

CREDEM PRIVATE EQUITY SGR S.p.A.

Fondo Comune d'Investimento Chiuso

Credem Venture Capital Fund

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2006

CREDEM PRIVATE EQUITY SGR S.p.A.

Sede Legale: Via Che Guevara, 4, 42100 Reggio Emilia

Tel 0522.323123 – Telefax 0522.983908

Capitale Sociale Euro 2.400.000 i.v.

R.E.A. n.242941 – CF , P.IVA e Reg.Imp. RE n. 02008670354

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

Iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio al n.158

Relazione degli Amministratori della Società di Gestione al 30/06/2006

Il patrimonio del Fondo è di Euro 37,9 milioni raccolto in unica emissione e interamente versato. Le quote in circolazione sono 770 e il valore unitario della quota al 30.06.2006 è pari a euro 49.335,471.

La riduzione del valore quota, rispetto ai 49.527,612 euro del 31.12.2005 è causata dalla decurtazione delle commissioni di gestione in assenza di proventi da dismissioni. Gravano sul valore quota anche gli oneri per il servizio di Banca Depositaria, e i costi direttamente imputabili al Fondo (attività di revisione e spese per la pubblicazione sui quotidiani del valore quota).

Nel corso del primo semestre del 2006 è iniziata l'attività di gestione della prima partecipata, Agrifarma, ed è proseguita l'attività di ricerca di nuove opportunità di investimento.

Entro agosto sarà perfezionata una nuova operazione in una società del settore dolciario. I contratti sono già stati siglati e siamo in attesa solo della notifica antitrust per poter concludere l'operazione. L'investimento previsto è di oltre 2 milioni di euro.

Al 30.06.06 l'attivo di Credem Venture Capital risulta investito per circa l'8% nella partecipata Agrifarma. La partecipazione è stata valutata al costo di acquisizione come previsto dalla normativa vigente.

Il 59% dell'attivo è temporaneamente investito in titoli di debito quotati con vita residua molto breve emessi da enti governativi o stati membri dell'area EURO, mentre la parte restante (31%) è costituita da liquidità.

Nel periodo considerato il Fondo non ha provveduto alla distribuzione di proventi, non ha esercitato la facoltà di procedere al rimborso parziale delle quote a fronte di disinvestimenti, non ha aderito ad operazioni di collocamento effettuate da soggetti del Gruppo di appartenenza e non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

Riportiamo di seguito i dati più significativi relativi alla società partecipata:

Ragione Sociale: **Agrifarma SpA** – Chiavari (GE)

Attività: **Agrifarma è specializzata nella distribuzione di prodotti per animali domestici al dettaglio e secondariamente all'ingrosso.**

La società è attiva nel settore della distribuzione di prodotti per animali domestici (PET) e si caratterizza per un modello distributivo basato su una catena di punti vendita specializzati. Costituita nel 1995 su iniziativa del Sig. Michele Foppiani e di altri amici imprenditori appassionati di animali, si specializza da subito nella distribuzione all'ingrosso di mangimi per cani e gatti, ampliando successivamente l'attività.

A fine 2005 la società gestiva direttamente 16 punti vendita ad insegna "Arcaplanet" e ha registrato una crescita del fatturato di oltre il 40% rispetto all'anno precedente.

L'utile netto pari a Euro 15.881 risulta in contrazione rispetto l'anno precedente in seguito alla realizzazione del piano di nuove aperture. I nuovi punti vendita hanno generato ricavi solo per quota parte dell'esercizio.

La relazione semestrale al 30.06.06 non è disponibile, tuttavia le prime anticipazioni confermano anche per il primo semestre un trend positivo: fatturato pari a 5,9 milioni di Euro rispetto ai 4,2 di giugno 2005 (+40%).

Da inizio anno Agrifarma ha aperto altri tre punti vendita, raggiungendo 19 negozi operativi. Sono previste entro la fine dell'esercizio altre 3 nuove aperture.

Principi Contabili

CREDEM Private Equity SGR S.p.A. nella compilazione della relazione ha utilizzato i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della relazione semestrale, sono i seguenti:

- le compravendite di titoli italiani sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data d'effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati generalmente registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera sono originate dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi d'acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati in precedenza, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data del rendiconto;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nel rendiconto tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati convertendo al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione;
- i differenziali su operazioni di "futures", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
- per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto.

Regime di tassazione

I fondi comuni d'investimento mobiliare non sono soggetti alle imposte sui redditi, a norma dell'art.9 della Legge n°77/83 così come modificata dal Decreto Legislativo n°461 del 21 Novembre 1997. Le ritenute operate sui redditi di capitale si applicano a titolo d'imposta. Sul risultato della gestione del fondo, maturato in ciascun anno, la Società di gestione del Risparmio preleva un ammontare pari al 12,50% del risultato medesimo a titolo d'imposta sostitutiva.

Il risultato negativo della gestione di un periodo d'imposta può essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi, per l'intero importo che trova in loro capienza, o utilizzato, in tutto o in parte, dalla Società di gestione del Risparmio in diminuzione del risultato di gestione d'altri fondi da essa gestiti, a partire dal medesimo periodo d'imposta in cui è maturato il risultato negativo, riconoscendo il relativo importo a favore del fondo che ha maturato il risultato negativo.

Destinazione degli utili

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

Attività di classamento dei certificati

Presso la Sede della Società di Gestione Credem Private Equity SGR S.p.A.

Presso Credito Emiliano S.p.A.
 Presso Banca Euromobiliare S.p.A.

Eventi successivi al 30.06.2006

Nel periodo compreso tra la chiusura del semestre e la data d'approvazione della presente relazione non si sono verificati eventi di particolare rilievo che abbiano interessato la società di Gestione ovvero i fondi d'investimento.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO CREDEM VENTURE CAPITAL

Situazione Patrimoniale

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2006		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	25.713.579	67,66%	31.677.909	82,62%
Strumenti finanziari non quotati	3.158.169	8,31%	3.158.169	8,24%
A1. Partecipazioni di controllo	3.158.169	8,31%	3.158.169	8,24%
Strumenti finanziari quotati	22.555.410	59,35%	28.519.740	74,39%
A7. Titoli di debito	22.555.410	59,35%	28.519.740	74,39%
Strumenti finanziari derivati				
B. IMMOBILI E DIRITTI IMMOBILIARI				
C. CREDITI				
D. DEPOSITI BANCARI				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	11.681.433	30,74%	5.763.915	15,03%
F1. Liquidità disponibile	11.681.433	30,74%	5.763.915	15,03%
G. ALTRE ATTIVITA'	606.884	1,60%	898.079	2,34%
G2. Ratei e risconti attivi	514.762	1,35%	831.252	2,17%
G3. Risparmio d' imposta	92.122	0,24%	66.828	0,17%
TOTALE ATTIVITA'	38.001.897	100,00%	38.339.904	100,00%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2006	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M. ALTRE PASSIVITA'	-13.584	-203.642
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-2.817	-6.987
M2. Debiti di imposta	-10.767	-38.486
M5 Altre		-158.169
TOTALE PASSIVITA'	-13.584	-203.642
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	37.988.313	38.136.261
Numero delle quote in circolazione	770,000	770,000
Valore unitario delle quote	49.335,471	49.527,612
Rimborsi o proventi distribuiti		
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	0,00	0,00
Importi da richiamare	0,00	0,00
Importi da richiamare per quota	0,00	0,00

ELENCO STRUMENTI FINANZIARI

N	Denominazione titolo	Valore	Percentuale
1	OAT 6.5% 25OTT2006	6.566.950	17,28%
2	NETHERLAND GB 3% 15/07/2006	5.998.800	15,79%
3	CCT 01/12/2006 T.V.	6.002.580	15,80%
4	BOT 15Ago2006 Trim.	3.987.080	10,49%
5	AGRIFARMA SPA	3.158.169	8,31%
	Totale Portafoglio	25.713.579	
	TOTALE ATTIVITA'	38.001.897	67,66%

