



**RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2008**

1° Semestre 2008

*Consiglio di Amministrazione DeA Capital S.p.A.
Milano, 29 agosto 2008*

DeA Capital S.p.A.

Dati Societari

DeA Capital S.p.A., società sottoposta a direzione e coordinamento da parte di De Agostini S.p.A.
Sede Legale: Via Borgonuovo, 24 – 20121 Milano, Italia

Capitale Sociale: Euro 306.612.100 (i.v.), rappresentato da azioni del valore nominale di Euro 1 ciascuna, per complessive n. 306.612.100 azioni (di cui n. 1.881.317 in portafoglio alla data del 30 giugno 2008).

Codice Fiscale, Partita IVA e Iscrizione al Registro Imprese di Milano n. 07918170015

Consiglio di Amministrazione (*)

Presidente	Lorenzo Pellicoli
Amministratore Delegato	Paolo Ceretti
Amministratori	Lino Benassi ^(°) Rosario Bifulco ^(^) Claudio Costamagna ^(° / ^ / §) Alberto Dessy ^(# / §) Marco Drago Roberto Drago Andrea Guerra ^(★ / §)

Collegio Sindacale (*)

Presidente	Angelo Gaviani
Sindaci Effettivi	Gian Piero Balducci Cesare Andrea Grifoni
Sindaci Supplenti	Andrea Bonafè Maurizio Ferrero Giulio Gasloli
Società di Revisione e Controllo Contabile	KPMG S.p.A.
Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari	Manolo Santilli

(*) *In carica per il triennio 2007-2009.*

(°) *Membro del Comitato per il Controllo Interno.*

(^) *Membro del Comitato per la Remunerazione.*

(#) *Membro e Presidente del Comitato per il Controllo Interno - Lead Independent Director.*

(★) *Membro e Coordinatore del Comitato per la Remunerazione.*

(§) *Amministratore Indipendente.*

Sommario

Informazioni Borsistiche

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Il Gruppo DeA Capital
2. Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo
3. Fatti di rilievo
4. Analisi dei risultati consolidati
5. Altre informazioni

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato per il periodo 1° gennaio – 30 giugno 2008

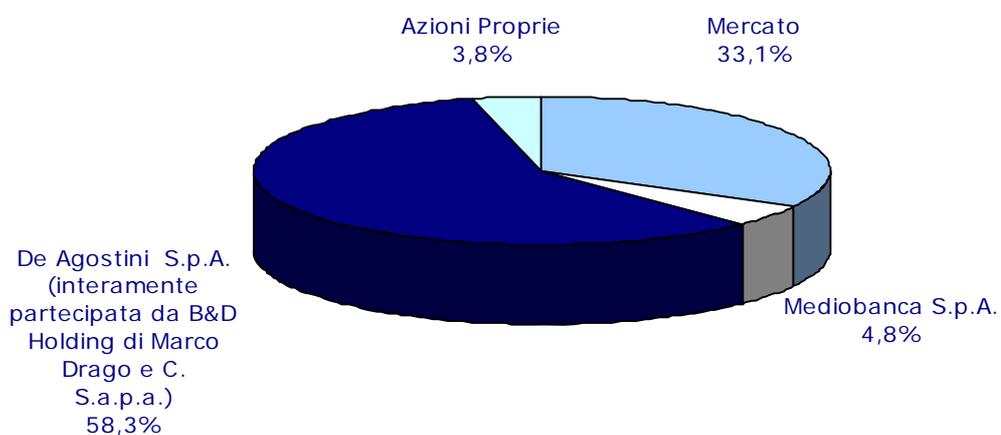
Altre Informazioni

Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

Relazione della Società di Revisione

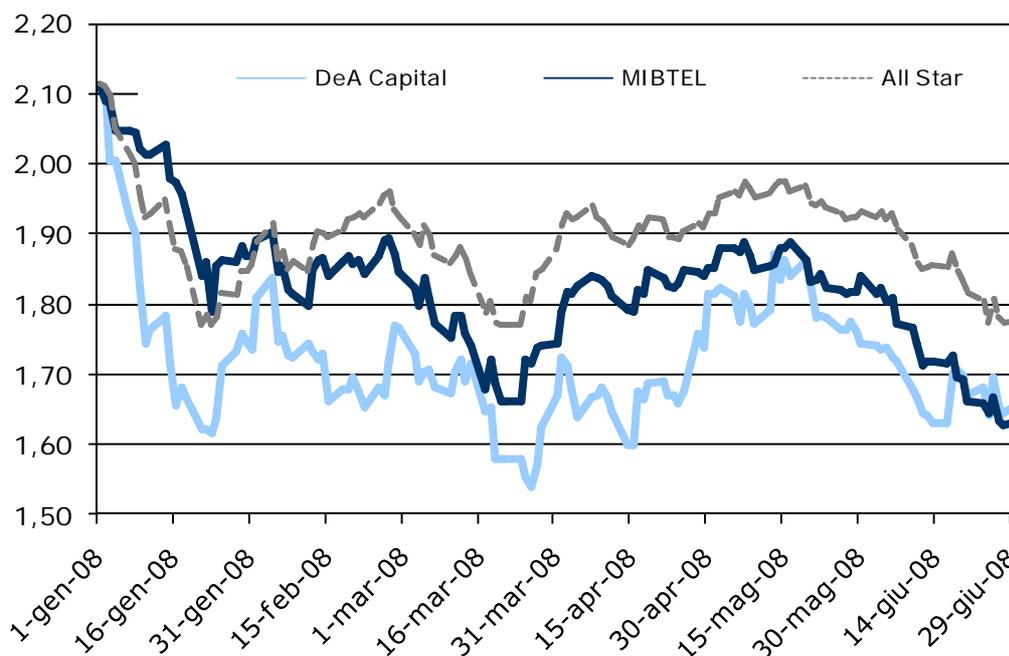
Informazioni Borsistiche

➤ **Composizione dell’Azionariato – DeA Capital S.p.A. (*)**



(*) Elaborazione interna alla data del presente documento.

➤ **Andamento del Titolo (°)**



(°) Fonte Bloomberg – 1° gennaio / 30 giugno 2008.

➤ Investor Relations

DeA Capital S.p.A. mantiene un'attività stabile e strutturata di relazioni con gli investitori istituzionali e non.

Alla fine del 1° Semestre 2008 la Società aveva effettuato circa settanta incontri con *portfolio manager* e analisti finanziari, sia italiani, sia di altri paesi europei. Gli incontri, ai quali ha partecipato il *Management* della Società, si sono svolti a Milano (anche attraverso la partecipazione alla STAR Conference organizzata da Borsa Italiana), Parigi, Londra e Lugano.

A partire dal mese di gennaio 2008 DeA Capital S.p.A. ha affidato ad Intermonte SIM S.p.A. l'attività di "*specialist*", prevista per i titoli del Segmento STAR. I compiti dello *specialist* riguardano:

- il sostegno alla liquidità del titolo;
- la gestione del *book* istituzionale, destinato ad accogliere le proposte di negoziazione istituzionali;
- la pubblicazione di almeno due analisi finanziarie all'anno riguardanti la società emittente, nonché brevi analisi in occasione dei principali eventi societari;
- la promozione di incontri, almeno due volte l'anno, tra il *Management* della Società e la Comunità Finanziaria.

DeA Capital S.p.A. sta, inoltre, presentando la propria attività e le proprie strategie anche ad altri intermediari finanziari, al fine di creare le condizioni affinché il titolo sia seguito in futuro con ricerca da parte di altri analisti (oltre che dallo *specialist*).

Il sito *web* www.deacapital.it è stato arricchito di contenuti e di documenti, al fine di garantire una semplice e completa informazione a tutti gli investitori.

Il *web* è il principale strumento di contatto nei confronti degli investitori individuali, che hanno la possibilità di iscriversi ad una *mailing list* e di inviare domande o richieste di informazioni e documenti alla funzione *Investor Relations*, che si impegna a rispondere in tempi brevi, come indicato nella *Investor Relations Policy* pubblicata sul sito.

Ampia visibilità, infine, è stata ottenuta dalla Società sulla stampa nazionale e internazionale, particolarmente in occasione degli annunci relativi ad operazioni di investimento.

Di seguito le quotazioni nel 1° Semestre 2008:

<i>Dati in €</i>	
Prezzo massimo di riferimento	2,11
Prezzo minimo di riferimento	1,54
Prezzo medio semplice	1,72
Prezzo di riferimento al 30 giugno	1,66
Capitalizzazione di mercato al 30 giugno (M€)	509

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Il Gruppo DeA Capital

DeA Capital S.p.A. è una società quotata alla Borsa Valori di Milano, Segmento STAR, operante nel settore dell'*alternative investment*, e in particolare nel *private equity*, con capitale "permanente", focalizzata sulle seguenti aree di attività:

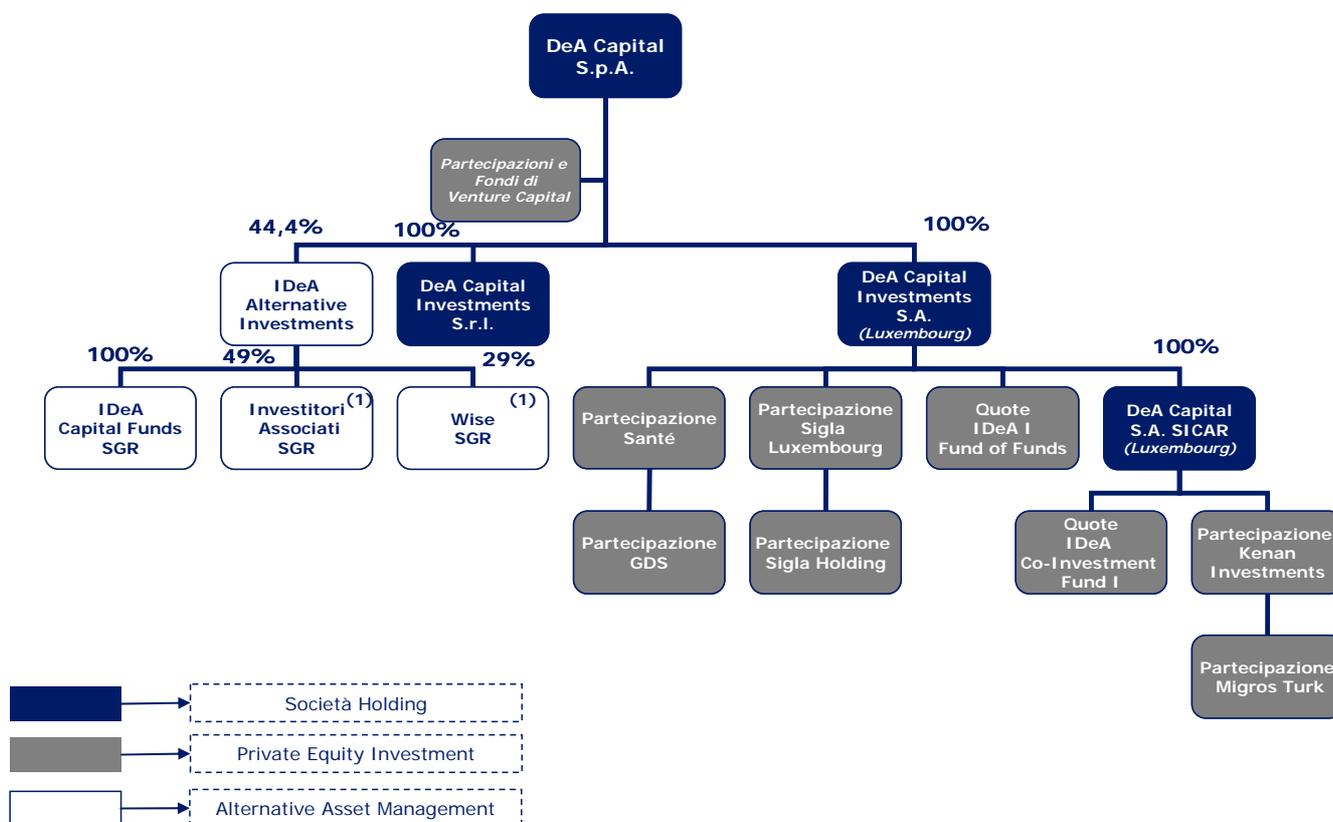
- **PRIVATE EQUITY INVESTMENT**

- ⇒ **Investimenti diretti in partecipazioni**, nel settore dei servizi in Europa, con orizzonte di medio-lungo termine (3-6 anni), partecipazione alla *governance* e strategie di *exit* chiaramente definite;
- ⇒ **Investimenti indiretti tramite fondi**, rappresentati da quote di fondi di *private equity*, fondi di fondi di *private equity*, fondi di *venture capital* e altri *asset class* (i.e. *mezzanine*, *distressed*).

- **ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT**

- ⇒ **Gestione di portafogli di attività/fondi di investimento in *alternative asset***, con particolare riferimento a *private equity* e *real estate*.

Alla chiusura del 1° Semestre 2008 la struttura societaria del Gruppo ^(*) era così sintetizzabile:



^(*) In data 6 giugno 2008, a valle della completa distribuzione del patrimonio netto, Old Management Ltd. ha dato avvio, attraverso il filing del report finale di liquidazione al Registrar of Companies, al periodo di dissolvimento che si completerà il 6 settembre 2008.

⁽¹⁾ Oltre a diritti di usufrutto sul 51% delle azioni (senza diritti di voto).

In relazione alla struttura societaria del Gruppo, nel corso del 1° Semestre 2008 si segnala il completamento delle seguenti operazioni:

- Ingresso nel settore dell'*alternative asset management* attraverso l'acquisizione della partecipazione – pari al 44,36% del capitale sociale – di IDeA Alternative Investments, *joint venture* con Investitori Associati, Wise e altri primari investitori operante come *holding* di riferimento di Società di Gestione del Risparmio ("SGR") indipendenti;
- Acquisizione di n. 2.000 quote – rappresentanti un *commitment* massimo sino a 100 milioni di Euro – di IDeA Co-Investment Fund I ("IDeA COIF I"), fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, facente riferimento ad IDeA Alternative Investments, riservato ad investitori qualificati;
- Acquisizione di una quota – pari al 18,52% del capitale – di Kenan Investments, società veicolo costituita congiuntamente a BC Partners e Turkven Private Equity per il rilevamento della quota di controllo di Migros Turk, principale catena di grande distribuzione organizzata turca nel settore *food*, le cui azioni sono quotate all'Istanbul Stock Exchange.

Al 30 giugno 2008 il Gruppo facente riferimento a DeA Capital S.p.A. (di seguito anche il "Gruppo DeA Capital" o, più semplicemente, il "Gruppo") ha registrato un patrimonio netto consolidato pari a circa 848,1 milioni di Euro, corrispondente ad un **Net Asset Value ("NAV") pari a 2,78 Euro/Azione**, rappresentato al 69% circa da Portafoglio Investimenti (Partecipazioni e Fondi) e al 31% circa da Posizione Finanziaria Netta (Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e altri crediti/attività di natura finanziaria).

In dettaglio, il Portafoglio Investimenti, costituito da Partecipazioni per 463,8 milioni di Euro, da Fondi per 62,3 milioni di Euro e da Attività Nette legate a *Joint Ventures* (ovvero quanto riferibile alla partecipazione in IDeA Alternative Investments) per 57,1 milioni di Euro, si compone come segue:

- **PRIVATE EQUITY INVESTMENT**

- **Partecipazioni**

- ⇒ **quota di rilevanza strategica in Générale de Santé (GDS)**, società leader nel settore della sanità privata in Francia, le cui azioni sono quotate sul Mercato Eurolist di Parigi (quota detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Santé);
- ⇒ **quota di rilevanza strategica nel Gruppo Sigla**, operante nel settore del credito al consumo non finalizzato (prestiti personali e "cessione del quinto dello stipendio") in Italia (quota detenuta tramite la società di diritto lussemburghese Sigla Luxembourg);
- ⇒ **quota di partecipazione indiretta in Migros Turk**, principale catena di grande distribuzione organizzata turca nel settore *food*, le cui azioni sono quotate all'Istanbul Stock Exchange (quota detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Kenan Investments);
- ⇒ **quote di minoranza in n. 3 società**, basate negli Stati Uniti e operanti rispettivamente nei settori del *Biotech* (Elixir Pharmaceuticals Inc.), dell'*Information & Communication Technology* (MobileAccess Networks Inc.) e dell'Elettronica Stampata (Kovio Inc.).

- **Fondi**

- ⇒ quote in n. 1 fondo di fondi, IDeA I Fund of Funds (IDeA I FoF);

- ⇒ quote in n. 1 fondo di co-investimento, IDeA Co-Investment Fund I (IDeA COIF I);

- ⇒ quote in n. 8 fondi di *venture capital*.

- **ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT**

- ⇒ **quota di co-controllo in IDeA Alternative Investments**, *joint venture* con Investitori Associati, Wise e altri primari investitori operante come *holding* di riferimento di Società di Gestione del Risparmio ("SGR") indipendenti.

Si segnala che successivamente alla chiusura del 1° Semestre 2008 – in data 25 luglio – è stata annunciata la sottoscrizione degli accordi per l'acquisizione da parte di DeA Capital S.p.A. della quota di controllo di **First Atlantic Real Estate Holding**, uno dei principali operatori del settore immobiliare italiano, che controlla un gruppo di società operanti:

- nell'*asset management* (attraverso First Atlantic Real Estate SGR);
- nelle attività di *project, property & facility management*, nonché di *agency* (attraverso First Atlantic Real Estate).

Tenuto conto dei fondi facenti riferimento ad IDeA Alternative Investments (1,8 miliardi di Euro) e di quelli in corso di acquisizione con il rilevamento della quota di controllo in First Atlantic Real Estate Holding (2,8 miliardi di Euro), DeA Capital ha l'obiettivo di porsi come uno dei principali operatori in Italia dell'*alternative asset management*.

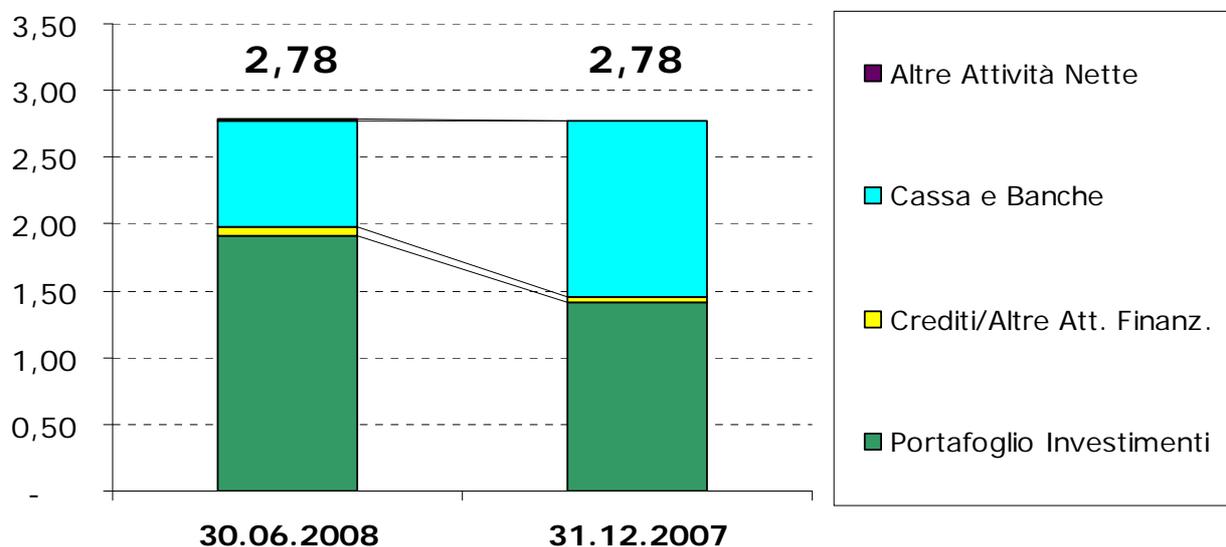
2. Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo

Di seguito sono riportati i principali dati economici e patrimoniali consolidati al 30 giugno 2008, confrontati con i corrispondenti dati al 30 giugno / 31 dicembre 2007.

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	2008	2007
NAV / Azione (€)	2,78	2,78 ^(a)
Risultato Netto di Gruppo - 1° Semestre	(0,8)	4,6
Risultato Complessivo (Quota Gruppo) - 1° Sem. (<i>Statement of Performance – IAS 1</i>)	(2,1)	16,9
Portafoglio Investimenti	583,2	433,2 ^(a)
Posizione Finanziaria Netta	262,5	415,9 ^(a)

(a) Al 31 dicembre 2007

➤ Ripartizione del NAV / Azione per tipologia di attività (€)



3. Fatti di rilievo

➤ **Versamenti di capitale in Sigla Luxembourg**

Nel corso del 1° Semestre 2008 sono stati sottoscritti aumenti di capitale in Sigla Luxembourg (controllante del Gruppo Sigla) per complessivi 10,2 milioni di Euro, dei quali 7,5 milioni di Euro riservati nell'ambito degli accordi di acquisizione conclusi nel 2007.

Al completamento dei predetti aumenti di capitale, la quota di partecipazione registrata nella società è risultata pari al 35% circa (dal 30% circa al 31 dicembre 2007).

Si segnala che successivamente alla chiusura del 1° Semestre 2008 è stato sottoscritto un ulteriore aumento di capitale in Sigla Luxembourg per 0,9 milioni di Euro, che ha portato l'investimento complessivo del Gruppo DeA Capital nella società a 42,6 milioni di Euro.

➤ **IDeA I FoF – Rimborso / versamento di capitale e successivo ultimo *closing***

Nel gennaio 2008 IDeA I FoF ha provveduto, in conseguenza del perfezionamento del III *closing* avvenuto a fine 2007, ad un rimborso di capitale pari, per le quote detenute da DeA Capital Investments, a complessivi 11,7 milioni di Euro circa; tale rimborso è risultato strumentale alla riallocazione degli importi richiamati tra iniziali sottoscrittori e nuovi sottoscrittori, riallocazione volta ad allineare alla medesima percentuale il capitale a quella data versato a valere dei *commitment* sottoscritti.

In data 31 gennaio 2008, a seguito di una *capital call* del fondo, DeA Capital Investments ha versato ulteriori 3,4 milioni di Euro in IDeA I FoF, portando l'investimento complessivo a circa 43 milioni di Euro e riducendo il proprio *residual commitment* a circa 128 milioni di Euro.

In data 18 aprile 2008 IDeA I FoF ha perfezionato il IV e ultimo *closing*, portando il *commitment* complessivo a circa 681 milioni di Euro. L'operazione è stata completata contestualmente ad una richiesta di versamento per l'1,34% del *commitment* sottoscritto. La combinazione di eventi descritta si è tradotta, per DeA Capital Investments, in una compensazione tra il rimborso collegato al suddetto IV *closing* (volto ad allineare alla medesima percentuale – 25% circa – il capitale versato a valere dei *commitment* sottoscritti per tutti gli investitori) e l'importo contestualmente richiamato, lasciando sostanzialmente invariato l'importo complessivamente investito (circa 43 milioni di Euro, per una quota di partecipazione al fondo pari al 24,96%).

➤ **Acquisizione di una partecipazione indiretta nel capitale di Migros Turk**

In data 14 febbraio 2008 DeA Capital ha aderito ad un consorzio, costituito con BC Partners e Turkven Private Equity, che ha sottoscritto con Koç Holding un accordo per l'acquisizione – tramite un veicolo controllato dalla stessa BC Partners – della quota di controllo (50,83%) di Migros Turk, principale catena di grande distribuzione organizzata turca nel settore *food*, le cui azioni sono quotate all'Istanbul Stock Exchange.

L'acquisizione, completata il 30 maggio 2008 attraverso la catena di società interamente controllate facente capo a Kenan Investments, ha comportato il pagamento a Koç Holding di circa 1,9 miliardi di TRY (ovvero 21,26 TRY per azione), corrispondenti a circa 990 milioni di Euro al tasso di cambio TRY/€ dell'operazione.

L'investimento complessivo del Gruppo DeA Capital, pari a 100 milioni di Euro, è stato effettuato in parte a titolo di *equity* (81,2 milioni di Euro), in parte a titolo di *investor loan* fruttifero (18,8 milioni di Euro), con scadenza novembre 2008, classificato nello Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2008 nei Crediti dell'Attivo Corrente.

In seguito al perfezionamento dell'acquisizione in oggetto, DeA Capital detiene il 18,52% di Kenan Investments, società veicolo che controlla Moonlight Capital, che a sua volta possiede indirettamente la partecipazione del 50,83% di Migros Turk. Nell'ambito degli accordi relativi all'operazione, il Gruppo ha nominato un rappresentante nel Consiglio di Amministrazione di Kenan Investments e uno in quello di Migros Turk.

L'investimento complessivo di DeA Capital potrà incrementarsi, in funzione dell'esito finale dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria da realizzarsi nei prossimi mesi, fino a massimi 175 milioni di Euro ovvero 19,9% del veicolo di acquisizione.

Migros Turk, fondata nel 1954, è il principale *food retailer* in Turchia, con una quota pari al 22% del mercato della distribuzione organizzata, in un contesto caratterizzato dal peso crescente di quest'ultima rispetto agli operatori tradizionali.

Migros Turk attualmente gestisce circa n. 1.000 punti vendita di cui n. 16 in Paesi limitrofi alla Turchia. Il fatturato 2007 del Gruppo è stato di 4,44 miliardi di TRY (escluse le attività cedute in Russia nel 2007), con una crescita pari al 15%. Grazie ad un programma di apertura di nuovi punti vendita, Migros Turk si propone di:

- mantenere e rafforzare la propria *leadership* tra le catene di supermercati;
- rafforzare la propria catena di *discount*;
- entrare nel segmento degli ipermercati.

Si segnala che nell'ottica di copertura del rischio di cambio sull'importo investito a titolo di *equity* (81,2 milioni di Euro), in data 7 luglio 2008 DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto due accordi di *TRY call option* con una primaria controparte bancaria internazionale, scadenza 1 anno, per un esborso complessivo pari a circa 1,4 Milioni di Euro.

➤ Investimento in IDeA Alternative Investments

In data 1° aprile 2008 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione di una quota di partecipazione – pari al 44,36% del capitale sociale – di IDeA Alternative Investments (di seguito anche "IDeA AI"), ad un prezzo di circa 57,9 milioni di Euro (inclusi gli oneri accessori all'operazione).

L'acquisizione ha fatto seguito alla delibera del 14 febbraio 2008, con cui il Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A. ha approvato tale acquisizione da De Agostini Invest (società del Gruppo De Agostini). L'operazione, proposta alla Società dalla controllante De Agostini S.p.A. nell'esercizio della sua attività di direzione e coordinamento, ha realizzato il piano già annunciato di concentrazione di tutte le attività di *alternative investment* del Gruppo De Agostini in un'unica entità, cioè DeA Capital S.p.A. stessa.

IDeA AI è una holding di SGR indipendenti, attive nella gestione di fondi di *private equity*, ognuna con una propria specializzazione.

IDeA AI prevede di sviluppare il proprio portafoglio attraverso la gestione di fondi di co-investimento, fondi mezzanino e altri prodotti dell'*alternative asset management* (ovvero *hedge funds*, ecc.).

Con l'investimento in IDeA AI, DeA Capital S.p.A. ha integrato il proprio modello di *business*, basato inizialmente sugli investimenti diretti e indiretti tramite fondi, con l'attività di *alternative*

asset management; ciò consente a DeA Capital di combinare la propria esposizione ai rendimenti degli investimenti con i più regolari flussi reddituali derivanti dalle commissioni di gestione e di *performance* sui fondi gestiti.

➤ **Piano di acquisto e disposizione di azioni proprie**

In data 16 aprile 2008 l'Assemblea degli Azionisti di DeA Capital S.p.A. ha deliberato, sulla base della proposta avanzata dal Consiglio di Amministrazione della Società, l'esecuzione di un piano di acquisto e disposizione di azioni proprie (il "Piano"), autorizzando il Consiglio di Amministrazione stesso a porre in essere atti di acquisto e di disposizione, in una o più volte, su base rotativa, di un numero massimo di azioni rappresentanti una partecipazione non superiore al 10% del capitale sociale, nel rispetto delle previsioni di legge.

L'autorizzazione prevede – tra l'altro – che le operazioni di acquisto possano essere effettuate secondo tutte le modalità consentite dalla normativa vigente, con la sola esclusione dell'offerta pubblica di acquisto o scambio, e che il corrispettivo unitario per l'acquisto non sia superiore a Euro 2,90 per azione.

Il Piano è finalizzato a consentire alla Società di intervenire, nel rispetto della normativa vigente, per contenere eventuali movimenti anomali delle quotazioni e per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi, a fronte di fenomeni distorsivi legati ad un eccesso di volatilità o ad una scarsa liquidità degli scambi, nonché ad acquisire azioni proprie da destinare, se del caso, a piani di incentivazione azionaria.

L'operazione è altresì finalizzata a consentire alla Società di acquisire azioni proprie da utilizzare, coerentemente con le sue linee strategiche, per operazioni sul capitale o altre operazioni in relazione alle quali si renda opportuno procedere allo scambio o alla cessione di pacchetti azionari da realizzarsi mediante permuta, conferimento o altro atto di disposizione.

L'autorizzazione ad effettuare gli acquisti ha una durata massima di 18 mesi a far tempo dalla data di rilascio dell'autorizzazione da parte dell'Assemblea (sino ad ottobre 2009). Il Consiglio di Amministrazione è altresì autorizzato a disporre delle azioni proprie acquistate senza limiti temporali e secondo le modalità ritenute più opportune, ad un prezzo che sarà determinato di volta in volta, ma che non potrà essere (salvo talune specifiche eccezioni) inferiore a Euro 1,00 per azione.

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi immediatamente dopo l'Assemblea, ha assunto le delibere necessarie all'esecuzione del piano, conferendo al Presidente e all'Amministratore Delegato tutti i necessari poteri.

Al 30 giugno 2008, nell'ambito del Piano in oggetto, erano state acquistate n. 1.880.317 azioni proprie (oltre alle n. 1.000 già in portafoglio al 31 dicembre 2007), ad un prezzo medio pari a 1,6774 Euro per azione, con un investimento complessivo di circa 3,2 milioni di Euro (portato – nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2008 – a diretta riduzione del patrimonio netto, come previsto dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS).

Alla data del presente documento, tenuto conto degli acquisti avvenuti successivamente alla chiusura del 1° Semestre 2008, le azioni proprie in portafoglio sono risultate pari a n. 11.505.390, corrispondenti al 3,8% circa del capitale sociale; l'investimento complessivo sostenuto alla data è pari a circa 20,7 milioni di Euro.

➤ **IDeA COIF I – I closing**

In data 9 maggio 2008 DeA Capital S.p.A., attraverso la società interamente controllata DeA Capital S.A. SICAR, ha partecipato al I *closing* di IDeA Co-Investment Fund I ("IDeA COIF I"), attraverso la sottoscrizione di n. 2.000 quote, rappresentanti un *commitment* massimo sino a 100 milioni di Euro (pari al 49,8% del *commitment* complessivo raggiunto dal fondo).

IDeA COIF I è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, gestito da IDeA Capital Funds SGR (società interamente controllata da IDeA AI), che effettua co-investimenti di minoranza nell'ambito di medio / grandi LBO, in sindacato con un *lead investor* ed eventualmente altri co-investori.

L'investimento in IDeA COIF I rientra nella strategia di diversificazione settoriale e geografica del portafoglio del Gruppo DeA Capital attraverso investimenti indiretti.

➤ **Riorganizzazione societaria del Gruppo DeA Capital**

In data 9 maggio 2008 il Consiglio d'Amministrazione di DeA Capital S.p.A. ha approvato una complessa operazione di riorganizzazione societaria del Gruppo, mirante a costituire una nuova Sub-holding per le proprie attività di *Private Equity Investment*.

L'operazione si articola nelle seguenti fasi:

- 1) costituzione di DeA Capital Investments S.r.l., società partecipata direttamente e interamente da DeA Capital S.p.A.;
- 2) aumento di capitale di DeA Capital Investments S.r.l. – per complessivi Euro 731,6 milioni – sottoscritto integralmente dal socio unico DeA Capital S.p.A., in parte mediante conferimento di attività finanziarie e in parte mediante conferimento di crediti finanziari che DeA Capital S.p.A. vanta nei confronti della controllata DeA Capital Investments S.A.;
- 3) aumento di capitale di DeA Capital Investments S.A. – per complessivi Euro 731,6 milioni – sottoscritto integralmente da DeA Capital Investments S.r.l. mediante conferimento delle attività sopra menzionate.

Alla data del presente documento sono state già completate le fasi di cui ai numeri 1) e 2) sopra indicate; è previsto che il completamento della fase 3) – ovvero dell'intera operazione di riorganizzazione societaria del Gruppo – si concluda entro il 3° Trimestre 2008.

Tenuto conto che l'operazione viene attuata tra DeA Capital S.p.A. e sue controllate al 100%, la stessa non avrà effetti da un punto di vista economico, patrimoniale e finanziario sui conti consolidati del Gruppo.

➤ **Cessione della partecipazione in ICT Investments S.p.A.**

In data 30 giugno 2008 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato la cessione al valore di patrimonio netto della partecipazione – pari al 100% del capitale sociale – detenuta in ICT Investments, società inattiva, con un incasso di circa 0,1 milioni di Euro.

4. Analisi dei risultati consolidati

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

- *Private Equity Investment*, che include le *reporting unit* che svolgono un'attività di investimento in *private equity*, diversificato in investimenti in Partecipazioni ("Investimenti Diretti") e investimenti in Fondi ("Investimenti Indiretti");
- *Alternative Asset Management*, che include le *reporting unit* dedite ad attività di gestione del risparmio e di erogazione dei servizi a queste funzionali, focalizzate attualmente sulla gestione di fondi di *private equity* e fondi di fondi di *private equity*.

➤ Portafoglio Investimenti

L'evoluzione del Portafoglio Investimenti del Gruppo DeA Capital, nelle componenti sopra definite di attività di *Private Equity Investment* e di attività di *Alternative Asset Management*, è sintetizzata nel prospetto sotto riprodotto; quest'ultimo riporta, altresì, gli impegni residui di versamenti di capitale nei confronti dei fondi in portafoglio ("*residual commitments*").

Portafoglio Investimenti	30 giugno 2008		31 dicembre 2007	
	n.	Euro/Mln.	n.	Euro/Mln.
Partecipazioni	6	463,8	5	369,3
Fondi	10	62,3	9	63,9
Private Equity Investment	16	526,1	14	433,2
Alternative Asset Management	1	57,1	n.a.	n.a.
Portafoglio Investimenti	17	583,2	14	433,2
Fondi - Residual Commitments	6	228,8	6	133,2

➤ Settore *Private Equity Investment*

Alla fine del 1° Semestre 2008 DeA Capital S.p.A. risulta azionista indiretto con quote di minoranza in Santé, controllante di GDS (per un valore di circa 338,1 milioni di Euro), in Sigla Luxembourg, controllante del Gruppo Sigla (per un valore di circa 41,4 milioni di Euro), in Kenan Investments, controllante indiretta di Migros Turk (per un valore di circa 81,2 milioni di Euro), e azionista diretto, con quote di minoranza, di tre società operanti nei settori del *Biotech*, dell'*Information & Communication Technology* e dell'Elettronica Stampata (per un valore complessivo pari a 3,1 milioni di Euro).

Le partecipazioni in portafoglio al 30 giugno 2008 risultano incrementate rispetto al 31 dicembre 2007 principalmente per l'acquisizione della partecipazione pari al 18,52% di Kenan Investments (81,2 milioni di Euro) e per gli aumenti di capitale sottoscritti in Sigla Luxembourg (10,2 milioni di Euro, che hanno portato all'incremento della quota nella società sino al 35% circa).

Con riferimento ai fondi si registra un incremento per effetto dei versamenti di capitale per complessivi 4,2 milioni di Euro (3,5 milioni di Euro in IDeA I FoF, 0,2 milioni di Euro in IDeA COIF I e 0,5 milioni di Euro nei fondi di *venture capital*), più che compensato dalla variazione negativa di *fair value* delle quote di IDeA I FoF (-3,2 milioni di Euro) e dal negativo impatto dell'andamento del tasso di cambio sui fondi espressi in valuta, US\$ e £ (-1,5 milioni di Euro).

Nel corso del 1° Semestre 2008 il complesso delle attività relative al settore *Private Equity Investment* del Gruppo DeA Capital ha prodotto un risultato negativo pari a 2,3 milioni di Euro (per maggiori dettagli si rimanda alla sezione "Informativa di settore" del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, più avanti riportata).

Si segnala che le valutazioni delle partecipazioni e dei fondi in portafoglio hanno riflesso stime determinate sulla base delle informazioni disponibili alla data della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2008.

Partecipazioni in società collegate

- Santé (controllante di GDS)

La partecipazione in Santé, iscritta a fine 2007 ad un valore di 335,1 milioni di Euro, ha nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2008 un valore pari a circa 338,1 milioni di Euro.

La variazione rispetto al dato di chiusura dell'esercizio 2007 è da imputarsi al risultato netto pro-quota per -2,8 milioni di Euro, alla favorevole variazione del *fair value* degli *interest rate swap* contratti a copertura del rischio di tasso di interesse sull'esposizione debitoria per +4,6 milioni di Euro, al pro-quota di aumento di capitale sottoscritto a gennaio 2008 per +0,9 milioni di Euro e ad altre variazioni per +0,3 milioni di Euro.

GDS, società *leader* nel settore della sanità privata in Francia, le cui azioni sono quotate sul Mercato Eurolist organizzato e gestito da Euronext Paris S.A., costituisce la prima rete francese di istituti ospedalieri privati e raggruppa complessivamente oltre 200 strutture e centri, che dispongono di una capacità di ricovero di circa 15.000 posti letto.

	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007	Var. %
Générale de Santé (mln €)			
Ricavi	1.024,5	985,0	+4,0
EBITDA	137,7	132,3	+4,1
EBIT	80,0	65,9	+21,4
Risultato netto del Gruppo	25,7	35,3	-27,2

- Sigla Luxembourg

La partecipazione in Sigla Luxembourg (controllante del Gruppo Sigla), iscritta a fine 2007 ad un valore di circa 31 milioni di Euro, ha nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2008 un valore pari a circa 41,4 milioni di Euro.

La variazione rispetto al dato di chiusura dell'esercizio 2007 è da imputarsi al risultato netto pro-quota per +0,2 milioni di Euro e ai contributi versati a titolo di aumenti di capitale per complessivi +10,2 milioni di Euro (dei quali 7,5 milioni di Euro riservati nell'ambito degli accordi di acquisizione conclusi nel 2007).

Al completamento dei predetti aumenti di capitale, la quota di partecipazione registrata nella società è risultata pari al 35% circa (dal 30% circa al 31 dicembre 2007).

Il Gruppo Sigla è nato nel 1982 ed è specializzato nell'erogazione 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 e opera su tutto il territorio italiano attraverso una rete di mediatori / agenti, *call center*, *internet* e il proprio punto vendita diretto.

	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007	Var. %
Sigla (mln €)			
Prestiti alla clientela (*)	161,8	128,7	+25,7
Ricavi	15,4	12,0	+27,9
Risultato netto del Gruppo	-2,9	n.a.	n.a.

(*) Esclusa "cessione del quinto dello stipendio".

Partecipazioni in altre imprese

- Kenan Investments (controllante indiretta di Migros Turk)

La partecipazione in Kenan Investments, la cui acquisizione è stata completata al 30 maggio 2008, è iscritta per un valore di 81,2 milioni di Euro, pari al *fair value* stimato alla data del 30 giugno 2008, corrispondente al costo di acquisizione.

Migros Turk, fondata nel 1954, è il principale *food retailer* in Turchia, con una quota pari al 22% del mercato della distribuzione organizzata, in un contesto caratterizzato dal peso crescente di quest'ultima rispetto agli operatori tradizionali.

Migros Turk attualmente gestisce circa n. 1.000 punti vendita, di cui n. 16 in Paesi limitrofi alla Turchia. Il fatturato 2007 del Gruppo è stato di 4,44 miliardi di TRY (escluse le attività cedute in Russia nel 2007), con una crescita pari al 15%. Grazie ad un programma di apertura di nuovi punti vendita, Migros Turk si propone di:

- mantenere e rafforzare la propria *leadership* tra le catene di supermercati;
- rafforzare la propria catena di *discount*;
- entrare nel segmento degli ipermercati.

	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007	Var. %
Migros Turk (mln YTR)			
Ricavi	2.364,3	2.028,2	+16,6
EBIT	144,3	100,6	+43,5
Risultato netto del Gruppo	127,0	79,4	+60,0

- Altre Partecipazioni

Il valore complessivo delle altre partecipazioni è pari a circa 3,1 milioni di Euro (ovvero 4,9 milioni di US\$ nella valuta di denominazione delle partecipazioni), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2007 di -0,2 milioni di Euro, dovuta all'adeguamento a *fair value* delle partecipazioni stesse (generato sostanzialmente dall'andamento del tasso di cambio US\$/€).

Nella tabella di seguito riportata sono evidenziati, per ciascuna delle tre società partecipate, la sede, il *fair value* in US\$ e la quota di partecipazione detenuta.

Società	Sede	Settore di Attività	Valore/Mln.	% Possesso (Fully Diluted)
Dollari (USD)				
Elixir Pharmaceuticals Inc.	USA	Biotech	1,6	1,10
Kovio Inc.	USA	Elettronica Stampata	2,0	2,10
MobileAccess Networks Inc.	USA	ICT	1,3	2,01

- **Elixir Pharmaceuticals Inc.**

Fondata nel 1999, con sede a Cambridge, Massachusetts – USA, Elixir Pharmaceuticals Inc. è una società di bio-tecnologie focalizzata sullo sviluppo e sulla commercializzazione di medicinali per la cura e la prevenzione dei disturbi del metabolismo (obesità e diabete) e delle malattie e infermità connesse all'invecchiamento.

- **MobileAccess Networks Inc.**

MobileAccess Networks Inc., con sede in Virginia – USA, sviluppa, produce e commercializza soluzioni che permettono l'estensione della copertura *wireless* (cellulare, PCS, WiFi e altri sistemi) ad aree remote e poste in zone di difficile copertura.

- **Kovio Inc.**

Kovio Inc., con sede nella Silicon Valley – USA, sta sviluppando una nuova categoria di semiconduttori, attraverso la cosiddetta "elettronica stampata". Questa nuova categoria combina bassi costi e alta produttività di stampaggio; l'elettronica stampata consente la fabbricazione di semiconduttori su larga scala, ad un costo significativamente inferiore rispetto agli standard convenzionali.

Fondi

Alla fine del 1° Semestre 2008 il Gruppo DeA Capital risulta avere investimenti in quote di n. 1 fondo di fondi (IDeA I FoF), in quote di n. 1 fondo di co-investimento, IDeA COIF I, e in quote di n. 8 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili pari a circa 62,3 milioni di Euro, corrispondente alla stima di *fair value* al 30 giugno 2008.

I *residual commitments* associati a questi fondi (ovvero gli impegni residui di versamenti di capitale) sono pari a circa 228,8 milioni di Euro (ovvero, nelle rispettive valute originarie di denominazione: 227,4 milioni di Euro, 0,6 milioni di US\$, 0,8 milioni di £).

In particolare, gli investimenti in fondi si compongono come segue:

- **Quote di IDeA I FoF**

Le quote di IDeA I FoF hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2008 pari a circa 41,7 milioni di Euro (41,4 milioni di Euro a fine 2007).

La variazione rispetto al dato di chiusura 2007 è da imputarsi ai contributi netti versati a titolo di *capital call* per 3,5 milioni di Euro, parzialmente compensati dalla sfavorevole variazione del *fair value* pari a -3,2 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ad IDeA I FoF alla data del 30 giugno 2008:

Fondo di Fondi	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA I Fund of Funds	Italia	2007	681.050.000	170.000.000	24,96

Residual Commitments

Totale residuo da investire espresso in:	Euro	127.568.067
---	-------------	--------------------

IDeA I FoF si caratterizza per essere uno dei principali fondi di fondi di diritto italiano, che investono nel mercato primario e secondario del *private equity* domestico e internazionale.

Gli investimenti del fondo hanno ad oggetto prevalentemente strumenti non quotati e in via residuale strumenti quotati in mercati regolamentati, potendo essere altresì realizzati utilizzando veicoli societari controllati da IDeA I FoF anche congiuntamente con altri co-investitori.

- Quote di IDeA COIF I

In data 9 maggio 2008 DeA Capital S.p.A., attraverso la società interamente controllata DeA Capital S.A. SICAR, ha partecipato al I *closing* di IDeA COIF I, con un esborso iniziale pari a 230.000 Euro, attraverso la sottoscrizione di n. 2.000 quote, rappresentanti un *commitment* massimo sino a 100 milioni di Euro (pari al 49,80% del *commitment* complessivo raggiunto dal fondo).

Il valore complessivo nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2008 risulta sostanzialmente azzerato, in ragione della variazione negativa di *fair value* collegata alle spese di istituzione e alle provvigioni di gestione sostenute nel periodo.

Nella tabella che segue sono riportati i principali dati relativi ad IDeA COIF I alla data del 30 giugno 2008:

Fondo di Co-Investimento	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA Co-Investment Fund I	Italia	2008	200.800.000	100.000.000	49,80

Residual Commitments

Totale residuo da investire espresso in:	Euro	99.770.000
---	-------------	-------------------

IDeA COIF I è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, gestito da IDeA Capital Funds SGR (società interamente controllata da IDeA Alternative Investments), che effettua co-investimenti di minoranza nell'ambito di medio / grandi LBO, in sindacato con un *lead investor* ed eventualmente altri co-investitori.

- Quote di Fondi di Venture Capital

Tali quote, possedute da DeA Capital S.p.A., hanno un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2008 pari a circa 20,6 milioni di Euro (22,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2007).

La variazione rispetto al dato di fine 2007 è da imputarsi principalmente ai contributi versati a titolo di *capital call* per +0,5 milioni di Euro, al negativo impatto attribuibile all'andamento del

tasso di cambio sui fondi espressi in valuta (US\$ e £) per -1,5 milioni di Euro e alla variazione negativa di *fair value* per -0,9 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ai fondi di *venture capital* in portafoglio alla data del 30 giugno 2008:

Fondo di Venture Capital	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Dollari (USD)					
Doughty Hanson & Co Technology	UK EU	2004	271.534.000	1.925.000	0,71
GIZA GE Venture Fund III	Delaware U.S.A.	2003	211.680.000	10.000.000	4,72
Israel Seed III	Cayman Islands	2003	40.000.000	4.000.000	10,00
Israel Seed IV	Cayman Islands	2003	200.000.000	5.000.000	2,50
Pitango Venture Capital II	Delaware U.S.A.	2003	125.000.000	5.000.000	4,00
Pitango Venture Capital III	Delaware U.S.A.	2003	387.172.000	5.000.000	1,29
Totale Dollari				30.925.000	
Euro (€)					
Nexit Infocom 2000	Guernsey	2000	66.325.790	3.819.167	5,76
Sterline (GBP)					
Amadeus Capital II	UK EU	2000	235.000.000	13.500.000	5,74
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	1.427.967		

➤ Settore *Alternative Asset Management*

In data 1° aprile 2008 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione di una quota di partecipazione – pari al 44,36% del capitale sociale – di IDeA Alternative Investments ("IDeA AI"), ad un prezzo di circa 57,9 milioni di Euro (inclusi gli oneri accessori all'operazione), entrando così di fatto nel settore dell'*alternative asset management*.

IDeA AI è una holding di SGR indipendenti, attive nella gestione di fondi, ognuna con una propria specializzazione. IDeA AI possiede, infatti, il 100% del capitale sociale di IDeA Capital Funds SGR, la società di gestione dei fondi IDeA I FoF e IDeA COIF I; inoltre, possiede rispettivamente il 49% e il 29% del capitale sociale di Investitori Associati SGR e Wise SGR, con diritti di usufrutto, senza diritti di voto, sul 51% delle azioni delle stesse.

IDeA AI prevede di sviluppare il proprio portafoglio attraverso la gestione di fondi di co-investimento, fondi mezzanino e altri prodotti dell'*alternative asset management* (ovvero *hedge funds*, ecc.).

Con l'investimento in IDeA AI, DeA Capital S.p.A. ha integrato il proprio modello di *business*, basato inizialmente sugli investimenti diretti e indiretti tramite fondi, con l'attività di *alternative asset management*; ciò consente a DeA Capital di combinare la propria esposizione ai rendimenti degli investimenti con i più regolari flussi reddituali derivanti dalle commissioni di gestione e di *performance* sui fondi gestiti.

Si segnala che in data 30 maggio 2008 DeA Capital S.p.A. ha incassato dividendi da IDeA AI, relativi all'esercizio 2007, per circa 1,4 milioni di Euro (portati a riduzione del valore di acquisto della partecipazione).

Il prospetto che segue riassume il valore degli *asset under management* al 30 giugno 2008 delle società del gruppo IDeA Alternative Investments:

(Dati in milioni di Euro)	Asset Under Management al 30 giugno 2008
<i>Dettaglio Fondi per SGR</i>	
IDeA Capital Funds SGR	
IDeA I FoF	681
IDeA COIF I	201
Totale IDeA Capital Funds SGR	882
Investitori Associati SGR	
Investitori Associati IV	700
Totale Investitori Associati SGR	700
Wise SGR	
Wise 1	14
Wise 2	170
BPM	8
Totale Wise SGR	192
Totale "Aggregato"	1.774

Nel corso del 1° Semestre 2008 il complesso delle attività relative al settore *Alternative Asset Management* del Gruppo DeA Capital, ad oggi costituito dalla sola IDeA Alternative Investments, ha prodotto un risultato pari a +0,6 milioni di Euro, corrispondente al pro-quota di competenza dalla data di acquisizione (per maggiori dettagli si rimanda alla sezione "Informativa di settore" del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, più avanti riportata).

➤ **Analisi dei risultati consolidati – Situazione Economica**

Il Risultato Prima delle Imposte per il 1° Semestre 2008 è positivo per circa 4,2 milioni di Euro, rispetto ad un valore positivo per circa 3,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2007, con un miglioramento riconducibile in particolare ai maggiori proventi finanziari sull'Attivo Corrente.

Il Risultato Netto del Gruppo per i primi sei mesi del 2008 è negativo per circa 0,8 milioni di Euro (prevalentemente in ragione del rilascio delle imposte anticipate per -3,8 milioni di Euro e del carico fiscale IRAP per -0,9 milioni di Euro), rispetto ad un utile di 4,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2007, che beneficiava peraltro del risultato delle attività cedute (relativamente alla quota di partecipazione detenuta in BIM Alternative Investments SGR).

Situazione Economica del Gruppo

	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Commissioni da Alternative Asset Management	1.167	0
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(2.340)	0
Altri proventi/oneri da Investimenti	335	500
Altri ricavi e proventi	76	22
Altri costi e oneri	(3.732)	(2.071)
Proventi e oneri finanziari	8.734	5.024
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.240	3.475
Imposte sul reddito	(4.994)	(410)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(754)	3.065
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	1.536
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(754)	4.601
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(754)	4.601
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	0
Utile (Perdita) per azione, base	(0,002)	0,045
Utile (Perdita) per azione, diluito	(0,002)	0,045

Per i dettagli relativamente alle voci di andamento economico si rinvia a quanto descritto nelle Note Illustrative del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, più avanti riportate.

➤ **Analisi dei 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 un saldo netto negativo pari a circa 2,1 milioni di Euro, rispetto ad un saldo netto positivo pari a circa 16,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2007 (che rifletteva sostanzialmente l'adeguamento positivo a *fair value* dei fondi in portafoglio).

Prospetto dei Proventi e Oneri Consolidati (<i>Statement of Performance</i> - IAS 1)	30 giugno 2008	30 giugno 2007
<i>(Dati in in milioni di Euro)</i>		
Risultato delle attività in funzionamento	(0,8)	3,1
Risultato delle attività cedute del Gruppo	0,0	1,5
Utile (perdite) rilevato a Conto Economico	(0,8)	4,6
Utilli (perdite) rilevati a Patrimonio Netto	(1,3)	12,3
Totale proventi (oneri) netti di periodo	(2,1)	16,9

➤ **Analisi dei risultati consolidati – Situazione Patrimoniale**

Si riporta di seguito la Situazione Patrimoniale sintetica del Gruppo al 30 giugno 2008, confrontata con il 31 dicembre 2007.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Immobilizzazioni Immateriali	73	7
Immobilizzazioni Materiali	231	194
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	304	201
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	379.478	365.995
Partecipazioni in altre imprese-disponibili alla vendita	84.323	3.349
Fondi-disponibili alla vendita	62.278	63.852
Crediti	-	-
Totale Investimenti Finanziari	526.079	433.196
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	-	3.790
Altre attività non correnti	-	-
Totale Altre attività non correnti	-	3.790
Totale Attivo non corrente	526.383	437.187
Attivo corrente		
Disponibilità liquide (Depositi Bancari e Cassa)	243.651	403.264
Attività finanziarie correnti-FVTPL	-	-
Crediti	23.127	14.948
Totale Attività correnti	266.778	418.212
Totale Attivo corrente	266.778	418.212
Attività relative a Joint Venture	58.600	-
Attività da cedere	-	-
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	851.761	855.399
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	848.067	852.966
Capitale e riserve di Terzi	-	-
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	848.067	852.966
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	-	-
Fondo per rischi ed oneri	-	66
TFR lavoro subordinato	98	52
Totale Passivo non corrente	98	118
Passivo corrente		
Debiti finanziari a breve	-	-
Debiti verso fornitori	1.037	1.343
Debiti tributari e previdenziali	978	942
Altri debiti	77	30
Totale Passivo corrente	2.092	2.315
Passività relative a Joint Venture	1.504	-
Passività da cedere	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	851.761	855.399

Al 30 giugno 2008 il Patrimonio Netto Consolidato è pari a circa 848,1 milioni di Euro – interamente di competenza del Gruppo – rispetto a 853,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2007.

La variazione negativa del Patrimonio Netto Consolidato nel corso del 1° Semestre 2008 – pari a circa -4,9 milioni di Euro – è riconducibile al risultato netto di periodo per -0,8 milioni di Euro, all'acquisto di azioni proprie per -3,2 milioni di Euro, agli effetti negativi dell'adeguamento a *fair value* degli investimenti per -1,3 milioni di Euro (inclusi +4,6 milioni di Euro per la favorevole variazione del *fair value* degli *interest rate swap* - contabilizzati secondo il criterio del *cash flow hedge* - contratti dal Gruppo Santé a copertura del rischio di tasso

d'interesse sull'esposizione debitoria e -5,7 milioni di Euro di adeguamento a *fair value* dei fondi in portafoglio) e ad altre variazioni positive per +0,4 milioni di Euro.

Con riferimento alle attività e passività relative a joint venture, si riporta di seguito il dettaglio delle voci di competenza del Gruppo DeA Capital, riferibili interamente al pro-quota (44,36%) di IDeA AI:

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	Stato Patrimoniale 30 giugno 2008 - Quota DeA Capital 44,36%
Attività immateriali	3.076
Attività materiali	98
Partecipazioni in società collegate	16.308
Attività disponibili per la vendita	18.272
Quote di fondi comuni d'investimento	381
Crediti rendimento usufrutto	333
Disponibilità liquide	2.089
Altre attività	455
Attività	41.012
Avviamento riveniente dall'acquisizione	17.588
Attività relative a Joint Venture	58.600
Debiti commerciali	(86)
Debiti verso l'Erario	(1.302)
Altri debiti	(116)
Passività relative a Joint Venture	(1.504)
Attività Nette relative a Joint Venture	57.096
Patrimonio netto di competenza riferibile alla data di acquisizione	56.490
Incremento riserve del periodo	606
Patrimonio Netto	57.096

➤ **Analisi dei risultati consolidati – Posizione Finanziaria Netta**

Al 30 giugno 2008 la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è positiva per circa 262,5 milioni di Euro, come risulta dalla tabella seguente con la relativa distinzione per tipologia di attività e confronto con le corrispondenti voci al 31 dicembre 2007:

Posizione Finanziaria Netta	30 giugno 2008	31 dicembre 2007	Variazione
<i>(Dati in milioni di Euro)</i>			
Cassa e Banche	243,7	403,3	(159,6)
Titoli	0,0	0,0	0,0
Crediti Finanziari	18,8	12,6	6,2
Debiti Finanziari	0,0	0,0	0,0
TOTALE	262,5	415,9	(153,4)

La variazione registrata dalla Posizione Finanziaria Netta del Gruppo nel corso del 1° Semestre 2008 è determinata dall'effetto combinato dei seguenti fattori:

- investimenti in partecipazioni e fondi per -154,4 milioni di Euro, di cui:
 - 57,9 milioni di Euro (inclusi gli oneri accessori) relativi all'acquisizione della partecipazione in IDeA AI;
 - 81,2 milioni di Euro relativi all'acquisizione della quota di partecipazione in Kenan Investments;
 - 11,1 milioni di Euro relativi agli esborsi per gli aumenti di capitale in Sigla Luxembourg (10,2 milioni di Euro) e in Santé (per 0,9 milioni di Euro);

- 4,2 milioni di Euro collegati all'investimento nei fondi (3,5 milioni di Euro in IDeA I FoF, 0,2 milioni di Euro in IDeA COIF I e 0,5 milioni di Euro nei fondi di *venture capital*);
- esborso collegato al piano di acquisto di azioni proprie per -3,2 milioni di Euro;
- dividendi incassati da IDeA AI per +1,4 milioni di Euro (portati a riduzione del valore di acquisto della partecipazione);
- *cash flow* operativo (principalmente rappresentando da proventi finanziari e da strumenti derivati, al netto delle spese correnti) e altri movimenti per +2,8 milioni di Euro.

La voce Cassa e Banche si riferisce alle disponibilità liquide e ai depositi bancari intestati alle società del Gruppo (per i dettagli della relativa movimentazione si veda il Rendiconto Finanziario Consolidato, più avanti riportato).

La voce Crediti Finanziari è diminuita principalmente per il rimborso di capitale relativo al III *closing* di IDeA I FoF avvenuto a fine 2007 (11,7 milioni di Euro) ed è aumentata per i crediti derivanti dall'*investor loan* (fruttifero) concesso nell'ambito dell'operazione di acquisizione della quota di partecipazione in Migros Turk (18,8 milioni di Euro).

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo, suddivisa per società, è così dettagliata:

Posizione Finanziaria Netta (*)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007	Variatione
<i>(Dati in milioni di Euro)</i>			
DeA Capital S.p.A.	253,0	400,2	(147,2)
DeA Capital Investments S.A.	1,3	15,5	(14,2)
DeA Capital S.A. SICAR	8,2	0,0	8,2
DeA Capital Investments S.r.l.	0,0	0,0	0,0
ICT Investments S.p.A.	0,0	0,1	(0,1)
Old Management Ltd.	0,0	0,1	(0,1)
TOTALE	262,5	415,9	(153,4)

(*) *Escluse posizioni ICO.*

Si segnala che la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo non include le disponibilità finanziarie in capo ad IDeA AI, in quanto *joint venture*; a titolo informativo, al 30 giugno 2008 queste ultime sono positive per circa 2,1 milioni di Euro.

5. 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, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche, né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, come richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, sono presentate nell'apposita sezione delle Note Illustrative del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2008.

➤ Altre informazioni

La Società ha provveduto sistematicamente alla stipula di contratti derivati, con cadenza trimestrale, con intento di copertura del rischio di cambio connesso agli investimenti / altre attività finanziarie espressi in valuta diversa dall'Euro, tramite operazioni su valute. Anche nel corso del 1° Semestre 2008, così come successivamente alla chiusura del periodo, sono stati posti in essere contratti finalizzati a tale scopo.

Oltre a quanto già descritto con riferimento alla copertura del rischio di cambio sull'importo investito a titolo di *equity* per l'acquisizione della quota di partecipazione indiretta nel capitale di Migros Turk, alla data del presente documento risultano in essere le seguenti operazioni con intento di copertura sul rischio-cambio:

- contratto *forward* su nozionali 23,45 milioni di US\$, scadenza settembre 2008, a copertura delle posizioni in valuta (con *strike price* pari a 1,57385 US\$/€);
- contratto *forward* su nozionali 8,0 milioni di £, scadenza a settembre 2008, a copertura di un'attività in portafoglio denominata in tale valuta (con *strike price* pari a 0,7979 £/€).

Al 30 giugno 2008 i dipendenti del Gruppo sono pari a n. 12 unità, di cui n. 5 dirigenti e n. 7 impiegati (n. 9 unità al 31 dicembre 2007); tale organico non include il personale distaccato dalla controllante De Agostini S.p.A..

A quest'ultimo proposito si ricorda che la Società ha sottoscritto con la controllante De Agostini S.p.A. un "Contratto di erogazione di servizi" per l'ottenimento da parte di quest'ultima di presidi operativi nelle aree di amministrazione, finanza, controllo, legale, societario e fiscale.

Il suddetto Contratto – rinnovabile di anno in anno – prevede condizioni economiche di mercato e si propone di consentire alla Società il mantenimento di una struttura organizzativa snella, coerente con la propria politica di sviluppo, ottenendo nel contempo un adeguato supporto per la gestione operativa.

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato
per il periodo 1° gennaio – 30 giugno 2008

1. Stato Patrimoniale Consolidato

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Note	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
ATTIVO CONSOLIDATO			
Attivo non corrente			
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali			
Immobilizzazioni Immateriali	1a	73	7
Immobilizzazioni Materiali	1b	231	194
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		304	201
Investimenti Finanziari			
Partecipazioni in società collegate	2a	379.478	365.995
Partecipazioni in altre imprese-disponibili alla vendita	2b	84.323	3.349
Fondi-disponibili alla vendita	2c	62.278	63.852
Crediti		-	-
Totale Investimenti Finanziari		526.079	433.196
Altre attività non Correnti			
Imposte anticipate	2d	-	3.790
Altre attività non correnti		-	-
Totale Altre attività non correnti		-	3.790
Totale Attivo non corrente		526.383	437.187
Attivo corrente			
Disponibilità liquide (Depositi Bancari e Cassa)	3a	243.651	403.264
Attività finanziarie correnti-FVTPL		-	-
Crediti	3b	23.127	14.948
Totale Attività correnti		266.778	418.212
Totale Attivo corrente		266.778	418.212
Attività relative a Joint Venture	4	58.600	-
Attività da cedere		-	-
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO		851.761	855.399
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO			
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO			
Patrimonio Netto di Gruppo	5	848.067	852.966
Capitale e riserve di Terzi		-	-
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)		848.067	852.966
PASSIVO CONSOLIDATO			
Passivo non corrente			
Imposte differite passive		-	-
Fondo per rischi ed oneri		-	66
TFR lavoro subordinato	6a	98	52
Totale Passivo non corrente		98	118
Passivo corrente			
Debiti finanziari a breve		-	-
Debiti verso fornitori	6b	1.037	1.343
Debiti tributari e previdenziali	6c	978	942
Altri debiti	6d	77	30
Totale Passivo corrente		2.092	2.315
Passività relative a Joint Venture	4	1.504	-
Passività da cedere		-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		851.761	855.399

2. Conto Economico Consolidato

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Note	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007
Commissioni da Alternative Asset Management		0	0
Commissioni da Alternative Asset Management-Joint Venture	7a	1.167	0
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	7b	(2.590)	0
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity-Joint Venture	7c	250	0
Altri proventi/oneri da Investimenti	7d	335	500
Altri ricavi e proventi		76	22
Altri ricavi e proventi-Joint Venture		0	0
Spese del personale	8a	(1.105)	(452)
Spese per Servizi	8b	(2.093)	(1.607)
Ammortamenti e svalutazioni		(63)	(12)
Costi ed oneri relativi a Joint Venture (escluso imposte)		(471)	0
Proventi finanziari	9	9.826	7.616
Oneri finanziari	9	(1.092)	(2.592)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		4.240	3.475
Imposte sul reddito	10a	(4.698)	(410)
Imposte sul reddito-Joint Venture		(296)	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'		(754)	3.065
Risultato delle Attività da cedere/cedute		0	1.536
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		(754)	4.601
- Risultato Attribuibile al Gruppo		(754)	4.601
- Risultato Attribuibile a Terzi		0	0
Utile (Perdita) per azione, base	11	(0,002)	0,045
Utile (Perdita) per azione, diluito	11	(0,002)	0,045

3. Rendiconto Finanziario Consolidato (Metodo diretto)

(Dati migliaia di Euro)	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(154.393)	(83.721)
Rimborsi di capitali da Fondi	11.707	0
Cessione di investimenti a breve, netto	0	4.921
Interessi ricevuti	5.884	2.993
Interessi pagati	0	(3)
Proventi da distribuzione da Investimenti	335	844
Flussi di cassa netti realizzati su derivati su valute	1.558	291
Ricavi da altri redditi realizzati	0	3
Imposte pagate	(732)	(664)
Dividendi incassati portati a riduzione delle partecipazioni	1.442	0
Management fees ricevute	0	0
Spese di esercizio da movimenti di cassa	0	0
Spese di esercizio	(3.362)	(4.240)
Cash flow netto da Attività Operative	(137.561)	(79.576)
CASH FLOW da Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(84)	0
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	0	
Acquisti licenze	(82)	0
Cash flow netto da Attività di Investimento	(166)	0
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	0	0
Vendita di attività finanziarie	342	60.700
Azioni di capitale emesse	0	0
Azioni di capitale emesse per Stock Option Plan	0	50
Acquisto azioni proprie	(3.153)	0
Vendita azioni proprie	0	0
Interessi ricevuti da attività finanziarie	0	0
Acquisti di attività non correnti	0	0
Prestito- <i>Investor loan</i>	(18.827)	0
Vendita diritti	0	0
Rimborsi di prestito bancario	0	0
Prestito bancario a breve	0	0
Cash flow netto da attività finanziarie	(21.638)	60.750
INCREMENTI (DECREMENTI) NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	(159.365)	(18.826)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO	403.264	95.915
Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0
Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo	403.264	95.915
EFFETTO VARIAZIONE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO SU DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	(248)	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO (Inclusa Attività da cedere e Capitale di Terzi)	243.651	77.089
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	243.651	77.089

Si segnala che le Disponibilità Liquide ed Equivalenti del Gruppo non includono le disponibilità finanziarie in capo ad IDeA Alternative Investments, in quanto joint venture; a titolo informativo, al 30 giugno 2008 queste ultime sono positive per 2.089 migliaia di Euro.

4. Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato	Riserva Fair Value	Utile (perdita) Gruppo	Totale Gruppo
Totale al 31 dicembre 2006	102.157	71.875	6.338	86.498	266.868
Ripartizione risultato 2006		86.498		(86.498)	0
Aumento di capitale per Esercizio Stock Option	33	17			50
Adeguamento a Fair Value investimenti			12.313		12.313
Riserva di Conversione			5		5
Risultato del Periodo				4.601	4.601
Totale al 30 giugno 2007	102.190	158.390	18.656	4.601	283.837

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato	Riserva Fair Value	Utile (perdita) Gruppo	Totale Gruppo
Totale al 31 dicembre 2007	306.611	535.602	36	10.717	852.966
Ripartizione risultato 2007		10.717		(10.717)	0
Acquisto Azioni Proprie	(1.880)	(1.273)			(3.153)
Adeguamento a Fair Value Investimenti			(1.309)		(1.309)
Variazione Fair Value delle Riserve legate a JV			(43)		(43)
Altre variazioni		360			360
Risultato del periodo				(754)	(754)
Totale al 30 giugno 2008	304.731	545.406	(1.316)	(754)	848.067

Prospetto dei Proventi e Oneri Consolidati (Statement of Performance - IAS 1)	30 giugno 2008	30 giugno 2007
<i>(Dati in in milioni di Euro)</i>		
Risultato delle attività in funzionamento	(0,8)	3,1
Risultato delle attività cedute del Gruppo	0,0	1,5
Utile (perdite) rilevato a Conto Economico	(0,8)	4,6
Utile (perdite) rilevati a Patrimonio Netto	(1,3)	12,3
Totale proventi (oneri) netti di periodo	(2,1)	16,9

5. Note Illustrative

➤ Struttura e Contenuto del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2008

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, che include la Capogruppo DeA Capital S.p.A. e tutte le società controllate (il "**Gruppo**"), è predisposto utilizzando i bilanci separati delle società incluse nell'Area di Consolidamento.

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è costituito dallo Stato Patrimoniale Consolidato, dal Conto Economico Consolidato, dal Rendiconto Finanziario Consolidato, dal Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato, dal Prospetto dei Proventi e Oneri Consolidati (*Statement of Performance* - IAS 1) e dalle presenti Note Illustrative; è inoltre corredato dalla Relazione Intermedia sulla Gestione e dall'Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/98.

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

Si segnala che le società nelle quali il Gruppo esercita un controllo congiunto sono incluse nel Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2008 secondo il metodo proporzionale, come previsto dallo IAS 31 – *Partecipazioni in Joint Venture*. In particolare, la quota di pertinenza del Gruppo nelle attività, passività, costi e ricavi è classificata nelle seguenti voci:

- le attività e le passività sono incluse rispettivamente nelle voci "Attività relative a *Joint Venture*" e "Passività relative a *Joint Venture*";
- i ricavi, i costi e le imposte sono inclusi nelle voci di pertinenza relative alle "*Joint Venture*".

Tutti i prospetti e i dati inclusi nelle presenti Note Illustrative, salvo diversa indicazione, sono presentati in migliaia di Euro. I relativi arrotondamenti sono stati effettuati tenendo conto delle disposizioni vigenti.

Dichiarazione di conformità ai Principi Contabili

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, 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), e in ottemperanza dell'articolo 154-ter del D. Lgs. 58/1998, attuativo della cosiddetta "Direttiva *Transparency*". Per IFRS si intendono anche tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), incluse quelle precedentemente emesse dallo Standing Interpretations Committee ("SIC"), omologati dall'Unione Europea.

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è presentato, in virtù della possibilità concessa dallo IAS 34 – Bilanci Intermedi sopra citato, in forma sintetica, e pertanto non riporta l'informativa completa per il Bilancio Consolidato di fine esercizio. La preparazione dello stesso 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 valutazioni a *fair value* sono state determinate dagli Amministratori in base al proprio miglior giudizio e apprezzamento, utilizzando le conoscenze e le evidenze disponibili al momento della redazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato. Si segnala tuttavia che, 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 che potrebbero essere ottenuti in caso di realizzo.

In accordo con le disposizioni previste dagli IAS/IFRS e dalla normativa vigente, la Società ha autorizzato la pubblicazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2008 nei termini di legge.

Principi contabili e interpretazioni di futura efficacia

I criteri di valutazione adottati sulla base dei Principi Contabili Internazionali sono conformi al postulato della continuità aziendale e non sono variati rispetto a quelli utilizzati nella redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007 e alla Relazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2007, cui si rimanda per una lettura integrale.

I Principi Contabili Internazionali, le interpretazioni e le modifiche ad esistenti principi contabili e interpretazioni, non presenti alla data di redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007, approvati dallo IASB e non ancora omologati per l'adozione nell'Unione Europea alla data del 31 luglio 2008, sono i seguenti:

- modifiche agli IFRS ("*IFRS improvement*") emessi dallo IASB in data 22 maggio 2008 e riguardanti i seguenti principi contabili internazionali:
 - IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate;
 - IAS 1 – Presentazione del bilancio (rivisto nel 2007);
 - IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari;
 - IAS 19 – Benefici ai dipendenti;
 - IAS 20 – Contabilizzazione e informativa dei contributi pubblici;
 - IAS 23 – Oneri finanziari;
 - IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate;
 - IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate e IAS 31 – Partecipazioni in *Joint Ventures*;
 - IAS 29 – Informazioni contabili in economie iperinflazionate ;
 - IAS 36 – Perdite di valore di attività;
 - IAS 38 – Attività immateriali;
 - IAS 39 – Strumenti finanziari: riconoscimento e valutazione;
 - IAS 40 – Investimenti immobiliari;
- interpretazioni IFRIC 15 – Contratti per la costruzione di beni immobili e IFRIC 16 – Copertura di una partecipazione in un'impresa estera, emesse dall'IFRIC in data 3 luglio 2008;
- modifica all'IFRS 1 e allo IAS 27 riguardante il costo di un investimento in controllate, collegate e *Joint Ventures*, approvata dallo IASB in data 22 maggio 2008;
- modifica allo IAS 39 riguardante gli "*Eligible Hedged Items*", approvata dallo IASB in data 31 luglio 2008.

Non si prevede che l'eventuale adozione dei principi e delle interpretazioni sopra indicati comporti impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo.

I principi contabili e i criteri adottati nel Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS che saranno in vigore al 31 Dicembre 2008, per effetto di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione dei Principi Contabili Internazionali o dell'emissione di nuovi principi, di interpretazioni o di guide implementative da parte dell'International Accounting Standards Board (IASB) o dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

➤ **Area di Consolidamento**

In conseguenza degli eventi descritti nella Relazione Intermedia sulla Gestione, l'Area di Consolidamento al 30 giugno 2008 è variata rispetto alla situazione al 31 dicembre 2007, a seguito:

- della costituzione da parte di DeA Capital S.p.A. della società interamente controllata DeA Capital Investments S.r.l.;
- della costituzione da parte di DeA Capital Investments S.A. della società interamente controllata DeA Capital S.A. SICAR;
- della cessione della partecipazione – pari al 100% del capitale sociale – detenuta in ICT Investments S.p.A.;
- della liquidazione, a valle della completa distribuzione del patrimonio netto, di Old Management Ltd., con l'avvio, attraverso il *filing* del *report* finale di liquidazione al *Registrar of Companies*, del periodo di dissolvimento che si completerà il 6 settembre 2008;
- dell'acquisizione da parte di DeA Capital S.p.A. di una quota di partecipazione – pari al 44,36% del capitale sociale di IDeA Alternative Investments S.p.A..

Pertanto, al 30 giugno 2008 rientrano nell'Area di Consolidamento del Gruppo DeA Capital le seguenti società:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Quota di Possesso	Metodo consolidamento
DeA Capital S.p.A.	Milano, Italia	Euro	306.612.100	Capogruppo	
DeA Capital Investments S.r.l.	Milano, Italia	Euro	50.000	100%	Integrazione globale (IAS 27)
DeA Capital Investments S.A.	Lussemburgo	Euro	766.666	100%	Integrazione globale (IAS 27)
DeA Capital S.A. Sicar	Lussemburgo	Euro	89.600.000	100%	Integrazione globale (IAS 27)
Santè S.A.	Lussemburgo	Euro	74.908.500	43,01%	Patrimonio netto (IAS 28)
Sigla Luxembourg S.A.	Lussemburgo	Euro	413.616	34,79%	Patrimonio netto (IAS 28)
IDeA Alternative Investments S.p.A.	Milano, Italia	Euro	5.000.000	44,36%	Proporzionale (IAS 31)
IDeA Capital Funds SGR	Milano, Italia	Euro	1.200.000	44,36%	Proporzionale (IAS 31)
Investitori Associati SGR	Milano, Italia	Euro	1.200.000	21,74%	Patrimonio netto (IAS 28)
Wise SGR	Milano, Italia	Euro	1.250.000	12,86%	Patrimonio netto (IAS 28)

6. Note di Commento allo Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVITA' NON CORRENTI

1 – Immobilizzazioni

1a – Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali e la loro movimentazione sono indicate nel prospetto seguente:

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Costo storico al 1.1.2008	Amm. e sval. cumulate al 1.1.2008	Valore netto contabile al 1.1.2008	Costo storico al 30.06.2008	Amm. e sval. cumulate al 30.06.2008	Valore netto contabile al 30.06.2008
Concessioni, licenze e marchi	167	(160)	7	249	(176)	73
Totale	167	(160)	7	249	(176)	73

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Saldo al 1.1.2008	Acquisizioni	Ammortam.	Saldo al 30.06.2008
Concessioni, licenze e marchi	7	82	(16)	73
Totale	7	82	(16)	73

1b – Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali e la loro movimentazione sono indicate nel prospetto che segue:

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Costo storico al 1.1.2008	Amm. e sval. cumulate al 1.1.2008	Valore netto contabile al 1.1.2008	Costo storico al 30.06.2008	Amm. e sval. cumulate al 30.06.2008	Valore netto contabile al 30.06.2008
Impianti	143	(89)	54	165	(105)	60
Mobili, arredi	280	(200)	80	307	(215)	92
Arredi non ammortizzabili	28	0	28	28	0	28
Macchine elettroniche d'ufficio	158	(126)	32	193	(142)	51
Totale	609	(415)	194	693	(462)	231

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Saldo al 1.1.2008	Acquisizioni	Dismissioni (costo)	Dismissioni (fondo)	Ammortam.	Saldo al 30.06.2008
Impianti	54	22	-	-	(16)	60
Mobili, arredi	80	27	-	-	(15)	92
Arredi non ammortizzabili	28	-	-	-	-	28
Macchine elettroniche d'ufficio	32	35	-	-	(16)	51
Totale	194	84	0	0	(47)	231

Le aliquote ordinarie di ammortamento in base all'utilizzo dei beni per categoria sono le seguenti: impianti specifici 20%, mobili e arredi 12%, apparecchi e strumenti elettronici d'ufficio 20%.

2 – Investimenti Finanziari

Gli investimenti finanziari in partecipazioni e fondi costituiscono attività caratteristica del Gruppo. Tali investimenti sono passati da 433,2 milioni di Euro a fine 2007 a 526,1 milioni di Euro al 30 giugno 2008, principalmente a seguito dell'acquisizione di una quota di

partecipazione – pari al 18,52% del capitale – di Kenan Investments, controllante indiretta di Migros Turk (per un valore di circa 81,2 milioni di Euro).

2a – Partecipazioni in società collegate

Tale voce si riferisce alle seguenti attività:

- la partecipazione in Santé, iscritta a fine 2007 ad un valore di 335,1 milioni di Euro, ha nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2008 un valore pari a circa 338,1 milioni di Euro.

La variazione rispetto al dato di chiusura dell'esercizio 2007 è da imputarsi al risultato netto pro-quota per -2,8 milioni di Euro, alla favorevole variazione del *fair value* degli *interest rate swap* contratti a copertura del rischio di tasso di interesse sull'esposizione debitoria per +4,6 milioni di Euro, al pro-quota di aumento di capitale sottoscritto a gennaio 2008 per +0,9 milioni di Euro e ad altre variazioni per +0,3 milioni di Euro.

- la partecipazione in Sigla Luxembourg, iscritta a fine 2007 ad un valore di circa 31 milioni di Euro, ha nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2008 un valore pari a circa 41,4 milioni di Euro.

La variazione rispetto al dato di chiusura dell'esercizio 2007 è da imputarsi al risultato netto pro-quota per +0,2 milioni di Euro e ai contributi versati a titolo di aumenti di capitale per complessivi +10,2 milioni di Euro (dei quali 7,5 milioni di Euro riservati nell'ambito degli accordi di acquisizione conclusi nel 2007).

Al completamento dei predetti aumenti di capitale, la quota di partecipazione registrata nella società è risultata pari al 35% circa (dal 30% circa al 31 dicembre 2007).

2b – Partecipazioni in altre imprese

Al 30 giugno 2008 il Gruppo DeA Capital risulta azionista – con quote di minoranza – di Kenan Investments (controllante indiretta di Migros Turk) e di tre società americane, operanti nei settori del *Biotech*, dell'*Information & Communication Technology* e dell'Elettronica Stampata.

Il valore complessivo di tali partecipazioni nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2008 è pari a circa 84,3 milioni di Euro, di cui:

- l'importo di 81,2 milioni di Euro è relativo alla partecipazione in Kenan Investments (controllante indiretta di Migros Turk), pari al *fair value* stimato al 30 giugno 2008, corrispondente al costo di acquisizione;
- l'importo di 3,1 milioni di Euro (ovvero 4,9 milioni di US\$ nella valuta di denominazione delle partecipazioni) è relativo alle tre società americane sopra citate, con una variazione negativa rispetto al 31 dicembre 2007 di -0,2 milioni di Euro. Di seguito si riporta il dettaglio dei movimenti intervenuti nel corso del 1° Semestre 2008 relativamente a tali partecipazioni:

(Dati in migliaia di Euro)	Totale azioni	% Possesso (Fully Diluted)	Saldo 1.1.2008	Aumenti di Capitale	Adeguamento a Fair Value/Effetto Traduzione	Saldo al 30.06.2008
Elixir Pharmaceuticals Inc.	2.026.046	1,10	1.097	0	(73)	1.024
Kovio Inc.	1.746.362	2,31	1.361	0	(90)	1.271
Mobile Access Networks Inc.	1.467.242	2,01	891	0	(59)	832
Totale			3.349	0	(222)	3.127

2c – Fondi

Alla fine del 1° Semestre 2008 il Gruppo DeA Capital risulta avere investimenti in quote di n. 1 fondo di fondi (IDeA I FoF), in quote di n. 1 fondo di co-investimento, IDeA COIF I, e in quote di n. 8 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili pari a circa 62,3 milioni di Euro, corrispondente alla stima di *fair value* al 30 giugno 2008.

I *residual commitments* associati a questi fondi (ovvero gli impegni residui di versamenti di capitale) sono pari a circa 228,8 milioni di Euro (ovvero, nelle rispettive valute originarie di denominazione: 227,4 milioni di Euro, 0,6 milioni di US\$, 0,8 milioni di £):

- 127,6 milioni di Euro relativi ad IDeA I FoF;
- 99,8 milioni di Euro relativi ad IDeA COIF I;
- 1,4 milioni di Euro relativi ai fondi di *venture capital* (ovvero, nelle rispettive valute originarie di denominazione: 0,6 milioni di US\$ e 0,8 milioni di £).

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dei fondi in portafoglio alla data del 30 giugno 2008:

(Dati in migliaia di Euro)	Saldo 1.1.2008	Incrementi (capital call)	Decrementi (Capital Distribution)	Adeguamento a Fair Value/Effetto Traduzione	Saldo al 30.06.2008
Totale Fondi di Venture Capital	22.488	539	(94)	(2.379)	20.554
IDeA COIF I	0	230	0	(203)	27
IDeA I FoF	41.364	3.519	(24)	(3.162)	41.697
Totale Fondi	63.852	4.288	(118)	(5.744)	62.278

2d - Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate, pari a 1,3 milioni di Euro, sono state interamente compensate con le passività per imposte differite.

Si evidenzia che a fronte delle rilevanti perdite fiscali in capo a DeA Capital S.p.A. (pari a circa 121,0 milioni di Euro, di cui 108,1 milioni di Euro illimitatamente riportabili) e in capo a DeA Capital Investments S.A. (pari a circa 20,4 milioni di Euro) non sono state stanziati attività per imposte anticipate, in assenza di elementi sufficienti a far ritenere di poter realizzare negli esercizi successivi utili imponibili sui quali recuperare tali perdite fiscali.

(Dati in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2007	Iscritte a conto economico	Riconosciute a patrimonio netto	Altre variazioni	Al 30 giugno 2008
Imposte anticipate a fronte di:					
-spese per aumento capitale sociale	506		(27)		479
-altre	420	(420)			0
Totale imposte anticipate	926	(420)	(27)	0	479
Imposte differite passive a fronte di:					
-attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.332)		11		(1.321)
Totale imposte differite passive	(1.332)	0	11	0	(1.321)
Perdite degli esercizi precedenti disponibili per la compensazione con utili futuri tassabili	4.196	(3.354)			842
Totale Attività per imposte anticipate, al netto delle passività per imposte differite	3.790	(3.774)	(16)	0	0

ATTIVITA' CORRENTI

3a – Disponibilità liquide (Depositi Bancari e Cassa)

Sono costituite dai depositi bancari, comprensivi degli interessi maturati.

Al 30 giugno 2008 tale voce è pari a 243,7 milioni di Euro, rispetto a 403,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2007. La variazione negativa – pari nel complesso a -159,6 milioni di Euro – è determinata sostanzialmente dagli esborsi legati alle acquisizioni delle quote di partecipazione in IDeA Alternative Investments (per complessivi 56,5 milioni di Euro, inclusi gli oneri accessori e al netto dei dividendi incassati successivamente all'acquisizione stessa) e in Kenan Investments (per complessivi 100 milioni di Euro, di cui 81,2 milioni di Euro a titolo di *equity* e 18,8 milioni a titolo di *investor loan* fruttifero, scadenza novembre 2008).

3b – Crediti

Al 30 giugno 2008 i crediti sono pari a 23,1 milioni di Euro, rispetto a 14,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2007. La voce risulta così composta:

- crediti finanziari pari a 18,8 milioni di Euro relativi *all'investor loan* fruttifero, scadenza novembre 2008, verso una società controllata da Kenan Investments, società veicolo che possiede indirettamente la partecipazione di controllo in Migros Turk;
- crediti tributari pari a 3,9 milioni di Euro, quasi totalmente riferibili alle ritenute d'acconto sugli interessi attivi;
- altri crediti pari a 0,4 milioni di Euro.

ATTIVITA' E PASSIVITA' DA JOINT VENTURE

4 - Attività e passività relative a Joint Venture

In data 1° aprile 2008 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione di una quota di partecipazione – pari al 44,36% del capitale sociale – di IDeA Alternative Investments ("IDeA AI"), ad un prezzo di circa 57,9 milioni di Euro (inclusi gli oneri accessori all'operazione), entrando così di fatto nel settore dell'*alternative asset management*.

Si segnala che in data 30 maggio 2008 DeA Capital S.p.A. ha incassato dividendi da IDeA AI, relativi all'esercizio 2007, per circa 1,4 milioni di Euro (portati a riduzione del valore di acquisto della partecipazione).

ATTIVITA' E PASSIVITA' ALLA DATA DI ACQUISIZIONE

Alla data di acquisizione il valore equo delle attività e passività identificabili di IDeA AI è risultato come segue:

Dati in migliaia di Euro	Quota DeA Capital 44,36%	
	Valore equo rilevato all'acquisizione	Valore contabile
Attività immateriali	3.178	10
Attività materiali	95	95
Partecipazioni in società collegate	16.059	10.143
Attività disponibili per la vendita	18.272	18.272
Quote di Fondi comuni d'investimento	427	427
Crediti rendimento usufrutto	2.452	2.452
Disponibilità liquide	2.756	2.756
Altre attività	105	105
Debiti commerciali	(129)	(129)
Debiti verso l'Erario	(1.914)	(1.043)
Altri debiti	(957)	(957)
Attività Nette	40.344	32.131
Avviamento riveniente dall'acquisizione	17.588	
Costo Totale	57.932	
di cui:		
- Costo di acquisizione	57.668	
- Oneri accessori	264	

Tenuto conto della complessità delle problematiche del Gruppo IDeA AI si segnala che la contabilizzazione iniziale dell'aggregazione aziendale è stata determinata in modo provvisorio, come previsto dal paragrafo 62 dell'IFRS 3.

Dalla data di acquisizione da parte di DeA Capital S.p.A., IDeA AI ha contribuito per circa 650 migliaia di Euro all'utile netto del Gruppo. Qualora l'aggregazione avesse avuto luogo all'inizio dell'anno, la contribuzione all'utile del Gruppo sarebbe stata di 1.896 migliaia di Euro (con commissioni pari a 1.879 migliaia di Euro).

ATTIVITA' E PASSIVITA' AL 30 GIUGNO 2008

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci di competenza del Gruppo DeA Capital, riferibili al pro-quota (44,36%) di IDeA AI:

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	Stato Patrimoniale 30 giugno 2008 - Quota DeA Capital 44,36%
Attività immateriali	3.076
Attività materiali	98
Partecipazioni in società collegate	16.308
Attività disponibili per la vendita	18.272
Quote di fondi comuni d'investimento	381
Crediti rendimento usufrutto	333
Disponibilità liquide	2.089
Altre attività	455
Attività	41.012
Avviamento riveniente dall'acquisizione	17.588
Attività relative a Joint Venture	58.600
Debiti commerciali	(86)
Debiti verso l'Erario	(1.302)
Altri debiti	(116)
Passività relative a Joint Venture	(1.504)
Attività Nette relative a Joint Venture	57.096
Patrimonio netto di competenza riferibile alla data di acquisizione	56.490
Incremento riserve del periodo	606
Patrimonio Netto	57.096

La variazione del Patrimonio Netto di IDeA AI al 30 giugno 2008 (pro-quota DeA Capital) rispetto al corrispondente valore alla data di acquisizione – pari a -0,8 milioni di Euro – è riconducibile sostanzialmente ai dividendi distribuiti per -1,4 milioni di Euro e al risultato di periodo per +0,6 milioni di Euro.

PATRIMONIO NETTO

5 - Patrimonio Netto

Al 30 giugno 2008 il Patrimonio Netto Consolidato è pari a circa 848,1 milioni di Euro – interamente di competenza del Gruppo – rispetto a 853,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2007.

La variazione negativa del Patrimonio Netto Consolidato nel corso del 1° Semestre 2008 – pari a circa -4,9 milioni di Euro – è riconducibile al risultato di periodo per -0,8 milioni di Euro, all'acquisto di azioni proprie per -3,2 milioni di Euro, agli effetti negativi dell'adeguamento a *fair value* degli investimenti per -1,3 milioni di Euro (inclusi +4,6 milioni di Euro per la favorevole variazione del *fair value* degli *interest rate swap* - contabilizzati secondo il criterio

del *cash flow hedge* - contratti dal Gruppo Santé a copertura del rischio di tasso d'interesse sull'esposizione debitoria e -5,7 milioni di Euro di adeguamento a *fair value* dei fondi in portafoglio) e ad altre variazioni positive per +0,4 milioni di Euro.

Con riferimento all'acquisto di azioni proprie, si precisa che nel corso del 1° Semestre 2008 sono state acquisite n. 1.880.317 azioni (oltre alle n. 1.000 già in portafoglio al 31 dicembre 2007), in base al programma di acquisto di azioni proprie annunciato dal Consiglio di Amministrazione in seguito all'autorizzazione concessa dall'Assemblea degli Azionisti del 16 aprile 2008. Per ulteriori dettagli si rimanda all'apposita sezione "Azioni Proprie" più avanti riportata.

Di seguito si riporta il prospetto di sintesi che evidenzia la movimentazione della Riserva di Fair Value nel 1° Semestre 2008:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Saldo al 1.1.2008	Impairment	Variazione Fair Value	Saldo al 30.06.2008
Partecipazioni	(0,8)	-	4,4	3,6
Fondi	1,2	-	(5,7)	(4,5)
Totale	0,4	0	(1,3)	(0,9)

PASSIVITA' NON CORRENTI

6a – Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato

Le Passività Non Correnti ammontano complessivamente a 0,1 milioni di Euro e includono il Trattamento di Fine Rapporto.

PASSIVITA' CORRENTI

Al 30 giugno 2008 le Passività Correnti sono pari complessivamente a 2,1 milioni di Euro, rispetto a 2,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2007.

6b – Debiti verso Fornitori

Al 30 giugno 2008 tali debiti ammontano a 1,0 milioni di Euro, rispetto a 1,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2007.

6c – Debiti Tributarî e Previdenziali

Al 30 giugno 2008 tale voce ammonta a 1,0 milioni di Euro ed è principalmente relativa al debito IRAP.

6d – Altri Debiti

Pari a 0,1 milioni di Euro al 30 giugno 2008, si riferiscono a debiti verso i dipendenti per ferie maturate e non godute.

7. Note di Commento al Conto Economico Consolidato

7a – Commissioni da Alternative Asset Management-Joint Venture

Al 30 giugno 2008 le Commissioni da Alternative Asset Management sono pari a 1,2 milioni di Euro e si riferiscono alle commissioni di gestione riconosciute ad IDeA Capital Funds SGR, con riferimento ai fondi da essa gestiti, IDeA I FoF e IDeA COIF I.

7b – Risultato da partecipazioni valutate all'Equity

L'importo negativo per 2,6 milioni di Euro è riconducibile al dato di perdita relativo alla partecipazione in Santè (negativo per 2,8 milioni di Euro) e all'utile pro-quota di Sigla Luxembourg (positivo per 0,2 milioni di Euro).

7c – Risultato da partecipazioni valutate all'Equity-Joint Venture

La voce, pari a 0,2 milioni di Euro, è riconducibile all'utile relativo alle partecipazioni in Investitori Associati SGR e Wise SGR (per le quote detenute pari rispettivamente al 49% e al 29% del capitale sociale delle stesse).

7d – Altri Proventi/Oneri da Investimenti

La voce, pari a 0,3 milioni di Euro, è riconducibile principalmente ai proventi da *venture capital*.

8a – Spese del Personale

Il costo complessivo del personale nel 1° Semestre 2008 è risultato pari a 1,1 milioni di Euro, rispetto a 0,5 milioni di Euro nel 1° Semestre 2007.

Il numero medio dei dipendenti nel 1° Semestre 2008 è risultato pari a n. 11 unità (n. 12 unità a fine periodo).

Unità	1.1.2008	Entrate	Uscite	30.6.2008	Medio
Dirigenti	3	2	0	5	4
Quadri e Impiegati	6	1	0	7	7
Totale	9	3	0	12	11

8b – Spese per Servizi

I costi per servizi nel 1° Semestre 2008 sono risultati pari a 2,1 milioni di Euro, rispetto a 1,6 milioni di Euro nel 1° Semestre 2007.

9 – Proventi (oneri) finanziari

Nel 1° Semestre 2008 i proventi finanziari sono risultati pari complessivamente a 9,8 milioni di Euro (7,6 milioni di Euro nel 1° Semestre 2007), gli oneri finanziari a 1,1 milioni di Euro (2,6 milioni di Euro nel 1° Semestre 2007).

Di seguito si riportano i prospetti di sintesi che evidenziano la composizione delle voci in oggetto, mettendo a confronto il 1° Semestre 2008 e il 1° Semestre 2007.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007
Interessi attivi	7.808	4.540
Proventi da titoli	8	985
Proventi su derivati	2.000	2.017
Utili su cambi	10	74
Totale	9.826	7.616

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007
Interessi passivi	70	36
Perdite su titoli	-	70
Perdite su crediti finanziari	577	-
Oneri su derivati	189	287
Perdite su cambi	256	2.199
Totale	1.092	2.592

10a – Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono risultate pari a 4,7 milioni di Euro nel 1° Semestre 2008, rispetto a 0,4 milioni di Euro nel 1° Semestre 2007.

Le imposte iscritte nel conto economico consolidato sono le seguenti:

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007
Imposte correnti:		
-IRAP	923	410
-Altre imposte	1	-
Totale imposte correnti	924	410
Imposte differite di competenza del periodo	3.774	-
Totale imposte sul reddito	4.698	410

11 – Risultato per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli Azionisti del Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il periodo.

L'utile per azione diluito è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli Azionisti del Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il periodo, includendo eventuali effetti diluitivi dei piani di *stock option* in essere.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Semestre 2008	1° Semestre 2007
Risultato consolidato di competenza del Gruppo (A)	(754)	4.601
N° medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione (B)	306.522.017	102.159.908
Utile/perdita base per azione (euro per azione) (C=A/B)	(0,002)	0,045
Rettifica del risultato con effetto diluitivo	-	-
Risultato netto rettificato per effetto diluitivo (D)	(754)	4.601
Numero medio ponderato delle azioni che dovrebbe essere emesse per esercizio stock options (E)	-	119.837
N° totale delle azioni in circolazione e da emettere (F=B+E)	306.522.017	102.279.745
Utile/perdita diluito per azione (euro per azione) (G=D/F)	(0,002)	0,045

8. Informativa di settore

Lo IAS 14 – *Segment Reporting* richiede l'inclusione nel bilancio di informazioni relative ai settori di attività del Gruppo e ai diversi settori geografici in cui il Gruppo opera; uno di questi schemi di presentazione deve essere designato come schema di presentazione "primario" e l'altro deve essere designato come schema di presentazione "secondario".

I settori di attività sono stati considerati come primari, mentre sono stati considerati secondari i settori geografici.

Le informazioni sui settori di attività riflettono la nuova struttura di *Reporting* interno al Gruppo, adottata a partire dalla data di acquisizione della quota di partecipazione in IDeA AI e pertanto nell'ingresso di DeA Capital S.p.A. nel settore dell'*alternative asset management*; tali settori di attività sono rappresentati da:

- *Private Equity Investment*, che include le *reporting unit* (società o rami di società) che svolgono un'attività di investimento in *private equity*, diversificato in investimenti in Partecipazioni ("Investimenti Diretti") e investimenti in Fondi ("Investimenti Indiretti");
- *Alternative Asset Management*, che include le *reporting unit* dedite ad attività di gestione del risparmio e di erogazione dei servizi a queste funzionali, focalizzate attualmente sulla gestione di fondi di *private equity* e fondi di fondi di *private equity*.

Le informazioni settoriali includono sia i ricavi / costi direttamente attribuibili, sia quelli allocati su ragionevoli basi.

(Dati in migliaia di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	DeA Capital SpA ed Elisioni	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	1.167	0	1.167
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(2.590)	250	0	(2.340)
Altri proventi/oneri da Investimenti	335	0	0	335
Altri ricavi e proventi	18	0	58	76
Altri costi e oneri	(378)	(471)	(2.883)	(3.732)
Proventi e oneri finanziari	293	0	8.441	8.734
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(2.322)	946	5.616	4.240
Imposte sul reddito	0	(296)	(4.698)	(4.994)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(2.322)	650	918	(754)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(2.322)	650	918	(754)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(2.322)	650	918	(754)
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	0	0	0

Quanto allo schema di presentazione "secondario", l'unico settore geografico significativo in cui opera il Gruppo è rappresentato dall'Europa.

Altre Informazioni

➤ Azioni proprie

In data 16 aprile 2008 l'Assemblea degli Azionisti di DeA Capital S.p.A. ha deliberato, sulla base della proposta avanzata dal Consiglio di Amministrazione della Società, l'esecuzione di un piano di acquisto e disposizione di azioni proprie (il "Piano"), autorizzando il Consiglio di Amministrazione stesso a porre in essere atti di acquisto e di disposizione, in una o più volte, su base rotativa, di un numero massimo di azioni rappresentanti una partecipazione non superiore al 10% del capitale sociale, nel rispetto delle previsioni di legge.

L'autorizzazione prevede – tra l'altro – che le operazioni di acquisto possano essere effettuate secondo tutte le modalità consentite dalla normativa vigente, con la sola esclusione dell'offerta pubblica di acquisto o scambio, e che il corrispettivo unitario per l'acquisto non sia superiore a Euro 2,90 per azione.

Il Piano è finalizzato a consentire alla Società di intervenire, nel rispetto della normativa vigente, per contenere eventuali movimenti anomali delle quotazioni e per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi, a fronte di fenomeni distorsivi legati ad un eccesso di volatilità o ad una scarsa liquidità degli scambi, nonché ad acquisire azioni proprie da destinare, se del caso, a piani di incentivazione azionaria.

L'operazione è altresì finalizzata a consentire alla Società di acquisire azioni proprie da utilizzare, coerentemente con le sue linee strategiche, per operazioni sul capitale o altre operazioni in relazione alle quali si renda opportuno procedere allo scambio o alla cessione di pacchetti azionari da realizzarsi mediante permuta, conferimento o altro atto di disposizione.

L'autorizzazione ad effettuare gli acquisti ha una durata massima di 18 mesi a far tempo dalla data di rilascio dell'autorizzazione da parte dell'Assemblea (sino ad ottobre 2009). Il Consiglio di Amministrazione è altresì autorizzato a disporre delle azioni proprie acquistate senza limiti temporali e secondo le modalità ritenute più opportune, ad un prezzo che sarà determinato di volta in volta, ma che non potrà essere (salvo talune specifiche eccezioni) inferiore a Euro 1,00 per azione.

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi immediatamente dopo l'Assemblea, ha assunto le delibere necessarie all'esecuzione del piano, conferendo al Presidente e all'Amministratore Delegato tutti i necessari poteri.

Al 30 giugno 2008, nell'ambito del Piano in oggetto, erano state acquistate n. 1.880.317 azioni proprie (oltre alle n. 1.000 già in portafoglio al 31 dicembre 2007), ad un prezzo medio pari a 1,6774 Euro per azione, con un investimento complessivo di circa 3,2 milioni di Euro (portato – nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2008 – a diretta riduzione del patrimonio netto, come previsto dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS).

Alla data del presente documento, tenuto conto degli acquisti avvenuti successivamente alla chiusura del 1° Semestre 2008, le azioni proprie in portafoglio sono risultate pari a n. 11.505.390, corrispondenti al 3,8% circa del capitale sociale; l'investimento complessivo sostenuto alla data è pari a circa 20,7 milioni di Euro.

➤ Piani di stock option

Con riguardo ai piani di incentivazione aziendale ("*stock option*"), l'Assemblea straordinaria della Società del 7 maggio 2001 ha delegato il Consiglio di Amministrazione ad aumentare il capitale sociale a servizio del piano di *stock option* 2001; nella successiva riunione del 30 aprile 2003, l'Assemblea ha revocato la delibera del 7 maggio 2001 e ha a propria volta delegato il Consiglio di Amministrazione ad aumentare il capitale sociale a servizio dei piani di *stock option* 2003, 2004 e 2005.

In particolare, l'Assemblea Straordinaria della Società del 30 aprile 2003 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, per il periodo di cinque anni dalla data della stessa Assemblea:

- la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile ai sensi dell'art. 2439 c.c., per un importo massimo di Euro 1.500.000, mediante emissione di massime n. 1.500.000 azioni ordinarie della Società, da nominali Euro 1,00 ciascuna, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, ottavo comma, c.c., da riservare all'attuazione di uno o più piani di *stock option* e a condizioni da definirsi da parte dello stesso Consiglio di Amministrazione;
- la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile ai sensi dell'art. 2439 c.c., per un importo massimo di Euro 1.000.000, mediante emissione di massime n. 1.000.000 azioni ordinarie della Società, da nominali Euro 1,00 ciascuna, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, c.c., da riservare all'attuazione di uno o più piani di *stock option* e a condizioni da definirsi da parte dello stesso Consiglio di Amministrazione;
- la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile ai sensi dell'art. 2439 c.c., per un importo massimo di Euro 630.000, mediante emissione di massime n. 630.000 azioni ordinarie della Società, da nominali Euro 1,00 ciascuna, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, c.c., da emettere ad un prezzo non inferiore a Euro 2,48 per azione (di cui Euro 1,48 a titolo di sovrapprezzo) riservate alla sottoscrizione di ciascuno degli Amministratori che sono o saranno in carica in ragione di n. 30.000 azioni cadauno.

A servizio di detti piani, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato quattro aumenti di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione. In particolare: (i) in data 7 maggio 2001 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, di massimi Euro 2.391.333, da riservare in sottoscrizione ad amministratori, dipendenti, dirigenti e collaboratori della Società e di società controllate; (ii) in data 30 aprile 2003 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, di massimi Euro 590.000, da riservare in sottoscrizione ad amministratori, dipendenti, dirigenti, collaboratori della Società e di società controllate; (iii) in data 30 agosto 2004 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, di massimi Euro 720.000, da riservare in sottoscrizione ad amministratori, dipendenti, dirigenti, collaboratori della Società e di sue controllate e (iv) in data 27 aprile 2005 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, di massimi Euro 380.000, da riservare in sottoscrizione ad amministratori, dipendenti, collaboratori della società e di sue controllate.

Tenuto conto del numero complessivo di *stock option* non esercitate e scadute nel 1° Semestre 2008, al 30 giugno 2008 sono risultate esercitabili n. 158.000 *stock option*, a valere sui deliberati aumenti di capitale.

Si segnala che, in conseguenza dell'operazione perfezionatasi nel 2006 di cessione a Pantheon Ventures Ltd. delle due controllate inglesi, CDB Web Tech International LP e CDB Private Equity LP, società attraverso le quali risultava detenuta la maggior parte delle attività finanziarie del Gruppo, tutti i piani di *stock option* deliberati prima della data di cessione sopra indicata sono divenuti esercitabili; l'effetto economico relativo all'anticipazione dei periodi di esercizio dei predetti piani è stato recepito nel conto economico 2006.

Si rileva inoltre che l'Assemblea degli Azionisti della Società del 7 settembre 2007, in sede ordinaria, ha tra l'altro deliberato di approvare il piano di *stock option* 2007–2013 riservato ad amministratori esecutivi di DeA Capital S.p.A. e a dirigenti di DeA Capital S.p.A. e/o di sue società controllanti e/o controllate. In pari data, l'Assemblea, in sede straordinaria, ha

deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443, comma 2, c.c., per il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione assembleare, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, per un ammontare nominale massimo di Euro 30.657.010, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, c.c., al servizio, anche, di uno o più piani di *stock option* riservati ad amministratori e/o dipendenti di DeA Capital S.p.A. e/o di sue controllanti e/o controllate, fino al limite massimo di Euro 6.131.402 in ragione d'anno, senza la possibilità di cumulare la parte eventualmente non utilizzata nel corso di un dato anno con le parti di competenza degli anni successivi.

Il Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A., in data 14 settembre 2007, ha dato una prima esecuzione alla delega assembleare di aumento di capitale, secondo la procedura consentita dal combinato disposto dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del codice civile e dall'art. 6 dello statuto sociale; in particolare il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di aumentare a pagamento, in via scindibile, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. e dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, cod. civ. il capitale sociale per massimi Euro 1.275.000, mediante emissione di massime n. 1.275.000 azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, al prezzo di Euro 2,7652 per azione, riservate in sottoscrizione ai Beneficiari delle Opzioni assegnate in data 14 settembre 2007 a valere sul Piano di *stock option* 2007-2013 approvato dall'assemblea del 7 settembre 2007.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 14 novembre 2007, ha dato esecuzione ad un secondo aumento di capitale in osservanza delle disposizioni di cui al paragrafo precedente. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di aumentare a pagamento, in via scindibile, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. e dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, cod. civ. il capitale sociale per massimi Euro 100.000, mediante emissione di massime n. 100.000 azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, al prezzo di Euro 2,3477 per azione, riservate in sottoscrizione ad un Beneficiario delle Opzioni assegnate in data 14 novembre 2007 a valere sul sopra citato Piano di *stock option* 2007-2013.

➤ **Deleghe e aumenti di capitale / emissione di obbligazioni**

Si evidenzia che l'Assemblea Straordinaria della Società del 30 aprile 2004 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, per il periodo di cinque anni dalla data della stessa Assemblea:

- la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 c.c., di aumentare in una o più volte il capitale sociale, fino a un massimo di Euro 500.000.000, in via gratuita e/o a pagamento, con o senza sovrapprezzo, con facoltà degli Amministratori di stabilire di volta in volta il prezzo di emissione, il godimento, l'eventuale destinazione dell'aumento di capitale sociale al servizio della conversione di obbligazioni emesse anche da terzi, sia in Italia, sia all'estero, nonché al servizio di buoni di sottoscrizione (*warrant*), di determinare le riserve e i fondi disponibili da imputare a capitale e il loro ammontare, nonché, più in generale, di definire modalità, termini e condizioni dell'emissione del prestito obbligazionario e del relativo regolamento;
- la facoltà ai sensi dell'art. 2420-ter c.c. di emettere in una o più volte obbligazioni, convertibili o con *warrant*, anche in valuta estera, se ammesse dalla legge, con correlato aumento del capitale sociale, fino ad un ammontare che, tenuto conto delle obbligazioni in circolazione, alla data di deliberazione di emissione non ecceda i limiti fissati dalla normativa all'epoca vigente e con facoltà, più in generale, di definire modalità, termini e condizioni dell'emissione del prestito obbligazionario e del relativo regolamento.

A parziale esercizio della delega di cui sopra, il Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A., con delibera del 15 aprile 2007, ha deliberato di aumentare, in via scindibile, il capitale sociale ai sensi dell'art. 2443 c.c., per massimi nominali Euro 260.869.565,00 mediante

emissione di massime n. 260.869.565 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna, da offrire in opzione agli aventi diritto e da eseguirsi entro il termine del 31 dicembre 2007. Sulla base della successiva determinazione del 21 giugno 2007, DeA Capital S.p.A. ha deliberato di emettere n. 204.379.400 azioni, del valore nominale di Euro 1 cadauna, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli azionisti al prezzo di Euro 2,90 per azione (nel rapporto di n. 2 azioni per ogni azione posseduta).

Il controvalore complessivo dell'aumento di capitale – interamente sottoscritto – è risultato pari a circa 585 milioni di Euro (incluso sovrapprezzo, al netto dei relativi oneri accessori).

Infine, si segnala che la delega al Consiglio di Amministrazione ad aumentare il capitale sociale ai sensi dell'art. 2443, comma 2, c.c., attribuita dall'Assemblea Straordinaria del 7 settembre 2007 sopra citata, è altresì al servizio di operazioni di acquisizione di partecipazioni (anche mediante operazioni di fusione o scissione) o di aziende o rami di azienda, senza alcun limite annuale.

➤ **Rapporti con Soggetti Controllanti, Società Controllate e Parti Correlate**

IDeA Alternative Investments

In data 1° aprile 2008 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione di una quota di partecipazione – pari al 44,36% del capitale sociale – di IDeA Alternative Investments ("IDeA AI"), ad un prezzo di circa 57,9 milioni di Euro (inclusi gli oneri accessori all'operazione).

L'acquisizione ha fatto seguito alla delibera del 14 febbraio 2008, con cui il Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A. ha approvato tale acquisizione da De Agostini Invest (società del Gruppo De Agostini). L'operazione, proposta alla Società dalla controllante De Agostini S.p.A. nell'esercizio della sua attività di direzione e coordinamento, ha realizzato il piano già annunciato di concentrazione di tutte le attività di *alternative investment* del Gruppo De Agostini in un'unica entità, cioè DeA Capital S.p.A. stessa.

Rapporti infragruppo

In data 22 marzo 2007 la Società ha sottoscritto un "Contratto di erogazione di servizi" con l'azionista di controllo De Agostini S.p.A., per l'ottenimento da parte di quest'ultimo di presidi operativi nelle aree di amministrazione, finanza, controllo, legale, societario e fiscale, per un corrispettivo complessivo definito in Euro 200.000 annui.

Il Contratto – rinnovabile di anno in anno – prevede condizioni economiche di mercato e si propone di consentire alla Società il mantenimento di una struttura organizzativa snella, coerente con la propria politica di sviluppo, ottenendo nel contempo un adeguato supporto per la gestione operativa.

Lo Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2008 riflette il debito verso De Agostini S.p.A. per 157,5 migliaia di Euro, relativo al suddetto Contratto per 120 migliaia di Euro (pro-quota del 1° Semestre 2008, oltre all'IVA di competenza) e ai compensi degli amministratori a questa riversati per 37,5 migliaia di Euro.

Nel corso del 1° Semestre 2008 la Società ha inoltre intrattenuto rapporti con le proprie controllate, regolati a condizioni di mercato.

Si segnala, infine, che nel corso del 1° Semestre 2008 la Società non ha detenuto, né acquistato o alienato, azioni di società parti correlate.

Nella tabella che segue sono evidenziati i valori dei rapporti di natura commerciale posti in essere con parti correlate.

(Dati in migliaia di Euro)	30/06/2008		1° Semestre 2008	
	Debiti commerciali	Passività legate a JV	Costi per servizi	Costi da JV (escluse imposte)
De Agostini S.p.A.	157,5	5,3	137,5	4,4
De Agostini Editore S.p.A.	7,5	-	15,0	-
Utet S.p.A.	-	-	1,1	-
De Agostini Invest S.A.	13,0	-	13,0	-
Totale correlate	178,0	5,3	166,6	4,4
Totale voce di bilancio	1.037	1.504	2.093	471
Incidenza % sulla voce di bilancio	17,2%	0,4%	8,0%	0,9%

Compensi ad Amministratori e Sindaci

Nel 1° Semestre 2008 i compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci del Gruppo per lo svolgimento delle loro funzioni sono pari rispettivamente a 113 migliaia di Euro e a 75 migliaia di Euro.

➤ Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Si segnala, ai sensi della Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, che nel 1° Semestre 2008 non vi sono state operazioni atipiche e/o inusuali.

➤ Partecipazioni detenute da Amministratori, Sindaci e Direttori Generali

Sulla base delle comunicazioni effettuate ai sensi di legge, risulta che nel corso del 1° Semestre 2007 l'Amministratore Rosario Bifulco ha acquistato complessive n. 690.000 azioni della Società. Successivamente, in data 13 luglio 2007, lo stesso Amministratore, in forza dei diritti di opzione rivenienti dall'aumento del capitale sociale deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 aprile 2007, ha sottoscritto le n. 1.380.000 azioni di propria spettanza; tali azioni sono state in seguito oggetto di cessione e sottoscrizione, in data 30 luglio 2007, di un contratto di *equity swap* (con scadenza 30 luglio 2008).

In relazione alle azioni oggetto di cessione e sottoscrizione del predetto contratto di *equity swap*, si segnala che l'Amministratore Rosario Bifulco – in data 26 maggio 2008 e in data 25 luglio 2008 – ha acquistato rispettivamente n. 650.000 azioni e n. 310.000 azioni DeA Capital S.p.A., ad un prezzo di Euro 2,80 per azione. Alla data del presente documento, dopo la scadenza del predetto contratto di *equity swap* e delle ulteriori cessioni di azioni – effettuate in data 25 luglio 2008 e 28 luglio 2008 – per complessivi n. 113.919 azioni, l'Amministratore Rosario Bifulco risulta proprietario di n. 1.536.081 azioni DeA Capital S.p.A..

In data 16 novembre 2007 l'Amministratore Lino Benassi ha acquistato n. 23.500 azioni della Società, ancora di proprietà alla data del presente documento.

Si rileva che, fatto salvo quanto sopra indicato, non risultano possedute da altri Consiglieri di Amministrazione e Sindaci attualmente in carica nella Società azioni di DeA Capital S.p.A.; non sono, inoltre, possedute azioni di società da quest'ultima controllate (non si sono rilevate partecipazioni da parte di Direttori Generali, in quanto ad oggi la carica non è prevista).

➤ Corporate Governance

Con riferimento alla struttura di *Corporate Governance* di DeA Capital S.p.A. adottata a fini di adeguamento ai principi contenuti nel Codice di Autodisciplina elaborato dal "Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate", si rinvia al documento "Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'adesione al Codice di Autodisciplina delle Società Quotate per l'Esercizio 2007", pubblicato sul sito internet della Società.

➤ **Gestione dei rischi finanziari**

L'attività del Gruppo è esposta a vari rischi finanziari: Rischio Liquidità, Rischio Insolvenza o *Default*, Rischio di Mercato o Area Geografica e Rischio Cambio. Il programma di gestione dei rischi è basato sull'imprevedibilità dei mercati finanziari e ha l'obiettivo di minimizzare gli eventuali impatti negativi sulle *performance* del Gruppo.

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

❖ **Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo**

IDeA I FoF – Versamento di capitale

In data 11 luglio 2008 DeA Capital Investments ha versato 7,1 milioni di Euro in IDeA I FoF, portando l'investimento complessivo a circa 50 milioni di Euro e riducendo il proprio *residual commitment* a circa 120 milioni di Euro. Il versamento di capitale effettuato ha rappresentato il 4,2% del *total commitment* sottoscritto in IDeA I FoF (170 milioni di Euro).

Sottoscrizione degli accordi per l'acquisizione di una partecipazione di controllo in First Atlantic Real Estate Holding

In data 25 luglio 2008 DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto il contratto per l'acquisizione del 70% di First Atlantic Real Estate Holding ("FARE Holding"), uno dei principali operatori del 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, finalizzato alla massima creazione di valore.

Il Gruppo FARE Holding, fondato nel 1998 da Daniel Buaron e quarto operatore in Italia per *asset* gestiti, è composto dalle seguenti principali società, possedute al 100% dalla stessa FARE Holding:

- First Atlantic Real Estate SGR, autorizzata da Banca d'Italia nel 2005, che gestisce quattro fondi immobiliari, di cui due quotati, Atlantic 1 e Atlantic 2 - Berenice (già fondo Berenice) e due riservati, con *asset under management* ad oggi stimati in circa 2,8 miliardi di Euro;
- First Atlantic Real Estate, società specializzata nell'erogazione di servizi di *project, property & facility management*, per i fondi gestiti dal Gruppo FARE Holding e per altri grandi fondi internazionali.

Nel 2007 First Atlantic Real Estate SGR e First Atlantic Real Estate hanno conseguito un utile aggregato pari a circa 9 milioni di Euro, atteso in significativa crescita nel 2008.

Al completamento, l'operazione consentirà l'ingresso di DeA Capital in un ulteriore settore degli investimenti alternativi, quello dei fondi immobiliari, che presenta interessanti prospettive di crescita. Unendo le comprovate e riconosciute capacità di *asset / fund management* di FARE Holding al supporto che DeA Capital può assicurare al suo sviluppo, si creeranno le premesse per una nuova fase di espansione di FARE Holding, non solo sul mercato domestico, ma anche su quello internazionale.

Il prezzo concordato per l'acquisizione del 70% di FARE Holding è pari a circa 71,5 milioni di Euro, tenuto conto della posizione finanziaria netta positiva. Tale prezzo verrà suddiviso in una quota a pronti, corrisposta parte in contanti e parte in azioni DeA Capital S.p.A. (circa 11,5 milioni di azioni, pari al 3,75% del capitale sociale), e in una quota dilazionata in 5 anni.

In aggiunta, il contratto prevede il pagamento di un complemento-prezzo (pagabile per un terzo in azioni), subordinato al raggiungimento entro il 2009 di determinate soglie di *equity commitments* relativi a fondi di prossima costituzione (sino a massimi 11 milioni di Euro).

Sono altresì previste opzioni di acquisto e di vendita incrociate sul residuo 30% del capitale di FARE Holding, esercitabili rispettivamente da DeA Capital S.p.A. e da Daniel Buaron a valori di mercato. Le azioni DeA Capital S.p.A. trasferite a Daniel Buaron a titolo di componente prezzo saranno assoggettate ad un vincolo di *lock up* pluriennale. Dette azioni saranno azioni esistenti e non rivenienti da aumenti di capitale. Inoltre, Daniel Buaron, in forza degli accordi raggiunti, sarà nominato membro del Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A..

Infine, sulla base degli accordi parasociali riguardanti la *corporate governance* di FARE Holding, DeA Capital S.p.A. avrà la facoltà di designare la maggioranza dei membri nel Consiglio di Amministrazione della stessa FARE Holding, mentre Daniel Buaron manterrà la carica di Amministratore Delegato, assicurando la continuità gestionale del Gruppo FARE Holding, e avrà facoltà di designare un numero di membri proporzionale alla sua partecipazione.

Il perfezionamento dell'acquisizione è subordinato all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni di Banca d'Italia e delle Autorità Antitrust competenti ed è previsto che avvenga entro la fine del 2008.

Sottoscrizione di un contratto di finanziamento sino a 150 milioni di Euro

In data 30 luglio 2008 DeA Capital S.p.A. ha stipulato con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. – un contratto di finanziamento per un importo sino a 150 milioni di Euro, a sostegno del completamento del proprio piano di investimenti 2007-2009.

Il contratto ha ad oggetto la concessione di una linea di credito *unsecured*, con scadenza a cinque anni, utilizzabile in una o più soluzioni entro i dodici mesi dal perfezionamento del contratto.

Il rimborso è previsto in un'unica soluzione al 30 luglio 2013, salva per DeA Capital S.p.A. la possibilità di rimborso anticipato integrale o parziale, nel periodo di durata del finanziamento.

Il tasso d'interesse convenuto è variabile e pari all'Euribor a tre ovvero sei mesi, maggiorato di un margine, con un meccanismo di *step up*, sino ad un massimo dell'1,70%.

Tale meccanismo di *step up* segue l'evoluzione – attesa in crescita – dei flussi di cassa derivanti dall'attività di *Alternative Asset Management* del Gruppo, prospetticamente rafforzata dalla prevista acquisizione di FARE Holding.

Il finanziamento garantisce a DeA Capital S.p.A. la flessibilità necessaria al completamento del piano di investimenti previsto in circa 1 miliardo di Euro entro il 2009, mantenendo una struttura finanziaria equilibrata, nella quale l'uso della leva è focalizzato sulle partecipate, mentre rimane limitato in termini quantitativi a livello della Capogruppo DeA Capital S.p.A..

Acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione in Migros Turk

Successivamente alla chiusura del 1° Semestre 2008 Kenan Investments, società veicolo costituita congiuntamente a BC Partners e Turkven Private Equity per il rilevamento della quota di controllo di Migros Turk, ha provveduto ad acquisire – attraverso una propria controllata – ulteriori quote di partecipazione nella stessa Migros Turk (mediante acquisti sul mercato), sino ad arrivare all'81,6% circa del capitale di quest'ultima.

In linea con quanto previsto negli accordi relativi all'operazione, il Gruppo DeA Capital ha provveduto al versamento – a titolo di *investor loan* fruttifero – di ulteriori 75 milioni di Euro, portando l'investimento complessivo alla data a 175 milioni di Euro (di cui 81,2 milioni di Euro a titolo di *equity*).

Si segnala che a valle del previsto ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti Autorità Turche verrà lanciata un'offerta pubblica d'acquisto sulle restanti azioni non ancora possedute in Migros Turk.

❖ **Prevedibile evoluzione della gestione**

Con riferimento all'evoluzione dell'attività per il 2008, questa continuerà ad essere improntata sulle linee guida di sviluppo strategico espresse dall'azionista di controllo, De Agostini S.p.A., nel rispetto dell'oggetto sociale.

Al riguardo, l'attività di DeA Capital S.p.A. e delle sue controllate continuerà ad essere concentrata su investimenti e *asset management* nel settore dell'*alternative investment*, con *focus* specifico sulla creazione di valore in un'ottica di medio-lungo termine.

I risultati – scarsamente significativi a livello economico nel breve termine – rifletteranno gli impatti degli investimenti già effettuati e di quelli previsti nelle linee-guida di sviluppo strategico sopra menzionate, tra i quali l'acquisizione della quota di controllo in FARE Holding.

Milano, 29 agosto 2008

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente
Lorenzo Pelliccioli

Attestazione del
Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

➤ **ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
(AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D. LGS. 58/98)**

1. I sottoscritti Paolo Ceretti, in qualità di Amministratore Delegato, e Manolo Santilli, in qualità di Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato del Gruppo DeA Capital al 30 giugno 2008.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2008 si è basata su di un processo definito da DeA Capital S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, che rappresenta il *framework* di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

Al riguardo si fa presente che, come descritto nelle Note Illustrative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, la preparazione di quest'ultimo al 30 giugno 2008 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 valutazioni a *fair value* sono state determinate dagli Amministratori in base al proprio miglior giudizio e apprezzamento, utilizzando le conoscenze e le evidenze disponibili al momento della redazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato. Si segnala tuttavia che, 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 che potrebbero essere ottenuti in caso di realizzo.

3. Si attesta, inoltre, che:
 - il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2008
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili, riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e in particolare allo IAS 34 – *Bilanci Intermedi*, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
 - la Relazione Intermedia sulla Gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2008, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 29 agosto 2008

Paolo Ceretti
Amministratore Delegato

Manolo Santilli
Dirigente Preposto alla Redazione dei
Documenti Contabili Societari

Relazione della Società di Revisione



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono 02 6763.1
Telefax 02 67632445
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
DeA Capital S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, del Gruppo DeA Capital al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della DeA Capital S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività e ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 31 marzo 2008 e in data 25 settembre 2007.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo DeA Capital al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 29 agosto 2008

KPMG S.p.A.



Paolo Valsecchi
Socio