

COMUNICATO STAMPA

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL BILANCIO CONSOLIDATO ED IL PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010

- **NAV (Net Asset Value) a 2,60 Euro per azione, rispetto a 2,58 Euro per azione al 30 settembre 2010 e a 2,65 Euro per azione al 31 dicembre 2009**
 - **Risultato della holding DeA Capital SpA positivo per 16,0 milioni di Euro (rispetto a -1,8 milioni di Euro nel 2009). Risultato consolidato a -26,3 milioni di Euro (rispetto a -29,4 milioni di Euro nel 2009). Sale a 10,8 milioni di Euro il contributo dell'Alternative Asset Management.**
 - **Approvato dal CdA un nuovo piano di acquisto di azioni proprie DeA Capital e un nuovo piano di stock option da proporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti**
- *Milano, 14 marzo 2011* - Si è riunito in data odierna il Consiglio di Amministrazione di **DeA Capital S.p.A.**, sotto la presidenza di **Lorenzo Pellicoli**, per l'esame e l'approvazione del Bilancio Consolidato del Gruppo e del Progetto di Bilancio d'Esercizio della Capogruppo al 31 dicembre 2010.

Risultato della Capogruppo

E' positivo per 16,0 milioni di Euro, rispetto a -1,8 milioni di Euro nel 2009, principalmente grazie a proventi da Investimenti pari a complessivi 24,7 milioni di Euro, essenzialmente dovuti a dividendi e distribuzioni di liquidità incassati dalle partecipate.

Analisi dei Risultati Consolidati al 31 dicembre 2010

- **Net Asset Value.** Al 31 dicembre 2010 il **NAV** è risultato pari a **2,60 Euro per azione**, rispetto a 2,58 Euro per azione al 30 settembre 2010 e 2,65 Euro al 31 dicembre 2009. Il NAV complessivo (patrimonio netto di gruppo) è pari a 764,0 milioni di Euro, al netto delle azioni proprie. Si ricorda che il numero di azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2010 era di 12.598.698, pari al 4,11% del capitale sociale.
- **Portafoglio Investimenti.** Scende a 800,3 milioni di Euro, rispetto a 828,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2009, principalmente per effetto della distribuzione di capitale ricevuta da Kenan Investments (Migros), pari a circa 21 milioni di Euro. Il Portafoglio è costituito da investimenti di *Private Equity* per 516,5 milioni di Euro, da quote in Fondi per 132,7 milioni di Euro e dalle partecipazioni nel settore dell'*Alternative Asset Management* per 151,1 milioni di Euro.
- **Posizione Finanziaria Netta Consolidata:** è risultata negativa per 20,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2010, rispetto ad un saldo di -34,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2009. La variazione registrata nel corso del 2009 è determinata dall'effetto combinato dei seguenti fattori:
 - Investimenti netti in fondi per -16,9 milioni di Euro;
 - Distribuzioni da fondi per +7,2 milioni di Euro;
 - Dividendi incassati da IDeA AI e distribuzione di liquidità da Kenan per complessivi 23,5 milioni di Euro;
 - *Cash flow* operativo e altri movimenti, inclusi acquisti di azioni proprie, per +0,7 milioni di Euro.
- **Risultato Netto di Gruppo:** al 31 dicembre 2010 si è attestato a -26,3 milioni di Euro (di cui -15,6 milioni di Euro è il risultato da partecipazioni valutate all'equity), rispetto ad una perdita di 29,4 milioni di Euro nel 2009. Detto risultato è principalmente riconducibile:
 - all'attività di *Private Equity Investment* per -22,3 milioni di Euro, che includono il risultato da partecipazioni e fondi valutati all'equity sopra citato, oltre a variazioni di fair value per -3,5 milioni;

- all'attività di Alternative Asset Management per +4,8 milioni di Euro (dopo *minorities* per 0,9 milioni di Euro). Il risultato netto di questa attività include gli effetti dell'allocazione di una parte del prezzo di acquisto (PPA – purchase price allocation) delle partecipazioni in IDeA AI e in FARE Holding per complessivi -5,1 milioni di Euro; escludendo tali effetti, il risultato netto consolidato sarebbe positivo per +10,8 milioni di Euro;
 - alla Capogruppo DeA Capital SpA e alle elisioni di consolidamento, per -8,8 milioni, di cui -4,9 milioni di Euro come saldo tra proventi e oneri finanziari.
- 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 pari a **-15,6 milioni di Euro** al 31 dicembre 2010, rispetto ad un risultato di +23,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato è ricollegabile prevalentemente, oltre che al risultato netto di Gruppo sopra citato, alla variazione di *fair value* relativa a Kenan Investments per +5,5 milioni di Euro, legata alla variazione di *fair value* di Migros.

Piano di acquisto di azioni proprie

Il Consiglio ha inoltre deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea dei soci un piano di acquisto e disposizione ("buy-back"), in una o più volte, su base rotativa, di un numero massimo di azioni ordinarie DeA Capital rappresentanti una partecipazione non superiore al 20% del capitale sociale della stessa, nel rispetto dei termini e delle condizioni determinate dall'Assemblea.

Il piano intende sostituire quello precedentemente approvato dall'Assemblea dei soci il 26 aprile 2010, prima di giungere alla scadenza prevista per il 26 ottobre 2011, e perseguirà i medesimi obiettivi del precedente quali, tra l'altro, l'acquisizione di azioni proprie da utilizzare per operazioni straordinarie e piani di incentivazione azionaria, l'offerta agli azionisti di uno strumento di monetizzazione, la stabilizzazione del titolo e la regolarizzazione dell'andamento delle negoziazioni nei limiti e nel rispetto della normativa vigente.

L'autorizzazione ad effettuare gli acquisti viene richiesta per una durata massima di 18 mesi a far tempo dalla data di rilascio dell'autorizzazione da parte dell'Assemblea. All'Assemblea viene inoltre richiesta l'autorizzazione a disporre delle azioni acquistate, senza limiti temporali. La proposta di autorizzazione all'Assemblea prevede che le operazioni di acquisto possano essere effettuate secondo tutte le modalità consentite dalla normativa regolamentare vigente e che DeA Capital possa disporre delle azioni acquistate anche con finalità di trading.

La proposta all'Assemblea prevede che il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni sia stabilito di volta in volta per ciascuna singola operazione, fermo restando che esso non potrà essere né superiore né inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di acquisto. Tale criterio non permette di determinare alla data odierna il potenziale esborso massimo complessivo per il programma di acquisto di azioni proprie.

Per quanto concerne il corrispettivo per la disposizione delle azioni proprie acquistate (che sarà applicabile anche alle azioni proprie già detenute in portafoglio dalla Società), la proposta del Consiglio prevede che non possa 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.

All'Assemblea viene, infine, richiesto di autorizzare l'esercizio totale o parziale del diritto di opzione inerente alle azioni in proprietà della Società ai sensi dell'articolo 2357-ter, comma 2, del codice civile

Alla data del presente comunicato la Società detiene **n. 11.760.407** azioni proprie pari al 3,8% del capitale sociale.

Piano di stock option

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea ordinaria un piano di stock option riservato ai dipendenti di DeA Capital S.p.A., delle società controllate e della società controllante De Agostini S.p.A. investiti di funzioni rilevanti con riferimento all'attività svolta dalla Società.

Il Piano prevede l'assegnazione a titolo gratuito ai beneficiari di massime n. 2.200.000 opzioni che conferiscono al titolare il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie DeA Capital S.p.A. di nuova emissione, del valore nominale di 1 Euro, in ragione di n. 1 azione per ogni opzione.

L'esercizio delle opzioni e la conseguente sottoscrizione delle azioni di nuova emissione, o l'acquisto delle azioni proprie detenute in portafoglio, avverrà a fronte del pagamento di un prezzo che sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società in misura pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie della Società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nel mese precedente la data di assegnazione delle opzioni ai beneficiari del piano.

Le opzioni potranno essere assegnate dal Consiglio di Amministrazione, anche in più *tranche*, entro il 30 giugno 2012 e i beneficiari potranno esercitarle entro il termine finale del 31 dicembre 2016 a condizione che il NAV Adjusted (cioè, ove necessario, rettificato per tenere conto della valutazione a *fair value* di tutti gli investimenti finanziari, effettuata da un soggetto terzo) al 31 dicembre 2013 sia pari o superiore a 923 milioni di Euro.

Obiettivo del piano è fidelizzare il rapporto tra i soggetti beneficiari e la Società e fornire un incentivo volto ad accrescere l'impegno per il miglioramento delle *performance* aziendali, nonché favorire la permanenza nell'ambito della Società di soggetti che ricoprono posizioni rilevanti e allineare gli interessi del *management* a quelli degli azionisti.

Al fine di dare esecuzione al Piano, il Consiglio di Amministrazione della Società, contestualmente alla decisione di proporre all'Assemblea ordinaria dei soci l'adozione del piano, ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea straordinaria un aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, per massimi nominali Euro 2.200.000, da eseguirsi mediante l'emissione, anche in più tranches, di massime n. 2.200.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1 Euro, godimento regolare, destinate esclusivamente e irrevocabilmente a servizio del piano.

Termini e condizioni del piano di stock option sono descritti nel Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 84-bis del Regolamento adottato con Delibera Consob n. 11971/1999, a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet www.deacapital.it per tutta la durata del piano.

Corporate Governance

In materia di **Governance** è stata approvata la *"Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'adesione al Codice di Autodisciplina delle Società quotate per l'esercizio 2010"*.

Inoltre il Consiglio di Amministrazione ha effettuato, con giudizio positivo: la valutazione di adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società; la valutazione dei requisiti di indipendenza degli amministratori indipendenti; la verifica di adesione al Codice di Autodisciplina delle società quotate.

Proposta di modifiche statutarie

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea straordinaria l'inserimento di un nuovo articolo dello Statuto Sociale, che preveda, come consentito dalla nuova normativa in tema di parti correlate (in particolare dal regolamento Consob n. 17221 del 12/3/2010), la possibilità che il Consiglio di Amministrazione approvi le operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza, nonostante l'avviso contrario del competente comitato degli amministratori indipendenti, purché tali operazioni siano approvate dall'Assemblea dei soci e sempre che, ove i soci non correlati votanti rappresentino almeno il 10% del capitale sociale, non consti il voto contrario della maggioranza dei medesimi.

Inoltre il Consiglio ha deliberato di sottoporre all'Assemblea anche alcune modifiche del Regolamento Assembleare, al fine di adeguarlo alle novità introdotte dal Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 27, recante *"Attuazione della Direttiva 2007/36/CE, relativa all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti di società quotate"*.

Il Presidente ha infine segnalato la necessità di convocare l'Assemblea dei soci in sede ordinaria e straordinaria per approvare il Bilancio d'Esercizio della Società al 31 dicembre 2010, alcune modifiche statutarie relative alle operazioni con parti correlate, la proposta di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, l'adozione del piano di stock option ed il relativo aumento di capitale. Il Consiglio di Amministrazione all'unanimità ha deliberato di conferire mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, anche in via disgiunta tra loro, affinché provvedano a convocare l'Assemblea in sede ordinaria e straordinaria per il 19 aprile 2011, in prima convocazione, e per il 28 aprile 2011, in seconda convocazione, determinandone l'ora e il luogo nonché l'ordine del giorno coerentemente a quanto deliberato dal Consiglio.

La Relazione Finanziaria annuale sarà disponibile sul sito www.deacapital.it e presso la sede sociale entro lunedì 28 marzo 2011.

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
Tel. +39 02 6249951
ir@deacapital.it

Ufficio Stampa De Agostini S.p.A
Elena Dalle Rive
Tel. + 39 02 62499592 / 335 7835912
elena.dallerive@deagostini.it

DeA Capital (www.deacapital.it). Con un Portafoglio Investimenti di 800 milioni di Euro e Asset Under Management per circa 4,4 miliardi di Euro, DeA Capital S.p.A. è attualmente uno dei principali operatori italiani dell' "alternative investment". La Società, attiva nel Private Equity Investment e nell'Alternative Asset Management, è la capofila del Gruppo De Agostini relativamente a questi settori, ed è quotata nel segmento STAR del Mercato MTA di Borsa Italiana.

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

Situazione Patrimoniale del Gruppo

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	31.12.2010	31.12.2009
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	71.756	74.360
Immobilizzazioni Immateriali	2.120	9.102
Immobilizzazioni Materiali	382	478
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	74.258	83.940
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	339.022	345.372
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	211.511	239.917
Fondi-disponibili per la vendita	98.622	83.776
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	304	304
Totale Investimenti Finanziari	649.459	669.369
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	243	279
Finanziamenti e crediti	996	2.662
Altre attività non correnti	-	-
Totale Altre attività non correnti	1.239	2.941
Totale Attivo non corrente	724.956	756.250
Attivo corrente		
Crediti commerciali	2.658	2.045
Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.038	15.779
Crediti finanziari	1.682	338
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	4.065	3.199
Altri crediti verso l'Erario	1.832	2.211
Altri crediti	557	403
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	86.517	98.874
Totale Attività correnti	112.349	122.849
Totale Attivo corrente	112.349	122.849
Attività relative a Joint Venture	63.842	66.019
Attività destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	901.147	945.118
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	763.955	780.195
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	764.507	780.887
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	649	2.845
TFR lavoro subordinato	858	634
Passività finanziarie	119.839	146.712
Totale Passivo non corrente	121.346	150.191
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	3.165	2.289
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	2.027	1.084
Debiti per imposte correnti	575	135
Altri debiti verso l'Erario	2.113	1.414
Altri debiti	256	476
Debiti finanziari a breve	4.821	5.497
Totale Passivo corrente	12.957	10.895
Passività relative a Joint Venture	2.337	3.145
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	901.147	945.118

Situazione Economica sintetica del Gruppo

	Esercizio 2010	Esercizio 2009
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Commissioni da Alternative Asset Management	27.844	25.250
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(15.507)	(27.865)
Altri proventi/oneri da Investimenti	(3.405)	(1.803)
Ricavi da attività di servizio	10.112	8.322
Altri ricavi e proventi	412	1.851
Altri costi e oneri	(36.800)	(34.346)
Proventi e oneri finanziari	(4.641)	(3.555)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(21.985)	(32.146)
Imposte sul reddito	(3.424)	3.095
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(25.409)	(29.051)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(25.409)	(29.051)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(26.348)	(29.377)
- Risultato Attribuibile a Terzi	939	326
Utile (Perdita) per azione, base	(0,091)	(0,101)
Utile (Perdita) per azione, diluito	(0,091)	(0,101)

Prospetto della Redditività Complessiva Consolidata

	Esercizio 2010	Esercizio 2009
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	(25.409)	(29.051)
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	11.638	54.018
Utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	(892)	(892)
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	10.746	53.126
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	(14.663)	24.075
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	(15.602)	23.749
- Attribuibile a Terzi	939	326

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Esercizio 2010	Esercizio 2009
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(19.899)	(52.515)
Acquisizioni di controllate al netto delle disponibilità liquide acquisite	(4.236)	(5.551)
Rimborsi di Capitali da Fondi	7.922	1.785
Cessioni di Investimenti	0	638
Interessi ricevuti	728	847
Interessi pagati	(3.672)	(2.063)
Proventi da distribuzione da Investimenti	21.775	1.264
Flussi di cassa netti realizzati su derivati su valute	(1.041)	(924)
Imposte pagate	(2.997)	(6.705)
Imposte rimborsate	0	0
Dividendi incassati	5.632	6.781
Management e Performance fees ricevute	19.512	18.133
Ricavi per servizi	9.223	11.990
Spese di esercizio	(20.658)	(19.408)
Cash flow netto da Attività Operative	12.289	(45.728)
CASH FLOW da Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(156)	(19)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	0	0
Acquisti licenze e immobilizzazioni immateriali	(63)	(3)
Cash flow netto da Attività di Investimento	(219)	(22)
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	0	(21.973)
Vendita di attività finanziarie	196	18.290
Azioni di capitale emesse	0	348
Azioni di capitale emesse per Stock Option Plan	0	0
Acquisto azioni proprie	(1.093)	(5.766)
Vendita azioni proprie	0	0
Interessi ricevuti da attività finanziarie	0	0
Dividendi pagati a terzi	(2.880)	(3.837)
Warrant	0	316
Loan fruttifero	0	(2.627)
Prestito bancario	(20.650)	100.000
Cash flow netto da attività finanziarie	(24.427)	84.751
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	(12.357)	39.001
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO	98.874	59.873
Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0
Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo	98.874	59.873
EFFETTO VARIAZIONE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	86.517	98.874
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	86.517	98.874

Situazione Patrimoniale della Capogruppo

(Dati in Euro)	31.12.2010	31.12.2009
ATTIVO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Immobilizzazioni Immateriali	5.629	40.005
Immobilizzazioni Materiali	158.969	209.390
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	164.598	249.395
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società controllate e <i>Joint Venture</i>	765.199.369	800.512.702
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	1.431.230	566.631
Fondi-disponibili per la vendita	12.977.513	13.541.968
Crediti	-	-
Totale Investimenti Finanziari	779.608.112	814.621.301
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	-	-
Altre attività non correnti	-	-
Totale Altre attività non correnti	-	-
Totale Attivo non corrente	779.772.710	814.870.696
Attivo corrente		
Crediti Commerciali	150.541	203.104
Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.037.722	15.017.469
Crediti Finanziari per <i>pass through arrangement</i>	634.750	1.263.664
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs. Controllanti	4.064.725	3.199.437
Altri Crediti verso l'Erario	1.759.463	1.824.440
Altri Crediti	116.109	36.407
Disponibilità liquide (Depositi Bancari e Cassa)	54.234.322	58.559.529
Totale Attività correnti	75.997.632	80.104.050
Totale Attivo corrente	75.997.632	80.104.050
Attività destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVO	855.770.342	894.974.746
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		
PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto	759.070.235	773.909.032
PASSIVO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	-	-
TFR lavoro subordinato	193.076	131.915
Passività Finanziarie	90.621.354	114.876.893
Totale Passivo non corrente	90.814.430	115.008.808
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	986.394	982.703
Debiti verso il personale e Enti Previdenziali	1.007.040	195.936
Debiti per imposte da consolidato fiscale vs. Controllanti	4.911	-
Altri debiti verso l'Erario	175.930	177.328
Altri debiti	31.547	65.059
Debiti Finanziari a breve	3.679.855	4.635.880
Totale Passivo corrente	5.885.677	6.056.906
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	855.770.342	894.974.746

Situazione Economica della Capogruppo

<i>(Dati in Euro)</i>	Esercizio 2010	Esercizio 2009
Proventi/oneri da Investimenti	24.694.430	7.598.652
Ricavi da attività di servizio	516.647	315.255
Plusvalenza alienazioni	0	0
Altri ricavi e proventi	121.913	181.544
Spese del personale	(3.268.826)	(3.370.972)
Spese per Servizi	(3.038.525)	(3.412.505)
Ammortamenti e svalutazioni	(154.436)	(183.343)
Altri oneri	(10.244)	(15.772)
Proventi finanziari	1.384.249	1.623.126
Oneri finanziari	(6.251.938)	(6.088.044)
<i>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</i>	13.993.270	(3.352.059)
Imposte correnti sul reddito	1.759.281	1.008.402
Imposte differite sul reddito	236.607	545.337
<i>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'</i>	15.989.158	(1.798.320)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
<i>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</i>	15.989.158	(1.798.320)

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, oltre 110 cliniche, con 21.500 dipendenti. Inoltre rappresenta la principale associazione indipendente di medici in Francia (n. 5.500 professionisti).

Générale de Santé (mln €)	2010	2009	Var. %
Ricavi	1.926	2.046	ns
EBITDAR	371	372	ns
EBITDA	229	237	ns
Risultato operativo ricorrente	109	116	ns
Risultato netto di Gruppo	35	42	-17,5
Indebitamento finanziario netto	(871)	(886)	-1,7



Nota: il confronto tra i risultati 2010 e il 2009 è influenzato dalla cessione di attività non core avvenuta tra fine 2009 e inizio 2010

Valore di bilancio della partecipazione DeA Capital in Santé SA (42,9%) al 31/12/2010: 282,9 milioni di Euro.

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

Migros, 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 al 31 dicembre gestisce oltre 1.900 punti vendita ed è presente in tutte e 7 le regioni della Turchia e, con posizioni marginali, all'estero in Azerbaigian, Kazakistan, Kirghizistan e Macedonia.

Migros (mln YTR)	Primi Nove mesi 2010 *	Primi Nove mesi 2009	Var. %
Ricavi	4.762	4.251	+12,0
EBITDA	256	301	-15,1
EBIT	159	202	-21,2
Risultato netto di Gruppo	103	96	+7,6
Indebitamento finanziario netto	(1.531)	(1.366)	-12,1



* In attesa della pubblicazione dei dati al 31 dicembre 2010 si riportano i dati dei primi nove mesi del 2010

Valore di bilancio della partecipazione DeA Capital in Kenan Investments SA (17%) al 31/12/2010: 195,0 milioni di Euro.

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

Il Gruppo Sigla è nato nel 1982 ed è specializzato nell'erogazione di CQS (cessioni del quinto dello stipendio) e di prestiti personali a clientela privata. 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.

Sigla (mln €)	2010	2009	Var. %
Prestiti alla clientela*	93,5	116,7	-19,9
Ricavi da Prestiti alla clientela	8,3	16,0	-48,0
Finanziato CQS	128,8	97,2	+32,6
Ricavi da CQS	7,8	5,1	+53,6
Risultato Netto di Gruppo	0,1	0,9	-83,5



(*) Net receivables esclusa cessione del quinto dello stipendio (CQS)

Valore di bilancio della partecipazione DeA Capital in Sigla Luxembourg SA (41%) al 31/12/2010: 22,1 milioni di Euro.

- **IDeA Alternative Investments (44,36%; 100% da Gennaio 2011)**

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 dicembre 2010 IDeA Alternative Investments aveva *asset under management* aggregati pari a 2,4 miliardi di Euro (IDeA Capital Funds, Investitori Associati, Wise e Soprano) o 1,45 miliardi di Euro post scissione (AuM di IDeA Capital Funds e Soprano).



IDeA Alternative Investments (mln €)	2010	2009	Var. %
<i>Asset under management aggregati</i>	2.416	2.174	+11,1
<i>Asset under management consolidati</i>	1.447	1.296	+11,7
Commissioni (*)	19,0	16,1	+18,2
Risultato netto Consolidato	4,6	12,1	Ns
Risultato netto di Gruppo	4,8	12,4	Ns

(*)2010: IDeA Capital Funds:12,9 mln €; Soprano 2,3 mln €; Blue Skye 3,7 mln €

Nel corso del 2010, IDeA Alternative Investments, ha prodotto nel conto economico di DeA Capital un risultato netto di periodo pari a +2,1 milioni di Euro, corrispondente al pro-quota di competenza (44,36%), prima dell'ammortamento della PPA (*Purchase price allocation*). Il risultato netto consolidato stimato utilizzando il perimetro di consolidamento successivo alla scissione sarebbe stato di 4,0 milioni di Euro nel 2010, rispetto a 6,8 milioni di Euro nel 2009.

Valore netto di bilancio consolidato della partecipazione DeA Capital in IDeA Alternative Investments (44,36%) al 31/12/2010: 61,2 milioni di Euro.

- **First Atlantic Real Estate Holding (70%)**

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 2,9 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*;
- First Atlantic Real Estate NPL, operante nel settore dell'amministrazione, gestione e valorizzazione di *non performing loan* (crediti in sofferenza) del comparto immobiliare.



First Atlantic Real Estate Holding (mln €)	2010	2009	Var. %
<i>Assets under management</i>	2.946	2.981	-1,2
Commissioni	19,4	18,2	+7,3
Altri Ricavi	9,8	8,1	+21,0
Risultato netto consolidato	8,9	10,5	-14,4
Risultato netto di Gruppo	9,2	10,6	-12,7

Il contributo di FARE al risultato economico consolidato di DeA Capital nel 2010 è stato pari a +8,9 milioni di Euro (+6,5 milioni dopo le minoranze) prima dell'ammortamento della PPA (*Purchase price allocation*).

Valore netto di bilancio consolidato della partecipazione DeA Capital in FARE (100%) al 31/12/2010: 89,9 milioni di Euro, incluso l'esercizio delle opzioni esistenti sul restante 30%.

PIANI DI COMPENSI BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI

Tabella n. 1 dello schema 7 dell'allegato 3A del Regolamento Consob n. 11971/1999

Data 14 marzo 2011

Nominativo o categoria	Qualifica	QUADRO 2							
		Opzioni (<i>option grant</i>)							
		<u>Sezione 1</u>							
		Opzioni relative a piani, in corso di validità, approvati sulla base di precedenti delibere assembleari							
		Data delibera assembleare	Descrizione strumento	Numero di strumenti finanziari sottostanti le opzioni assegnate ma non esercitabili	Numero di strumenti finanziari sottostanti le opzioni esercitabili ma non esercitate	Data di assegnazione da parte del c.d.a. o dell'organo competente	Prezzo di esercizio	Prezzo di mercato strumenti finanziari alla data di assegnazione	Scadenza opzione
Paolo Ceretti	Dirigente di De Agostini S.p.A. e Amministratore Delegato di DeA Capital S.p.A.	26 aprile 2010	Opzioni esercitabili per l'acquisto di azioni ordinarie DeA Capital con liquidazione fisica	750.000	0	CdA 26 aprile 2010 (Comitato per la remunerazione 9 marzo 2010)	Euro 1,318	Euro 1,296	31 dicembre 2015
Carlo Frau	Direttore Strategie e Sviluppo di DeA Capital S.p.A.	26 aprile 2010	Opzioni esercitabili per l'acquisto di azioni ordinarie DeA Capital con liquidazione fisica	500.000	0	CdA 26 aprile 2010 (Comitato per la remunerazione 9 marzo 2010)	Euro 1,318	Euro 1,296	31 dicembre 2015
Manolo Santilli	CFO di DeA Capital S.p.A. e dirigente di De Agostini S.p.A.	26 aprile 2010	Opzioni esercitabili per l'acquisto di az. ord. DeA Capital con liquidazione fisica	350.000	0	CdA 26 aprile 2010 (Comitato remunerazione 9 marzo 2010)	Euro 1,318	Euro 1,296	31 dicembre 2015
Paolo Perrella	Direttore Investor Relations e dirigente di De Agostini S.p.A.	26 aprile 2010	Opzioni esercitabili per l'acquisto di az. Ord. DeA Capital con liquidazione fisica	135.000	0	CdA 26 aprile 2010 (Comitato per la remunerazione 9 marzo 2010)	Euro 1,318	Euro 1,296	31 dicembre 2015
Altri dirigenti		26 aprile 2010	Opzioni esercitabili per l'acquisto di az. Ord. DeA Capital con liquidazione fisica	500.000	0	CdA 26 aprile 2010 (Comitato per la remunerazione 9 marzo 2010)	Euro 1,318	Euro 1,296	31 dicembre 2015

Paolo Ceretti	Dirigente di De Agostini S.p.A. e Amministratore Delegato di DeA Capital S.p.A.	3 marzo 2009	Opzioni warrant esercitabili per l'acquisto di azioni ordinarie DeA Capital con liquidazione fisica	575.000	0	CdA 13 gennaio 2009 (Comitato per la remunerazione 7 gennaio 2009)	Euro 1,920	Euro 1,38	30 settembre 2012
Manolo Santilli	Chief Financial Officer di DeA Capital S.p.A. e dirigente di De Agostini S.p.A.	3 marzo 2009	Opzioni warrant esercitabili per l'acquisto di azioni ordinarie DeA Capital con liquidazione fisica	230.000	0	CdA 13 gennaio 2009 (Comitato per la remunerazione 7 gennaio 2009)	Euro 1,920	Euro 1,38	30 settembre 2012
Tommaso Micaglio	Dirigente e responsabile degli investimenti di DeA Capital S.p.A.	3 marzo 2009	Opzioni warrant esercitabili per l'acquisto di azioni ordinarie DeA Capital con liquidazione fisica	230.000	0	CdA 13 gennaio 2009 (Comitato per la remunerazione 7 gennaio 2009)	Euro 1,920	Euro 1,38	30 settembre 2012
Altri dipendenti		3 marzo 2009	Opzioni warrant esercitabili per l'acquisto di azioni ordinarie DeA Capital con liquidazione fisica	465.000	0	CdA 13 gennaio 2009 (Comitato per la remunerazione 7 gennaio 2009)	Euro 1,920	Euro 1,38	30 settembre 2012
Altri dipendenti		30 aprile 2004	Opzioni esercitabili per l'acquisto di azioni ordinarie DeA Capital con liquidazione fisica	0	35.200	CdA 27 aprile 2005	Euro 2,459	Euro 2,703	30 aprile 2016
Altri dipendenti		30 aprile 2003	Opzioni esercitabili per l'acquisto di azioni ordinarie DeA Capital con liquidazione fisica	0	28.000	CdA 30 agosto 2004	Euro 2,026	Euro 2,445	31 agosto 2015

PIANI DI COMPENSI BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI

Tabella n. 1 dello schema 7 dell'allegato 3A del Regolamento n. 11971/1999

Data 14 marzo 2011

Nominativo o categoria	Qualifica	QUADRO 2						
		Opzioni (<i>option grant</i>)						
		<u>Sezione 2</u>						
		Opzioni di nuova assegnazione in base alla decisione dell'organo competente per l'attuazione della delibera dell'assemblea						
		Data delibera assembleare	Descrizione strumento	Numero di strumenti finanziari sottostanti le opzioni assegnate per ogni soggetto o categoria	Data di assegnazione da parte del c.d.a. o dell'organo competente	Prezzo di esercizio	Prezzo di mercato strumenti finanziari alla data di assegnazione	Scadenza opzione
Carlo Frau	Direttore Strategie e Sviluppo di DeA Capital S.p.A.	26 aprile 2010	Opzioni esercitabili per l'acquisto di azioni ordinarie DeA Capital con liquidazione fisica	500.000	14 marzo 2011	Euro 1,413	Euro 1,415	31 dicembre 2015