

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA
LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2011**

- **Il primo semestre 2011 chiude con un utile netto di gruppo pari a 9,3 milioni di Euro (+1,5 milioni nel primo semestre 2010) e un Risultato Complessivo – IAS 1 positivo per 38,5 milioni di Euro (rispetto a +8,2 milioni nel primo semestre 2010)**
- **NAV (Net Asset Value) a 2,74 Euro per azione rispetto a 2,60 Euro al 31 dicembre 2010**
- **Posizione finanziaria netta consolidata positiva a 18,1 milioni di Euro, rispetto a -20,4 milioni al 31 dicembre 2010**

Analisi dei Risultati Consolidati al 30 giugno 2011

Milano, 29 agosto 2011 - Si è riunito in data odierna il Consiglio di Amministrazione di **DeA Capital S.p.A.** per l'esame e l'approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011.

- **Risultato Netto di Gruppo:** per il primo semestre 2011 è pari a +9,3 milioni di Euro, rispetto ad un risultato di +1,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2010. Tale risultato è sostanzialmente riconducibile all'attività di Private Equity Investment, che ha riportato un saldo positivo di 10,9 milioni di Euro, beneficiando della plusvalenza netta sulla cessione parziale della partecipazione in Migros, pari a 24 milioni di Euro. L'attività di Alternative Asset Management ha contribuito al risultato netto per +4,1 milioni di Euro; escludendo l'effetto dell'allocazione del prezzo di acquisto delle partecipazioni (PPA, -1,1 milioni). Costi della holding ed oneri finanziari ammontano a -4,6 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 38,5 milioni di Euro nel primo semestre 2011, rispetto ad un risultato di +8,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato è ricollegabile prevalentemente alla variazione di *fair value* relativa a Kenan (Migros) per +24,5 milioni di Euro, riferita al valore della partecipazione detenuta dopo la citata cessione di azioni Migros ed ottenuta valutando queste ultime al prezzo di mercato del 30 giugno 2011.
- **Net Asset Value.** Alla fine del primo semestre 2011 il **NAV** è risultato pari a 2,74 Euro per azione, rispetto a 2,75 Euro per azione al 31 marzo 2011 e a 2,60 Euro al 31 dicembre 2010. Il NAV complessivo (patrimonio netto di Gruppo) è pari a 792,2 milioni di Euro, al netto delle azioni proprie in portafoglio, che erano 17,7 milioni (numero di azioni, pari al 5,8% del capitale sociale) al 30 giugno 2011.
- **Portafoglio Investimenti.** Al 30 giugno 2011 scende a 796,9 milioni da 854,9 milioni di Euro al 31 marzo 2011, essenzialmente per effetto della distribuzione di liquidità da parte di Kenan. Il Portafoglio è costituito da partecipazioni di *Private Equity* per 500,0 milioni di Euro, da quote in Fondi per 151,1 milioni di Euro e dalle partecipazioni nel settore dell'*Alternative Asset Management* per 145,8 milioni di Euro.
- **Asset Management:** gli attivi in gestione al 30 giugno 2011 erano pari a 3,2 miliardi di Euro per First Atlantic Real Estate e a 1,5 miliardi di Euro per IDEa Alternative Investments (1,6 miliardi inclusa advisory). First Atlantic e IDEa hanno complessivamente realizzato 23 milioni di Euro di ricavi rispetto a 17,4 milioni nel primo semestre 2010 (+32%).

- **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo: è positiva per 18,1 milioni di Euro al 30 giugno 2011, rispetto a -24,9 milioni di Euro al 31 marzo 2011 e a -20,4 milioni al 31 dicembre 2010. La variazione è prevalentemente legata all'incasso di circa 50 milioni di Euro provenienti dalla distribuzione di liquidità da parte di Kenan (Migros) avvenuta il 5 maggio 2011. Le disponibilità finanziarie complessive, incluse le linee di credito *committed*, ammontano ad oltre 150 milioni di Euro.

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A. ha altresì approvato con deliberazione redatta per atto pubblico, ai sensi dell'art. 2505, secondo comma, del Codice Civile, la fusione per incorporazione di IDeA Alternative Investments S.p.A., holding di partecipazioni in società di *alternative asset management*, da essa posseduta al 100%.

La **Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011 è a disposizione del pubblico**, nei termini previsti dalla normativa vigente, presso Borsa Italiana S.p.A., presso la sede legale e sul sito 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
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 and advisory per circa 5 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 30 giugno 2011 e una sintesi dei risultati economici delle principali partecipate dirette ed indirette.

Situazione Patrimoniale del Gruppo

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	30.06.2011	31.12.2010
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	112.756	71.756
Immobilizzazioni Immateriali	14.675	2.120
Immobilizzazioni Materiali	763	382
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	128.194	74.258
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	337.913	339.022
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	205.721	211.511
Fondi-disponibili per la vendita	109.663	98.622
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	1.065	304
Totale Investimenti Finanziari	654.362	649.459
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	928	243
Finanziamenti e crediti	1.011	996
Altre attività non correnti	12	-
Totale Altre attività non correnti	1.951	1.239
Totale Attivo non corrente	784.507	724.956
Attivo corrente		
Crediti commerciali	3.862	2.658
Attività finanziarie disponibili per la vendita	27.532	15.038
Attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico	18	-
Crediti finanziari	3.249	1.682
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	4.260	4.065
Altri crediti verso l'Erario	1.453	1.832
Altri crediti	1.064	557
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	107.244	86.517
Totale Attività correnti	148.682	112.349
Totale Attivo corrente	148.682	112.349
Attività relative a Joint Venture	-	63.842
Attività destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	933.189	901.147
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	792.241	763.955
Capitale e riserve di Terzi	788	552
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	793.029	764.507
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	4.686	649
TFR lavoro subordinato	1.382	858
Passività finanziarie	116.098	119.839
Totale Passivo non corrente	122.166	121.346
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	5.762	3.165
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	2.641	2.027
Debiti per imposte correnti	1.175	575
Altri debiti verso l'Erario	2.593	2.113
Altri debiti	791	256
Fondi per rischi e oneri	168	-
Debiti finanziari a breve	4.864	4.821
Totale Passivo corrente	17.994	12.957
Passività relative a Joint Venture	-	2.337
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	933.189	901.147

Situazione Economica Sintetica del Gruppo

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
Commissioni da Alternative Asset Management	17.986	9.765
Commissioni da Alternative Asset Management-Joint Venture	0	3.399
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(11.174)	3.216
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity-Joint Venture	0	228
Altri proventi/oneri da Investimenti	27.433	318
Ricavi da attività di servizio	4.896	4.369
Altri ricavi e proventi	172	93
Altri ricavi e proventi-Joint Venture	0	12
Spese del personale	(9.702)	(6.857)
Spese per Servizi	(10.220)	(5.783)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.137)	(3.606)
Costi ed oneri relativi a Joint Venture (escluso imposte)	0	(2.275)
Altri oneri	(970)	(260)
Proventi finanziari	1.429	561
Oneri finanziari	(2.373)	(3.398)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	15.340	(218)
Imposte sul reddito	(5.258)	2.358
Imposte sul reddito-Joint Venture	0	(499)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	10.082	1.641
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	10.082	1.641
- Risultato Attribuibile al Gruppo	9.331	1.476
- Risultato Attribuibile a Terzi	751	165
Utile (Perdita) per azione, base (in Euro)	0,032	0,005
Utile (Perdita) per azione, diluito (in Euro)	0,032	0,005

Prospetto della Reddittività Complessiva Consolidata

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2011	30 giugno 2010
Utile/(perdita) del periodo (A)	10.082	1.641
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	24.714	8.235
Utili/(perdite) delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	4.461	(1.462)
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	29.175	6.773
Totale Utile/(perdita) complessivo del periodo (A)+(B)	39.257	8.414
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	38.506	8.249
- Attribuibile a Terzi	751	165

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(25.475)	(3.252)
Acquisizioni di controllate al netto disponibilità liquide acquisite	0	(667)
Rimborsi di Capitali da Fondi	9.776	4.136
Cessioni di Investimenti	2.350	0
Interessi ricevuti	411	295
Interessi pagati	(1.285)	(1.275)
Proventi da distribuzione da Investimenti	50.551	533
Flussi di cassa netti realizzati su derivati su valute	(565)	(576)
Utili (perdite) realizzate su cambi	(11)	0
Imposte pagate	(3.129)	(1.565)
Imposte rimborsate	0	0
Dividendi incassati	270	2.661
Management e Performance fees ricevute	16.864	9.830
Ricavi per servizi	5.132	2.857
Spese di esercizio	(18.108)	(10.509)
Cash flow netto da Attività Operative	36.781	2.468
CASH FLOW da Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(163)	(44)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	0	0
Acquisti licenze e immobilizzazioni immateriali	0	(2)
Cash flow netto da Attività di Investimento	(163)	(46)
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	(8.708)	0
Vendita di attività finanziarie	1.296	160
Azioni di capitale emesse	0	0
Azioni di capitale emesse per Stock Option Plan	0	0
Acquisto azioni proprie	(14.563)	(160)
Vendita azioni proprie	0	0
Interessi ricevuti da attività finanziarie	0	0
Accordi di pass through arrangement		
Dividendi pagati a terzi	(2.700)	(2.880)
Warrant	0	0
Loan fruttifero	1.683	0
Prestito bancario	0	0
Cash flow netto da attività finanziarie	(22.992)	(2.880)
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	13.626	(458)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO	86.517	98.874
Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0
Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo	86.517	98.874
EFFETTO VARIAZIONE PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO SU DISP. LIQUIDE	7.101	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	107.244	98.416
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	107.244	98.416

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

- **Générale de Santé (detenuta all'84,1% 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).

	Primo Semestre 2011	Primo Semestre 2010	Var. %
Générale de Santé (mln €)			
Ricavi	1.029,6	1.004,0	(*) 2,7%
EBITDAR	218,5	202,7	7,8%
EBITDA	143,9	137,6	4,6%
EBIT	54,5	105,9	-48,5%
Risultato netto di Gruppo	13,9	59,4	-76,6%
Indebitamento netto	-877,0	-898,7	-2,4%



(*) Crescita organica

Valore di bilancio della partecipazione DeA Capital in Santé SA (43%) al 30/6/2011: 272,6 milioni di Euro.

- **Migros (detenuta all'80,5% dalla controllante Kenan Investments)**

Migros, fondata nel 1954, è la principale catena di supermercati in Turchia, in un contesto caratterizzato dal peso crescente della grande distribuzione rispetto agli operatori tradizionali del retail.

Migros gestisce oltre 700 punti vendita ed è presente in tutte e 7 le regioni della Turchia e, con posizioni marginali, all'estero in Kazakistan, Kirghizistan e Macedonia.

	Primo Semestre 2011	Primo Semestre 2010	Var. %
Migros Ticaret (mln YTR)*			
Ricavi	2.639,9	2.383,6	10,8%
EBITDA	172,9	148,8	16,2%
EBIT	98,2	91,2	7,7%
Risultato netto di Gruppo	-327,0	133,3	n.s.
Indebitamento netto	-1.832,6	-1.505,2	-21,7%

MIGROS

(*) Dati relativi al perimetro post cessione di Sok.

Valore di bilancio della partecipazione DeA Capital in Kenan Investments SA (17%) al 30/6/2011: 195,6 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.

	Primo Semestre 2011	Primo Semestre 2010	Var. %
Sigla (mln €)			
Prestiti alla clientela (*)	87,8	104,0	-15,6%
Ricavi da Prestiti alla clientela	2,8	4,8	-42,4%
Finanziato CQS	68,5	54,3	26,2%
Ricavi da CQS	3,4	3,1	11,1%
Risultato Netto di Gruppo	0,0	(0,1)	n.s.



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

Valore di bilancio della partecipazione DeA Capital in Sigla Luxembourg SA (41%) al 30/6/2011: 22,0 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 30 giugno 2011 IDeA Alternative Investments aveva *asset under management* pari a 1,5 miliardi di Euro (IDeA Capital Funds SGR e Soprano SGR), oltre a 0,1 miliardi di Euro di *asset under advisory* (IDeA SIM).

	Primo Semestre 2011	Primo Semestre 2010
IDeA Alternative Investments (mln €)		
Assets under management&advisory	1.619	1.349
Commissioni	7,9	7,0
Risultato netto di Gruppo	1,6	2,2



Nel corso del primo semestre 2011, IDeA Alternative Investments, ha prodotto nel conto economico di DeA Capital un risultato netto di periodo pari a +1,6 milioni di Euro, prima dell'ammortamento della PPA (*Purchase price allocation*). La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2011 era pari a +9,5 milioni di Euro.

Valore netto di bilancio consolidato della partecipazione DeA Capital in IDeA Alternative Investments (100%) al 30/6/2011: 61,1 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* lordi totali pari a circa 3,2 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;

	Primo Semestre 2011	Primo Semestre 2010
First Atlantic Real Estate Holding (mln €)		
Asset under management	3.197	2.981
Commissioni	10,1	9,8
Altri Ricavi	4,8	4,2
Risultato netto di Gruppo (*)	2,5	3,3

FIRST ATLANTIC
REAL ESTATE

(*) Utile al lordo componenti straordinarie e PTA

Il risultato economico consolidato di First Atlantic del primo semestre 2011 risente di costi legati all'operazione di fusione in corso con Fimit SGR, non presenti nel primo semestre 2010. La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2011 era pari a +14,4 milioni di Euro.

Valore netto di bilancio consolidato della partecipazione DeA Capital in FARE (100%) al 30/6/2011: 84,7 milioni di Euro, incluso l'esercizio delle opzioni esistenti sul restante 30%.