

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA  
IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2010**

- ***Nel primo trimestre 2010, Utile Netto di Gruppo positivo per 7,7 milioni di Euro (-9,2 nel primo trimestre 2009) e Risultato Complessivo – IAS 1 positivo per 8,8 milioni di Euro (rispetto a -16,8 milioni di Euro nel primo trimestre 2009)***
- ***NAV (Net Asset Value) a 2,68 Euro per azione (rispetto a 2,65 Euro al 31 dicembre 2009)***

**Analisi dei Risultati Consolidati al 31 marzo 2010**

*Milano, 12 maggio 2010 - Si è riunito in data odierna il Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A. per l'esame e l'approvazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2010.*

- **Net Asset Value.** Alla fine del primo trimestre 2010 il **NAV** è risultato pari a 2,68 Euro per azione, rispetto a 2,65 Euro per azione al 31 dicembre 2009. Il NAV complessivo (patrimonio netto di Gruppo consolidato) è pari a 789,6 milioni di Euro, al netto delle azioni proprie in portafoglio. Si ricorda che il numero di azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2010 era di 17.542.992, pari al 5,7% del capitale sociale. Di queste, 5.752.695 azioni (pari all'1,9%) sono destinate alla seconda tranne del pagamento in azioni di parte del prezzo dovuto per l'acquisizione di FARE Holding.
- **Portafoglio Investimenti.** Al 31 marzo 2010 è in crescita a 831,5 milioni di Euro, rispetto a 828,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2009. Il Portafoglio è costituito da partecipazioni di *Private Equity* per 559,7 milioni di Euro, da quote in Fondi per 120,1 milioni di Euro e dalle partecipazioni nel settore dell'*Alternative Asset Management* per 151,7 milioni di Euro.
- **Asset under Management:** gli attivi in gestione al 31 marzo 2010 erano pari a 2,98 miliardi di Euro per First Atlantic Real Estate ed a 2,21 miliardi di Euro per IDeA Alternative Investments (aggregato).
- **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo: è negativa per 34,9 milioni di Euro al 31 marzo 2010, invariata rispetto al 31 dicembre 2009, in quanto le distribuzioni ricevute dai fondi in portafoglio, unite al contributo netto dell'attività di *alternative asset management*, hanno compensato i flussi di cassa in uscita, operativi e di investimento.
- **Risultato Netto di Gruppo:** per il primo trimestre 2010 è positivo per 7,7 milioni di Euro, rispetto ad un risultato negativo per 9,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009. Tale risultato è sostanzialmente riconducibile all'attività di *Private Equity Investment*, che ha riportato un saldo positivo di 9,9 milioni di Euro, prevalentemente derivante dal positivo risultato pro-quota di Santé SA (controllante di Generale de Santé). L'attività di *Alternative Asset Management* ha contribuito al risultato netto consolidato per +0,6 milioni di Euro; escludendo l'effetto dell'allocazione del prezzo di acquisto delle partecipazioni (PPA) il contributo sarebbe stato pari a +1,9 milioni di Euro.
- **Il Risultato Complessivo – IAS 1** - che riflette gli adeguamenti a *fair value* del portafoglio investimenti, recepiti direttamente nel patrimonio netto come previsto dagli IAS/IFRS – è positivo per 8,8 milioni di Euro nel primo trimestre 2010, rispetto ad un risultato negativo di 16,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato è ricollegabile prevalentemente alle variazioni di *fair value* relative a: Santé per -0,9 milioni di Euro e IDeA I FoF per +2,2 milioni di Euro.
- **Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo:** il Consiglio di Amministrazione di Migros Ticaret (partecipata al 17%) in data 3 Maggio 2010 ha deliberato di proporre all'assemblea dei soci del 20 maggio p.v. un dividendo di 1,10 TRY per azione, pari a complessivi 196 milioni di TRY, ovvero circa 101 Milioni di Euro al cambio odierno.

\*\*\*\*\*

**Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2010 verrà messo a disposizione del pubblico, nei termini previsti dalla normativa vigente, entro il 15 maggio 2010, presso la sede legale e sul sito [www.deacapital.it](http://www.deacapital.it).**

---

**DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Manolo Santilli, *Chief Financial Officer*, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

---

**Per ulteriori informazioni si prega di contattare:**

DeA Capital S.p.A.  
Investor Relations  
Paolo Perrella - Anna Majocchi  
Tel. +39 02 6249951  
[ir@deacapital.it](mailto:ir@deacapital.it)

Ufficio Stampa De Agostini S.p.A.  
Elena Dalle Rive  
Tel. + 39 02 62499592  
Cell. +39 335 7835912  
[elena.dallerive@deagostini.it](mailto:elena.dallerive@deagostini.it)

**DeA Capital ([www.deacapital.it](http://www.deacapital.it))** Società di investimento in private equity, quotata alla Borsa di Milano, è controllata al 58,3% da De Agostini SpA, che ne ha acquisito la maggioranza nel 2007 con l'obiettivo di farne il veicolo nel quale concentrare gli investimenti del gruppo in private equity, diretti e indiretti (cioè in fondi e fondi di fondi) e le attività di alternative asset management.

*Si allega una sintesi a livello consolidato della situazione patrimoniale ed economica al 31 marzo 2010 e una sintesi dei risultati economici delle principali partecipate dirette ed indirette.  
I dati esposti nei prospetti contabili non sono certificati dalla Società di revisione, né verificati dal Collegio Sindacale.*

## Situazione Patrimoniale del Gruppo

(Dati in migliaia di Euro)	31 marzo 2010	31 dicembre 2009
<b>ATTIVO CONSOLIDATO</b>		
<b>Attivo non corrente</b>		
<b>Immobilizzazioni Immateriali e Materiali</b>		
Avviamento	74.358	74.360
Immobilizzazioni Immateriali	7.351	9.102
Immobilizzazioni Materiali	442	478
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	82.151	83.940
<b>Investimenti Finanziari</b>		
Partecipazioni in società collegate	354.339	345.372
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	239.957	239.917
Fondi-disponibili per la vendita	85.722	83.776
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	304	304
Totale Investimenti Finanziari	680.322	669.369
<b>Altre attività non Correnti</b>		
Imposte anticipate	406	279
Finanziamenti e crediti	2.681	2.662
Altre attività non correnti	-	-
Totale Altre attività non correnti	3.087	2.941
<b>Totale Attivo non corrente</b>	<b>765.560</b>	<b>756.250</b>
<b>Attivo corrente</b>		
Crediti commerciali	1.849	2.045
Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.806	15.779
Crediti finanziari	2.060	-
Crediti per imposte correnti-inclusi crediti vs Controllanti per Consolidato Fiscale	3.199	3.199
Altri crediti	2.389	2.952
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	94.337	98.874
Totale Attività correnti	119.640	122.849
<b>Totale Attivo corrente</b>	<b>119.640</b>	<b>122.849</b>
<b>Attività relative a Joint Venture</b>		
<b>Attività destinate alla vendita</b>		
<b>TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO</b>	<b>952.009</b>	<b>945.118</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>		
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>789.567</b>	<b>780.195</b>
<b>Capitale e riserve di Terzi</b>	<b>576</b>	<b>692</b>
<b>Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)</b>	<b>790.143</b>	<b>780.887</b>
<b>PASSIVO CONSOLIDATO</b>		
<b>Passivo non corrente</b>		
Imposte differite passive	2.320	2.845
TFR lavoro subordinato	683	634
Passività finanziarie	145.201	146.712
<b>Totale Passivo non corrente</b>	<b>148.204</b>	<b>150.191</b>
<b>Passivo corrente</b>		
Debiti verso fornitori	1.826	2.289
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	1.221	1.084
Debiti per imposte correnti	1.003	135
Altri debiti verso l'Erario	1.057	1.414
Altri debiti	586	476
Debiti finanziari a breve	4.642	5.497
<b>Totale Passivo corrente</b>	<b>10.335</b>	<b>10.895</b>
<b>Passività relative a Joint Venture</b>		
<b>Passività destinate alla vendita</b>		
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>952.009</b>	<b>945.118</b>

## Situazione Economica sintetica del Gruppo

( <i>Dati in migliaia di Euro</i> )	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009
Commissioni da Alternative Asset Management	4.882	4.578
Commissioni da Alternative Asset Management-Joint Venture	1.692	942
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	9.351	(6.917)
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity-Joint Venture	247	102
Altri proventi/oneri da Investimenti	195	0
Ricavi da attività di servizio	1.735	2.120
Altri ricavi e proventi	41	62
Altri ricavi e proventi-Joint Venture	1	347
Spese del personale	(3.528)	(2.822)
Spese per Servizi	(2.455)	(2.491)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.801)	(2.627)
Costi ed oneri relativi a Joint Venture (escluso imposte)	(1.029)	(583)
Altri oneri	(182)	(61)
Proventi finanziari	322	309
Oneri finanziari	(1.977)	(1.339)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>7.494</b>	<b>(8.380)</b>
Imposte sul reddito	395	(522)
Imposte sul reddito-Joint Venture	(263)	(237)
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>7.626</b>	<b>(9.139)</b>
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>7.626</b>	<b>(9.139)</b>
- Risultato Attribuibile al Gruppo	7.722	(9.238)
- Risultato Attribuibile a Terzi	(96)	99
Utile (Perdita) per azione, base	0,027	(0,030)
Utile (Perdita) per azione, diluito	0,027	(0,030)

## Prospetto della Redditività Complessiva Consolidata

( <i>Dati in milioni di Euro</i> )	31 marzo 2010	31 marzo 2009
<b>Utile/(perdita) del periodo (A)</b>	<b>7,6</b>	<b>(9,1)</b>
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	2,2	2,1
Utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	(1,1)	(9,8)
<b>Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>1,1</b>	<b>(7,7)</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessivo del periodo (A) + (B)</b>	<b>8,7</b>	<b>(16,8)</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:</b>		
- Attribuibile al Gruppo	8,8	(16,8)
- Attribuibile a Terzi	(0,1)	0,0

## Rendiconto finanziario consolidato

(Dati in migliaia di Euro)	1° Trimestre 2010	1° Trimestre 2009
<b>CASH FLOW da Attività Operative</b>		
Investimenti in Società e Fondi	(3.213)	(14.129)
Acquisizioni di controllate al netto delle disponibilità liquide acquisite	(667)	(2.017)
Rimborsi di Capitali da Fondi	2.354	0
Cessioni di Investimenti	0	0
Interessi ricevuti	134	465
Interessi pagati	(617)	(3)
Proventi da distribuzione da Investimenti	226	0
Flussi di cassa netti realizzati su derivati su valute	(335)	(392)
Imposte pagate	(72)	(1.010)
Imposte rimborsate	0	0
Dividendi incassati	0	0
Management e Performance fees ricevute	4.948	4.576
Ricavi per servizi	1.544	3.961
Spese di esercizio	(5.789)	(6.669)
<b>Cash flow netto da Attività Operative</b>	<b>(1.487)</b>	<b>(15.218)</b>
<b>CASH FLOW da Attività di Investimento</b>		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(9)	(5)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	0	0
Acquisti licenze e immobilizzazioni immateriali	(1)	(2)
<b>Cash flow netto da Attività di Investimento</b>	<b>(10)</b>	<b>(7)</b>
<b>CASH FLOW da attività finanziarie</b>		
Acquisto di attività finanziarie	0	(6.973)
Vendita di attività finanziarie	0	9.986
Azioni di capitale emesse	0	0
Azioni di capitale emesse per Stock Option Plan	0	0
Acquisto azioni proprie	(160)	(2.964)
Vendita azioni proprie	0	0
Interessi ricevuti da attività finanziarie	0	0
Accordi di pass through arrangement		3.061
Dividendi pagati a terzi	(2.880)	(2.862)
Warrant	0	0
Loan fruttifero	0	0
Prestito bancario	0	100.000
<b>Cash flow netto da attività finanziarie</b>	<b>(3.040)</b>	<b>100.248</b>
<b>INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI</b>	<b>(4.537)</b>	<b>85.023</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>98.874</b>	<b>59.873</b>
Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0
<b>Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo</b>	<b>98.874</b>	<b>59.873</b>
EFFETTO VARIAZIONE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	0	0
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>94.337</b>	<b>144.896</b>
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>94.337</b>	<b>144.896</b>

Si segnala che le Disponibilità Liquide ed Equivalenti del Gruppo non includono le disponibilità finanziarie in capo al Gruppo IDeA Alternative Investments, in quanto *joint venture*; a titolo informativo, al 31 marzo 2010 queste ultime sono positive per 4,5 milioni di Euro (pro-quota DeA Capital).

## Sintesi dei Risultati economici (100%) delle principali partecipate dirette ed indirette

### - **Générale de Santé (detenuta all'82,8% dalla controllante Santé SA)**

Générale de Santé, società *leader* nel settore della sanità privata in Francia, le cui azioni sono quotate alla Borsa di Parigi, costituisce la prima rete francese di istituti ospedalieri privati e raggruppa, complessivamente, circa 110 cliniche, con 21.500 dipendenti.

<b>Générale de Santé (mln €)</b>	Primo	Primo	Var. %(*)
	Trimestre	Trimestre	
	2010	2009	
Ricavi	506	527	+4,8
EBITDAR	108	105	+7,6
EBITDA	75	71	+11,1
EBIT	76	40	+12,2
Risultato netto del Gruppo	46	13	nm
Indebitamento netto	836	921	-9,2



(\*) Crescita organica

Valore di bilancio della partecipazione DeA Capital in Santé SA (43%) al 31/3/2010: 297,8 milioni di Euro.

### - **Migros Ticaret (detenuta al 97,9% dalla controllante Kenan Investments)**

Migros Ticaret, fondata nel 1954, è il principale *food retailer* in Turchia, con una quota di mercato pari al 22% del mercato della distribuzione organizzata, in un contesto caratterizzato dal peso crescente di quest'ultima rispetto agli operatori tradizionali. Migros Turk al 31 dicembre 2009 gestisce n. 1.586 punti vendita, grazie alla sua presenza in tutte e 7 le regioni della Turchia e, con posizioni marginali, all'estero in Azerbaigian, Kazakistan, Kirghizistan e Macedonia.

<b>Migros Ticaret (mln YTR)</b>	2009	2008	Var. %
Ricavi	5.711	5.074	+12,6
EBITDA	397	384	+3,4
EBIT	265	296	-10,4
Risultato netto del Gruppo	110	262	nm



Valore di bilancio della partecipazione DeA Capital in Kenan Investments SA (17%) al 31/3/2010: 208 milioni di Euro.

### - **Sigla (detenuta al 41,4% attraverso la controllante Sigla Luxembourg)**

Il Gruppo Sigla è nato nel 1982 ed è specializzato nell'erogazione di CQS (cessione del quinto dello stipendio) e di prestiti personali a clientela privata *“near prime”*. Il Gruppo Sigla finanzia con prodotti diversi tutte le fasce di clientela, proponendosi come operatore di riferimento per il servizio alla famiglia ed opera su tutto il territorio italiano prevalentemente attraverso una rete di agenti.

<b>Sigla (mln €)</b>	Primo	Primo	Var. %
	Trimestre	Trimestre	
	2010	2009	
Prestiti alla clientela (*)	110	141	-22,0
Ricavi da Prestiti alla clientela	2,6	5,6	-53,2
Ricavi da CQS	1,3	0,8	+60,5
Risultato Netto di Gruppo	0,0	0,3	n.m.



(\*) Esclusa cessione del quinto dello stipendio (CQS)

Valore di bilancio della partecipazione DeA Capital in Sigla Luxembourg SA (41%) al 31/3/2010: 22,1 milioni di Euro.

### - **IDeA Alternative Investments**

IDeA Alternative Investments è una *holding* di SGR attive nel settore dell'*Alternative Asset Management*, ed in particolare nella gestione di fondi di *private equity*.

Al 31 marzo 2010 IDeA Alternative Investments aveva *asset under management* aggregati pari a 2,2 miliardi di Euro (IDeA Capital Funds, Investitori Associati, Soprano e Wise).

<b>IDeA Alternative Investments (mln €)</b>	Primo Trimestre 2010	Primo Trimestre 2009
<i>Assets under management</i>	2.214	1.768
Commissioni (aggregato)*	8,1	6,5
Risultato netto	1,6	1,5



(\*) IDeA Capital Funds 2,7 mln €; Investitori Associati 3,4 mln €; Soprano 0,5 mln €; Wise 0,9 mln €, Holding 0,6 mln €

Nel corso del primo trimestre 2010, IDeA Alternative Investments, ha prodotto nel conto economico di DeA Capital un risultato netto di periodo pari a +0,7 milioni di Euro, corrispondente al pro-quota di competenza (44,36%), prima dell'ammortamento della PPA (*Purchase price allocation*).

*Valore netto di bilancio consolidato della partecipazione DeA Capital in IDeA Alternative Investments (44,36%) al 31/3/2010: 63,2 milioni di Euro.*

### - **First Atlantic Real Estate Holding**

Fondato nel 1998 da Daniel Buaron, il gruppo First Atlantic Real Estate Holding (FARE) è tra i primi operatori per masse gestite nel settore immobiliare italiano, dove opera in qualità di *asset manager*, *fund manager* e *advisor*, con un modello integrato di offerta di servizi ad alto valore aggiunto.

Il gruppo è composto dalle seguenti principali società, possedute al 100% da FARE Holding:

- First Atlantic RE SGR S.p.A., autorizzata da Banca d'Italia nel 2005, che gestisce cinque fondi immobiliari – di cui due quotati, Atlantic 1 e Atlantic 2 - Berenice, e tre riservati – con *asset under management* totali pari a circa 2,98 miliardi di Euro;
- First Atlantic Real Estate S.p.A., società specializzata nell'erogazione di servizi di *asset management*, *property management*, *project management* e *agency*, per i fondi gestiti dal gruppo e per grandi fondi internazionali;
- First Atlantic Real Estate NPL, operante nel settore dell'amministrazione, gestione e valorizzazione di *non performing loans* (crediti in sofferenza) del comparto immobiliare.

<b>First Atlantic Real Estate Holding (mln €)</b>	Primo Trimestre 2010	Primo Trimestre 2009
Commissioni	4,9	4,6
Altri Ricavi	1,7	2,1
Risultato netto (*)	1,2	2,1

**FIRST ATLANTIC**  
REAL ESTATE

(\*) Utile al netto componenti straordinarie e PTA

Il contributo di FARE al risultato economico consolidato di DeA Capital del primo trimestre 2010 (0,0 milioni di euro) risente dell'ammortamento della PPA (*Purchase price allocation*) per 1,2 milioni e degli effetti del PTA (*Pass through arrangement*).

*Valore netto di bilancio consolidato della partecipazione DeA Capital in FARE (100%) al 31/3/2010: 88,4 milioni di Euro, incluso l'esercizio delle opzioni esistenti sul restante 30%.*