



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2020**

1° Trimestre 2020

*Consiglio di Amministrazione
Milano, 12 maggio 2020*

DeA Capital S.p.A.

Dati Societari

DeA Capital S.p.A., soggetta all'attività di direzione e coordinamento di De Agostini S.p.A.
Sede Legale: Via Brera n. 21 – 20121 Milano, Italia
Capitale Sociale: Euro 266.612.100 (i.v.), rappresentato da azioni del valore nominale di Euro 1 cadauna, per complessive n. 266.612.100 azioni (di cui n. 6.636.485 azioni in portafoglio al 31 marzo 2020)
Codice Fiscale e Iscrizione al Registro Imprese di Milano n. 07918170015. Società aderente al "Gruppo IVA B&D Holding", Partita IVA 02611940038, REA di Milano 1833926

Consiglio di Amministrazione (*)

Presidente	Lorenzo Pellicoli
Amministratore Delegato	Paolo Ceretti
Amministratori	Marco Boroli Donatella Busso ^(2 / 5) Marco Drago Carlo Enrico Ferrari Ardicini Dario Frigerio Francesca Golfetto ^(3 / 5) Davide Mereghetti ^(3 / 5) Daniela Toscani ^(1 / 5) Elena Vasco ^(1 / 4 / 5)

Collegio Sindacale (*)

Presidente	Cesare Andrea Grifoni
Sindaci Effettivi	Annalisa Raffaella Donesana Fabio Facchini
Sindaci Supplenti	Andrea Augusto Bonafè Michele Maranò Marco Sguazzini Viscontini
Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari	Manolo Santilli
Società di Revisione e Controllo Contabile	PricewaterhouseCoopers S.p.A.

() In carica sino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2021*

(1) Membro del Comitato Controllo e Rischi

(2) Membro e Presidente del Comitato Controllo e Rischi

(3) Membro del Comitato per la Remunerazione e Nomine

(4) Membro e Presidente del Comitato per la Remunerazione e Nomine

(5) Amministratore Indipendente

Sommario

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Profilo di DeA Capital S.p.A.
2. Informazioni Borsistiche
3. *Key Financials* Gestionali
4. Fatti di rilievo del 1° Trimestre 2020
5. Risultati del Gruppo DeA Capital
6. Altre informazioni

Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di Commento per il periodo 1° gennaio – 31 marzo 2020

Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2020

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Profilo di DeA Capital S.p.A.

Con *Combined Asset Under Management* (*) per oltre 22.000 milioni di Euro e un Portafoglio Investimenti per circa 380 milioni di Euro, DeA Capital S.p.A. è il principale operatore italiano indipendente nell'*Alternative Asset Management* (per attivi in gestione).

La Piattaforma del Gruppo – concentrata sulle due controllate, DeA Capital Real Estate SGR e DeA Capital Alternative Funds SGR, nonché sulla partecipazione di maggioranza relativa indirettamente detenuta in Quaestio SGR – è impegnata nella promozione, gestione e valorizzazione di fondi di investimento nel *real estate*, nel *private equity* e nel credito, nonché nelle soluzioni di investimento per investitori istituzionali.

A supporto dell'attività della Piattaforma, sfruttando il capitale a disposizione, DeA Capital S.p.A. ha costruito nel tempo anche un portafoglio di *Alternative Investment* rappresentato prevalentemente da fondi gestiti dalle due SGR controllate.

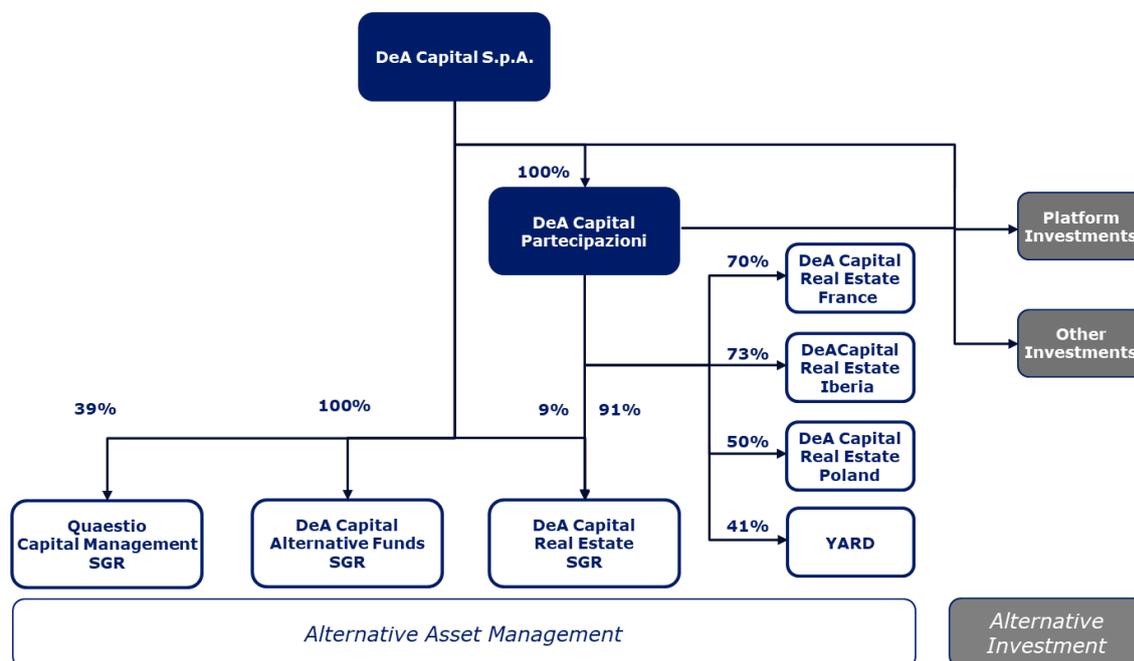
La capacità da un lato di eseguire iniziative di investimento ad elevata complessità strutturale, dall'altro di effettuare *fund raising* attraverso le SGR, sta dimostrando la validità del modello di *business*, che combina l'attività di *Alternative Asset Management* con quella di investimento, in grado di creare valore in modo unico in Italia nel mondo degli *alternative*, attraverso:

- la qualità costruita nel tempo a livello di *team* di gestione, con oltre 200 *professionals* dedicati all'esecuzione di investimenti e gestione di fondi nelle più interessanti *asset classes* dell'*alternative investment* (*Real Estate*, *Private Equity* e *Non Performing Exposures*);
- la solidità dello stato patrimoniale, che permette di supportare con risorse proprie le iniziative lanciate e quindi creare un consistente allineamento di interessi con gli investitori dei fondi gestiti;
- l'esteso *network* di relazioni internazionali, che consente di qualificare il Gruppo DeA Capital come *Gate-to-Italy* privilegiato per le scelte di investimento *alternative* nel nostro Paese e che ha supportato il recente avvio della strategia di internazionalizzazione nell'ambito del *Real Estate*;
- l'appartenenza ad uno dei principali Gruppi industriali italiani, caratterizzato strutturalmente da un approccio di lungo termine, in grado di accompagnare al meglio il percorso di crescita della Società.

DeA Capital S.p.A. è quotata alla Borsa Valori di Milano – segmento FTSE Italia STAR – ed è la capo-fila del Gruppo De Agostini relativamente agli investimenti di carattere finanziario.

(*) Per *Combined Asset Under Management* si intendono gli attivi in gestione da parte delle SGR partecipate dal Gruppo con una quota di maggioranza assoluta / relativa (non consolidate), nonché quelli in gestione da parte delle controllate estere. In relazione ai fondi di *Private Equity* sono considerati i *commitment* complessivi.

Al 31 marzo 2020 la struttura societaria del Gruppo facente riferimento a DeA Capital S.p.A. (di seguito anche il "Gruppo DeA Capital" o, più semplicemente, il "Gruppo"), era così sintetizzabile:



▪ **ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT**

- ⇒ partecipazione totalitaria in **DeA Capital Real Estate SGR** (100%), la più importante SGR immobiliare indipendente in Italia, con *Asset Under Management* per circa 9,6 miliardi di Euro e n. 51 fondi gestiti (di cui n. 2 quotati)
- ⇒ partecipazione totalitaria in **DeA Capital Alternative Funds SGR** (100%), attiva nella gestione di fondi di *alternative investment* (fondi di *private equity* e di credito), con *Asset Under Management* per oltre 5,0 miliardi di Euro e n. 14 fondi gestiti
- ⇒ quota di maggioranza relativa in **Quaestio SGR** (38,8%, detenuta in via indiretta tramite Quaestio Holding), attiva principalmente nelle soluzioni di investimento per investitori istituzionali, con *Asset Under Management* per circa 7,2 miliardi di Euro
- ⇒ quote di controllo in **DeA Capital Real Estate France** (70,0%) e **DeA Capital Real Estate Iberia** (73,0%), nonché quota di co-controllo in **DeA Capital Real Estate Poland** (50,0%), società costituite con l'obiettivo di sviluppare l'attività di *real estate advisory* per la raccolta di fondi e per la consulenza e gestione di attivi immobiliari rispettivamente nei mercati francese, iberico e polacco
- ⇒ quota di rilevanza strategica in **YARD** (40,6%), attiva nel *project, property* e *facility management*, valutazioni e *due diligence*, nonché nell'intermediazione immobiliare

- **ALTERNATIVE INVESTMENT**

- **PLATFORM INVESTMENTS**

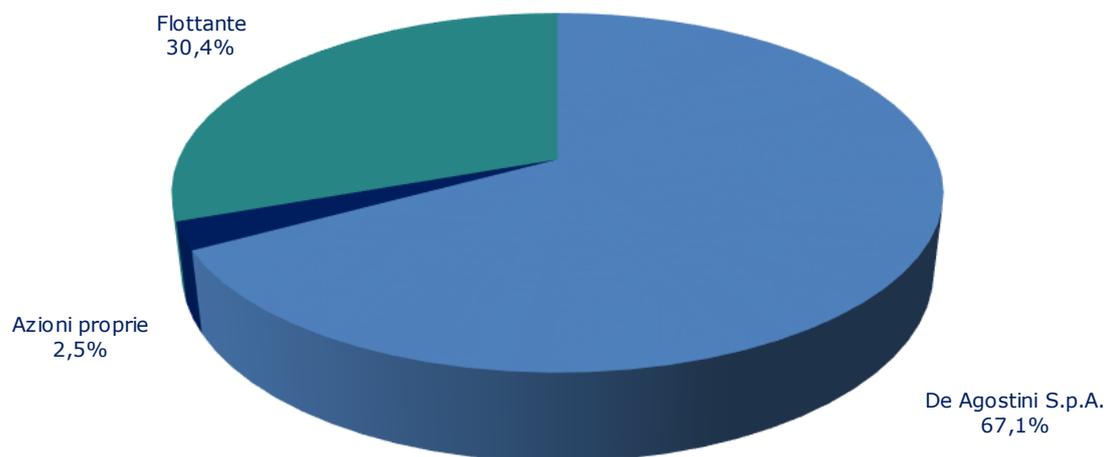
- ⇒ quote in n. 9 fondi gestiti dalla controllata DeA Capital Alternative Funds SGR ovvero nei tre fondi di fondi **IDeA I Fund of Funds**, **ICF II** e **ICF III**, nel fondo di co-investimento **IDeA Opportunity Fund I**, nei fondi tematici **IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile**, **IDeA Taste of Italy** e **IDeA Agro**, nonché nei fondi di credito **IDeA Corporate Credit Recovery I e II**
- ⇒ quote in n. 2 fondi gestiti dalla controllata DeA Capital Real Estate SGR
- ⇒ altri investimenti diretti in società che hanno effettuato co-investimenti nell'ambito di iniziative promosse dalle due SGR controllate

- **OTHER INVESTMENTS**

- ⇒ quota di partecipazione minoritaria in **Migros**, operatore *leader* della Grande Distribuzione Organizzata in Turchia, le cui azioni sono quotate all'Istanbul Stock Exchange; la partecipazione è detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Kenan Investments S.A. (quota in Kenan Investments pari al 17,1%, per una partecipazione *fully diluted* in Migros del 2,0% circa)
- ⇒ quota di partecipazione minoritaria in **Cellularline** (4,4% delle azioni complessivamente emesse), *combined entity* tra Crescita SPAC e il gruppo Cellular, quotata alla Borsa Italiana, titolare del marchio Cellularline e *leader* negli accessori per *smart-phone* e *tablet*
- ⇒ quota di partecipazione minoritaria in **IDeaMI** (9,7% delle azioni complessivamente emesse), SPAC in liquidazione
- ⇒ quote in n. 5 fondi di *venture capital*

2. Informazioni Borsistiche

➤ Composizione dell'Azionariato di DeA Capital S.p.A. (#)

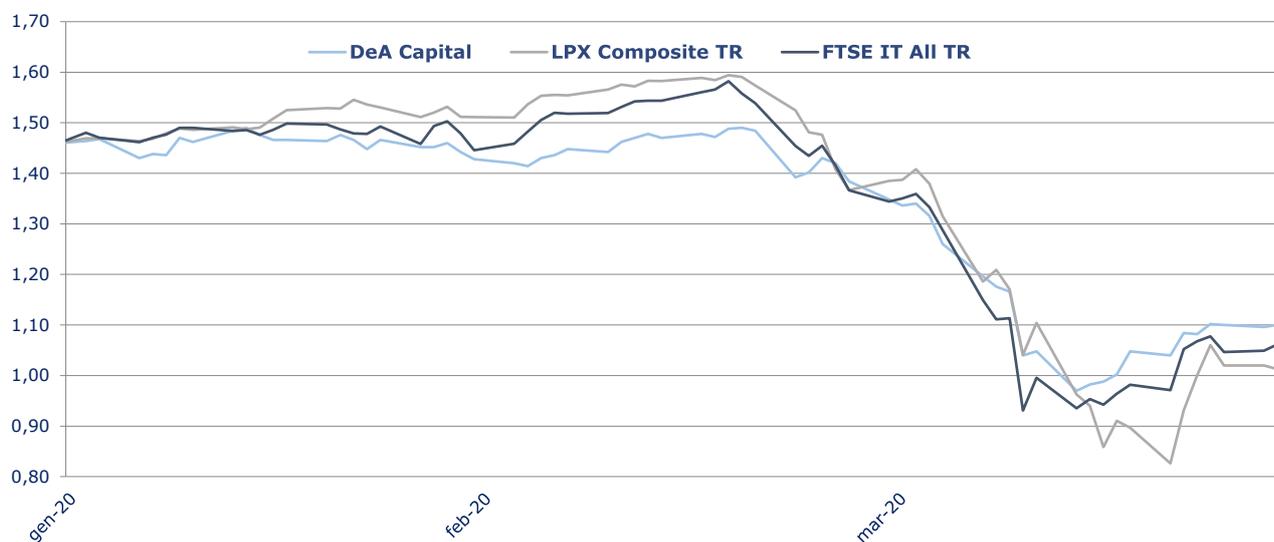


(#) Composizione al 31 marzo 2020

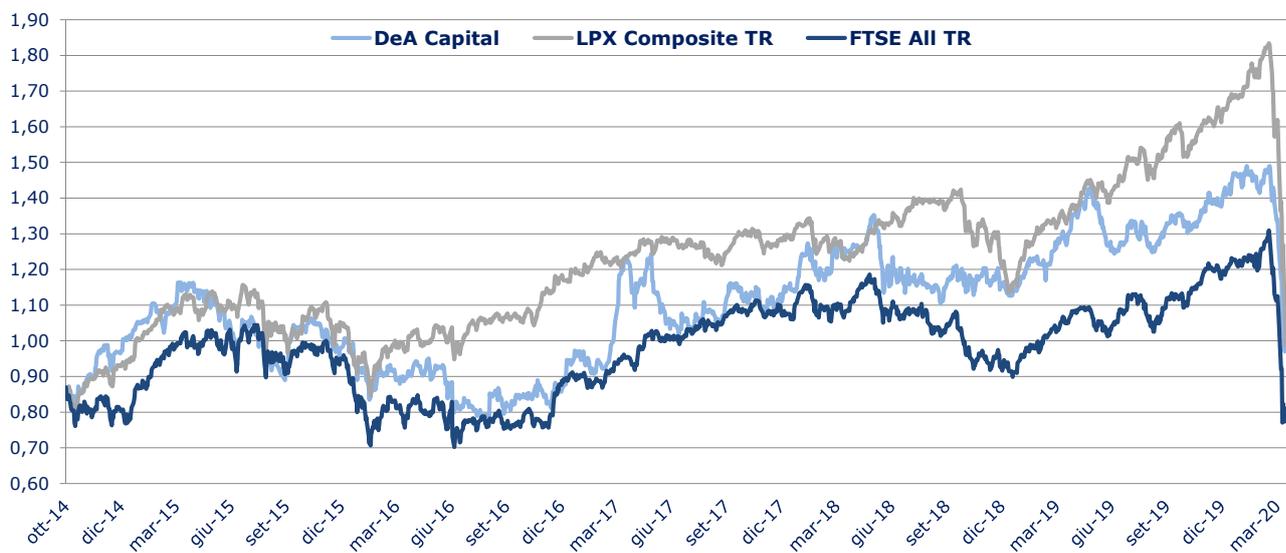
Nota: alla data del 12 maggio 2020 il numero di azioni proprie è pari a n. 5.451.579 (2,0%)

➤ Andamento del Titolo

- Dal 1° gennaio 2020 al 31 marzo 2020

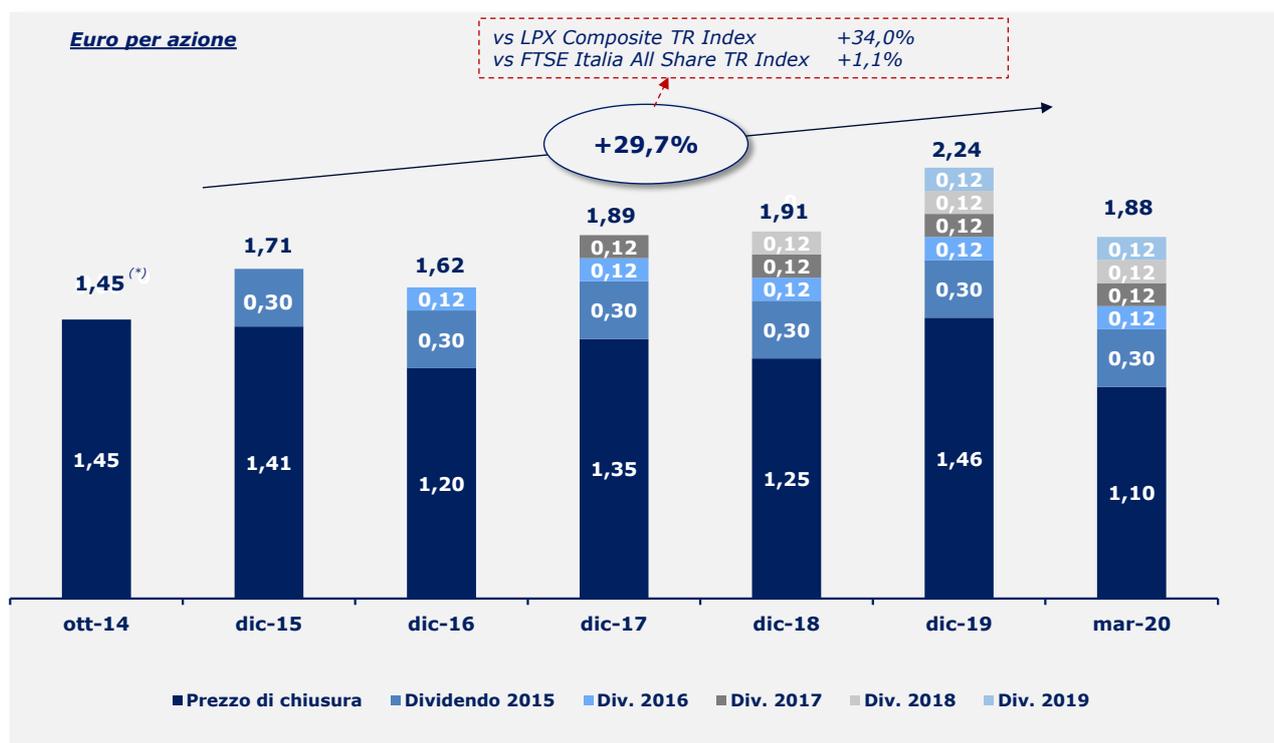


- Dal 1° ottobre 2014 al 31 marzo 2020



➤ **Total Shareholder Return (*) – DeA Capital S.p.A.**

(Base 1° ottobre 2014 - data di *closing* dell'operazione di cessione di Générale de Santé)



(*) Sulla base del prezzo di chiusura al 31 marzo 2020

La performance del titolo DeA Capital

Con riferimento alla *performance* nel 2020, il titolo della Società ha fatto registrare una variazione pari al -24,7%; nello stesso arco temporale, gli indici FTSE All-Share® TR e LPX Composite® TR hanno fatto registrare *performance* pari rispettivamente al -27,3% e al -30,6%.

Dal 1° ottobre 2014 (data di *closing* per la cessione della partecipazione in GDS) al 31 marzo 2020 il titolo DeA Capital ha realizzato una *performance* pari al +29,7%, mentre l'indice del mercato italiano FTSE All-Share® TR del +1,1% e l'indice LPX Composite® TR del +34,0% (fonte Bloomberg).

La liquidità del titolo nel 1° Trimestre 2020 si è attestata su volumi medi giornalieri di scambio pari a circa n. 235.000 azioni, in aumento rispetto alla media giornaliera del 2019.

Di seguito sono riportate le quotazioni registrate dal titolo DeA Capital nel 2020:

Dati in Euro	1° gen./31 mar. 2020
Prezzo massimo di riferimento	1,49
Prezzo minimo di riferimento	0,97
Prezzo medio semplice	1,34
Prezzo al 31 marzo 2020 (Euro / azione)	1,10
Capitalizzazione di mercato al 31 marzo 2020 (milioni di Euro)	286

Investor Relations

DeA Capital S.p.A. mantiene un'attività stabile e strutturata di relazione con gli investitori istituzionali e individuali, anche in un contesto complesso come quello in cui attualmente ci troviamo dopo la diffusione a livello globale del COVID-19. Nel corso del 2020 la Società ha in programma di proseguire con l'**attività di comunicazione**, anche attraverso la partecipazione a diversi eventi e *roadshow*, a partire dalla *Virtual STAR Conference* di Milano, organizzata da Borsa Italiana, che generalmente si tiene nel mese di marzo ma che per le motivazioni ormai ben note è stata rimandata a fine maggio 2020 nella modalità di videoconferenza. Durante l'evento si terranno incontri *one-to-one* tra il *management* e gli investitori istituzionali.

Il titolo è attualmente coperto con **ricerca** dai due principali intermediari sul mercato italiano, Equita SIM e Intermonte SIM, quest'ultimo con il ruolo di *specialist*. Inoltre, da inizio 2015 è stata avviata la copertura del titolo anche da parte di Edison Investment Research, società indipendente specializzata nella ricerca azionaria, con base a Londra. Nel 2020 le ricerche e gli *insight* di Edison relativamente a DeA Capital S.p.A. sono stati letti da circa 1.200 investitori istituzionali e analisti, con una distribuzione geografica in diversi paesi tra Europa, Nord America, Africa e Asia. Si segnala che le ricerche predisposte dagli intermediari sopra citati sono disponibili nella sezione *Investor Relations / Analyst Coverage* del sito www.deacapital.com.

Da dicembre 2008 il titolo DeA Capital fa parte degli **indici** LPX®, nello specifico dell'*LPX Composite®* e dell'*LPX Europe®*. Gli indici LPX® misurano le *performance* delle principali società quotate operanti nel *private equity* ("*Listed Private Equity*" o LPE) e grazie alla significativa diversificazione per geografia e tipologia di investimento sono diventati tra i *benchmark* più utilizzati per l'*LPE asset class*. I metodi di composizione degli indici sono pubblicati nella *Guida degli Indici LPX Equity*. Per ulteriori informazioni si rimanda al sito internet: www.lpx.ch.

Da gennaio 2020 si segnala inoltre che il titolo DeA Capital è entrato a far parte dell'indice **FTSE Italia Mid Cap** che è composto dalle principali società italiane per capitalizzazione: <https://www.borsaitaliana.it/borsa/azioni/mid-cap/lista.html>.

Il **sito web** di DeA Capital S.p.A. è raggiungibile all'indirizzo www.deacapital.com ed è disponibile in lingua italiana e inglese. Il sito si presenta ricco di informazioni, dati finanziari, strumenti, documenti e *news* relative al Gruppo DeA Capital. Vi è inoltre la possibilità di accedere direttamente dalla *homepage* ai *social network* in cui DeA Capital S.p.A. è presente, oltre alla possibilità di condividere sui *social* articoli, comunicati o sezioni.

DeA Capital S.p.A. pubblica inoltre il **bilancio interattivo**, relativo ai risultati finanziari annuali. Le versioni di tale bilancio sono disponibili sul sito nella sezione "Bilanci e Relazioni".

Il *web* è il principale strumento di contatto per gli investitori, i quali hanno la possibilità di iscriversi a varie *mailing list* al fine di ricevere tempestivamente tutte le novità relative al Gruppo DeA Capital e di inviare domande o richieste di informazioni e documenti alla Funzione *Investor Relations* della Società, che si impegna a rispondere in tempi brevi, come indicato nella *Investor Relations Policy* pubblicata sul sito.

DeA Capital S.p.A. prosegue così nell'intento di rafforzare la propria presenza sul *web* e di rendere disponibili le proprie informazioni per gli *Stakeholders* tramite molteplici canali.

3. Key Financials Gestionali

Di seguito sono riportati i principali dati gestionali di natura economica e patrimoniale del Gruppo DeA Capital al 31 marzo 2020, confrontati con i corrispondenti dati dell'esercizio precedente.

(Dati in milioni di Euro)	31 marzo 2020	31 marzo 2019
Combined Asset Under Management	22.051	11.870
Asset Under Management "AUM"	14.596	11.870
Fee-Paying AUM (*)	12.766	10.378
Commissioni di gestione	15,3	16,9
Risultato Netto Gestionale Piattaforma (#)	2,8	4,2
Risultato Netto di Gruppo	(6,6)	(3,9)

(*) Importo di riferimento per il calcolo delle commissioni di gestione

(#) Sommatoria dei Risultati Netti Gestionali delle due SGR controllate, prima degli impatti di Purchase Price Allocation ("PPA"), impairment, e altre poste non ricorrenti

(Dati in milioni di Euro)	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Portafoglio Investimenti	382,1	387,1
Posizione Finanziaria Netta Consolidata	110,4	105,6
Posizione Finanziaria Netta Società Holdings	63,3	65,8
NAV / Azione (€)	1,73	1,76

Si precisa che per Combined Asset Under Management si intendono gli attivi in gestione da parte delle SGR partecipate dal Gruppo con una quota di maggioranza assoluta / relativa (non consolidate), nonché quelli in gestione da parte delle controllate estere; in relazione ai fondi di Private Equity sono considerati i commitment complessivi.

	31 marzo 2020		31 dicembre 2019	
	MC	€/Az.	MC	€/Az.
Alternative Asset Management				
- DeA Capital Real Estate SGR	141,7	0,55	141,2	0,54
- DeA Capital Alternative Funds SGR	56,3	0,22	55,6	0,21
- Quaestio Holding	13,7	0,05	14,3	0,06
- Altro (YARD, DeA Capital RE France, Iberia, Polonia)	6,7	0,02	6,6	0,03
Totale AAM (A)	218,4	0,84	217,7	0,84
Alternative Investment				
- AI Platform Investments	118,5	0,46	118,0	0,45
- AI Other Investments	45,2	0,17	51,4	0,20
Totale AI (B)	163,7	0,63	169,4	0,65
Portafoglio Investimenti (A+B)	382,1	1,47	387,1	1,49
Altre attività (passività) nette	5,4	0,02	4,6	0,02
Posizione Finanziaria Netta Società Holdings	63,3	0,24	65,8	0,25
NAV	450,8	1,73	457,5	1,76

4. Fatti di rilievo intervenuti nel 1° Trimestre 2020

ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT

- **Acquisizione di Quaestio Holding / Quaestio SGR - Versamento dell'integrazione di prezzo a seguito della cessione dell'Attività di NPL Servicing**

Nel corso del mese di febbraio 2020, a seguito della cessione da parte di Quaestio Holding della quota detenuta in Quaestio Cerved Credit Management (Attività di NPL Servicing) e sulla base degli accordi sottoscritti nel contesto dell'ingresso nella compagine sociale della stessa Quaestio Holding, DeA Capital S.p.A. ha proceduto al versamento di 16,5 milioni di Euro a titolo di integrazione di prezzo (con l'importo in esame già registrato tra le passività finanziarie al 31 dicembre 2019).

Si ricorda che, sempre in base ai suddetti accordi, DeA Capital S.p.A. ha diritto a percepire un importo equivalente da Quaestio Holding, a valere sull'importo da quest'ultima incassato nel contesto della predetta cessione (con il diritto in esame già rilevato all'attivo nei prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2019).

ALTERNATIVE INVESTMENT

- **Fondi gestiti dalla Piattaforma di *Alternative Asset Management* - Versamenti / Distribuzioni**

Nel corso del 1° Trimestre 2020 DeA Capital S.p.A. ha portato ad incremento dei rispettivi investimenti i versamenti effettuati per complessivi 0,3 milioni di Euro relativamente ai fondi in portafoglio; parallelamente sono state incassate distribuzioni per complessivi 1,1 milioni di Euro.

Pertanto, nel corso del 1° Trimestre 2020 i fondi nei quali DeA Capital S.p.A. ha investito hanno comportato, per la quota di competenza del Gruppo, un saldo netto di cassa positivo per complessivi 0,8 milioni di Euro.

5. Risultati del Gruppo DeA Capital

I risultati del periodo sono collegati all'attività svolta dal Gruppo DeA Capital nei seguenti settori:

- *Alternative Asset Management*, che include l'attività di gestione del risparmio e di erogazione di servizi a questa funzionali, focalizzata sulla gestione di fondi di *real estate*, *private equity* e credito, nonché sulle soluzioni d'investimento per investitori istituzionali
- *Alternative Investment*, che include:
 - gli investimenti a supporto della Piattaforma di *Alternative Asset Management* – “*Platform Investments*”, diversificati in investimenti in Fondi e in Partecipazioni
 - gli altri investimenti in Fondi e Partecipazioni (“*Other Investments*”)

➢ **ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT**

Al 31 marzo 2020 il Gruppo DeA Capital è risultato proprietario del:

- 100% di **DeA Capital Real Estate SGR**
- 100% di **DeA Capital Alternative Funds SGR**
- 70,0% di **DeA Capital Real Estate France**
- 73,0% di **DeACapital Real Estate Iberia**
- 50,0% di **DeA Capital Real Estate Poland**
- 40,6% di **YARD**
- 38,8% di **Quaestio SGR** (tramite Quaestio Holding, controllante di Quaestio SGR al 100%)

- **DeA Capital Real Estate SGR**

 DEA CAPITAL REAL ESTATE SGR
Sede: Italia
Settore: <i>Alternative Asset Management - Real Estate</i>
Sito web: www.deacapitalre.com
Dettagli investimento:
<p>DeA Capital Real Estate SGR è la più importante SGR immobiliare indipendente in Italia, con <i>Asset Under Management</i> per circa 9,6 miliardi di Euro e n. 51 fondi gestiti (di cui n. 2 quotati); la società si posiziona come uno dei principali operatori di riferimento per investitori istituzionali italiani e internazionali nella promozione, istituzione e gestione di fondi comuni di investimento immobiliare.</p> <p>La società ha focalizzato gli investimenti in operazioni di rischio contenuto, rendimento stabile, bassa volatilità e, soprattutto, attenzione al valore immobiliare. In particolare, la SGR è specializzata nell'investimento in immobili di tipo "core" e "core plus", pur annoverando tra i propri investimenti anche importanti operazioni di tipo "value added".</p> <p>Grazie anche alle operazioni concluse con successo negli ultimi anni, la SGR può contare su un <i>panel</i> di quotisti di grande rilievo, composto da investitori nazionali e internazionali di elevato <i>standing</i>, quali fondi pensione, gruppi bancari e assicurativi e fondi sovrani.</p>

Il prospetto che segue riporta il valore degli *Asset Under Management*, dei *Fee-Paying AUM* e delle Commissioni di Gestione al 31 marzo 2020 per DeA Capital Real Estate SGR:

(Dati in milioni di Euro)	al 31 marzo 2020		
	Asset Under Management (*)	Fee-Paying AUM (**)	Commissioni di Gestione
Fondi quotati	439	418	0,9
Fondi riservati	9.141	8.095	8,1
Totale DeA Capital Real Estate SGR	9.580	8.513	9,0

(*) Il dato si riferisce agli *Asset Under Management* calcolati come somma degli attivi dei fondi in gestione

(**) Importo di riferimento per il calcolo delle commissioni di gestione

DeA Capital Real Estate SGR (mln €)	31 marzo 2020	31 marzo 2019
AUM	9.580	9.336
Commissioni di gestione	9,0	9,7
Risultato Netto Gestionale (#)	2,0	2,1
Risultato Netto	0,7	2,7
-di cui:		
- Quota di pertinenza degli Azionisti	0,7	2,7
- Quota di pertinenza dei Titolari di SFP	0,0	0,0
Posizione Finanziaria Netta(°)	24,2	22,2

(#) Prima degli impatti di *Purchase Price Allocation* ("PPA"), *impairment*, e altre poste non ricorrenti

(°) Dato al 31 dicembre 2019 pari a 20,5 milioni di Euro

- **DeA Capital Alternative Funds SGR**

 DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR
Sede: Italia
Settore: <i>Alternative Asset Management – Private Equity / Credito</i>
Sito Web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento
<p>La società è attiva nella gestione di fondi di <i>alternative investment</i> (fondi di fondi e fondi tematici di <i>private equity</i>, nonché fondi di credito); La SGR gestisce n. 14 fondi chiusi, di cui n. 5 fondi di fondi (IDeA I FoF, ICF II, ICF III, IDeA Crescita Globale, DeA <i>Endowment Fund</i>), n. 3 fondi tematici (IDeA EESS, IDeA ToI, IDeA Agro), il fondo di co-investimento "diretto" (IDeA OF I), n. 4 fondi di NPE (IDeA CCR I e II, con focus sul <i>debtor-in-possession financing</i>, e i fondi di NPL, Atlante e Italian Recovery Fund - "IRF") e il fondo Investitori Associati IV (in liquidazione). La SGR ha inoltre la delega per la gestione di una porzione del FIA chiuso non riservato denominato "Azimut Private Debt", istituito da Azimut Capital Management SGR.</p>

Il prospetto che segue riporta il valore degli *Asset Under Management*, dei *Fee-Paying AUM* e delle Commissioni di Gestione al 31 marzo 2020 per DeA Capital Alternative Funds SGR:

(Dati in milioni di Euro)	al 31 marzo 2020		
	Asset Under Management (*)	Fee-Paying AUM (**)	Commissioni di Gestione
Fondi di fondi	1.183	672	0,9
Fondi diretti	611	359	1,4
Fondi di NPE (<i>Non Performing Exposures</i>)	3.222	3.222	4,0
Totale DeA Capital Alternative Funds SGR	5.016	4.253	6,3

(*) Il dato si riferisce agli *Asset Under Management* calcolati come somma dei commitment complessivi

(**) Importo di riferimento per il calcolo delle commissioni di gestione

Relativamente all'andamento gestionale, la società ha fatto registrare un incremento degli *Asset Under Management* per circa 2.500 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, principalmente per l'acquisizione della gestione dei fondi Atlante e IRF (con *Asset Under Management* per circa 2.400 milioni di Euro). A livello di Commissioni di gestione e di Risultato Netto, si segnala che nel 1° Trimestre 2019 era maturata una *performance fee* su uno dei fondi in gestione, per circa 2,5 milioni di Euro.

DeA Capital Alternative Funds SGR (mln €)	31 marzo 2020	31 marzo 2019
AUM	5.016	2.534
Commissioni di gestione	6,3	7,2
Risultato Netto Gestionale (#)	0,8	2,1
Risultato Netto	0,8	2,1
Posizione Finanziaria Netta (°)	18,6	14,2

(#) Prima degli impatti di *Purchase Price Allocation* ("PPA"), *impairment*, e altre poste non ricorrenti

(°) Dato al 31 dicembre 2019 pari a 16,1 milioni di Euro

- **Quaestio Capital Management SGR**



Sede: Italia

Settore: *Asset Management – Soluzioni di Investimento*

Sito Web: www.quaestiocapital.com

Dettagli investimento

Quaestio SGR è attiva nell'*Asset Management* e in particolare nelle soluzioni di investimento per investitori istituzionali (principalmente fondazioni bancarie ed enti previdenziali), attraverso una piattaforma "multi-asset / multi-manager"; in particolare, la piattaforma – operante sostanzialmente attraverso mandati di gestione (c.d. "pool") – consente di allocare i patrimoni degli investitori sulla base di specifici obiettivi di rischio / rendimento, con piena visibilità ("*look-through*") e *risk management* sulle singole componenti del portafoglio, nonché con una rilevante semplificazione amministrativa, contabile e fiscale.

La partecipazione in Quaestio Holding / Quaestio SGR, consolidata a patrimonio netto a partire dal mese di novembre 2019, ha un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2020 pari a 13,7 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2019 (14,3 milioni di Euro) dovuta al *pro-quota* di risultato netto negativo per circa -0,6 milioni di Euro (sostanzialmente riconducibile a oneri *una tantum* registrati nel corso del 1° Trimestre 2020).

Al 31 marzo 2020 gli *Asset Under Management* di Quaestio SGR si sono attestati a 7.241 milioni di Euro, con commissioni di gestione pari a 6,4 milioni di Euro.

➤ **ALTERNATIVE INVESTMENT**

PLATFORM INVESTMENTS - FONDI

Al 31 marzo 2020 gli investimenti nei fondi gestiti dalla Piattaforma di *Alternative Asset Management* presentano un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati pari a 110,8 milioni di Euro (corrispondente alla stima di *fair value* determinata sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento), riferibili principalmente:

- al fondo IDeA OF I, consolidato integralmente in applicazione del principio IFRS 10;
- al fondo immobiliare Venere e al fondo IDeA EESS, classificati nelle "Partecipazioni in società collegate", tenuto conto delle quote possedute;
- a n. 3 fondi di fondi (IDeA I FoF, ICF II e ICF III), n. 2 fondi tematici (IDeA ToI, IDeA Agro) e n. 2 fondi di NPE (IDeA CCR I e IDeA CCR II).

La variazione del valore dei fondi in portafoglio registrata nel 1° Trimestre 2020 (110,8 milioni di Euro al 31 marzo 2020, rispetto a 111,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) è da attribuirsi alla sfavorevole variazione di *fair value* per -0,4 milioni di Euro.

I *residual commitments* per il totale dei fondi in portafoglio sono risultati pari a 61,6 milioni di Euro.

Si segnala che le valutazioni dei fondi in portafoglio hanno riflesso stime determinate sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento.

Si riportano nella tabella a seguire i principali indicatori di *performance* con riferimento ai fondi in portafoglio.

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	<i>Vintage</i>	<i>Capital Call</i>	<i>DPI</i> (*)	<i>TVPI</i> (°)	<i>NAV</i>
Fondi di Fondi:					
IDeA I FoF	2007	150,4	1,1x	1,3x	25,7
ICF II	2009	37,9	1,1x	1,9x	31,4
ICF III	2014	9,6	0,0x	1,3x	12,8
Totale Fondi di Fondi		197,9	1,1x	1,4x	69,9
Fondi Diretti:					
IDeA OF I	2008	87,9	1,0x	1,1x	11,0
IDeA EESS	2011	24,7	1,0x	1,3x	6,9
IDeA ToI	2014	22,7	0,7x	1,4x	16,4
Totale Fondi Diretti		135,3	1,0x	1,2x	34,3
Altri Fondi					6,6
Totale Platform Investments - Fondi					110,8

(*) "*Distributed to paid-in*", ovvero il rapporto tra le distribuzioni incassate e le capital call versate

(°) "*Total value to paid-in*", ovvero il rapporto tra la somma delle "distribuzioni incassate + NAV" e le capital call versate

- **IDeA I FoF**



IDeA I Fund of Funds

Sede: Italia

Settore: *Private Equity*

Sito web: www.deacapitalaf.com

Dettagli investimento

IDeA I FoF è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 30 gennaio 2007 ed è gestito da DeA Capital Alternative Funds SGR.

DeA Capital S.p.A. ha un *commitment* totale nel fondo sino a 164,6 milioni di Euro.

Breve descrizione

IDeA I FoF ha allocato il patrimonio in quote di fondi chiusi non quotati, prevalentemente attivi nel settore del *private equity* locale di diversi paesi, con ottimizzazione del profilo rischio / rendimento attraverso un'attenta diversificazione del patrimonio tra gestori con rendimenti storici e solidità comprovata, differenti discipline di investimento, aree geografiche e annate.

Il portafoglio di IDeA I FoF è risultato investito, secondo l'ultimo *report* disponibile, in n. 34 fondi, con differenti strategie di investimento, che a loro volta detengono posizioni in n. 181 società, con diversi gradi di maturità, attive in aree geografiche con varie dinamiche di crescita.

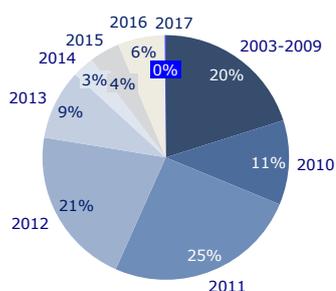
I fondi sono diversificati nelle tipologie del *buy-out* (controllo) ed *expansion* (minoranze), con una sovra-allocazione verso operazioni di taglio medio-piccolo e *special situations* (*distressed debt / equity* e *turn-around*).

Al 31 marzo 2020 IDeA I FoF ha richiamato il 91,4% del *commitment* totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 104,4% dello stesso *commitment*.

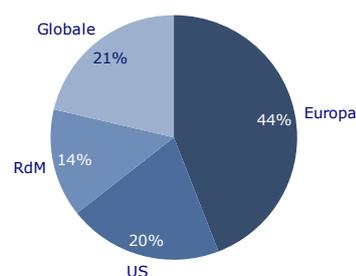
Altre informazioni rilevanti

Di seguito si riporta un'analisi del portafoglio, alla data dell'ultimo *report* disponibile, dettagliata per annata di investimento, per area geografica, per settore e per tipologia di fondo sottostante.

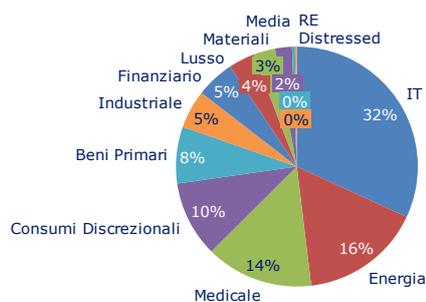
DIVERSIFICAZIONE PER ANNATA⁽¹⁾



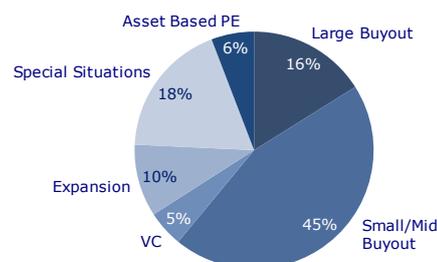
DIVERSIFICAZIONE PER AREA GEOGRAFICA⁽²⁾



DIVERSIFICAZIONE PER SETTORE⁽¹⁾



DIVERSIFICAZIONE PER TIPO DI FONDO⁽²⁾



Note:

1. % sul FMV dell'investito;
2. % sulla dimensione del fondo, basata sull'esposizione *Paid-in* (cap. investito + impegni residui).

Le quote in IDeA I FoF hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2020 pari a 25,7 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2019 (25,1 milioni di Euro) legata alla favorevole evoluzione del *fair value* per +0,6 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA I FoF al 31 marzo 2020:

IDeA I FoF	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (C)					
IDeA I Fund of Funds	Italia	2007	646.044.030	164.582.100	25,48
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro		14.196.182	

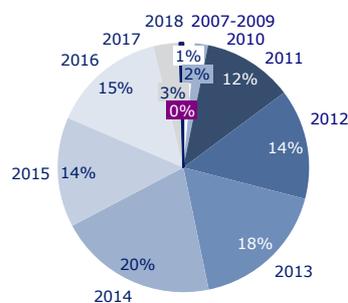
- **ICF II**

 DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR
ICF II
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento <p>ICF II è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 24 febbraio 2009 ed è gestito da DeA Capital Alternative Funds SGR.</p> <p>DeA Capital S.p.A. ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 51 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione <p>ICF II, con una dotazione complessiva di 281 milioni di Euro, ha allocato il patrimonio in quote di fondi chiusi non quotati, prevalentemente attivi nel settore del <i>private equity</i> di diversi paesi, con ottimizzazione del profilo rischio / rendimento, attraverso un'attenta diversificazione del patrimonio tra gestori con rendimenti storici e solidità comprovata, differenti discipline di investimento, aree geografiche e annate.</p> <p>La costruzione del portafoglio del fondo è stata focalizzata sui comparti <i>mid-market buy-out</i>, <i>distressed & special situations</i>, credito, <i>turn-around</i>, nonché sui fondi con <i>focus</i> settoriale specifico, con particolare attenzione alle opportunità offerte dal mercato secondario.</p> <p>Il portafoglio di ICF II è risultato investito, sulla base dell'ultimo <i>report</i> disponibile, in n. 25 fondi, con differenti strategie di investimento, a loro volta detentori di posizioni in circa n. 350 società, con diversi gradi di maturità, attive in varie aree geografiche.</p> <p>Al 31 marzo 2020 ICF II ha richiamato circa il 74,4% del <i>commitment</i> totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari all'80,4% dello stesso <i>commitment</i>.</p>

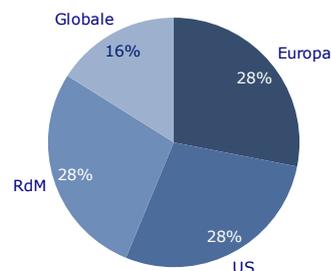
Altre informazioni rilevanti

Di seguito si riporta un'analisi del portafoglio, alla data dell'ultimo *report* disponibile, dettagliata per annata di investimento, per area geografica, per settore e per tipologia di fondo sottostante.

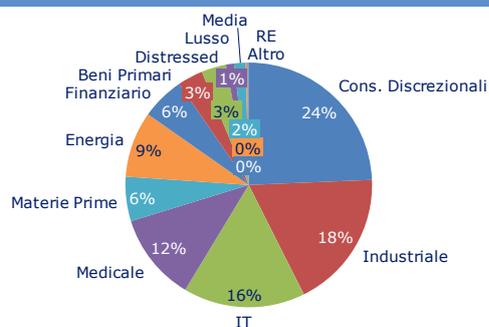
DIVERSIFICAZIONE PER ANNATA⁽¹⁾



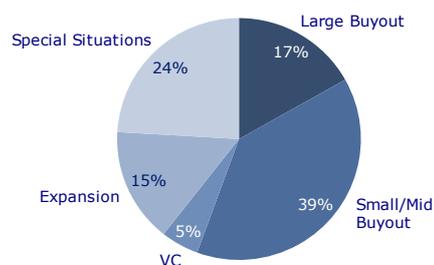
DIVERSIFICAZIONE PER AREA GEOGRAFICA⁽²⁾



DIVERSIFICAZIONE PER SETTORE⁽¹⁾



DIVERSIFICAZIONE PER TIPO DI FONDO⁽²⁾



Note:

1. % sul FMV dell'investito;
2. % sulla dimensione del fondo, basata sull'esposizione *Paid-in* (cap. investito + impegni residui).

Le quote in ICF II hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2020 pari a 31,4 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2019 (29,8 milioni di Euro) legata alla favorevole evoluzione del *fair value* per +1,6 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a ICF II al 31 marzo 2020:

ICF II	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
ICF II	Italia	2009	281.000.000	51.000.000	18,15
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:				Euro	13.097.913

- **ICF III**

 DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR
ICF III
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento
<p>ICF III è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 10 aprile 2014 ed è gestito da DeA Capital Alternative Funds SGR.</p> <p>DeA Capital S.p.A. ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 12,5 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione
<p>ICF III, con una dotazione complessiva di circa 67 milioni di Euro, ha allocato il patrimonio in quote di fondi chiusi di <i>private equity</i> o in schemi che ne replicano il modello finanziario, sia come <i>lead investor</i>, sia assieme ad altri co-investitori.</p> <p>Il fondo è articolato in tre comparti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Core, con <i>focus</i> su operazioni di <i>buy-out</i>, <i>expansion capital</i> e <i>special situations</i>; • Credit & Distressed, che investe in operazioni di <i>special credit</i> (<i>preferred equity</i>, <i>mezzanino</i>, <i>senior loans</i>), <i>turn-around</i> e altre strategie sul credito; • Emerging Markets, con <i>focus</i> su operazioni di <i>expansion capital</i>, <i>buy-out</i>, <i>distressed assets</i>, <i>venture capital</i>, realizzate nell'ambito dei mercati emergenti. <p>Al 31 marzo 2020 ICF III ha richiamato per i comparti <i>Core</i>, <i>Credit & Distressed</i> ed <i>Emerging Markets</i> rispettivamente il 69%, il 65% e l'83% dei relativi <i>commitment</i>.</p>

Le quote in ICF III hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2020 pari a 12,8 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2019 (12,4 milioni di Euro) legata alla favorevole evoluzione del *fair value* per +0,4 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a ICF III al 31 marzo 2020:

ICF III	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
ICF III	Italia	2014	66.950.000	12.500.000	18,67
di cui:					
Comparto Core			34.600.000	1.000.000	2,89
Comparto Credit & Distressed			17.300.000	4.000.000	23,12
Comparto Emerging Markets			15.050.000	7.500.000	49,83
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro		2.938.553	

- **IDeA OF I**

 DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR
IDeA Opportunity Fund I
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento
<p>IDeA OF I è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 9 maggio 2008 ed è gestito da DeA Capital Alternative Funds SGR.</p> <p>DeA Capital S.p.A. ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 92,4 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione
<p>IDeA OF I ha effettuato operazioni di investimento, sia in sindacato con <i>lead investors</i>, sia autonomamente, acquisendo partecipazioni di minoranza qualificata.</p> <p>Al 31 marzo 2020 IDeA OF I ha richiamato ai sottoscrittori il 95,1% del <i>commitment</i> totale e ha distribuito il 96,2% dello stesso <i>commitment</i>, avendo effettuato nove investimenti (dei quali due ancora in portafoglio).</p>

Le quote in IDeA OF I hanno un valore netto nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2020 pari a 11,0 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2019 (13,8 milioni di Euro) dovuta al *pro-quota* di risultato netto del fondo per -2,8 milioni di Euro.

Nella tabella a seguire viene presentata la composizione del NAV come riportato dal fondo al 31 marzo 2020:

Dati in milioni di Euro	Settore	% detenuta	Data di investimento	Quota 100%	Quota DeA Capital
Partecipazioni in Portafoglio					
Iacobucci HF Electronics	Componenti per l'arredo di aeromobili e macchine da caffè	34,9%	11 settembre 2012	3,0	1,4
Pegaso Transportation Investments (Talgo)	Mercato ferroviario	2,5%	8 ottobre 2012	13,8	6,5
Totale Partecipazioni in Portafoglio				16,8	7,9
Altri crediti				2,2	1,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti				4,5	2,1
Totale Patrimonio Netto				23,4	11,0

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA OF I al 31 marzo 2020:

IDeA OF I	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA Opportunity Fund I	Italia	2008	196.627.400	92.395.215	46,99
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	4.512.127		

- **IDeA EESS**

 DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR
IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento
<p>IDeA EESS è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 1° agosto 2011 ed è gestito da DeA Capital Alternative Funds SGR.</p> <p>DeA Capital S.p.A. ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 30,4 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione
<p>IDeA EESS, con una dotazione complessiva di 100 milioni di Euro, è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, che ha puntato ad acquisire partecipazioni sia di minoranza, sia di controllo.</p> <p>Al 31 marzo 2020 IDeA EESS ha richiamato ai sottoscrittori l'81,3% del <i>commitment</i> totale e ha distribuito il 79,8% dello stesso <i>commitment</i>, avendo effettuato nove investimenti (dei quali due ancora in portafoglio).</p>

Le quote in IDeA EESS hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2020 pari a 6,9 milioni di Euro, allineato al dato del 31 dicembre 2019.

Nella tabella a seguire viene presentata la composizione del NAV come riportata dal fondo al 31 marzo 2020:

<i>Dati in milioni di Euro</i>	Settore	% detenuta	Data di investimento	Quota 100%	Quota DeA Capital
Investimenti in Portafoglio					
Tecnomeccanica	Produzione per settore fanaleria	93,6%	27 ottobre 2016	4,5	1,4
Stalam	Produzione di macchinari a radiofrequenza per il settore tessile	90,4%	30 novembre 2016	4,6	1,4
Totale Partecipazioni in Portafoglio				9,1	2,8
Altre attività (passività)				1,6	0,5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti				10,6	3,6
Totale Patrimonio Netto				21,3	6,9

Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA EESS al 31 marzo 2020:

IDeA EESS	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile	Italia	2011	100.000.000	30.400.000	30,40
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	5.690.728		

- **IDeA ToI**

 DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR
IDeA Taste of Italy (ToI)
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento
<p>IDeA ToI è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 30 dicembre 2014 ed è gestito da DeA Capital Alternative Funds SGR.</p> <p>DeA Capital S.p.A. ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 25,2 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione
<p>IDeA ToI, che ha una dotazione complessiva di 218,1 milioni di Euro, è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, che ha puntato ad acquisire partecipazioni sia di minoranza, sia di controllo, principalmente in piccole e medie imprese italiane, anche con altri co-investitori. Il fondo è dedicato ad investimenti in imprese operanti nel settore agro-alimentare, in particolare nei segmenti della produzione e distribuzione di prodotti alimentari, nonché derivanti dalla loro trasformazione, o dei servizi ad essi connessi.</p> <p>Al 31 marzo 2020 IDeA ToI ha richiamato ai sottoscrittori l'81,7% del <i>commitment</i> totale e ha distribuito il 47,8% dello stesso <i>commitment</i>.</p>

Le quote in IDeA ToI hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2020 pari a 16,4 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2019 (16,5 milioni di Euro) legata all'evoluzione negativa del *fair value* per -0,1 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA ToI al 31 marzo 2020:

IDeA ToI	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA Taste of Italy	Italia	2014	218.100.000	25.200.000	11,55
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	2.489.048		

- **IDeA CCR I**

 <p>DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR</p> <p>IDeA Corporate Credit Recovery I (IDeA CCR I)</p> <p>Sede: Italia</p> <p>Settore: <i>Fondi di Credito</i></p> <p>Sito web: www.deacapitalaf.com</p> <p>Dettagli investimento</p> <p>IDeA CCR I, fondo chiuso di diritto italiano riservato a investitori qualificati, ha iniziato la propria attività a partire dal 23 giugno 2016 ed è gestito da DeA Capital Alternative Funds SGR.</p> <p>Al 31 marzo 2020 il <i>commitment</i> totale di DeA Capital S.p.A. nel fondo risulta pari a 7,7 milioni di Euro.</p> <p>Breve descrizione</p> <p>IDeA CCR I è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, che si propone di contribuire al rilancio di imprese italiane di medie dimensioni, in tensione finanziaria, ma con fondamentali industriali solidi (c.d. "Società Target"), ripartendone i benefici tra creditori e nuovi investitori. Il fondo è articolato in due comparti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comparto Crediti, che ha acquisito crediti / strumenti finanziari partecipativi relativi alle Società Target da otto banche, per un controvalore di circa 202,5 milioni di Euro, a fronte dell'attribuzione di quote dello stesso Comparto Crediti; • Comparto Nuova Finanza, con <i>commitment</i> per nuove risorse finanziarie attualmente sino a circa 42,7 milioni di Euro, potenzialmente destinabili alle Società Target. <p>Al 31 marzo 2020 il Comparto Crediti risulta pienamente investito, mentre il Comparto Nuova Finanza ha richiamato, per le quote detenute da DeA Capital S.p.A., il 27% del <i>commitment</i> totale. Alla stessa data il Comparto Crediti e il Comparto Nuova Finanza hanno distribuito rispettivamente il 52% e il 12% del <i>commitment</i>.</p>

Le quote in IDeA CCR I hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2020 pari a 1,0 milioni di Euro, allineato al dato del 31 dicembre 2019.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi al fondo IDeA CCR I al 31 marzo 2020:

IDeA CCR I	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA CCR I	Italia	2016	245.247.185	7.650.000	3,12
di cui:					
Comparto Nuova Finanza			42.750.000	7.575.000	17,72
Comparto Crediti			202.497.185	75.000	0,04
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	5.430.711		

- **IDeA CCR II**

 <p>IDeA Corporate Credit Recovery II (IDeA CCR II)</p>
Sede: Italia
Settore: <i>Fondi di Credito</i>
Sito web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento: <p>IDeA CCR II, fondo chiuso di diritto italiano riservato a investitori qualificati, ha iniziato la propria attività a partire dal 28 dicembre 2017 ed è gestito da DeA Capital Alternative Funds SGR.</p> <p>DeA Capital S.p.A. ha un <i>commitment</i> totale nel fondo pari a 15,2 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione <p>IDeA CCR II, che ha una dotazione complessiva di 586,2 milioni di Euro, è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, che si propone di contribuire al rilancio di imprese italiane, in tensione finanziaria, ma con fondamentali industriali solidi (c.d. "Società <i>Target</i>"), ripartendone i benefici tra creditori e nuovi investitori, con un approccio analogo a quello del fondo IDeA CCR I.</p> <p>Nel corso del 1° Trimestre 2020 il fondo ha completato il sesto <i>closing</i> del Comparto Crediti, portando la dotazione complessiva del Comparto stesso da 332,4 milioni di Euro a 338,1 milioni di Euro. Il fondo è articolato in tre comparti:</p> <ul style="list-style-type: none">• Comparto Crediti, che ha acquisito da diverse tra le principali istituzioni bancarie italiane crediti relativi alle Società <i>Target</i>, per un controvalore di 338,1 milioni di Euro, a fronte dell'attribuzione di quote dello stesso Comparto Crediti;• Comparto Nuova Finanza, che ha raccolto <i>commitment</i> per nuove risorse finanziarie sino a circa 69,8 milioni di Euro, potenzialmente destinabili alle Società <i>Target</i> o a società con caratteristiche analoghe;• Comparto Shipping, che ha acquisito da tre banche <i>partner</i> del fondo i crediti di n. 8 Società <i>Target</i> di gestione armatoriale, per un controvalore, espresso in USD, di circa 195 milioni, a fronte dell'attribuzione di quote dello stesso Comparto <i>Shipping</i>. <p>Al 31 marzo 2020 i Comparti Crediti e <i>Shipping</i> risultano pienamente investiti, mentre il Comparto Nuova Finanza ha richiamato il 23,9% del <i>commitment</i>. Alla stessa data il Comparto Crediti ha distribuito il 10,0% del <i>commitment</i>.</p>

Le quote in IDeA CCR II hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2020 pari a 3,4 milioni di Euro (3,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), con movimenti di periodo dovuti a *capital call* per +0,2 milioni di Euro e alla sfavorevole variazione del *fair value* per -0,1 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi al fondo IDeA CCR II al 31 marzo 2020:

IDeA CCR II	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA CCR II	Italia	2017			
Comparto Nuova Finanza			69.750.000	15.075.000	21,61
Comparto Crediti			338.142.008	75.000	0,02
Comparto Shipping			195.324.500(*)	n.a.	n.a.
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro		11.522.042	

(*) Valore espresso in USD

PLATFORM INVESTMENTS - PARTECIPAZIONI

Al 31 marzo 2020 gli investimenti in Partecipazioni presentano un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati pari a 7,7 milioni di Euro, riferibili per 5,0 milioni di Euro ad una quota di minoranza nel veicolo controllato dal fondo IDeA ToI e detentrica della quota di controllo di Alice Pizza e per 2,7 milioni di Euro a quote di minoranza in tre veicoli di investimento promossi da DeA Capital France per l'acquisizione di immobili nell'area di Parigi (Paris R², Bobigny Irrigo e Paris Pasteur).

OTHER INVESTMENTS

Per quanto concerne le Partecipazioni, al 31 marzo 2020 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista in:

- Kenan Investments, detentrica di una partecipazione in Migros (per un valore di 13,9 milioni di Euro);
- IDeaMI, in liquidazione (per un valore di 22,4 milioni di Euro);
- Cellularline, *leader* italiano nello sviluppo e vendita di accessori per *smart-phone* e *tablet* (per un valore di 4,2 milioni di Euro).

Le quote di fondi di *venture capital* hanno un valore complessivo nei prospetti contabili al 31 marzo 2020 pari a 4,7 milioni di Euro (rispetto a 6,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), con movimenti di periodo dovuti a distribuzioni per -0,8 milioni di Euro e alla variazione negativa di *fair value* per -1,0 milioni di Euro.

Si segnala che le valutazioni delle partecipazioni e dei fondi in portafoglio hanno riflesso stime determinate sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento.

➤ **Risultati consolidati – Situazione Economica**

Il Risultato Netto di Gruppo registrato nei primi tre mesi del 2020 è pari a -6,6 milioni di Euro, rispetto a -3,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019.

I ricavi e altri proventi sono così scomponibili:

- commissioni di *Alternative Asset Management* per 15,6 milioni di Euro (16,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019);
- risultato da partecipazioni valutate all'*equity* negativo per -0,5 milioni di Euro (+0,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019);
- altri proventi e oneri da investimenti per complessivi -9,6 milioni di Euro (-7,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019), dovuti in prevalenza alla riduzione dei *fair value* del fondo IDeA OF I (-6,0 milioni di Euro), di Cellularline (-2,6 milioni di Euro) e di Kenan Inv. / Migros (-1,8 milioni di Euro).

I costi operativi si sono attestati a complessivi 15,4 milioni di Euro (di cui 12,9 milioni di Euro relativi all'*Alternative Asset Management*), rispetto a 12,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019.

I Proventi e oneri finanziari si sono attestati complessivamente a -0,1 milioni di Euro al 31 marzo 2020 (+0,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019).

L'impatto complessivo delle imposte nei primi tre mesi del 2020, pari a +0,1 milioni di Euro (-0,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019), è la risultante delle imposte relative all'*Alternative Asset Management* per -0,9 milioni di Euro (-2,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019) e alle strutture di *Holding* per +1,0 milioni di Euro (+1,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019).

Il Risultato Netto di Gruppo, pari a -6,6 milioni di Euro, è riconducibile per +0,6 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management*, per -5,8 milioni di Euro all'*Alternative Investment* e per -1,4 milioni di Euro alle Società Holding / Elisioni.

Situazione Economica Sintetica del Gruppo

(Dati in migliaia di Euro)	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	15.560	16.799
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(471)	212
Altri proventi/oneri da Investimenti	(9.635)	(7.298)
Ricavi da attività di servizio	18	101
Altri ricavi e proventi	2	3
Altri costi e oneri (*)	(15.412)	(12.887)
Proventi e oneri finanziari	(89)	181
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(10.027)	(2.889)
Imposte sul reddito	63	(594)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(9.964)	(3.483)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(9.964)	(3.483)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(6.604)	(3.934)
- Risultato Attribuibile a Terzi	(3.360)	451
Utile (Perdita) per azione, base	(0,025)	(0,015)
Utile (Perdita) per azione, diluito	(0,025)	(0,015)

(*) Include le voci "spese del personale", "spese per servizi", "ammortamenti e svalutazioni" e "altri oneri"

Andamento per Settore di Attività nel 1° Trimestre 2020

(Dati in migliaia di Euro)	Alternative Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings / Elisioni	Consolidato
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	0	15.597	(37)	15.560
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(80)	(391)	0	(471)
Altri proventi/oneri da Investimenti	(8.754)	(881)	0	(9.635)
Altri ricavi e proventi	0	1	19	20
Altri costi e oneri	(60)	(12.901)	(2.451)	(15.412)
Proventi e oneri finanziari	(38)	(67)	16	(89)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(8.932)	1.358	(2.453)	(10.027)
Imposte sul reddito	0	(944)	1.007	63
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(8.932)	414	(1.446)	(9.964)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(8.932)	414	(1.446)	(9.964)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(5.759)	601	(1.446)	(6.604)
- Risultato Attribuibile a Terzi	(3.173)	(187)	0	(3.360)

Andamento per Settore di Attività nel 1° Trimestre 2019

(Dati in migliaia di Euro)	Alternative Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings / Elisioni	Consolidato
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	0	16.901	(102)	16.799
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(61)	273	0	212
Altri proventi/oneri da Investimenti	(8.200)	902	0	(7.298)
Altri ricavi e proventi	0	3	101	104
Altri costi e oneri	(126)	(11.060)	(1.701)	(12.887)
Proventi e oneri finanziari	327	(100)	(46)	181
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(8.060)	6.919	(1.748)	(2.889)
Imposte sul reddito	0	(2.437)	1.843	(594)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(8.060)	4.482	95	(3.483)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(8.060)	4.482	95	(3.483)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(8.701)	4.672	95	(3.934)
- Risultato Attribuibile a Terzi	641	(190)	0	451

➤ **Risultati consolidati – Statement of Performance – IAS 1**

Il Risultato Complessivo o *Statement of Performance* – IAS 1, nel quale si registra il risultato del periodo comprensivo dei risultati rilevati direttamente a patrimonio netto, evidenzia, per la quota attribuibile al Gruppo, un saldo negativo pari a -6,9 milioni di Euro, riferibile sostanzialmente al Risultato Netto del Conto Economico.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	(9.964)	(3.483)
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	(271)	83
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	(58)	(7)
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	(329)	76
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	(10.293)	(3.407)
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	(6.933)	(3.858)
- Attribuibile a Terzi	(3.360)	451

➤ **Risultati consolidati – Situazione Patrimoniale**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31.3.2020	31.12.2019
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	104.647	104.647
Immobilizzazioni Immateriali	42.827	42.912
Immobilizzazioni Materiali	13.599	14.297
- Fabbricati in Leasing	12.778	13.420
- Altre Immobilizzazioni Materiali in Leasing	315	318
- Altre Immobilizzazioni Materiali	506	559
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	161.073	161.856
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate e Joint Ventures	30.565	30.802
Partecipazioni detenute da Fondi a Fair Value through P&L	16.778	22.773
Partecipazioni in altre imprese-valutate al Fair Value through P&L	45.919	50.382
Fondi-valutati al Fair Value through P&L	143.589	143.597
Altre attività finanziarie valutate al Fair Value	37	37
Totale Investimenti Finanziari	236.888	247.591
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	2.791	2.409
Finanziamenti e crediti	3.291	2.485
Crediti per differimento oneri di collocamento	351	377
Crediti finanziari per leasing non correnti	1.255	1.313
Altre attività non correnti	3.341	4.613
Totale Altre attività non correnti	11.029	11.197
Totale Attivo non corrente	408.990	420.644
Attivo corrente		
Crediti commerciali	9.117	8.653
Attività finanziarie valutate al Fair Value	13.827	14.192
Crediti finanziari	18	0
Crediti finanziari per leasing correnti	247	245
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	3.369	3.953
Altri crediti verso l'Erario	13.479	37.176
Altri crediti	2.885	8.206
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	86.526	99.512
Totale Attività correnti	129.468	171.937
Totale Attivo corrente	129.468	171.937
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	538.458	592.581
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	450.778	457.464
Capitale e riserve di Terzi	20.461	23.634
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	471.239	481.098
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Debiti verso fornitori	800	800
Imposte differite passive	5.963	5.993
TFR ed altri Fondi relativi al personale	5.683	5.582
Debiti verso il Personale ed Enti previdenziali	789	631
Passività finanziarie	12.770	13.457
- Passività Finanziarie per Leasing	11.746	12.437
- Altre Passività Finanziarie	1.024	1.020
Totale Passivo non corrente	26.005	26.463
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	5.576	5.470
TFR ed altri Fondi relativi al personale	26	21
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	12.387	11.836
Debiti per imposte correnti	3.474	4.336
Altri debiti verso l'Erario	1.070	1.491
Altri debiti	15.619	42.299
Debiti finanziari a breve	3.062	19.567
- Debiti finanziari a breve per Leasing	3.062	3.045
- Altri debiti finanziari a breve	0	16.522
Totale Passivo corrente	41.214	85.020
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	538.458	592.581

Al 31 marzo 2020 DeA Capital S.p.A. ha registrato un patrimonio netto consolidato di pertinenza pari a circa 450,8 milioni di Euro – corrispondente a un Net Asset Value (“NAV”) pari a 1,73 Euro/Azione – rispetto a 457,5 milioni di Euro a fine 2019.

➤ Risultati consolidati – Posizione Finanziaria Netta

Al 31 marzo 2020 la Posizione Finanziaria Netta consolidata è risultata positiva per 110,4 milioni di Euro, come dettagliata nella tabella a seguire.

Posizione Finanziaria Netta <i>(Dati in milioni di Euro)</i>	31.3.2020	31.12.2019	Variazione
Disponibilità liquide	86,5	99,5	(13,0)
Attività finanziarie valutate al Fair Value through OCI	13,8	14,2	(0,4)
Crediti / Diritti contrattuali di natura finanziaria	25,9	25,0	0,9
Passività finanziarie non correnti	(12,8)	(13,5)	0,7
Passività finanziarie correnti	(3,0)	(19,6)	16,6
Totale	110,4	105,6	4,8

Si ritiene che le disponibilità liquide e le ulteriori risorse finanziarie attivabili siano sufficienti a coprire il fabbisogno collegato agli impegni di versamento già sottoscritti nei fondi, anche tenuto conto degli ammontari che si prevede verranno richiamati / distribuiti dagli stessi. In relazione a tali *residual commitments*, la Società ritiene altresì che le risorse attualmente disponibili, oltre a quelle che saranno generate dall'attività operativa, consentiranno al Gruppo di soddisfare il fabbisogno derivante dall'attività di investimento, oltre che dalla gestione del capitale circolante.

6. Altre informazioni

➤ Rapporti con Soggetti Controllanti, Società Controllate e Parti Correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, queste sono riportate nella sezione "Altre Informazioni" della Nota Integrativa del Bilancio Consolidato.

➤ Altre informazioni

Al 31 marzo 2020 i dipendenti del Gruppo sono risultati pari a n. 223 unità (n. 212 unità a fine 2019), di cui n. 206 nell'*Alternative Asset Management* e n. 17 nell'*Alternative Investment / Società Holdings*; si segnala che i dipendenti in organico non includono il personale distaccato dalla controllante De Agostini S.p.A..

Si segnala infine che non sussistono le condizioni che inibiscono la quotazione di cui all'art. 16 del Regolamento Mercati relativo alle società sottoposte all'altrui attività di direzione e coordinamento.

**Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di Commento
per il periodo 1° gennaio – 31 marzo 2020**

• Stato Patrimoniale Consolidato

	Note	31.3.2020	31.12.2019
<i>Dati in migliaia di Euro</i>			
ATTIVO CONSOLIDATO			
Attivo non corrente			
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali			
Avviamento	1a	104.647	104.647
Immobilizzazioni Immateriali	1b	42.827	42.912
Immobilizzazioni Materiali	1c	13.599	14.297
- Fabbricati in Leasing		12.778	13.420
- Altre Immobilizzazioni Materiali in Leasing		315	318
- Altre Immobilizzazioni Materiali		506	559
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		161.073	161.856
Investimenti Finanziari			
Partecipazioni in società collegate e Joint Ventures	2a	30.565	30.802
Partecipazioni detenute da Fondi a Fair Value through P&L	2b	16.778	22.773
Partecipazioni in altre imprese-valutate al Fair Value through P&L	2c	45.919	50.382
Fondi-valutati al Fair Value through P&L	2d	143.589	143.597
Altre attività finanziarie valutate al Fair Value		37	37
Totale Investimenti Finanziari		236.888	247.591
Altre attività non Correnti			
Imposte anticipate	3a	2.791	2.409
Finanziamenti e crediti	3b	3.291	2.485
Crediti per differimento oneri di collocamento	3c	351	377
Crediti finanziari per <i>leasing</i> non correnti	3d	1.255	1.313
Altre attività non correnti	3e	3.341	4.613
Totale Altre attività non correnti		11.029	11.197
Totale Attivo non corrente		408.990	420.644
Attivo corrente			
Crediti commerciali	4a	9.117	8.653
Attività finanziarie valutate al <i>Fair Value</i>	4b	13.827	14.192
Crediti finanziari	4c	18	0
Crediti finanziari per <i>leasing</i> correnti	4d	247	245
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	4e	3.369	3.953
Altri crediti verso l'Erario	4f	13.479	37.176
Altri crediti	4g	2.885	8.206
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4h	86.526	99.512
Totale Attività correnti		129.468	171.937
Totale Attivo corrente		129.468	171.937
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO		538.458	592.581
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO			
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO			
Capitale sociale		266.612	266.612
Riserva sovrapprezzo azioni		186.882	186.882
Riserva legale		61.322	61.322
Riserva Azioni Proprie		(10.415)	(10.415)
Riserva <i>Fair Value</i>		131	402
Altre riserve		(17.554)	(17.930)
Utile (perdite) esercizi precedenti portati a nuovo		(29.596)	(41.665)
Utile (perdite) dell'esercizio		(6.604)	12.256
Patrimonio Netto di Gruppo		450.778	457.464
Capitale e riserve di Terzi		20.461	23.634
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	5	471.239	481.098
PASSIVO CONSOLIDATO			
Passivo non corrente			
Debiti verso fornitori	6a	800	800
Imposte differite passive	3a/6b	5.963	5.993
TFR ed altri Fondi relativi al personale	6c	5.683	5.582
Debiti verso il Personale ed Enti previdenziali	6d	789	631
Passività finanziarie	6e	12.770	13.457
- Passività Finanziarie per <i>Leasing</i>		11.746	12.437
- Altre Passività Finanziarie		1.024	1.020
Totale Passivo non corrente		26.005	26.463
Passivo corrente			
Debiti verso fornitori	7a	5.576	5.470
TFR ed altri Fondi relativi al personale		26	21
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	7b	12.387	11.836
Debiti per imposte correnti	7c	3.474	4.336
Altri debiti verso l'Erario	7d	1.070	1.491
Altri debiti	7e	15.619	42.299
Debiti finanziari a breve	7f	3.062	19.567
- Debiti finanziari a breve per <i>Leasing</i>		3.062	3.045
- Altri debiti finanziari a breve		0	16.522
Totale Passivo corrente		41.214	85.020
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		538.458	592.581

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con Parti Correlate sullo Stato Patrimoniale, sul Conto Economico e sul Rendiconto Finanziario sono riportati nelle note esplicative.

• **Conto Economico Consolidato**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Note	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	8	15.560	16.799
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	9	(471)	212
Altri proventi/oneri da Investimenti	10	(9.635)	(7.298)
Ricavi da attività di servizio	11	18	101
Altri ricavi e proventi		2	3
Spese del personale	12a	(9.412)	(8.129)
Spese per servizi	12b	(3.755)	(3.190)
Ammortamenti e svalutazioni	12c	(953)	(1.129)
Altri oneri	12d	(1.292)	(439)
Proventi finanziari	13a	147	369
Oneri finanziari	13b	(236)	(188)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(10.027)	(2.889)
Imposte sul reddito	14	63	(594)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'		(9.964)	(3.483)
Risultato delle Attività da cedere/cedute		0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		(9.964)	(3.483)
- Risultato Attribuibile al Gruppo		(6.604)	(3.934)
- Risultato Attribuibile a Terzi		(3.360)	451
Utile (Perdita) per azione, base		0,025	0,015
Utile (Perdita) per azione, diluito		0,025	0,015

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con Parti Correlate sullo Stato Patrimoniale, sul Conto Economico e sul Rendiconto Finanziario sono riportati nelle note esplicative.

• **Andamento per Settore di Attività nel 1° Trimestre 2020**

(Dati in migliaia di Euro)	<i>Alternative Investment</i>	<i>Alternative Asset Management</i>	<i>Società Holdings / Elisioni</i>	Consolidato
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	0	15.597	(37)	15.560
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	(80)	(391)	0	(471)
Altri proventi/oneri da Investimenti	(8.754)	(881)	0	(9.635)
Altri ricavi e proventi	0	1	19	20
Altri costi e oneri	(60)	(12.901)	(2.451)	(15.412)
Proventi e oneri finanziari	(38)	(67)	16	(89)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(8.932)	1.358	(2.453)	(10.027)
Imposte sul reddito	0	(944)	1.007	63
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(8.932)	414	(1.446)	(9.964)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(8.932)	414	(1.446)	(9.964)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(5.759)	601	(1.446)	(6.604)
- Risultato Attribuibile a Terzi	(3.173)	(187)	0	(3.360)

• **Andamento Settore di Attività nel 1° Trimestre 2019**

(Dati in migliaia di Euro)	<i>Alternative Investment</i>	<i>Alternative Asset Management</i>	<i>Società Holdings / Elisioni</i>	Consolidato
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	0	16.901	(102)	16.799
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	(61)	273	0	212
Altri proventi/oneri da Investimenti	(8.200)	902	0	(7.298)
Altri ricavi e proventi	0	3	101	104
Altri costi e oneri	(126)	(11.060)	(1.701)	(12.887)
Proventi e oneri finanziari	327	(100)	(46)	181
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(8.060)	6.919	(1.748)	(2.889)
Imposte sul reddito	0	(2.437)	1.843	(594)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(8.060)	4.482	95	(3.483)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(8.060)	4.482	95	(3.483)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(8.701)	4.672	95	(3.934)
- Risultato Attribuibile a Terzi	641	(190)	0	451

Prospetto della Redditività Complessiva Consolidata (Statement of Performance – IAS 1)

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	(9.964)	(3.483)
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	(271)	83
<i>Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie a Fair Value</i>	(271)	83
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	(58)	(7)
<i>Utili/(perdite) da rimisurazione sui piani a benefici definiti</i>	(58)	(7)
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	(329)	76
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	(10.293)	(3.407)
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	(6.933)	(3.858)
- Attribuibile a Terzi	(3.360)	451

• **Rendiconto Finanziario Consolidato – Metodo Diretto**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(1.863)	(4.091)
Rimborsi di Capitali da Società e Fondi	2.337	1.790
Cessioni di Investimenti	0	500
Interessi/crediti incassati	1.624	39
Interessi pagati	0	0
Flussi di cassa netti realizzati su derivati e cambi	1	0
Imposte pagate/rimborsate	(185)	46
Dividendi incassati	0	0
Management e Performance fee ricevute	15.625	19.143
Ricavi per servizi	424	78
Spese di esercizio	(12.469)	(10.749)
Cash flow netto da Attività Operative	5.494	6.756
CASH FLOW da Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(89)	(81)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	0	0
Acquisti licenze e immobilizzazioni immateriali	(16.802)	(121)
Cash flow netto da Attività di Investimento	(16.891)	(202)
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	(3)	(7.642)
Vendita di attività finanziarie	0	500
Flussi derivanti da contratti di leasing	(776)	(691)
Azioni di capitale emesse	0	27
Acquisto azioni proprie	0	0
Azioni di capitale emesse per Stock Option Plan	0	324
Dividendi/rimborsi pagati	0	(1.148)
Finanziamenti e prestiti bancari	(810)	(124)
Cash flow netto da attività finanziarie	(1.589)	(8.754)
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	(12.986)	(2.200)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO	99.512	143.766
Effetto variazione del perimetro di consolidamento su disponibilità liquide	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	86.526	141.566

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con Parti Correlate sullo Stato Patrimoniale, sul Conto Economico e sul Rendiconto Finanziario sono riportati nelle note esplicative.

• **Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio Netto Consolidato**

(Dati in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva Legale	Riserva Azioni Proprie	Riserva Fair Value	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Utile (perdite) Gruppo	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2018	306.612	240.859	61.322	(82.766)	(179)	(18.555)	(51.882)	11.070	466.481	39.259	505.780
Ripartizione Risultato 2018	0	0	0	0	0	0	11.070	(11.070)	0	0	0
Costo performance shares	0	0	0	0	0	333	0	0	333	0	333
Acquisto Azioni Proprie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Esercizio stock option	0	0	0	421	0	(261)	164	0	324	0	324
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri movimenti	0	0	0	8.046	0	(189)	0	0	7.857	(9.556)	(1.699)
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	0	0	0	83	(7)	0	(3.934)	(3.858)	451	(3.407)
Totale al 31 marzo 2019	306.612	240.859	61.322	(74.299)	(96)	(18.679)	(40.648)	(3.934)	471.137	30.194	501.331

(Dati in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva Legale	Riserva Azioni Proprie	Riserva Fair Value	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Utile (perdite) Gruppo	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2019	266.612	186.882	61.322	(10.415)	402	(17.930)	(41.665)	12.256	457.464	23.634	481.098
Ripartizione Risultato 2019	0	0	0	0	0	0	12.256	(12.256)	0	0	0
Costo performance share / stock option	0	0	0	0	0	449	0	0	449	0	449
Altri movimenti	0	0	0	0	0	(15)	(187)	0	(202)	187	(15)
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	0	0	0	(271)	(58)	0	(6.604)	(6.933)	(3.360)	(10.293)
Totale al 31 marzo 2020	266.612	186.882	61.322	(10.415)	131	(17.554)	(29.596)	(6.604)	450.778	20.461	471.239

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con Parti Correlate sullo Stato Patrimoniale, sul Conto Economico e sul Rendiconto Finanziario sono riportati nelle note esplicative.

Note Illustrative

Struttura e contenuto del Bilancio Consolidato Intermedio al 31 marzo 2020

Il Bilancio Consolidato Intermedio al 31 marzo 2020 (di seguito il "Bilancio Consolidato") costituisce il documento previsto dall'art. 2.2.3 del Regolamento di Borsa (segmento FTSE Italia STAR).

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono redatte conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS), emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. I principi contabili utilizzati nel Bilancio Consolidato non differiscono sostanzialmente da quelli utilizzati nel Bilancio al 31 dicembre 2019.

Il Bilancio Consolidato al 31 marzo 2020 è costituito dallo Stato Patrimoniale Consolidato, dal Conto Economico Consolidato, dal Prospetto della Redditività Complessiva Consolidata (*Statement of Performance*), dal Rendiconto Finanziario Consolidato, dal Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato e dalle presenti Note Illustrative. Esso è inoltre corredato dalla Relazione Intermedia sulla Gestione e dall'Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione. Le informazioni economiche e relative al rendiconto finanziario sono fornite con riferimento al 1° Trimestre 2020 e 1° Trimestre 2019; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019.

Gli schemi di Stato Patrimoniale Consolidato distinguono le attività e le passività fra correnti e non correnti, con evidenza separata di quelle che derivano da attività cessate o destinate ad essere vendute. Il Conto Economico Consolidato distingue i costi e i ricavi sulla base della loro natura. Il Rendiconto Finanziario Consolidato è redatto secondo il "metodo diretto".

Tutti i prospetti e i dati inclusi nelle presenti Note Illustrative, salvo diversa indicazione, sono presentati in migliaia di Euro.

I prospetti contabili consolidati del Bilancio Consolidato non sono oggetto di revisione da parte della Società di Revisione.

Dichiarazione di conformità ai Principi Contabili

Il Bilancio Consolidato al 31 marzo 2020 è redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale e in conformità ai Principi Contabili Internazionali adottati dall'Unione Europea e omologati entro la data di predisposizione del presente documento, di seguito i Principi Contabili Internazionali o singolarmente IAS/IFRS o complessivamente IFRS (*International Financial Reporting Standards*), nonché in ottemperanza dell'articolo 154-ter del D. Lgs. 58/1998, attuativo della cosiddetta "Direttiva Transparency".

Nella predisposizione del Bilancio Consolidato sono state applicate anche tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), incluse quelle precedentemente emesse dallo *Standing Interpretations Committee* ("SIC"), omologate dall'Unione Europea.

In accordo con le disposizioni previste dagli IAS/IFRS e dalla normativa vigente, la Società ha autorizzato la pubblicazione del Bilancio Consolidato Intermedio al 31 marzo 2020 nei termini di legge.

Utilizzo di stime e assunzioni nella predisposizione del Bilancio Consolidato Intermedio al 31 marzo 2020

La Società deve formulare valutazioni, stime e ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano su esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività che non è facilmente desumibile da altre fonti. Trattandosi di stime, non necessariamente i risultati ottenuti sono da considerarsi univoci.

Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalle revisioni delle stime contabili vengono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata qualora le stesse interessino solo quel periodo; nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti, sia futuri, la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

Nel ribadire che l'impiego di stime ragionevoli è parte essenziale nella predisposizione del Bilancio Consolidato al 31 marzo 2020, si segnala che l'impiego di stime è particolarmente significativo con riferimento alle valutazioni delle attività e delle partecipazioni che compongono il Portafoglio Investimenti.

Una stima può essere rettificata a seguito dei mutamenti delle circostanze sulle quali la stessa si era basata o a seguito di nuove informazioni; l'eventuale mutamento della stima è applicato prospetticamente e genera un impatto sui risultati dell'esercizio in cui avviene il cambiamento ed, eventualmente, su quelli degli esercizi successivi.

La preparazione del Bilancio Consolidato al 31 marzo 2020 ha richiesto, come consentito dagli IAS/IFRS, l'uso di stime significative da parte del *Management* della Società, con particolare riferimento alle valutazioni a *fair value* del Portafoglio Investimenti (Partecipazioni e Fondi).

Tali *fair value* sono stati determinati dagli Amministratori in base al proprio miglior giudizio e apprezzamento, utilizzando le conoscenze e le evidenze disponibili al momento della redazione del Bilancio Consolidato al 31 marzo 2020. Tuttavia, a causa delle oggettive difficoltà di valutazione e della mancanza di un mercato liquido, i valori attribuiti a tali attività potrebbero divergere, anche significativamente, da quelli effettivamente ottenibili in caso di realizzo.

Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo si rinvia a quanto contenuto nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019.

Area di Consolidamento

Al 31 marzo 2020 rientrano nell'Area di Consolidamento del Gruppo DeA Capital le seguenti società (invariate rispetto a dicembre 2019):

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Quota di Possesso	Metodo di consolidamento
DeA Capital S.p.A.	Milano, Italia	Euro	266.612.100	Capogruppo	
DeA Capital Alternative Funds SGR S.p.A.	Milano, Italia	Euro	1.300.000	100,00%	Integrazione globale
IDeA OF I	Milano, Italia	Euro	-	46,99%	Integrazione globale
DeA Capital Partecipazioni S.p.A.	Milano, Italia	Euro	600.000	100,00%	Integrazione globale
DeA Capital Real Estate SGR S.p.A.	Roma, Italia	Euro	16.757.557	100,00%	Integrazione globale
DeA Capital Real Estate France S.A.S.	Parigi, Francia	Euro	100.000	70,00%	Integrazione globale
DeACapital Real Estate Iberia S.L.	Madrid, Spagna	Euro	100.000	73,00%	Integrazione globale
DeA Capital Real Estate Poland Sp. z o.o.	Varsavia, Polonia	PLN	2.000.000	50,00%	Patrimonio Netto (Joint-venture)
Quaestio Holding S.A.	Lussemburgo	Euro	4.839.630	38,82%	Patrimonio netto (Collegata)
Gruppo YARD	Milano, Italia	Euro	662.400	40,61%	Patrimonio netto (Collegata)
IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile	Milano, Italia	Euro	-	30,40%	Patrimonio netto (Collegata)
Venere	Roma, Italia	Euro	-	27,27%	Patrimonio netto (Collegata)

Note di Commento allo Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVITA' NON CORRENTI

L'Attivo Non Corrente è risultato pari a 409,0 milioni di Euro al 31 marzo 2020 (rispetto a 420,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

1a – Avviamento

La voce, pari a 104,6 milioni di Euro al 31 marzo 2020 (invariata rispetto al 31 dicembre 2019), si riferisce:

- all'acquisizione di IFIM / FIMIT SGR (ora DeA Capital Real Estate SGR) per 62,4 milioni di Euro;
- alla partecipazione in DeA Capital Alternative Funds per 42,2 milioni di Euro.

1b – Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano al 31 marzo 2020 a 42,8 milioni di Euro (rispetto a 42,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), dopo aver scontato ammortamenti di periodo pari a -0,2 milioni di Euro. La voce include principalmente:

- per un importo pari a 22,3 milioni di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2019) l'iscrizione di diritti contrattuali rilevati nel contesto dell'operazione di acquisizione di una quota di maggioranza relativa di Quaestio Holding / Quaestio SGR;
- per un importo pari a 19,1 milioni di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2019) le attività immateriali collegate alle commissioni variabili che derivano dall'allocazione del valore residuale di FIMIT SGR alla data di fusione (inversa) in FARE SGR (ora DeA Capital Real Estate SGR). Tale valore deriva dall'attualizzazione delle commissioni di gestione variabili, calcolate al netto dei costi di diretta pertinenza sulla base dei più recenti *business plan* dei fondi in gestione.

1c – Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano al 31 marzo 2020 a 13,6 milioni di Euro (rispetto a 14,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), dopo aver scontato ammortamenti di periodo pari a -0,8 milioni di Euro.

Si ricorda che, in seguito all'applicazione dell'IFRS 16 a decorrere dal 1° gennaio 2019, sono stati iscritti tra le immobilizzazioni materiali i diritti d'uso correlati:

- alle autovetture oggetto di *leasing*;
- agli immobili, sede delle società del Gruppo, in particolare all'immobile di Via Brera 21 a Milano, che dal 2013 è in locazione al Gruppo DeA Capital, e alla sede di Roma di DeA Capital Real Estate SGR.

I diritti d'uso dell'immobile di Via Brera 21 a Milano per la quota-parte di pertinenza delle società del Gruppo stesso sono iscritti nella voce Immobilizzazioni Materiali, mentre per la quota di pertinenza delle società del Gruppo De Agostini sono iscritti nella voce "Crediti finanziari per *leasing* non correnti" e "Crediti finanziari per *leasing* correnti".

2 – Investimenti Finanziari e Altre Attività Non Correnti

Gli investimenti sono passati da 247,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019 a 236,9 milioni di Euro al 31 marzo 2020.

2a – Partecipazioni in società collegate

La voce, pari a 30,6 milioni di Euro al 31 marzo 2020 (rispetto a 30,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), si riferisce alle seguenti attività:

- partecipazione in Quaestio Holding per un valore pari a 13,7 milioni di Euro (rispetto a 14,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). La variazione è riconducibile sostanzialmente al risultato di periodo;
- partecipazione in DeA Capital Real Estate Poland per un valore pari a 0,2 milioni di Euro (sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2019);
- quote nel fondo IDeA EESS per un valore pari a 6,9 milioni di Euro (sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2019);
- quote nel fondo Venere per un valore pari a 2,6 milioni di Euro (rispetto a 3,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). La variazione di periodo è riconducibile alle distribuzioni di capitale avvenute nel corso del 1° Trimestre 2020;
- partecipazione in YARD per un valore pari a 7,2 milioni di Euro (rispetto a 5,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). La variazione è riconducibile al risultato di periodo pari a +0,2 milioni di Euro e al finanziamento soci concesso da DeA Capital Partecipazioni per +1,1 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio delle partecipazioni in società collegate alla data del 31 marzo 2020, per settore di attività:

(Dati in milioni di Euro)	Alternative Investments	Alternative Asset Management	Totale
Quaestio Holding S.A.	0,0	13,7	13,7
DeA Capital Real Estate Poland	0,0	0,2	0,2
Fondo IDeA EESS	6,9	0,0	6,9
Fondo Venere	0,9	1,7	2,6
Gruppo YARD	0,0	7,2	7,2
Totale	7,8	22,8	30,6

2b – Partecipazioni detenute da fondi al Fair Value through P&L

La voce, pari a 16,8 milioni di Euro al 31 marzo 2020 (rispetto a 22,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), è di seguito dettagliata:

(Dati in milioni di Euro)	31.3.2020	31.12.2019
Partecipazioni in Portafoglio		
Iacobucci HF Electronics	3,0	3,0
Pegaso Transportation Investments (Talgo)	13,8	19,8
Partecipazioni al Fair Value through P&L	16,8	22,8
Totale Partecipazioni in Portafoglio	16,8	22,8

Al 31 marzo 2020, così come al 31 dicembre 2019, il Gruppo DeA Capital detiene, attraverso il fondo IDeA OF I, quote di minoranza di Iacobucci HF Electronics e Pegaso Transportation Investments (Talgo). La variazione rispetto al 31 dicembre 2019 è legata esclusivamente all'adeguamento al *fair value* delle due partecipazioni.

2c – Partecipazioni in altre imprese valutate al Fair Value through P&L

Al 31 marzo 2020 il Gruppo DeA Capital risulta azionista – con quote di minoranza – di Kenan Investments (detentrica di una partecipazione in Migros), Cellularline, IDeaMI e di ToI Due (detentrica di una partecipazione in Alice Pizza), nonché di altre partecipazioni minori.

Al 31 marzo 2020 la voce è pari a 45,9 milioni di Euro (rispetto a 50,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese valutate al *Fair Value through P&L* alla data del 31 marzo 2020, per settore di attività:

(Dati in milioni di Euro)	Alternative Investment - Other Investments	Alternative Investment - Platform Investments	Totale
Kenan Investments	13,9	0,0	13,9
Cellularline	4,2	0,0	4,2
IDeaMI	22,4	0,0	22,4
ToI Due	0	5,0	5,0
Partecipazioni minori	0,4	0,0	0,4
Totale	40,9	5,0	45,9

La partecipazione in **Kenan Investments** (indirettamente corrispondente al 2% circa del capitale di Migros, ovvero il 12% circa del capitale di Migros per l'interessenza in Kenan Investments) è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2020 per un valore di 13,9 milioni di Euro (rispetto a 15,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). La variazione rispetto al 31 dicembre 2019, pari a -1,8 milioni di Euro, è da ricondursi alla sfavorevole variazione di *fair value*, dovuta all'effetto combinato del decremento del prezzo per azione (22,66 TRY/azione al 31 marzo 2020, rispetto a 24,22 TRY/azione al 31 dicembre 2019) e della svalutazione della Lira Turca nei confronti dell'Euro (7,25 EUR/TRY al 31 marzo 2020, rispetto a 6,68 EUR/TRY al 31 dicembre 2019).

La partecipazione in **IDeaMI** è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2020 per un valore di 22,4 milioni di Euro (sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2019).

2d – Fondi valutati al *Fair Value through P&L*

La voce Fondi valutati al *Fair Value through P&L* si riferisce sostanzialmente agli investimenti in quote di n. 3 fondi di fondi (IDeA I FoF, ICF II e ICF III con 3 comparti), in n. 2 fondi tematici (IDeA ToI e IDeA Agro) in n. 2 fondi di NPE (IDeA CCR I e IDeA CCR II), in n. 5 fondi di *venture capital* e in n. 10 fondi immobiliari, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati pari a 143,6 milioni di Euro al 31 marzo 2020 (sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2019).

Nella tabella di seguito è riportata la movimentazione nei primi tre mesi del 2020 dei fondi valutati al *Fair Value through P&L*:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.2019	Decrementi (Capital distribution / Vendite)	Incrementi (Capital call / Acquisti)	Adeguamento a Fair Value	Effetto Cambio	31.3.2020
Fondi di <i>Venture Capital</i>	6.511	(805)	0	(759)	(108)	4.839
IDeA I FoF	25.157	0	0	531	0	25.688
ICF II	29.789	0	0	1.593	0	31.382
ICF III	12.319	0	0	483	0	12.802
IDeA ToI	16.504	0	0	(132)	0	16.372
IDeA CCR I	956	0	0	0	0	956
IDeA CCR II	3.274	0	152	(5)	0	3.421
IDeA Agro	696	0	0	(6)	0	690
Santa Palomba	509	0	135	0	0	644
Fondi DeA Capital Real Estate SGR	47.648	(691)	485	(881)	0	46.561
Fondi DeA Capital Alternative Funds SGR	234	0	0	0	0	234
Totale Fondi	143.597	(1.496)	772	824	(108)	143.589

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dei fondi in portafoglio alla data del 31 marzo 2020, per settore di attività:

(Dati in milioni di Euro)	Alternative Investment - Other Investments	Alternative Investment - Platform Investments	Alternative Asset Management	Totale
Fondi di Venture Capital	4,8	0,0	0,0	4,8
IDeA I FoF	0,0	25,7	0,0	25,7
ICF II	0,0	31,4	0,0	31,4
ICF III	0,0	12,8	0,0	12,8
IDeA ToI	0,0	16,4	0,0	16,4
IDeA CCR I	0,0	1,0	0,0	1,0
IDeA CCR II	0,0	3,4	0,0	3,4
IDeA Agro	0,0	0,7	0,0	0,7
Santa Palomba	0,0	0,6	0,0	0,6
Fondi DeA Capital Real Estate SGR	0,0	0,0	46,6	46,6
Fondi DeA Capital Alternative Funds SGR	0,0	0,0	0,2	0,2
Totale Fondi	4,8	92,0	46,8	143,6

3a – Attività per imposte anticipate

Il saldo delle imposte anticipate include il valore delle attività per imposte anticipate, al netto delle passività per imposte differite, ove compensabili. Le attività per imposte anticipate sono risultate pari a 2,8 milioni di Euro al 31 marzo 2020 (rispetto a 2,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

3b – Finanziamenti e crediti

La voce al 31 marzo 2020 è pari a 3,3 milioni di Euro, rispetto a 2,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019. L'incremento di periodo si riferisce principalmente al finanziamento concesso a Paris Pasteur (veicolo proprietario di un immobile ad uso uffici situato a Parigi) pari a 0,9 milioni di Euro. Il saldo al 31 marzo 2020 contiene inoltre:

- il finanziamento concesso a Paris R² (veicolo proprietario di un immobile ad uso uffici situato a Parigi), per un importo pari a 1,4 milioni di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2019);
- il credito verso la collegata YARD - a seguito della vendita a quest'ultima della quota pari al 100% di SPC da parte di DeA Capital Partecipazioni - pari a 0,5 milioni di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2019);
- crediti finanziari verso dipendenti per un importo pari a 0,5 milioni di Euro (sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2019).

3c - Crediti per differimento oneri di collocamento

La voce al 31 marzo 2020 è pari a 0,4 milioni di Euro (sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2019) e si riferisce ai costi di collocamento del fondo IDeA Taste of Italy, riscontati in quanto pertinenti la durata di vita residua del fondo stesso; tali costi verranno gradualmente "rilasciati" a conto economico negli anni sino alla data attesa di scadenza del fondo IDeA Taste of Italy.

3d – Crediti finanziari per leasing non correnti

La voce, pari al 31 marzo 2020 a 1,3 milioni di Euro (sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2019), è interamente riconducibile al *restatement* operato alla luce dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019 e si riferisce al credito vantato da DeA Capital S.p.A. nei confronti delle società del Gruppo De Agostini per l'utilizzo degli spazi dell'immobile di Via Brera 21 a Milano (iscritto tra i Fabbricati in *Leasing* nelle immobilizzazioni materiali per la quota di pertinenza del Gruppo DeA Capital).

3e – Altre attività non correnti

La voce, pari a 3,3 milioni di Euro al 31 marzo 2020 (4,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), si riferisce per 2,2 milioni di Euro al credito del fondo IDeA OF I per la cessione dell'1% di Manutencoop (3,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

ATTIVITÀ CORRENTI

Al 31 marzo 2020 l'Attivo Corrente è risultato pari complessivamente a 129,5 milioni di Euro, rispetto a 171,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2019.

4a – Crediti commerciali

Al 31 marzo 2020 i crediti commerciali sono pari a 9,1 milioni di Euro, rispetto a 8,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019. Il saldo si riferisce principalmente ai crediti di DeA Capital Real Estate SGR per complessivi 5,3 milioni di Euro al 31 marzo 2020 (6,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi essenzialmente ai crediti verso i fondi gestiti per commissioni maturate, ma non ancora incassate.

4b – Attività finanziarie valutate al Fair Value

Al 31 marzo 2020 la voce è pari a 13,8 milioni di Euro, rispetto a 14,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019, e si riferisce:

- al portafoglio di Titoli di Stato e Obbligazioni *Corporate*, detenuto da DeA Capital Alternative Funds SGR per 5,9 milioni di Euro (6,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
- al portafoglio di CCT, detenuto da DeA Capital Real Estate SGR, come investimento di parte del Patrimonio di Vigilanza, per 7,9 milioni di Euro (8,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

4c – Crediti finanziari

Il saldo della voce al 31 marzo 2020 è sostanzialmente nullo (valore nullo al 31 dicembre 2019).

4d – Crediti finanziari per leasing correnti

La voce, pari a 0,2 milioni di Euro al 31 marzo 2020 (sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2019), si riferisce al credito vantato da DeA Capital S.p.A. nei confronti delle società del Gruppo De Agostini per l'utilizzo degli spazi dell'immobile di Via Brera 21 a Milano (iscritto, alla luce dell'applicazione del principio contabile IFRS 16, tra i Fabbricati in *Leasing* nelle immobilizzazioni materiali per la quota di pertinenza del Gruppo DeA Capital).

4e – Crediti per imposte da Consolidato Fiscale verso Controllanti

La voce, pari a 3,4 milioni di Euro al 31 marzo 2020 (4,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), si riferisce al credito verso la Controllante De Agostini S.p.A a valere sul Consolidato Fiscale del Gruppo.

4f – Altri Crediti verso l'Erario

Al 31 marzo 2020 tali crediti sono pari a 13,5 milioni di Euro, rispetto a 37,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019. La voce include principalmente:

- il credito IVA di DeA Capital Real Estate SGR pari a 10,3 milioni di Euro (rispetto a 33,4 milioni di euro al 31 dicembre 2019), composto dal saldo positivo risultante dalla cessione del debito IVA e del credito IVA mensili da parte dei Fondi gestiti. La variazione di periodo è ascrivibile alla compensazione del credito IVA verso l'erario per effetto di dismissioni degli attivi immobiliari dei fondi;
- il credito per ritenute fiscali di DeA Capital S.p.A. pari a 2,4 milioni di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2019) relativo principalmente al *capital gain* derivante dalla distribuzione dei Fondi di Fondi (IDeA I FOF e IDeA ICF II).

4g – Altri Crediti

La voce, pari a 2,9 milioni di Euro al 31 marzo 2020, rispetto a 8,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019, include principalmente crediti relativi alla gestione delle posizioni IVA verso i fondi gestiti da DeA Capital Real Estate SGR, oltre a crediti per depositi cauzionali, anticipi a

fornitori, risconti attivi e altri crediti. La variazione di periodo è ascrivibile principalmente all'incasso dei crediti IVA da parte dei fondi gestiti.

4h – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (Depositi Bancari e Cassa)

La voce è costituita dai depositi bancari e cassa, comprensivi degli interessi maturati al 31 marzo 2020, ed è pari a 86,5 milioni di Euro, rispetto a 99,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019. Maggiori informazioni riguardo la movimentazione di tale voce sono contenute nel Rendiconto Finanziario Consolidato, cui si rimanda.

PATRIMONIO NETTO

5 – Patrimonio Netto

Patrimonio Netto di Gruppo

Al 31 marzo 2020 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a 450,8 milioni di Euro, rispetto a 457,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019; la variazione negativa nel corso del 1° Trimestre 2020, pari a -6,7 milioni di Euro, è riconducibile sostanzialmente al risultato di periodo.

Patrimonio Netto di Terzi

Al 31 marzo 2020 il Patrimonio Netto di Terzi è risultato pari a 20,5 milioni di Euro, rispetto a 23,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019. La voce si riferisce prevalentemente al Patrimonio Netto di pertinenza di Terzi derivante dal consolidamento (con il metodo integrale) del fondo IDeA OF I, di DeA Capital Real Estate France e di DeACapital Real Estate Iberia; la variazione negativa, pari complessivamente a -3,1 milioni di Euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2019, è riconducibile principalmente al risultato di periodo.

PASSIVITÀ NON CORRENTI

Al 31 marzo 2020 il Passivo Non Corrente è risultato pari complessivamente a 26,0 milioni di Euro (rispetto a 26,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

6a – Debiti verso fornitori

Al 31 marzo 2020 la voce è risultata pari complessivamente a 0,8 milioni di Euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2019).

6b – Imposte differite passive

Al 31 marzo 2020 la voce è risultata pari complessivamente a 6,0 milioni di Euro (sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2019) e include in particolare le passività per imposte differite di DeA Capital Real Estate SGR pari a 5,6 milioni di Euro (invariate rispetto al saldo al 31 dicembre 2019), costituite interamente dalla contropartita inerente alla fiscalità differita delle attività immateriali da commissioni variabili iscritte all'attivo.

6c – Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato

Al 31 marzo 2020 la voce ammonta complessivamente a 5,7 milioni di Euro (rispetto a 5,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019); il Trattamento di Fine Rapporto rientra tra i piani a benefici definiti e pertanto è stato valorizzato applicando la metodologia attuariale.

6d – Debiti verso il Personale ed Enti previdenziali

La voce pari a 0,8 milioni di Euro al 31 marzo 2020 (rispetto a 0,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) si riferisce al piano di incentivazione a lungo termine per alcuni dipendenti di DeA Capital Alternative Funds SGR.

6e – Passività finanziarie

Al 31 marzo 2020 la voce è risultata pari complessivamente a 12,8 milioni di Euro (rispetto a 13,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). La voce al 31 marzo 2020 si riferisce:

- per 11,7 milioni di Euro (12,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) al debito finanziario correlato ai contratti di *leasing* delle autovetture in uso e alla locazione degli immobili sede delle società del Gruppo (in particolare dell'immobile di Via Brera 21 a Milano e della sede di Roma di DeA Capital Real Estate SGR);
- per 1,0 milioni di Euro alla componente di prezzo variabile (*earn-out*) relativo all'acquisto da parte del Gruppo DeA Capital delle quote precedentemente detenute da terzi in DeA Capital Real Estate SGR (importo invariato rispetto al 31 dicembre 2019).

PASSIVITÀ CORRENTI

Al 31 marzo 2020 il Passivo Corrente è pari complessivamente a 41,2 milioni di Euro (rispetto a 85,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

7a – Debiti verso Fornitori

I debiti verso fornitori ammontano al 31 marzo 2020 a 5,6 milioni di Euro, rispetto a 5,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019. I debiti commerciali non producono interessi e sono mediamente regolati tra 30 e 60 giorni.

7b – Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali

Al 31 marzo 2020 la voce è risultata pari a 12,4 milioni di Euro, rispetto a 11,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019.

7c – Debiti per imposte correnti

Al 31 marzo 2020 la voce è risultata pari a 3,5 milioni di Euro, rispetto a 4,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019, e si riferisce principalmente al debito verso la Controllante De Agostini S.p.A. per l'adesione al Consolidato Fiscale del Gruppo da parte di DeA Capital Alternative Funds SGR e di DeA Capital Real Estate SGR. La voce include inoltre i debiti verso l'Erario per imposte correnti.

7d – Altri Debiti verso l'Erario

Gli Altri Debiti verso l'Erario sono risultati pari a 1,1 milioni di Euro al 31 marzo 2020, rispetto a 1,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019. In particolare, la voce in oggetto include principalmente debiti verso l'Erario per le ritenute sui redditi da lavoro.

7e – Altri Debiti

Gli Altri Debiti sono risultati pari a 15,6 milioni di Euro al 31 marzo 2020, rispetto a 42,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019, e si riferiscono per 13,1 milioni di Euro a DeA Capital Real Estate SGR e in particolare a debiti relativi alla gestione delle posizioni IVA verso i fondi gestiti dalla stessa SGR (rispetto a 42,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). La variazione di periodo è ascrivibile al rimborso delle posizioni IVA a debito verso i fondi intervenute nel trimestre.

7f – Debiti finanziari a breve

Al 31 marzo 2020 la voce è risultata pari complessivamente a 3,1 milioni di Euro (19,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). La voce al 31 marzo 2020 si riferisce interamente al debito finanziario correlato ai contratti di *leasing* delle autovetture in uso e alla locazione degli immobili sede delle società del Gruppo (in particolare dell'immobile di Via Brera 21 a Milano e della sede di Roma di DeA Capital Real Estate SGR). La variazione rispetto al 31 dicembre 2019 (pari a -16,5 milioni di Euro) è ascrivibile all'estinzione del debito finanziario in essere al 31 dicembre 2019 legato ad un aggiustamento-prezzo nel contesto dell'operazione di acquisizione della quota di maggioranza relativa di Quaestio Holding / Quaestio SGR.

Note di Commento al Conto Economico Consolidato

8 – Commissioni da Alternative Asset Management

Nel corso del 1° Trimestre 2020 le commissioni da *Alternative Asset Management* sono risultate pari a 15,6 milioni di Euro, rispetto a 16,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019, e si riferiscono a:

- commissioni di istituzione / sottoscrizione di un fondo: sono le *fees* percepite come remunerazione dell'attività di costituzione di un fondo;
- commissioni di gestione: sono le *fees* percepite come remunerazione dell'attività di gestione di un fondo. Tali *fees* si riferiscono principalmente alle commissioni di gestione riconosciute a DeA Capital Real Estate SGR e a DeA Capital Alternative Funds SGR, con riferimento ai fondi da queste rispettivamente gestiti;
- commissioni di *performance*: sono le *fees* percepite al raggiungimento di determinati parametri di *performance* da parte dei fondi gestiti.

Di seguito la ripartizione delle commissioni da *Alternative Asset Management* per società:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019
DeA Capital Real Estate SGR	9,0	9,7
DeA Capital Alternative Funds SGR *	6,3	7,1
DeA Capital Real Estate France S.A.S.	0,3	0,0
Totale commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	15,6	16,8

(*) Al netto delle commissioni attive di gestione intercompany verso il fondo IDeA OF I, consolidato integralmente.

9 – Risultato da partecipazioni valutate all'Equity

Tale voce include le quote dei risultati delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto di competenza del periodo. La voce, pari a -0,5 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2020, rispetto a +0,2 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2019, è riconducibile principalmente al pro-quota del risultato delle partecipazioni in:

- YARD (+0,2 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2020, rispetto a +0,3 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2019);
- Quaestio (-0,6 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2020, rispetto ad un valore nullo nel 1° Trimestre 2019, essendo l'investimento stato perfezionato nel corso del 4° Trimestre 2019).

10 – Altri proventi / oneri da Investimenti

Gli altri proventi netti realizzati sugli investimenti in partecipazioni e in fondi sono stati pari a -9,6 milioni di Euro nel corso 1° Trimestre 2020, rispetto a -7,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019. La voce nel 1° Trimestre 2020 si riferisce principalmente:

- all'adeguamento a *fair value* dell'investimento in Pegaso Transportation Investments (Talgo) per -6,0 milioni di Euro;
- all'adeguamento a *fair value* dell'investimento in Cellularline per -2,6 milioni di Euro;
- all'adeguamento a *fair value* dell'investimento in Kenan / Migros per complessivi -1,8 milioni di Euro, da ricondursi alla sfavorevole variazione di *fair value* dovuta all'effetto combinato del decremento del prezzo per azione (22,66 TRY/azione al 31 marzo 2020, rispetto a 24,22 TRY/azione al 31 dicembre 2019) e della svalutazione della Lira Turca nei confronti dell'Euro (7,25 EUR/TRY al 31 marzo 2020, rispetto a 6,68 EUR/TRY al 31 dicembre 2019).

11 – Ricavi da attività di servizio

La voce è sostanzialmente nulla nel 1° Trimestre 2020 (0,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019).

12a – Spese del Personale

Il costo complessivo del personale è pari a 9,4 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2020, rispetto a 8,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019. Il dettaglio delle spese del personale, con il relativo confronto rispetto al corrispondente periodo del 2019, è di seguito riportato:

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019
Salari e Stipendi	5.306	4.682
Oneri sociali	1.680	1.670
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	1.324	766
Costo figurativo dei piani di incentivazione	449	333
Trattamento di fine rapporto	325	308
Altri costi del personale	328	370
Totale	9.412	8.129

12b – Spese per Servizi

I costi per servizi sono pari a 3,8 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2020, rispetto a 3,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019. Il dettaglio delle spese per servizi, con il relativo confronto rispetto al corrispondente periodo del 2019, è di seguito riportato:

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019
Consulenze Ammin., Fiscali e Legali ed altri emolumenti	2.037	1.183
Emolumenti agli Organi Sociali	138	134
Manutenzioni ordinarie	56	35
Spese di viaggio	154	183
Utenze e spese generali	279	262
Affitti, noleggi, canoni di locazione	215	202
Spese bancarie	13	21
Libri, cancelleria e convegni	91	78
Commissioni passive	190	221
Altri oneri	582	871
Totale	3.755	3.190

12c – Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono pari a 1,0 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2020, rispetto a 1,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019. Si ricorda che tale voce include l'ammortamento relativo ai beni iscritti nell'attivo di Stato Patrimoniale in seguito all'applicazione dell'IFRS 16 (0,7 milioni di Euro sia nel 1° Trimestre 2020, sia nel 1° Trimestre 2019).

12d – Altri oneri

Gli altri oneri sono stati pari a 1,3 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2020, rispetto a 0,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019. La voce nel 1° Trimestre 2020 è costituita principalmente:

- dalla svalutazione dei crediti per commissioni di gestione di DeA Capital Real Estate SGR per -0,8 milioni di Euro (valore nullo nel corrispondente periodo del 2019);
- dall'IVA indetraibile pro-rata sui costi di competenza del periodo di DeA Capital Real Estate SGR per -0,3 milioni di Euro (sostanzialmente invariata rispetto al corrispondente periodo del 2019).

13 – Proventi (oneri) finanziari

Nel 1° Trimestre 2020 i proventi finanziari sono risultati pari complessivamente a +0,1 milioni di Euro (+0,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019) e gli oneri finanziari a -0,2 milioni di Euro (-0,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019).

13a - Proventi Finanziari

Si riporta di seguito il dettaglio dei proventi finanziari nel 1° Trimestre 2020 e il relativo confronto con il corrispondente periodo del 2019:

(Dati in migliaia di Euro)	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019
Interessi attivi	115	138
Utili su cambi	32	231
Totale	147	369

13b - Oneri Finanziari

Si riporta di seguito il dettaglio degli oneri finanziari nel 1° Trimestre 2020 e il relativo confronto con il corrispondente periodo del 2019:

(Dati in migliaia di Euro)	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019
Interessi passivi	86	188
Perdite su cambi	140	0
Oneri finanziari IAS 19	6	0
Totale	236	188

Si ricorda che la voce Interessi passivi include gli interessi passivi per *leasing* (per complessivi -0,1 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2020, rispetto a -0,2 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2019) relativi al debito finanziario iscritto nel passivo di Stato Patrimoniale in seguito all'applicazione dell'IFRS 16.

14 – Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono risultate pari a +0,1 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2020 (rispetto a -0,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2019).

(Dati in migliaia di Euro)	1° Trimestre 2020	1° Trimestre 2019
<u>Imposte correnti:</u>		
- Provento da Consolidato fiscale	1.007	1.843
- IRES	(887)	(2.027)
- IRAP	(366)	(495)
- Altre imposte	0	0
Totale Imposte correnti	(246)	(679)
<u>Imposte differite di competenza del periodo:</u>		
- Oneri per imposte differite/anticipate	1	0
- Proventi per imposte differite/anticipate	307	85
Totale Imposte differite	308	85
Totale Imposte sul reddito	63	(594)

Altre informazioni

➤ Rapporti con Soggetti Controllanti, Società Controllate e Parti Correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infra-gruppo, queste sono state effettuate in ottemperanza alla Procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società con efficacia 1° gennaio 2011, secondo quanto previsto dal Regolamento recepito ai sensi dell'art. 2391-*bis* cod. civ. dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato.

Si precisa che nel corso del 2020 la Società non ha effettuato operazioni con parti correlate qualificabili come atipiche o inusuali e neppure operazioni di "maggiore rilevanza" come definite nella predetta Procedura.

Le operazioni con parti correlate concluse nel corso dei primi tre mesi del 2020 sono state regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Con riferimento ai rapporti con Soggetti Controllanti si riporta quanto segue:

- 1) DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto con l'Azionista di Controllo, De Agostini S.p.A., un "Contratto di erogazione di servizi" per l'ottenimento di presidi operativi nelle aree di amministrazione, finanza, controllo, *investor relations*, legale, societario, fiscale, servizi istituzionali e di rapporti con la stampa, che prevede condizioni economiche di mercato.

Al contempo, si segnala che in data 1° gennaio 2013 DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto con l'Azionista di Controllo, De Agostini S.p.A., un "Contratto di sub-locazione di immobile ad uso diverso dall'abitazione" per porzioni immobiliari dell'immobile sito in Milano, Via Brera 21, costituite da spazi ad uso ufficio, magazzino e posti auto.

Il suddetto Contratto – rinnovabile ogni 6 anni, dopo una prima durata di 7 anni – prevede condizioni economiche di mercato.

- 2) DeA Capital S.p.A., DeA Capital Partecipazioni, DeA Capital Alternative Funds SGR e DeA Capital Real Estate SGR hanno aderito al Consolidato Fiscale Nazionale del Gruppo De Agostini (inteso come il Gruppo facente capo a De Agostini S.p.A.). Tale opzione è stata esercitata congiuntamente da ciascuna società e da De Agostini S.p.A., mediante sottoscrizione del "Regolamento di partecipazione al consolidato fiscale nazionale per le società del Gruppo De Agostini" e comunicazione dell'opzione all'Amministrazione Finanziaria secondo modalità e termini di Legge; l'opzione è irrevocabile a meno che non vengano meno i requisiti per l'applicazione del regime.

Per quanto concerne DeA Capital S.p.A. l'opzione è irrevocabile per il triennio 2017-2019, mentre per DeA Capital Partecipazioni l'opzione è irrevocabile per il triennio 2019-2021; con riferimento a DeA Capital Alternative Funds SGR l'opzione è irrevocabile per il triennio 2018-2020, mentre per DeA Capital Real Estate SGR l'opzione è irrevocabile per il triennio 2019-2021.

- 3) Al fine di rendere più efficiente l'impiego della liquidità, nonché consentire l'attivazione di linee di finanziamento a condizioni potenzialmente migliori rispetto a quelle ottenibili da istituti di credito, DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto con la Controllante De Agostini

S.p.A. un accordo quadro (l'“Accordo Quadro”) avente ad oggetto depositi / finanziamenti *intercompany* a breve termine.

E' previsto che le operazioni di deposito / finanziamento nell'ambito del suddetto Accordo Quadro siano attivate solo previa verifica della convenienza delle condizioni e dei termini economici come di volta in volta determinati, con modalità *revolving* e sulla base di una durata delle operazioni stesse non superiore a tre mesi. E' altresì previsto che l'Accordo Quadro abbia una durata di un anno e che si rinnovi tacitamente ogni anno.

Relativamente agli importi delle operazioni di deposito / finanziamento, è previsto che questi siano comunque sempre al di sotto delle soglie come definite di “minore rilevanza”, ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010 (operazioni con Parti Correlate) e della Procedura interna in materia di Operazioni con Parti Correlate adottata da DeA Capital S.p.A..

Si fa presente che dalla sottoscrizione del suddetto Accordo Quadro alla data del presente documento non si sono verificate operazioni di deposito / finanziamento tra DeA Capital S.p.A. e De Agostini S.p.A..

Si rileva infine che a partire dal 1° gennaio 2020 DeA Capital S.p.A. ha aderito al “Gruppo IVA B&D Holding” (promosso dalla controllante indiretta della stessa DeA Capital S.p.A.), istituto che consente alle società di uno stesso Gruppo di avere un'unica partita IVA e di operare a soli fini IVA in modo unitario. L'adesione è vincolante per il triennio 2020-2022.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo e prevedibile evoluzione della gestione

❖ FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

➤ Dividendi dalle attività di *Alternative Asset Management*

Nel corso dei mesi di aprile / maggio 2020 le attività di *Alternative Asset Management* hanno deliberato / distribuito dividendi in favore delle Società *Holding* per complessivi 19,1 milioni di Euro (22,9 milioni nel 2019), riconducibili per 15,1 milioni di Euro a DeA Capital Real Estate SGR e per 4,0 milioni di Euro a DeA Capital Alternative Funds SGR.

➤ Fondi gestiti dalla Piattaforma di *Alternative Asset Management* – Versamenti / Distribuzioni

Successivamente al 31 marzo 2020 il Gruppo DeA Capital ha ricevuto distribuzioni al netto di *capital call* dai fondi in portafoglio per complessivi 5,4 milioni di Euro (nello specifico, relativamente ai fondi IDeA I FoF, ICF II, IDeA EESS e IDeA Agro).

➤ Piano di acquisto di azioni proprie / *buy-back*

In data 20 aprile 2020 l'Assemblea degli Azionisti di DeA Capital S.p.A. ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione della Società a porre in essere atti di acquisto e di disposizione, in una o più volte, su base rotativa, di un numero massimo di azioni della Società sino ad una partecipazione non superiore al 20% del capitale sociale (ovvero circa 53,3 milioni di azioni).

Il nuovo Piano, che sostituisce quello autorizzato dall'Assemblea in data 18 aprile 2019 (la cui scadenza era prevista con l'approvazione del bilancio relativo all'Esercizio 2019), include le seguenti finalità: (i) l'acquisizione di azioni proprie da utilizzare per operazioni straordinarie e piani di incentivazione azionaria, (ii) l'offerta agli azionisti di uno strumento addizionale di monetizzazione del proprio investimento, (iii) il sostegno alla liquidità degli strumenti finanziari emessi, (iv) l'impiego di risorse liquide in eccesso. La disposizione delle azioni proprie può avvenire anche per porre in essere attività di *trading*.

L'autorizzazione assembleare prevede che le operazioni di acquisto possano essere effettuate sino alla data dell'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2020 (fermo restando in ogni caso il limite massimo di durata - pari a 18 mesi - stabilito dalla legge), mentre l'autorizzazione a disporre delle azioni proprie è concessa senza limiti temporali. Il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni sarà stabilito di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione, fermo restando che lo stesso non potrà essere superiore, né inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di acquisto.

L'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie già in portafoglio e di quelle che saranno eventualmente acquistate è stata, invece, rilasciata senza limiti temporali; gli atti di disposizione delle azioni proprie potranno essere realizzati secondo le modalità ritenute più opportune, a un prezzo che sarà determinato di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione ma che non potrà (salvo specifiche eccezioni individuate dal Piano) essere inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni

singola operazione di alienazione (ancorché tale limite potrà non trovare applicazione in determinati casi).

DeA Capital S.p.A. comunicherà la data dell'eventuale avvio del programma di acquisto di azioni proprie nel rispetto della normativa vigente.

➤ **Piani di incentivazione a lungo termine**

Nel corso del mese di aprile 2020 sono state attribuite n. 1.184.906 azioni proprie (pari allo 0,4% circa del capitale sociale) a valere sui Piani di *Performance Share* 2016-2018 e 2017-2019.

In data 20 aprile 2020 l'Assemblea degli Azionisti di DeA Capital S.p.A. ha approvato il Piano di incentivazione denominato "Piano di *Performance Share* DeA Capital 2020-2022" riservato ad alcuni dipendenti e/o amministratori di DeA Capital S.p.A., delle società controllate e della Controllante De Agostini S.p.A. (il "Piano di PS"), attribuendo al Consiglio di Amministrazione tutti i poteri per darvi esecuzione. Il Piano di PS prevede l'assegnazione gratuita ai beneficiari individuati dal Consiglio stesso, entro e non oltre il 31 dicembre 2020, di massime n. 1.750.000 *Units*, ciascuna delle quali conferisce al beneficiario il diritto di ricevere gratuitamente, alla scadenza del periodo di *vesting* e al raggiungimento di determinati obiettivi di *performance*, n. 1 azione della Società. È previsto che le azioni eventualmente assegnate ai sensi del Piano di PS siano rivenienti dalle azioni proprie in possesso della Società.

➤ **Distribuzione anticipata parziale da parte di IDEaMI**

Nel corso del mese di marzo 2020 IDEaMI ha comunicato la distribuzione anticipata parziale dell'attivo di liquidazione, nella misura di Euro 8 per ogni azione ordinaria (del valore unitario di Euro 10), con pagamento fissato al 13 maggio 2020. L'incasso previsto per DeA Capital S.p.A. è pari a 16,5 milioni di Euro.

❖ **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, in particolare relativamente al quadro macro-economico di riferimento, va rilevata la recente diffusione a livello globale del COVID-19, a fronte del quale il Gruppo ha tempestivamente adottato tutte le misure necessarie per proteggere la salute dei collaboratori e garantire al contempo la continuità aziendale.

Con lo scorrere delle settimane è diventato sempre più evidente che il sistema economico nel suo complesso è chiamato ad affrontare una delle prove più difficili che la storia ricordi.

Pur in questo contesto il Gruppo DeA Capital continuerà ad essere focalizzato sullo sviluppo della Piattaforma di *Alternative Asset Management*, attraverso la crescita ulteriore delle attività a livello internazionale, il lancio di nuovi prodotti e il coordinamento, in particolare nella strategia di *go-to-market*, di Quaestio SGR; inoltre, verrà messa la massima determinazione nel proteggere e supportare tutti gli *assets* che fanno parte dei fondi in gestione, per superare al meglio la fase acuta della crisi ed essere pronti a cogliere le opportunità che dovessero presentarsi in uscita dalla stessa.

**Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione
al 31 marzo 2020**

**Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2020
(ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/98)**

Il Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari, Manolo Santilli, *Chief Financial Officer* di DeA Capital S.p.A., dichiara – ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza – che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.

Milano, 12 Maggio 2020

Manolo Santilli

Dirigente Preposto alla Redazione dei
Documenti Contabili Societari