittente |           |                               |                      |                                    |                                     |
| 4) obbligazioni cum warrant su azioni<br>dello stesso emittente  |           |                               |                      |                                    |                                     |
| 5) altri strumenti finanziari                                    | 2.000.000 | 50,00%                        | 2.000.000            | 2.000.000                          |                                     |

### B) Dati di bilancio dell'emittente

|                                                                | 31/12/2025                        | 31/12/2024              | 31/12/2023                         |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| Dati patrimoniali                                              | Ultimo<br>esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio<br>precedente | Secondo<br>esercizio<br>precedente |
| 1) totale attività                                             | 13.582.764                        | 11.992.662              | 11.461.131                         |
| 2) partecipazioni                                              | 13.273.677                        | 11.871.564              | 10.542.856                         |
| 3) immobili                                                    |                                   |                         |                                    |
| 4) indebitamento a breve termine                               |                                   |                         |                                    |
| 5) indebitamento a medio/lungo termine                         |                                   |                         |                                    |
| 6) patrimonio netto                                            | 7.762.338                         | 6.833.810               | 7.215.044                          |
| Inoltre, per le imprese diverse dalle società<br>immobiliari : |                                   |                         |                                    |
| . capitale circolante lordo                                    | 14.566                            | 104.588                 | 900.751                            |
| . capitale circolante netto                                    | -7.687                            | 104.563                 | 900.726                            |
| . capitale fisso netto                                         | 263.479                           | 16.510                  | 17.524                             |
| . posizione finanziaria netta                                  | 41.312                            | 104.588                 | 900.751                            |

| Dati reddituali                      | Ultimo<br>esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio<br>precedente | Secondo<br>esercizio<br>precedente |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| 1) fatturato                         |                                   |                         |                                    |
| 2) margine operativo lordo           | -174.103                          | -113.327                | -141.395                           |
| 3) risultato operativo               | -320.280                          | -121.123                | -157.274                           |
| 4) saldo proventi/oneri finanziari   | -327.607                          | -380.111                | -113.650                           |
| 5) saldo proventi/oneri straordinari |                                   |                         |                                    |
| 6) risultato prima delle imposte     | -646.479                          | -501.234                | -270.922                           |
| 7) utile (perdita) netto             | -646.479                          | -1.668.554              | -270.922                           |
| 8) ammortamenti dell'esercizio       | -91.133                           | -6.087                  | -5.072                             |

Lir Holding S.p.A. è stata costituita il 21 luglio 2022, ed il primo esercizio della Società si è chiuso il 31 dicembre 2022.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto, come previsto dal Provvedimento di Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come da ultimo modificato dal Provvedimento del 12 marzo 2024 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2).

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto, come previsto dal Provvedimento di Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come da ultimo modificato dal Provvedimento del 12 marzo 2024 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2).

Il valore del patrimonio netto di LIR Holding S.p.A al 31 dicembre 2025 è in aumento rispetto all'esercizio precedente di circa 0,93 milioni di Euro; tale incremento è dovuto all'emissione e successiva sottoscrizione di nuovi Strumenti Finanziari Partecipativi, che hanno più che compensato la perdita d'esercizio. Il valore di carico della partecipazione risulta superiore alla frazione di patrimonio netto contabile di spettanza del Fondo. La diminuzione del patrimonio netto della controllata operativa Laboratori Italiani Riuniti Campania S.p.A. al 31.12.2025 (circa euro/milioni 1,1) rispetto all'anno precedente è dovuta alla perdita di esercizio.

Gli ultimi esercizi hanno evidenziato una continua crescita dei ricavi (aumentati di circa 0,5 milioni di Euro anno su anno), sia per l'ingresso di nuovi laboratori in ATI (Associazione Temporanea di Imprese) sia per il riconoscimento di budget annuali crescenti da parte dell'ASL di Salerno. Il processo di razionalizzazione dei costi, in particolare su materie prime, personale e consulenti (per quanto la struttura rimanga ancora sovradimensionata rispetto agli attuali volumi), il cui completamento è previsto nel 2026, ha permesso un recupero della marginalità caratteristica.

I ricavi e l'EBITDA, per il secondo esercizio consecutivo, si attestano in crescita, a conferma del progressivo riassorbimento dei costi di struttura conseguenti al processo di integrazione societaria.

Relativamente all'indebitamento finanziario "banche" (PFN), si registra una progressiva diminuzione a seguito del rimborso dei finanziamenti a medio termine, mentre una parte significativa dell'esposizione debitoria è relativa ai pagamenti per acquisizioni. Il sostegno finanziario è stato in parte garantito da nuovi finanziamenti soci derivanti dagli Strumenti Finanziari partecipativi emessi da LIR Holding nel corso dell'esercizio 2025.

Un punto di attenzione resta la situazione finanziaria della gestione corrente, che sconta i ritardi nel raggiungimento degli obiettivi dimensionali attesi, nonché ritardi nella fatturazione mensile verso l'ASL, con la conseguente dilazione sugli incassi e il fisiologico impatto sulla gestione della liquidità.

Le prospettive di ricavi ed EBITDA 2026 sono attese in crescita.

Costante è l'attenzione del management, con un presidio diretto a supporto della partecipata.

Gli Amministratori, sulla base di quanto sopra riportato, della valutazione effettuata dal valutatore esterno Kroll Advisory S.p.A. e tenuto conto della *liquidation preference* all'exit a favore del Fondo, hanno ritenuto ragionevole mantenere invariato il valore di iscrizione al costo di acquisto della partecipazione in assenza di perdite di valore che presentano carattere di durevolezza.

Gli Amministratori proseguiranno con le attività di monitoraggio costante dell'andamento della partecipata anche in considerazione di quanto rilevato dalla funzione Risk Management che ha raccomandato di attuare un presidio rafforzato: con il rinnovo del Consiglio di Amministrazione della società operativa Lir Campania del 2025 sono stati nominati membri del board, alcuni manager della Società di Gestione.

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

E) Descrizione delle operazioni

In data 21 luglio 2022 è stata costituita "Lir Holding S.p.A.", holding di partecipazioni con sede a Milano, con un capitale sociale iniziale di euro 1.200.00,00 interamente sottoscritto dai proprietari della società operativa "Lir S.p.A." con il conferimento del 100% delle azioni da loro possedute nella stessa.

In data 28.11.2022 è stato effettuato un aumento di capitale di euro 1.317.546,00, interamente sottoscritto dai tre fondi chiusi di investimento gestiti dalla SGR. Il Fondo Credem Venture Capital II ha sottoscritto nell'occasione n.219.591 azioni, corrispondenti al 8,72% del Capitale sociale sottoscritto della società.

Nel primo semestre 2026, i fondi gestiti dalla SGR hanno infine sottoscritto una tranche di Strumenti Finanziari Partecipativi (SFP) emessi da Lir Holding S.p.A. per l'importo complessivo di euro 4.000.000,00, di cui il Fondo Élite ha sottoscritto una quota di euro 2.000.000,00. Gli Strumenti Finanziari Partecipativi sono stati emessi dalla partecipata a seguito della delibera di assemblea del 6 giugno 2025, e sono convertibili in capitale sociale.

#### F) Altre Informazioni

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

Nel corso dell'ultimo trimestre 2023 la società Laboratori Italiani Riuniti S.p.A, (LIR S.p.A.) ha variato la denominazione sociale in "Laboratori Italiani Riuniti Campania S.p.A." (LIR Campania S.p.A.); la variazione è stata attuata in seno ad un programma di riorganizzazione territoriale della struttura del gruppo LIR. Allo stesso tempo è dato corso ad una fusione mediante incorporazione in LIR S.p.A. di cinque società del Gruppo interamente partecipate da quest'ultima, al fine di ottenere significativi benefici di tipo amministrativo, contabile ed economico. In data 12 dicembre 2025, LIR Holding S.p.A. ha perfezionato la fusione per incorporazione della controllata Laboratori Italiani Riuniti Lombardia S.r.l.

BDO Italia è società incarica della revisione legale dei conti della Società Laboratori Italiani Riuniti Campania S.p.A. e della Società LIR Holding S.p.A.

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

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

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

| Titoli del portafoglio della Holding                          | Quantità | % del totale titoli emessi |
|---------------------------------------------------------------|----------|----------------------------|
| 1) titoli di capitale con diritto di voto                     | 600.000  | 100 %                      |
| 2) titoli di capitale senza diritto di voto                   |          |                            |
| 3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente |          |                            |
| 4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente  |          |                            |
| 5) altri strumenti finanziari                                 |          |                            |

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

|                                                             | 31/12/2025                     | 31/12/2024              | 31/12/2023                      |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Dati patrimoniali                                           | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio<br>precedente | Secondo esercizio<br>precedente |
| 1) totale attività                                          | 22.061.281                     | 22.458.734              | 20.237.607                      |
| 2) partecipazioni                                           | 2.905.000                      | 10.054.261              | 7.098.888                       |
| 3) immobili                                                 | 2.274                          | 2.687                   | 3.101                           |
| 4) indebitamento a breve termine                            | 1.923.459                      | 1.618.824               | 1.570.632                       |
| 5) indebitamento a medio/lungo termine                      | 5.688.569                      | 6.183.481               | 1.280.021                       |
| 6) patrimonio netto                                         | 3.584.884                      | 4.701.124               | 7.197.812                       |
| Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari : |                                |                         |                                 |
| . capitale circolante lordo                                 | 3.210.374                      | 4.104.040               | 3.104.568                       |
| . capitale circolante netto                                 | -8.928.984                     | -7.002.103              | -8.055.927                      |
| . capitale fisso netto                                      | 11.404.858                     | 4.134.191               | 4.127.898                       |
| . posizione finanziaria netta                               | -10.442.909                    | -10.399.724             | -7.314.069                      |

| Dati reddituali                      | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio<br>precedente | Secondo esercizio<br>precedente |
|--------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 1) fatturato                         | 13.047.108                     | 12.548.777              | 10.927.989                      |
| 2) margine operativo lordo           | 4.320.635                      | 3.205.608               | 2.075.289                       |
| 3) risultato operativo               | -1.506.580                     | -1.079.353              | -2.279.763                      |
| 4) saldo proventi/oneri finanziari   | -693.446                       | -518.804                | -265.711                        |
| 5) saldo proventi/oneri straordinari |                                |                         |                                 |
| 6) risultato prima delle imposte     | -2.053.090                     | -1.243.886              | -2.065.719                      |
| 7) utile (perdita) netto             | -2.066.241                     | -1.081.908              | -1.091.929                      |
| 8) ammortamenti dell'esercizio       | -1.338.795                     | -629.696                | -580.425                        |

## 6) Pumo S.p.A.

|                                    |                                      |
|------------------------------------|--------------------------------------|
| Denominazione sociale:             | Pumo S.p.A.                          |
| Sede della società:                | Via Manfredo Camperio 9, Milano (MI) |
| Attività esercitata dalla società: | Holding di partecipazioni            |

### A) Titoli nel portafoglio del fondo

| Titoli nel portafoglio del fondo                              | Quantità     | % del totale titoli emessi | Costo di acquisto | Valore alla data del rendiconto | Valore alla data del rend. prec. |
|---------------------------------------------------------------|--------------|----------------------------|-------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| 1) titoli di capitale con diritto di voto                     | 2.824.191,00 | 23,53%                     | 11.802.764        | 11.802.764                      | 11.802.764                       |
| 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<br>31/12/2025 | Esercizio precedente<br>31/12/2024 | Secondo es.precedente<br>31/12/2023 |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 1) totale attività                                          | 50.294.150                     | 50.313.610                         | 50.348.586                          |
| 2) partecipazioni                                           | 50.057.535                     | 50.061.302                         | 50.050.000                          |
| 3) immobili                                                 |                                |                                    |                                     |
| 4) indebitamento a breve termine                            |                                |                                    |                                     |
| 5) indebitamento a medio/lungo termine                      |                                |                                    |                                     |
| 6) patrimonio netto                                         | 50.044.323                     | 50.083.287                         | 50.110.450                          |
| Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari : |                                |                                    |                                     |
| . capitale circolante lordo                                 | 236.615                        | 252.308                            | 283.516                             |
| . capitale circolante netto                                 | 236.606                        | 252.300                            | 283.377                             |
| . capitale fisso netto                                      | 7.535                          | 11.302                             | 15.070                              |
| . posizione finanziaria netta                               | 220.726                        | 214.025                            | 214.025                             |

| Dati reddituali                      | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio precedente<br>31/12/2024 | Secondo es.precedente<br>31/12/2023 |
|--------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 1) fatturato                         |                                |                                    |                                     |
| 2) margine operativo lordo           | -21.765                        | -22.875                            | -33.391                             |
| 3) risultato operativo               | -22.808                        | -23.410                            | -34.515                             |
| 4) saldo proventi/oneri finanziari   |                                | 14                                 | -13.758                             |
| 5) saldo proventi/oneri straordinari |                                |                                    |                                     |
| 6) risultato prima delle imposte     | -26.476                        | -27.163                            | -52.039                             |
| 7) utile (perdita) netto             | -38.965                        | -27.163                            | -39.549                             |
| 8) ammortamenti dell'esercizio       |                                |                                    |                                     |

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

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto, come previsto dal Provvedimento di Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come da ultimo modificato dal Provvedimento del 12 marzo 2024 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2).

Il valore del patrimonio netto di Pumo S.p.A., holding di partecipazione che, come tale, non genera ricavi, al 31 dicembre 2025 presenta una riduzione rispetto all'esercizio precedente dovuto alla perdita di esercizio per i costi di struttura a fronte della citata assenza di ricavi. Il valore di carico della partecipazione risulta comunque marginalmente superiore al valore pro-quota del patrimonio netto di spettanza del Fondo.

Pumo detiene la maggioranza della società operativa Finlogic S.p.A. . Il valore del patrimonio netto di Finlogic è in calo in ragione della fusione di alcune partecipate e delle operazioni di M&A che hanno generato ammortamenti, oneri finanziari e costi straordinari (M&A).

Il risultato d'esercizio al 31.12.2025 di Finlogic continua a essere influenzato in modo significativo dagli effetti contabili delle precedenti operazioni e dall'indebitamento finanziario a servizio delle numerose acquisizioni strategiche. La redditività operativa della società si conferma solida: nell'esercizio 2025 i ricavi consolidati sono cresciuti del 20%, superando i 96,4 milioni di euro, e l'EBITDA ha registrato un incremento del 26%, attestandosi a 15,3 milioni di euro.

Continua parallelamente l'accelerazione per linee esterne: nel solo 2025 è stato acquisito il controllo di nuove importanti realtà attive nella produzione di etichette (tra cui Vignoli Graf, Graficas Galegas, Combigraf, Giemme ed Etiservice).

Per quanto concerne l'evoluzione prevedibile della gestione per il 2026, Finlogic S.p.A. ed il relativo Gruppo crescono come da piano e le prospettive si confermano positive, supportate dall'integrazione delle società acquisite e dal continuo ampliamento della capacità produttiva. Il 2026 ha visto inoltre il perfezionamento dell'operazione San Faustino, che si inserisce nel percorso di consolidamento strategico e strutturale del Gruppo.

Gli Amministratori, sulla base di quanto sopra riportato ed anche in considerazione della valutazione effettuata dal valutatore esterno Kroll Advisory S.p.A., hanno ritenuto ragionevole mantenere invariato il valore di iscrizione al costo di acquisto della partecipazione in assenza di perdite di valore che presentano carattere di durevolezza.

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

Pumo non è una società immobiliare e non detiene immobili.

### E) Descrizione delle operazioni

In data 22 dicembre 2022 è stata costituita "Pumo S.r.l.", holding di partecipazioni con sede a Milano, con un capitale sociale iniziale di euro 60.000,00 interamente sottoscritto dai tre fondi chiusi di investimento gestiti dalla SGR. Il Fondo Élite ha sottoscritto nell'occasione n.24.282 quote, corrispondenti al 40,47% del Capitale sociale sottoscritto della società. Con delibera dell'assemblea straordinaria del 14 marzo 2023 la società è stata trasformata in S.p.A., ed ha poi aumentato il capitale in due tranches. In data 5 aprile 2023 il Fondo Élite ha versato l'importo complessivo di euro 446.416,46, di cui euro 150,08 di capitale ed euro 446.266,38 di sovrapprezzo. In data 5 maggio 2023 il Fondo Élite ha versato l'importo di complessivo di euro 11.332.065,43, di cui euro 3.809,83 di capitale ed euro 11.328.255,60 di sovrapprezzo. A seguito delle operazioni descritte, il fondo Élite alla data di calcolo del NAV detiene una partecipazione in Pumo S.p.A del valore complessivo di euro 11.802.763,89, di cui euro 28.241,91 di capitale ed euro 11.774.521,98 di sovrapprezzo

### F) Altre Informazioni

La società Pumo è stata costituita con il ruolo di “top holding” nell’operazione di Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie Finlogic S.p.A., quotate in borsa su Euronext Growth Milan. L’OPA si è conclusa positivamente in data 12 giugno 2023, quando la società veicolo Argo S.p.A. (controllata da Pumo S.p.A.) ha comunicato al mercato che sono state consegnate all’OPA n.7.141.385 azioni ordinarie (pari al 97,246% del capitale sociale); in data 20 giugno 2023 sono state quindi revocate le negoziazioni sul titolo (c.d. “delisting”).

Nel mese di luglio 2024 la società Argo S.p.A. è stata incorporata a seguito di fusione nella controllata Finlogic S.p.A. Complessivamente i Fondi gestiti dalla SGR detengono una quota di maggioranza di Pumo, pari al 58,15%, di cui il fondo ÉLITE detiene una partecipazione del 23,53%. Lo schema vede Finlogic controllata al 75,5% da Pumo S.p.A.

EY S.p.A. è stata incaricata di svolgere la revisione legale dei conti della società Finlogic.

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

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

#### A) Titoli nel portafoglio di Pumo S.p.A.

| Titoli del portafoglio della Holding                                                                                                                                                                                                                       | Quantità  | % del totale titoli emessi |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------------|
| 1) titoli di capitale con diritto di voto<br>2) titoli di capitale senza diritto di voto<br>3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente<br>4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente<br>5) altri strumenti finanziari | 7.343.634 | 100%                       |

#### B) Dati di bilancio

|                                                             | 31/12/2025                     | 31/12/24             | 31/12/23                     |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------|------------------------------|
| Dati patrimoniali                                           | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio precedente | Secondo esercizio precedente |
| 1) totale attività                                          | 131.296.675                    | 116.516.986          | 55.555.877                   |
| 2) partecipazioni                                           |                                | 0                    | 11.385                       |
| 3) immobili                                                 | 4.769.947                      | 4.938.737            | 3.434.715                    |
| 4) indebitamento a breve termine                            | 9.780.509                      | 5.929.965            | 1.259.474                    |
| 5) indebitamento a medio/lungo termine                      | 31.785.795                     | 30.029.042           | 2.258.057                    |
| 6) patrimonio netto                                         | 52.811.978                     | 55.405.197           | 29.247.627                   |
| Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari : |                                |                      | 17.016.950                   |
| . capitale circolante lordo                                 | 19.519.697                     | 20.701.884           | 0                            |
| . capitale circolante netto                                 | -18.212.760                    | -3.633.554           | -729.992                     |
| . capitale fisso netto                                      | 76.298.521                     | 69.020.138           | 14.957.302                   |
| . posizione finanziaria netta                               | 5.913.639                      | 12.748.883           | 15.250.097                   |

| Dati reddituali | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio precedente | Secondo esercizio precedente |
|-----------------|--------------------------------|----------------------|------------------------------|
| 1) fatturato    | 96.422.366                     | 80.364.612           | 73.819.549                   |



|                                      |             |            |            |
|--------------------------------------|-------------|------------|------------|
| 2) margine operativo lordo           | 33.052.983  | 25.643.991 | 22.427.016 |
| 3) risultato operativo               | 4.391.165   | 1.896.079  | 7.707.503  |
| 4) saldo proventi/oneri finanziari   | -2.577.964  | -2.871.770 | -237.717   |
| 5) saldo proventi/oneri straordinari | 0           | 0          | 0          |
| 6) risultato prima delle imposte     | -875.910    | -2.722.864 | 6.313.776  |
| 7) utile (perdita) netto             | -3.165.449  | -4.516.405 | 4.148.035  |
| 8) ammortamenti dell'esercizio       | -12.758.587 | 11.228.163 | -4.161.782 |

## 7) Novaref S.p.A.

|                        |                                                     |
|------------------------|-----------------------------------------------------|
| Denominazione sociale: | <b>Novaref S.p.A.</b>                               |
| Sede della società:    | Viale del Lavoro, 7 - 37030 Colognola ai Colli (VR) |
| Attività esercitata:   | Produzione di rulli refrattari e rulli speciali     |
| Codice ATECO / NACE:   | 23.02                                               |

### A) Titoli nel portafoglio del fondo

| Titoli nel portafoglio<br>del fondo                           | Quantità   | % del totale<br>titoli emessi | Costo di<br>acquisto | Valore alla data<br>del rendiconto | Valore alla data<br>del rend. prec. |
|---------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------|----------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 1) titoli di capitale con diritto di voto                     | 385.441,00 | 38,54%                        | 4.112.640,00         | 4.112.640,00                       | 4.112.640,00                        |
| 2) titoli di capitale senza diritto di voto                   |            |                               |                      |                                    |                                     |
| 3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente |            |                               |                      |                                    |                                     |
| 4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente  |            |                               |                      |                                    |                                     |
| 5) altri strumenti finanziari                                 |            |                               |                      |                                    |                                     |

### B) Dati di bilancio

|                                                             | 31/12/2025                     | 31/12/2024              | 31/12/2023                      |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Dati patrimoniali                                           | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio<br>precedente | Secondo esercizio<br>precedente |
| 1) totale attività                                          | 24.845.805                     | 22.824.689              | 21.685.281                      |
| 2) partecipazioni                                           | 253.333                        | 0                       | 13.306                          |
| 3) immobili                                                 | 5.900                          | 194.831                 | 167.312                         |
| 4) indebitamento a breve termine                            | 1.886.317                      | 781.102                 | 2.025.007                       |
| 5) indebitamento a medio/lungo termine                      | 11.039.423                     | 0                       | 4.397.209                       |
| 6) patrimonio netto                                         | 6.786.378                      | 8.495.281               | 6.811.103                       |
| Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari : |                                |                         |                                 |
| . capitale circolante lordo                                 | 9.679.832                      | 11.757.566              | 8.605.707                       |
| . capitale circolante netto                                 | 3.311.744                      | 5.957.090               | -1.158.989                      |
| . capitale fisso netto                                      | 10.228.490                     | 6.141.856               | 6.466.347                       |
| . posizione finanziaria netta                               | -185.843                       | 1.371.957               | -2.075.188                      |

| Dati reddituali                      | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio<br>precedente | Secondo esercizio<br>precedente |
|--------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 1) fatturato                         | 13.201.744                     | 14.521.886              | 21.844.751                      |
| 2) margine operativo lordo           | 6.603.454                      | 4.066.148               | 8.542.026                       |
| 3) risultato operativo               | 1.221.352                      | -407.638                | 3.005.460                       |
| 4) saldo proventi/oneri finanziari   | 1.242.936                      | 481.740                 | 297.000                         |
| 5) saldo proventi/oneri straordinari | 0                              | 0                       | 0                               |
| 6) risultato prima delle imposte     | -2.509.921                     | 185.301                 | 1.986.668                       |
| 7) utile (perdita) netto             | -2.574.886                     | 113.706                 | 1.712.436                       |
| 8) ammortamenti dell'esercizio       | -1.621.758                     | 0                       | 0                               |

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

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto, come previsto dal Provvedimento di Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come da ultimo modificato dal Provvedimento del 12 marzo 2024 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2).

Il valore del patrimonio netto di Novaref S.p.A. al 31 dicembre 2025 presenta un valore sostanzialmente allineato a quello dell'esercizio precedente (differenza negativa di Euro/migliaia 209).

Il valore di carico della partecipazione risulta superiore alla frazione di patrimonio netto di spettanza del Fondo.

Pur in un contesto macroeconomico che presenta sfide oggettive (in particolare nei settori ceramico e automotive europei e per le tensioni sul prezzo dell'energia), l'andamento commerciale della Società evidenzia segnali di resilienza.

Il dato focale è rappresentato dal portafoglio ordini, che risulta in costante miglioramento anno su anno e sin dall'inizio dell'investimento, a testimonianza del consolidamento/rafforzamento del posizionamento di mercato. Sebbene l'operazione originaria di acquisizione a debito incida fisiologicamente sulla struttura finanziaria ed economica, le più recenti proiezioni evidenziano un recupero dei volumi, supportati da una tenuta del prezzo medio di vendita.

A ciò si uniscono le azioni manageriali intraprese per contenere i costi operativi: già nel corso del 2025 è stato ultimato un processo di ottimizzazione dell'organico per riallineare la struttura alle effettive esigenze di business, mentre per il 2026 lo sforzo – tra le altre cose – è volto a contenere gli oneri energetici, critici per la marginalità aziendale.

Sul fronte dell'espansione verso nuovi mercati, il "Progetto India" – avviato a fine 2025 pur con alcuni rallentamenti legati alla burocrazia locale – sta procedendo e si attende un contributo dalla filiale estera, in un mercato in espansione. Sono inoltre al vaglio ulteriori direttrici di sviluppo e possibili operazioni di M&A in aree strategiche in un'ottica di diversificazione.

Sul fronte della Gestione Finanziaria, si segnala il positivo ottenimento del waiver sui covenant relativi all'esercizio 2025

La SGR proseguirà con le attività di monitoraggio dell'andamento della partecipata, prestando la massima attenzione nel supporto al management e mantenendo il presidio rafforzato raccomandato dalla funzione Risk Management. Alla luce delle evidenze prospettiche positive, dei flussi attesi dal piano industriale, tenuto conto della valutazione effettuata dal valutatore esterno Kroll Advisory S.p.A., si ritiene che l'attuale minor valore di mercato rispetto al costo di acquisto non presenti caratteri di durevolezza.

Conseguentemente, in ottemperanza ai principi di valutazione, si mantiene invariato il valore di iscrizione a costo storico.

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

E) Descrizione delle operazioni

Sul finire del 2023, è stato siglato il c.d. "*signing*" dell'operazione Novaref e successivamente, ad inizio gennaio 2024, è stato stipulato il relativo "*closing*". Novaref S.p.A. è una società italiana con sede a Colognola ai Colli (VR), attiva nella produzione di materiale refrattario per l'industria ceramica e per l'automotive.

In data 21.12.2023 i Fondi hanno acquisito il capitale di Roll S.p.A., veicolo all'uopo costituito per l'operazione di acquisto del capitale Novaref S.p.A. A seguito di tale acquisizione il capitale di Roll è stato interamente versato (50.000 euro); in tale occasione il Fondo ÉLITE ha sottoscritto n. 21.420 azioni (Euro 21.420,00), pari al 42,84% del capitale sociale. Successivamente Roll S.p.A. ha deliberato un aumento del capitale sociale (1.000.000 di azioni) ed in data 09.01.2024 i Fondi

hanno patrimonializzato Roll S.p.A. al fine di dotare tale veicolo delle risorse per l'acquisto delle azioni di Novaref S.p.A., sottoscrivendo tale aumento di capitale con sovrapprezzo, come di seguito riepilogato.

Ad esito dell'operazione i Fondi Credem Venture Capital II, Élite ed EltifPlus sono risultati quindi titolari di 899.720 azioni del capitale sociale di Roll S.p.A. (385.441 Élite) corrispondenti al 89,97% del capitale sociale di Roll (38,54% Élite), in quanto i Fondi hanno sottoscritto il sopracitato aumento di capitale per complessivi € 950.000,00, che si sono aggiunti ai € 50.000,00 utilizzati per (i) acquistare Roll S.p.A. e (ii) versare il capitale sociale residuale.

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

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

Il restante 10,03% del capitale sociale di Roll (costituito da 100.280 azioni) è stato sottoscritto dai manager della Società. Nel mese di novembre 2024, il Fondo Élite ha poi erogato un finanziamento soci alla Roll S.p.A. dell'importo di euro 796.500,00.

A seguito dell'atto di fusione per incorporazione di Roll S.p.A. in Novaref S.p.A., stipulato in data 5 marzo 2025, il fondo Élite detiene n.385.441 azioni di Novaref S.p.A.

#### F) Altre informazioni

BDO Italia S.p.A. è stata incaricata di svolgere la revisione legale dei conti della società.

## 8) Vista Vision S.p.A.

|                                    |                                                                                                       |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Denominazione sociale:             | Vista Vision S.p.A.                                                                                   |
| Sede della società:                | Via Luigi Rizzo, 8 - 20151 Milano (MI)                                                                |
| Attività esercitata dalla società: | Organizzazione e gestione di centri medici e cliniche specialistiche<br>(Codice ATECO/NACE: 86.22.01) |

### A) Titoli nel portafoglio del fondo

| Titoli nel portafoglio del fondo                              | Quantità | % del totale titoli emessi | Costo di acquisto | Valore alla data del rendiconto |
|---------------------------------------------------------------|----------|----------------------------|-------------------|---------------------------------|
| 1) titoli di capitale con diritto di voto                     | 702.061  | 3,51%                      | 4.428.600         | 4.428.600                       |
| 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                                 | 629.000  | 0,94%                      | 629.000           | 629.000                         |

### B) Dati di bilancio dell'emittente

|                                                             | 31/12/2025                     | 31/12/2024              | 31/12/2023                      |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Dati patrimoniali                                           | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio<br>precedente | Secondo esercizio<br>precedente |
| 1) totale attività                                          | 185.301.956                    | 42.051.776              | 39.616.123                      |
| 2) partecipazioni                                           |                                | -                       | -                               |
| 3) immobili                                                 |                                | -                       | -                               |
| 4) indebitamento a breve termine                            | 5.296.117                      | 6.171.597               | 4.051.628                       |
| 5) indebitamento a medio/lungo termine                      | 36.841.459                     | 10.024.280              | 12.587.632                      |
| 6) patrimonio netto                                         | 111.454.333                    | 6.126.293               | 6.742.052                       |
| Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari : |                                |                         |                                 |
| . capitale circolante lordo                                 | 9.831.796                      | 5.009.092               | 6.689.091                       |
| . capitale circolante netto                                 | - 18.621.296                   | - 18.671.412            | - 11.829.367                    |
| . capitale fisso netto                                      | 170.533.930                    | 34.382.928              | 30.255.291                      |
| . posizione finanziaria netta                               | - 16.384.290                   | - 18.096.015            | - 11.146.581                    |

| Dati reddituali                      | Ultimo esercizio<br>31/12/2025 | Esercizio<br>precedente | Secondo esercizio<br>precedente |
|--------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 1) fatturato                         | 74.762.848                     | 66.003.106              | 54.064.986                      |
| 2) margine operativo lordo           | 19.089.058                     | 16.720.209              | 14.193.410                      |
| 3) risultato operativo               | -10.072.717                    | 2.471.826               | 2.980.915                       |
| 4) saldo proventi/oneri finanziari   | 1.564.971                      | 669.369                 | -483.802                        |
| 5) saldo proventi/oneri straordinari | 0                              | 0                       | 0                               |
| 6) risultato prima delle imposte     | -10.270.419                    | 1.829.530               | 1.405.433                       |
| 7) utile (perdita) netto             | -14.074.230                    | -413.709                | 493.439                         |
| 8) ammortamenti dell'esercizio       | -20.002.717                    | -6.465.952              | -4.892.244                      |

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

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto, come previsto dal Provvedimento di Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come da ultimo modificato dal Provvedimento del 12 marzo 2024 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2).

Il valore di carico della partecipazione risulta al 31 dicembre 2025 superiore alla frazione di patrimonio netto contabile di spettanza del Fondo.

La Società nel corso del 2025 ha perfezionato la fusione inversa per incorporazione nella controllante Cripto S.p.A. Tale riassetto societario ha modificato i valori patrimoniali: il Patrimonio Netto consolidato è di oltre 111 milioni di Euro.

Il Gruppo ha chiuso l'esercizio 2025 con una perdita consolidata di circa 14 milioni di Euro; tale risultato netto tuttavia non deriva dalla gestione operativa, bensì riflette l'impatto contabile della strategia di crescita, essendo generato dagli ammortamenti dei nuovi avviamenti (in primis per la citata fusione inversa e in parte per le recenti acquisizioni) e all'incremento degli oneri finanziari sul debito funzionale alle acquisizioni.

A livello operativo, infatti, Vista Vision cresce oltre le aspettative di piano e riporta risultati positivi, con ricavi consolidati per quasi 74,8 milioni di Euro (in crescita del 13,3% rispetto al 2024).

Ci si attende per il 2026 un significativo aumento dei ricavi anno su anno.

Gli Amministratori, sulla base di quanto sopra riportato, tenuto conto della valutazione effettuata dal valutatore esterno Kroll Advisory S.p.A. (che conferma la tenuta e il forte potenziale inespresso del Fair Value), e considerate le evidenti prospettive di crescita operativa della Società e del Gruppo, hanno ritenuto ragionevole mantenere invariato il valore di iscrizione al costo di acquisto della partecipazione, in assenza di perdite di valore che presentino carattere di durevolezza. Inoltre, gli Amministratori ed il team di gestione proseguiranno con le attività di costante monitoraggio dell'andamento della partecipata anche in considerazione di quanto rilevato dalla funzione Risk Management che ha raccomandato di attuare un presidio rafforzato.

Inoltre, gli Amministratori ed il team di gestione proseguiranno con le attività di costante monitoraggio dell'andamento della partecipata anche in considerazione di quanto rilevato dalla funzione Risk Management che ha raccomandato di attuare un presidio rafforzato.

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

### E) Descrizione delle operazioni

La liquidità incassata con la vendita di Vista Vision è stata parzialmente reinvestita nella stessa Vista Vision s.r.l. attraverso un investimento nella nuova società controllante Cripto S.p.A. in cui il Fondo ha sottoscritto n.702.061 azioni con un investimento complessivo di euro 4.428.600,00.

Come previsto dagli accordi, il Fondo ha contestualmente finanziato la società Cripto S.p.A. attraverso un finanziamento soci di euro 280.134,78, e la sottoscrizione di n.629 Strumenti Finanziari Partecipativi per l'importo complessivo di euro 629.000,00.

In data 8 settembre 2025 è stato perfezionato l'atto di fusione per incorporazione di Cripto S.p.A. in Vista Vision S.p.a., a seguito del quale il Fondo detiene n.702.061 azioni di Vista Vision S.p.A. al 31 dicembre 2025.

A sostenere l'espansione della Società concorre la campagna di M&A: Vista Vision nel corso del 2025 ha concluso l'acquisto di Ocular 2000 S.r.l., Centro Oculistico Quattroelle S.r.l. e nel 2026 ha acquisito Ottica Solaris (Romania), Ocusan (Romania) e Technovision S.r.l. (quest'ultima controllante la clinica Blue Eye S.r.l.); sono in corso di approfondimento ulteriori acquisizioni in Italia e all'estero.



**F) Altre Informazioni**

Vista Vision nel corso del 2025-2026 ha concluso l'acquisto di Società con relative strutture e cliniche annesse.

Deloitte & Touche S.p.A. è stata incaricata di svolgere la revisione legale dei conti della società.

## 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

|                                                                       | Durata residua |            |            |                               |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|------------|------------|-------------------------------|
|                                                                       | Fino a 12 mesi | 12-24 mesi | 24-36 mesi | Oltre 36 mesi o indeterminata |
| C.2 Crediti acquistati nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione |                |            |            |                               |
| C.2 Altri Crediti (da specificare)                                    | 2.000.000      | 47.070     | 796.500    | 297.557                       |

La voce "altri crediti" è costituita dal finanziamento soci erogato a Lir Holding S.p.A. per euro 2.000.000,00, dal finanziamento soci erogato a Pumo S.p.A. per euro 47.069,85, dal finanziamento soci erogato a Vista Vision S.p.A. per euro 297.556,86 e dal finanziamento soci erogato a Novaref S.p.A. per euro 796.500,00.

Il finanziamento soci erogato a Pumo S.p.A. è stato erogato in data 5 maggio 2023, con durata massima di 5 anni dall'erogazione (salvo rimborso anticipato al verificarsi di un cambio di controllo della società finanziata o delle sue controllate). Il finanziamento è fruttifero di interessi con pagamento semestrale, ad un tasso pari all'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread del 1,00%.

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

Il finanziamento soci erogato a Novaref S.p.A. (ex-Roll S.p.A.) è stato erogato in data 22 novembre 2024, con scadenza fissata al 31 dicembre 2028 (salvo rimborso anticipato al verificarsi di un cambio di controllo della società finanziata o delle sue controllate). Il finanziamento è fruttifero di interessi con pagamento annuale, ad un tasso pari all'Euribor a 12 mesi maggiorato di uno spread del 10,00%.

Il finanziamento soci erogato a Vista Vision S.p.A. (ex Cripto S.p.A.) è stato erogato in data 23 maggio 2025, con scadenza 30 settembre 2032 (salvo rimborso anticipato al verificarsi di un cambio di controllo della società finanziata o delle sue controllate). Il finanziamento è fruttifero di interessi con pagamento di cedole semestrali posticipate, ad un tasso fisso del 7,00%.

## II.6 DEPOSITI BANCARI

Il Fondo non detiene depositi bancari.

## II.7 ALTRI BENI

Il Fondo non detiene altri beni.

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

|                                                             |            |            |
|-------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>F1.</b> Liquidità disponibile<br>- EUR<br>- Altre        | 16.552.440 | 16.552.440 |
| <b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare |            |            |
| <b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare   |            |            |
| <b>TOTALE</b>                                               |            | 16.552.440 |

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

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

Le altre attività sono composte dai ratei attivi per interessi su finanziamenti per euro 797.257.

**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. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b> |        | <b>28.708</b> |
| Rateo Oneri Banca Depositaria                            | 18.118 |               |
| Rateo Compenso Società di Revisione                      | 10.590 |               |
| Altre                                                    | -      |               |
| <b>M2. Debiti di imposta</b>                             |        | <b>0</b>      |
| Altri                                                    | -      |               |
| <b>M3. Ratei e risconti passivi</b>                      |        | <b>-</b>      |
| Altri                                                    | -      |               |
| <b>M4. Altre</b>                                         |        | <b>-</b>      |
| Rateo Spese Legali e Notarili                            | -      |               |
| Altri                                                    | -      |               |
| <b>TOTALE</b>                                            |        | <b>28.708</b> |

## Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO  
DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITA' 10/01/2019 FINO AL 30/06/2026

|                                                                          | Importo           | In percentuale dei versamenti effettuati |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------|
| <b>IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse per prezzo di emissione)</b> | <b>72.850.000</b> |                                          |
| IMPORTO INIZIALE DEL FONDO classe A                                      | 72.800.000        |                                          |
| IMPORTO INIZIALE DEL FONDO classe B                                      | 50.000            |                                          |
| <b>TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI</b>                                      | <b>72.850.000</b> |                                          |
| TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI classe A                                    | 72.800.000        |                                          |
| TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI classe B                                    | 50.000            |                                          |
| A.1 Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni            | 19.589.439        | 26,89%                                   |
| A.2 Risultato complessivo della gestione altri strum.fin. non quotati    | 19.589.439        | 26,89%                                   |
| A.3 Risultato complessivo della gestione degli strum. finanziari quotati |                   |                                          |
| A.4 Risultato complessivo della gestione degli strum.finanziari derivati |                   |                                          |
| B Risultato complessivo della gestione dei beni immobili                 |                   |                                          |
| C Risultato complessivo della gestione dei crediti                       | 878.187           | 1,21%                                    |
| 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                                          | -14.393.067       | -19,76%                                  |
| L Altri ricavi e oneri complessivi                                       | 1.905.319         | 2,62%                                    |
| M Imposte complessive                                                    |                   |                                          |
| RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI                                             | 14.570.000        | 20,00%                                   |
| PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI                                         |                   |                                          |
| VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE             | 7.979.878         |                                          |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 30 GIUGNO 2026</b>                        | <b>66.259.878</b> |                                          |
| TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE                                             |                   |                                          |
| TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE classe A                                    |                   |                                          |
| TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE classe B                                    |                   |                                          |
| <b>TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE</b>             | <b>2,60%</b>      |                                          |

**Sezione V – Altri Dati Patrimoniali**

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

|              | ATTIVITA'            |           |            |                |            | PASSIVITA'             |                 |        |
|--------------|----------------------|-----------|------------|----------------|------------|------------------------|-----------------|--------|
|              | Strumenti finanziari | Crediti   | Liquidità  | Altre attività | TOTALE     | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro         | 45.797.762           | 3.141.127 | 16.552.440 | 797.257        | 66.288.586 |                        | 28.708          | 28.708 |
| Altre divise |                      |           |            |                |            |                        |                 |        |
| Totale       | 45.797.762           | 3.141.127 | 16.552.440 | 797.257        | 66.288.586 |                        | 28.708          | 28.708 |

Non vi sono plusvalenze in regime di sospensione di imposta (art.15, comma 2, l.86/1994). Non sono state ricevute garanzie sui finanziamenti concessi, e non vi sono ipoteche gravanti sui beni immobili.

**Parte C – Il Risultato Economico del periodo****Sezione I – Risultato delle operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari**

In data 15.06.2026 il Fondo ha ricevuto dalla partecipata HMC Premedical S.p.A. l'importo di euro 296.016,53 a titolo di dividendi relativi all'esercizio 2025.

Al 30 giugno 2026 non sono maturati interessi attivi sugli "Strumenti finanziari partecipativi Brandon 2022", dato che il loro regolamento prevede il conteggio dei soli interessi figurativi (da tenere in considerazione solamente ai fini dell'eventuale rapporto di conversione degli stessi in quote di capitale).

Al 30 giugno 2026 non sono maturati interessi attivi sugli "Strumenti finanziari partecipativi Vista Vision 2025", dato che il loro regolamento prevede la maturazione di un rendimento eventuale solo al verificarsi di alcuni eventi societari prestabiliti.

Al 30 giugno 2026 non sono maturati interessi attivi sugli "Strumenti finanziari partecipativi Lir 2025", prevede il conteggio dei soli interessi figurativi (da tenere in considerazione solamente ai fini dell'eventuale rapporto di conversione degli stessi in quote di capitale).

**Sezione II – Beni Immobili**

Il Fondo non ha detenuto beni immobili nel corso del 2026.

**Sezione III – Crediti**

Al 30 giugno 2026 sono maturati interessi attivi sul finanziamento soci erogato a Lir Holding S.p.A. per l'importo di euro 91.606,11, sul finanziamento soci erogato a Novaref S.p.A (ex Roll S.p.a.) per l'importo di euro 49.088,69, sul finanziamento soci erogato a Pumo S.p.A. per l'importo di euro 739,32 e sul finanziamento soci erogato a Vista Vision S.p.A. (ex Cripto S.p.A.) per l'importo di euro 10.328,89.

**Sezione IV – Depositi Bancari**

Il Fondo non ha detenuto depositi bancari nel corso del primo semestre 2026, in quanto tutta la liquidità è a vista sul conto corrente intrattenuto presso la depositaria.

**Sezione V – Altri Beni**

Il Fondo non ha detenuto altri beni nel corso del primo semestre 2026.

**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 primo semestre 2026.

**Sezione VII – Oneri di Gestione**
**VII.1 Costi sostenuti nel periodo**

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

| ONERI DI GESTIONE                                                                        | Importi complessivamente corrisposti |                                                           |                             |                                     | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR |                                                           |                             |                                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                          | Importo<br>(migliaia<br>di euro)     | % sul valore<br>complessivo<br>netto(media<br>di periodo) | % sul<br>totale<br>Attività | % su valore<br>del<br>finanziamento | Importo<br>(migliaia<br>di euro)                                    | % sul valore<br>complessivo<br>netto(media<br>di periodo) | % sul<br>totale<br>Attività | % su valore<br>del<br>finanziamento |
| <b>1 PROVVIGIONI DI GESTIONE</b>                                                         | 824                                  | 1,15%                                                     | 1,24%                       |                                     | 824                                                                 | 1,15%                                                     | 1,24%                       |                                     |
| .Provvigioni di base                                                                     | 824                                  | 1,15%                                                     | 1,24%                       |                                     | 824                                                                 | 1,15%                                                     | 1,24%                       |                                     |
| <b>2) COSTO DI CALCOLO DEL VALORE QUOTA</b>                                              |                                      |                                                           |                             |                                     |                                                                     |                                                           |                             |                                     |
| <b>COSTI RICORRENTI DEGLI OICR IN CUI IL FONDO</b>                                       |                                      |                                                           |                             |                                     |                                                                     |                                                           |                             |                                     |
| <b>3) INVESTE</b>                                                                        |                                      |                                                           |                             |                                     |                                                                     |                                                           |                             |                                     |
| <b>4) COMPENSO DEL DEPOSITARIO</b>                                                       | 18                                   | 0,03%                                                     | 0,03%                       |                                     |                                                                     |                                                           |                             |                                     |
| <b>5) SPESE DI REVISIONE DEL FONDO</b>                                                   | 11                                   | 0,01%                                                     | 0,02%                       |                                     |                                                                     |                                                           |                             |                                     |
| <b>6) ONERI PER LA VALUTAZ.PARTECIPAZIONI, BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b> |                                      |                                                           |                             |                                     |                                                                     |                                                           |                             |                                     |
| <b>7) COMPENSO ESPERTI INDIPENDENTI</b>                                                  |                                      |                                                           |                             |                                     |                                                                     |                                                           |                             |                                     |
| <b>8) ONERI DI GESTIONE DEGLI IMMOBILI</b>                                               |                                      |                                                           |                             |                                     |                                                                     |                                                           |                             |                                     |
| <b>9) SPESE LEGALI E GIUDIZIARIE</b>                                                     |                                      |                                                           |                             |                                     |                                                                     |                                                           |                             |                                     |
| <b>10) SPESE PUBBLICAZ.VALORE QUOTA ED EV. PROSPETTO INFORMATIVO</b>                     |                                      |                                                           |                             |                                     |                                                                     |                                                           |                             |                                     |
| <b>11) ALTRI ONERI GRAVANTI SUL FONDO</b>                                                | 44                                   | 0,06%                                                     | 0,07%                       |                                     |                                                                     |                                                           |                             |                                     |
| <b>COSTI RICORRENTI TOTALI</b>                                                           | <b>897</b>                           | <b>1,25%</b>                                              | <b>1,35%</b>                |                                     | <b>824</b>                                                          | <b>1,15%</b>                                              | <b>1,24%</b>                |                                     |
| <b>12) PROVVIGIONI DI INCENTIVO</b>                                                      |                                      |                                                           |                             |                                     |                                                                     |                                                           |                             |                                     |
| <b>13) ONERI NEGOZIAZIONE STRUM.FINANZIARI</b>                                           |                                      |                                                           |                             |                                     |                                                                     |                                                           |                             |                                     |
| <b>ONERI FINANZIARI PER I DEBITI ASSUNTI DAL</b>                                         |                                      |                                                           |                             |                                     |                                                                     |                                                           |                             |                                     |
| <b>14) FONDO</b>                                                                         |                                      |                                                           |                             |                                     |                                                                     |                                                           |                             |                                     |
| <b>15) ONERI FISCALI DI PERTINENZA DEL FONDO</b>                                         |                                      |                                                           |                             |                                     |                                                                     |                                                           |                             |                                     |
| <b>TOTALE SPESE</b>                                                                      | <b>898</b>                           | <b>1,25%</b>                                              | <b>1,35%</b>                |                                     | <b>824</b>                                                          | <b>1,15%</b>                                              | <b>1,24%</b>                |                                     |
| Valore complessivo netto medio di periodo (in migliaia di euro)                          | <b>71.583</b>                        |                                                           |                             |                                     |                                                                     |                                                           |                             |                                     |

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

VII.2 Provvigioni di incentivo:  
Il Regolamento del Fondo non prevede provvigioni di incentivo.

VII.3 Remunerazioni

Per i contenuti della presente sezione si fa rimando al documento integrativo alle relazioni di gestione al 31 dicembre 2025. Si ricorda che ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd. UCITS V) e del Provvedimento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM e tali informazioni devono fare riferimento ai contenuti dell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione delle relazioni di gestione. Per tale ragione, Credem Euromobiliare Private Asset SGR S.p.A. si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un documento integrativo alla presente relazione di gestione, che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR da parte dell'Assemblea degli Azionisti.

**Sezione VIII – Altri ricavi ed oneri**

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

|                                          |         |                |
|------------------------------------------|---------|----------------|
| <b>Interessi attivi su disponibilità</b> |         |                |
| <b>L1. liquide</b>                       |         | <b>160.464</b> |
| . Interessi attivi su c/c                | 160.464 |                |
| <b>L2. Altri ricavi</b>                  |         |                |
| . Sopravvenienze attive                  |         |                |
| <b>L3. Altri oneri</b>                   |         |                |
| <b>TOTALE</b>                            |         | <b>160.464</b> |

**Sezione IX – Imposte**

Il Fondo non ha sostenuto imposte.

## **Parte D - Altre Informazioni**

### **Classificazione della tassonomia ESG**

Il regolamento (UE) 2020/852 sulla tassonomia dell'UE (entrato in vigore il 12.07.2022) ha stabilito un sistema di classificazione delle attività ecosostenibili, che al momento attuale fa riferimento ai primi due obiettivi dei sei previsti (la mitigazione del cambiamento climatico e l'adattamento al cambiamento climatico).

Il Fondo non è qualificato come prodotto ai sensi dell'Art. 8 e 9 del Regolamento SFDR (UE) 2019/2088, risulta tuttavia applicabile quanto all'Art. 6 del medesimo Regolamento: ai sensi di tale articolo, con finalità esclusive di monitoraggio e mitigazione del rischio ESG, la SGR ha attivato tramite una controparte di primario standing un servizio di classificazione del rischio ESG di ciascuna società partecipata (*assessment*). Dagli *assessment* effettuati nel 2025 le partecipazioni non danno avviso di criticità sotto un profilo di rischio ESG.

A livello di presidio di Risk Management (FAC - Funzione di Controllo di secondo livello) viene inoltre stimato un rischio ESG sulla base delle informazioni dichiarate dalle partecipate non quotate alla SGR.

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

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

Il profilo di rischio del FIA stimato al 30 giugno 2026 secondo il modello di Fund Risk Assessment elaborato da Quantyx Advisor, società a supporto della Funzione Risk della SGR, su una scala di Risk Rating che va da 1 a 10, si colloca nella macro-categoria identificata come rischio Medio, coerente con la fase di vita del FIA che ha terminato il periodo di investimento.

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

### **Leva finanziaria**

Il Fondo "Élite" è un FIA chiuso riservato senza possibilità di ricorso alla leva finanziaria a livello di fondo. Di conseguenza il valore della leva calcolato con il metodo lordo risulta essere pari a 0,75 mentre con il metodo degli impegni risulta essere pari a 1,00.

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

I limiti imposti all'operatività dei FIA dalla SGR e descritti nella Policy di gestione dei rischi al 30 giugno 2026 risultano rispettati.

### **Sensitivity del FIA ai principali rischi sostanziali**

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

- La sensitivity del rischio di liquidità viene eseguita ipotizzando lo scenario conservativo in cui la totalità delle operazioni di cessione residue e valorizzazione degli asset all'attivo avvenga nell'ultimo semestre di vita utile del FIA. Vengono effettuate prove di stress orientate principalmente ad assicurare la capacità del FIA di coprire le passività del fondo stesso in tutti i periodi intercorrenti tra la data di analisi e il termine della vita del fondo sulla base della cassa e dei crediti verso i sottoscrittori a disposizione del FIA.



- La sensitivity del rischio di mercato viene eseguita con riferimento al tasso interno di rendimento del FIA a scadenza (da cui deriva il profilo di liquidità per l'investitore) al variare delle ipotesi di disinvestimento del portafoglio residuo (in termini di valorizzazione e data stimata di exit) secondo opportuni livelli di confidenza.