



DEA CAPITAL

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2007

*4° Trimestre 2007
Dodici Mesi 2007*

*Consiglio di Amministrazione DeA Capital S.p.A.
Milano, 14 febbraio 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. 1.000 in portafoglio).

Codice Fiscale, Partita IVA ed 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, ad eccezione dell'Amministratore Andrea Guerra, cooptato il 7 settembre 2007 ed in carica sino alla prossima Assemblea degli Azionisti.

^(°) 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

Premessa

Composizione dell'Azionariato ed Andamento del Titolo

Relazione sulla Gestione

1. Il Gruppo DeA Capital
2. Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo
3. Fatti di rilievo intervenuti nel periodo
4. Analisi dei risultati consolidati

Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di Commento

Altre Informazioni

Premessa

In data 11 gennaio 2007 sono stati perfezionati gli accordi di compravendita sottoscritti a fine 2006 da De Agostini S.p.A. con Romed International S.A. ("Romed") e Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. ("BIM"), finalizzati all'acquisizione da parte della stessa De Agostini S.p.A. della partecipazione di controllo di CDB Web Tech S.p.A. (ora DeA Capital S.p.A., di seguito anche la Società ovvero la Capogruppo).

In particolare, De Agostini S.p.A. ha acquisito da Romed e BIM rispettivamente n. 47.280.000 e n. 4.950.000 azioni della Società, rappresentative nel complesso di una partecipazione pari al 51,1% circa del capitale di quest'ultima.

Il prezzo riconosciuto da De Agostini S.p.A. è stato pari ad Euro 2,86 per azione, per un controvalore complessivo dell'operazione di circa 149,4 milioni di Euro.

A seguito dell'acquisizione della partecipazione di controllo, De Agostini S.p.A. ha promosso un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulle restanti azioni non possedute nella Società, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del D. Lgs. n. 58/1998 e delle relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti n. 11971/1999, come successivamente modificato ed integrato.

Il corrispettivo definito nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria è risultato pari ad Euro 2,874 per azione, determinato quale media aritmetica, arrotondata per eccesso, tra:

- a) il prezzo per azione riconosciuto da De Agostini S.p.A. a Romed / BIM;
- b) la media ponderata dei prezzi di borsa dei dodici mesi antecedenti alla comunicazione dell'avvenuta sottoscrizione degli accordi tra le stesse De Agostini S.p.A. e Romed / BIM (1° dicembre 2005 – 30 novembre 2006).

L'offerta ha avuto inizio il 27 febbraio 2007 e si è conclusa il 19 marzo 2007, con un quantitativo di azioni portato in adesione pari a n. 373.017, rappresentativo nel complesso dello 0,4% circa del capitale della Società; il corrispettivo totale è risultato pari a circa 1,1 milioni di Euro, che De Agostini S.p.A. ha riconosciuto il terzo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del periodo di offerta (22 marzo 2007).

A seguito dell'acquisizione delle azioni portate in adesione nell'ambito della predetta offerta, la quota detenuta da De Agostini S.p.A. nel capitale della Società è divenuta pari al 51,5% circa.

* * *

In data 30 gennaio 2007 si è riunita a Milano l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti della Società, per deliberare – tra l'altro – in ordine a:

- adozione della nuova denominazione sociale, **DeA Capital S.p.A.**;
- spostamento della sede sociale a **Milano**;
- nomina dei nuovi organi sociali, **Consiglio di Amministrazione** e **Collegio Sindacale**, per il triennio 2007-2009.

Il Consiglio di Amministrazione – riunitosi a conclusione dei lavori dell'Assemblea degli Azionisti – ha attribuito poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione al Presidente ed all'Amministratore Delegato, a firma singola ed a firma congiunta, entro determinati limiti.

Il Consiglio di Amministrazione – nella stessa riunione – ha tra l'altro preso atto che la Società, essendo sottoposta al controllo di De Agostini S.p.A., è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di quest'ultima ai sensi e per gli effetti degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile.

Si segnala che – in relazione agli organi sociali – in data 7 settembre 2007, a seguito delle dimissioni dell'Amministratore Paolo Scaroni, è stato cooptato l'Amministratore Andrea Guerra, in carica sino alla prossima Assemblea degli Azionisti.

* * *

In data 21 giugno 2007, in relazione allo sviluppo del proprio piano di investimenti, DeA Capital S.p.A. ha deliberato l'emissione di n. 204.379.400 azioni, del valore nominale di Euro 1 ciascuna, aventi le medesime 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.

La decisione ha fatto seguito alla delibera di aumento del capitale sociale presa nel mese di aprile 2007, nell'ambito delle deleghe conferite al Consiglio di Amministrazione della Società dall'Assemblea Straordinaria tenutasi in data 30 aprile 2004.

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).

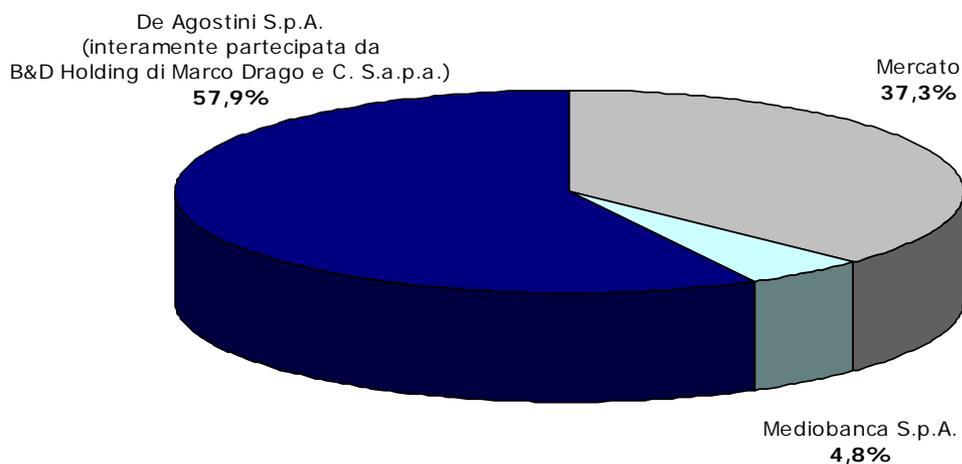
L'aumento di capitale è stato finalizzato principalmente alla copertura degli investimenti realizzati dalla Società nel corso del 2007; le ulteriori disponibilità finanziarie, unitamente a quelle già disponibili, sono destinate ad iniziative di investimento diretto / indiretto nel settore del *private equity* (tra cui fondi di fondi e fondi di co-investimento), che il Gruppo DeA Capital intende effettuare nell'ambito della propria strategia di portafoglio.

Il capitale sociale di DeA Capital S.p.A., a seguito del perfezionamento degli adempimenti relativi all'operazione di aumento dello stesso, nonché successivamente all'esercizio di *stock option* avvenuto nel corso del 4° Trimestre 2007, è attualmente pari ad **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. 1.000 in portafoglio).

Alla data del presente documento, l'azionista di controllo De Agostini S.p.A. detiene una quota di partecipazione nel capitale della Società pari al 57,9% circa.

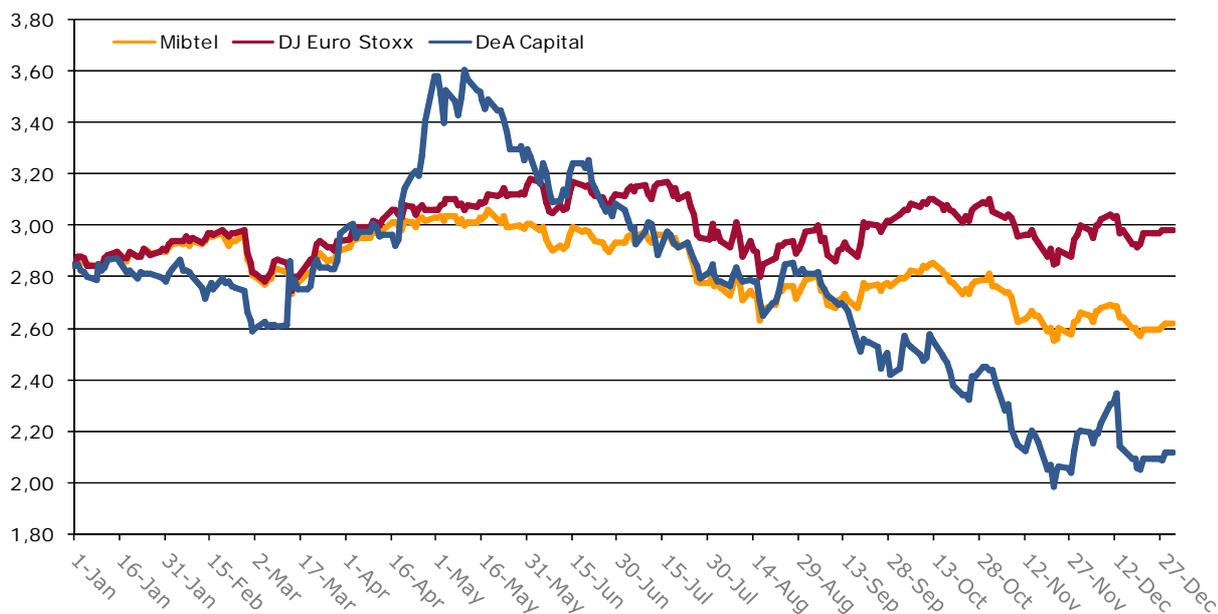
Composizione dell'Azionariato ed Andamento del Titolo

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



(*) Elaborazione interna alla data del presente documento.

➤ **Andamento del Titolo – 1° gennaio / 31 dicembre 2007 (°)**



(°) Fonte Bloomberg. Valori rettificati a seguito dello stacco del diritto – avvenuto lo scorso 22 giugno 2007 – per la sottoscrizione delle azioni offerte in opzione nell’ambito della già citata operazione di aumento del capitale sociale (valore teorico del diritto pari a € 0,40 / azione).

Relazione sulla Gestione

1. Il Gruppo DeA Capital

DeA Capital S.p.A. è una *private equity firm*, focalizzata su due tipologie di investimenti:

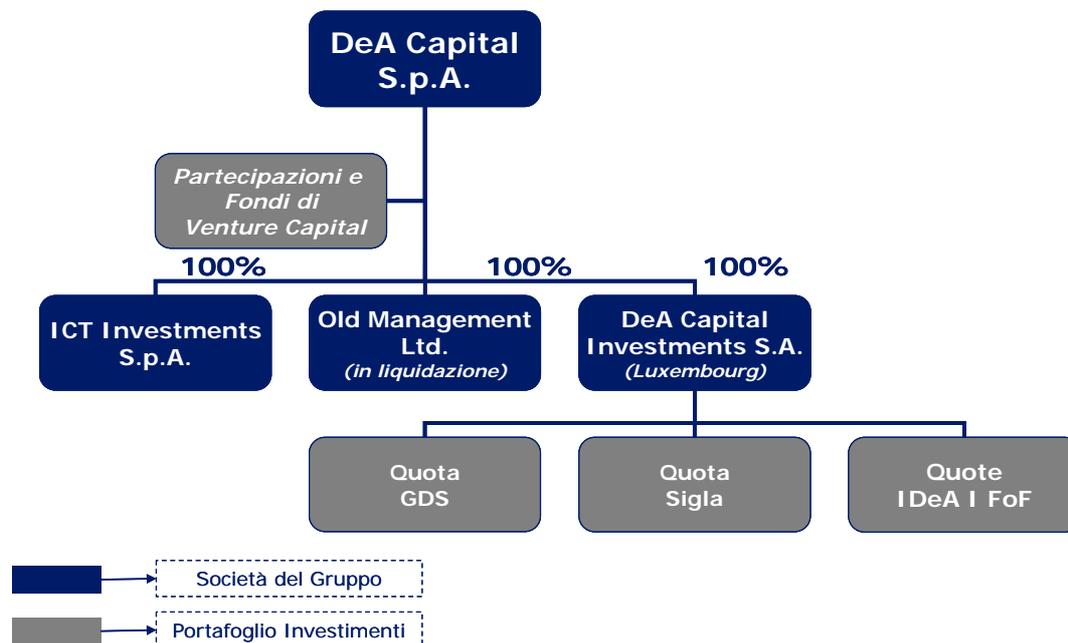
- **Investimenti diretti** ovvero partecipazioni in società con elevato potenziale di valorizzazione, operanti prevalentemente nell'area dei "servizi";
- **Investimenti indiretti** ovvero:
 - "fondi di fondi" di *private equity*, in particolare fondi il cui portafoglio è costituito non da investimenti diretti, ma da quote di fondi di *private equity*;
 - "fondi di co-investimento", che investono direttamente in società assieme ad altri investitori qualificati (quali, nello specifico, fondi di *private equity*).

Al 31 dicembre 2007 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 860,4 milioni di Euro, corrispondente ad un **Net Asset Value ("NAV") pari a 2,81 Euro/Azione**, rappresentato al 52% circa da Portafoglio Investimenti (Partecipazioni e Fondi) ed al 48% circa da Posizione Finanziaria Netta (Disponibilità liquide e mezzi equivalenti ed altri crediti/attività di natura finanziaria).

In dettaglio, il Portafoglio Investimenti, costituito da Partecipazioni per 373,8 milioni di Euro e da Fondi per 70,6 milioni di Euro, si compone come segue:

- **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 di rilevanza strategica nel Gruppo Sigla**, operante nel settore del credito al consumo non finalizzato (prestiti personali e "cessione del quinto") in Italia;
 - ⇒ **quote di minoranza in n. 3 società**, basate negli Stati Uniti ed 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. 8 fondi di venture capital.**

Alla chiusura del 4° Trimestre 2007 la struttura societaria del Gruppo è così sintetizzabile:



In relazione alla struttura societaria del Gruppo si segnala il completamento, nel corso del 4° Trimestre 2007, dell'acquisizione - da parte di DeA Capital Investments - di una partecipazione complessiva pari al 29,74% nel capitale di Sigla Luxembourg, holding che controlla il Gruppo Sigla, operante in Italia nel settore del credito al consumo "non finalizzato".

Nell'ambito degli accordi di acquisizione, DeA Capital Investments ha inoltre la possibilità di sottoscrivere nel corso dei prossimi tre anni ulteriori *tranches* di aumento di capitale che porterebbero la partecipazione nella stessa Sigla Luxembourg al 34% circa, con un investimento addizionale di 7,5 milioni di Euro.

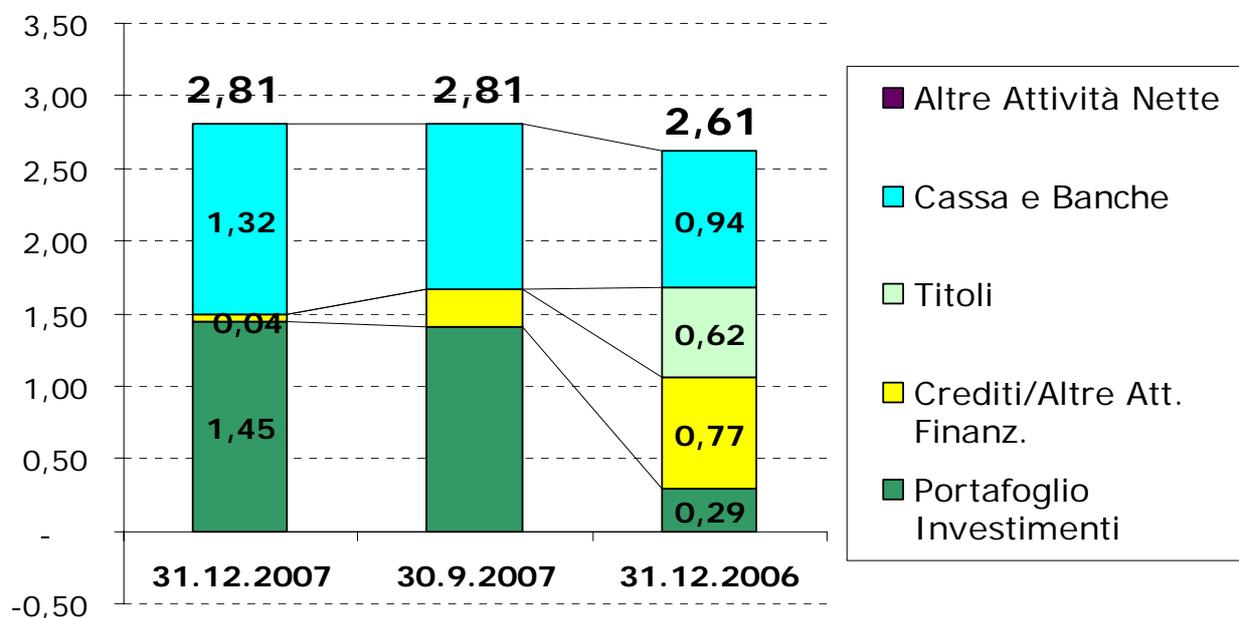
In tale contesto si segnala che, successivamente alla chiusura del 4° Trimestre 2007, DeA Capital Investments ha sottoscritto un aumento di capitale riservato, per circa 5 milioni di Euro, in Sigla Luxembourg, arrivando a detenerne il 33% circa.

2. Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo

Di seguito sono riportati i principali dati economici e patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2007, confrontati con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2006.

(Dati in milioni di Euro)	2007	2006
NAV / Azione (€)	2,81	2,61
Risultato Netto di Gruppo – 4° Trimestre	2,7	65,9
Risultato Netto di Gruppo – 1° Gen.-31 Dic.	4,0	86,5
Risultato Complessivo (Quota Gruppo) - 1° Gen.-31 Dic. (Statement of Performance – IAS 1)	7,9	45,7
Portafoglio Investimenti	444,4	29,3
Posizione Finanziaria Netta	415,9	238,2

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



➤ **Valuta funzionale di riferimento per la redazione da parte della Società del bilancio di fine esercizio e delle situazioni economico-patrimoniali intermedie**

L'adozione da parte della Società dei Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS ("IAS/IFRS"), ed in particolare dello IAS 21, ha aperto nel 2005 la tematica relativa all'identificazione della valuta funzionale di riferimento ai fini della redazione del bilancio di fine esercizio e delle situazioni economico-patrimoniali intermedie (Relazioni Trimestrali e Relazione Semestrale).

In particolare, il paragrafo 8 del predetto IAS 21 definisce quale valuta funzionale quella relativa all'ambiente economico primario in cui l'entità opera ("*the currency of the primary economic environment in which the entity operates*"); la definizione è ripresa dal successivo paragrafo 9 dello stesso principio che identifica quale ambiente economico primario quello nel quale l'entità genera ed impiega in prevalenza i propri flussi di cassa.

La scelta della valuta funzionale, qualora l'ambiente economico primario non sia immediatamente identificabile, richiede una valutazione da parte del Management; i paragrafi 9, 10 e 11 forniscono alcune linee guida al riguardo.

Sulla base delle valutazioni effettuate alla luce dell'attività svolta, a partire dalla data di introduzione degli IAS/IFRS, la Società aveva adottato quale propria valuta funzionale di riferimento il dollaro statunitense, in considerazione di quanto segue:

- l'attività primaria della Società era rappresentata dal *venture capital*;
- tale attività aveva portato alla costituzione di un importante portafoglio di fondi, con valuta principale di denominazione il dollaro statunitense;
- i flussi di investimento ed i redditi degli investimenti/attività in portafoglio erano prevalentemente denominati nel dollaro statunitense.

Pertanto, a partire dal 2005 (*first time adoption* 1° gennaio 2004) e sino al Bilancio al 31 dicembre 2006, la Società ha predisposto le proprie situazioni economico-patrimoniali con il dollaro statunitense quale valuta funzionale di riferimento.

Peraltro, la Legislazione Italiana prescrive comunque che una società di diritto italiano – indipendentemente dalla valuta funzionale di riferimento individuata ai fini degli IAS/IFRS – presenti il proprio bilancio di fine esercizio e le situazioni economico-patrimoniali intermedie in Euro; la Società ha quindi proceduto in occasione della presentazione dei propri conti economici e patrimoniali alla "traduzione" dei saldi dal dollaro statunitense all'Euro.

Alla luce di quanto sopra, in considerazione della cessione avvenuta nel 4° Trimestre 2006 delle partecipazioni totalitarie detenute in CDB Web Tech International LP e CDB Private Equity LP (società attraverso le quali risultava posseduta la maggior parte dei fondi di *venture capital* ed investimenti diretti della Società) e del cambiamento nel gennaio 2007 dell'azionista di controllo, sono state avviate dal Management una serie di nuove valutazioni al fine di individuare la valuta funzionale di riferimento per la predisposizione da parte della Società dei propri conti economici e patrimoniali a partire dal 2007.

In relazione alle predette operazioni, va infatti segnalato che:

- con la cessione di CDB Web Tech International LP e CDB Private Equity LP, la Società ha di fatto dismesso la maggior parte delle proprie attività denominate in dollari statunitensi;
- a seguito del cambiamento dell'azionista di controllo e sulla base degli orientamenti di sviluppo strategico da questo espressi, è previsto che l'attività prevalente della Società

non sia più concentrata su investimenti prevalentemente denominati in dollari statunitensi, bensì su investimenti con focus principale nell'area Euro.

A valle delle analisi effettuate, la Società ha quindi ritenuto che dal gennaio 2007 – ovvero dal cambiamento dell'azionista di controllo ed in base agli orientamenti sulle linee guida di sviluppo strategico da questo espressi – l'ambiente economico primario di DeA Capital S.p.A. e delle sue controllate sia da identificarsi nell'area Euro.

Alla luce di ciò, la Società ha adottato a partire dal gennaio 2007 l'Euro quale nuova valuta funzionale di riferimento; in Euro sono quindi elaborati, nonché presentati, i conti economici e patrimoniali a partire dalla Relazione Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2007.

Essendo già esposti in Euro, i prospetti contabili relativi al 2006 – inclusi a fini comparativi – non hanno richiesto modifiche per effetto del cambiamento della valuta funzionale di riferimento.

3. Fatti di rilievo intervenuti nel periodo

➤ **Acquisizione di una partecipazione nel capitale di Sigla Luxembourg**

In data 5 ottobre 2007 la controllata DeA Capital Investments ha perfezionato l'acquisizione di una partecipazione pari al 27,37% del capitale di Sigla Luxembourg, holding che controlla il Gruppo Sigla, operante in Italia nel settore del credito al consumo "non finalizzato" (prestiti personali e "cessione del quinto dello stipendio").

DeA Capital Investments ha contestualmente sottoscritto un aumento di capitale riservato, incrementando la propria partecipazione nel capitale di Sigla Luxembourg sino al 29,74%, per un investimento complessivo sino a 31,4 milioni di Euro (inclusi i relativi oneri accessori).

Nell'ambito degli accordi di acquisizione, DeA Capital Investments ha inoltre la possibilità di sottoscrivere nel corso dei prossimi tre anni ulteriori *tranches* di aumento di capitale che porterebbero la partecipazione nella stessa Sigla Luxembourg al 34% circa, con un investimento addizionale di 7,5 milioni di Euro.

In tale contesto si segnala che, successivamente alla chiusura del 4° Trimestre 2007, DeA Capital Investments ha sottoscritto un aumento di capitale riservato, per circa 5 milioni di Euro, in Sigla Luxembourg, arrivando a detenerne il 33% circa.

L'investimento totale in Sigla Luxembourg potrà pertanto raggiungere nel tempo un importo massimo di circa 39 milioni di Euro.

Contestualmente al perfezionamento dell'acquisizione, è entrato in vigore il patto parasociale sottoscritto lo scorso 9 agosto 2007 con Palamon Capital Partners, fondo che detiene la quota di controllo di Sigla Luxembourg, finalizzato a regolamentare la corporate governance ed i meccanismi di uscita dei soci.

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 ed opera su tutto il territorio italiano attraverso una rete di mediatori creditizi, call center, internet ed il proprio punto vendita diretto.

➤ **Perfezionamento della struttura finanziaria relativa all' "Operazione GDS"**

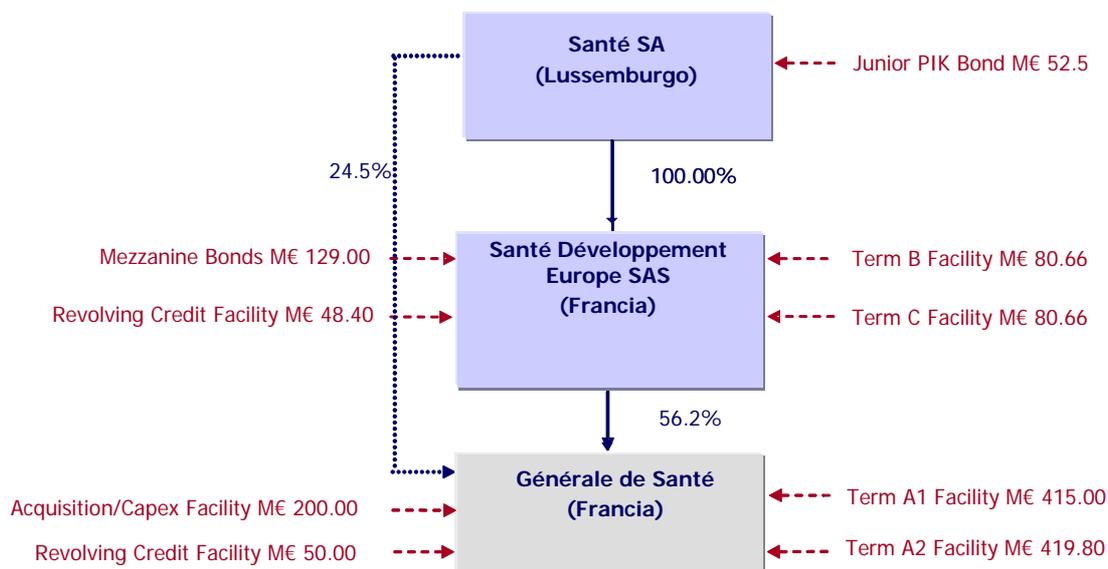
In data 29 ottobre 2007 è stata comunicata la stipula dei contratti definitivi di finanziamento - per un importo complessivo pari a circa 1,5 miliardi di Euro - a sostegno dell'acquisizione e dello sviluppo futuro di GDS.

In linea con quanto previsto nei predetti contratti, in data 27 dicembre 2007 GDS ha proceduto alla distribuzione di un dividendo straordinario per complessivi 420 milioni di Euro circa (7,67 Euro per azione), di cui 339 milioni di Euro circa a favore delle *holding* di controllo, Santé e SDE.

I contratti di finanziamento, stipulati da Santé, SDE e GDS con Mediobanca S.p.A, Mediobanca International (Luxembourg) S.A. e Calyon S.A, prevedono piani di rimborso in diverse *tranches*, con scadenze da 7 anni a 10,5 anni, e comprendono *tranches* di debito Senior, Mezzanine e Junior PIK.

I fondi sono stati utilizzati per il rimborso del prestito "ponte" precedentemente sottoscritto da Santé e SDE con le stesse banche a servizio dell'acquisto di azioni di GDS, per il rifinanziamento di larga parte del debito esistente in capo a quest'ultima, nonché per dotare GDS di una linea di credito aggiuntiva di 200 milioni di Euro per investimenti di sviluppo ed eventuali acquisizioni.

Al perfezionamento di tutte le operazioni, la struttura delle linee di finanziamento relative all'operazione GDS si può riassumere come segue:



Tale struttura ha permesso il raggiungimento degli obiettivi di struttura finanziaria a tutti i livelli societari interessati dall'acquisizione di GDS, dotandoli di risorse con un orizzonte temporale di lungo termine coerenti con il piano industriale del gruppo francese.

➤ III Closing di IDeA I Fund of Funds

Nel corso del 4° Trimestre 2007 IDeA I Fund of Funds ("IDeA I FoF"), fondo comune di investimento mobiliare di tipo chiuso, di diritto italiano, partecipato dal Gruppo tramite DeA Capital Investments, ha perfezionato il III Closing, con l'ingresso di nuovi sottoscrittori e *total commitments* incrementati da circa 500 milioni di Euro (al 30 settembre 2007) a 646 milioni di Euro.

In relazione al predetto III Closing, IDeA I FoF ha provveduto – nel gennaio 2008 – ad un rimborso di capitale, pari per le quote detenute da DeA Capital Investments a complessivi 11 milioni di Euro circa; tale rimborso di capitale è risultato strumentale all' "equalizzazione" di tutti gli investitori del fondo (partecipanti ai vari Closing) alla stessa percentuale di *total commitments* versato alla data attuale (ovvero 22,9%).

Per il Gruppo DeA Capital il rimborso di capitale di cui sopra ha comportato, nella Relazione Trimestrale Consolidata al 31 dicembre 2007, un corrispondente:

- aumento dei crediti a breve termine (crediti incassati nel gennaio 2008);
- diminuzione del valore d'iscrizione delle quote;
- aumento del *commitment* residuo.

➤ **Incasso del credito verso Pantheon**

In data 14 dicembre 2007 DeA Capital S.p.A. ha proceduto all'incasso dei 104 milioni di US\$ relativi al credito verso Pantheon Ventures Ltd., legati al differimento di parte del prezzo concordato per la cessione delle partecipazioni in CDB Web Tech International LP e CDB Private Equity LP, avvenuta a fine 2006.

Si segnala che, come pattuito nell'ambito della cessione di cui sopra, parte di tale incasso, pari a 5 milioni US\$, è stato contestualmente costituito in deposito fruttifero in un *escrow account* intestato ai legali delle due parti. Il predetto importo - in assenza di *claim* sulle società compravendute nel 2006 - sarà definitivamente liberato nell'ottobre 2008.

L'importo incassato da DeA Capital S.p.A. è stato utilizzato per l'estinzione dei contratti *forward* (vendite a termine) sottoscritti a fine 2006 con primarie banche internazionali, che hanno comportato l'incasso di un controvalore pari a circa 78 milioni di Euro (al cambio concordato di 1,33 US\$/€).

4. Analisi dei risultati consolidati

➤ Portafoglio Investimenti

L'evoluzione degli investimenti in partecipazioni ed in fondi del Gruppo DeA Capital è indicata 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				
	31 dicembre 2007		31 dicembre 2006	
	n.	Euro/Mln.	n.	Euro/Mln.
Partecipazioni	5	373,8	3	2,8
Fondi	9	70,6	8	26,5
Totale Portafoglio Investimenti	14	444,4	11	29,3
<i>Fondi - Residual Commitments</i>	<i>6</i>	<i>133,2</i>	<i>5</i>	<i>3,8</i>

Le partecipazioni in portafoglio al 31 dicembre 2007 risultano incrementate rispetto al 31 dicembre 2006 principalmente per:

- l'acquisto della quota pari al 43,01% di Santé (controllante indiretta di GDS);
- l'acquisto della quota pari al 29,74% di Sigla (incrementata, successivamente alla chiusura del 4° trimestre 2007, fino al 33% circa).

Con riferimento alle restanti attività in portafoglio si registra un incremento per effetto dell'acquisizione di n. 3.400 quote di IDeA I FoF, dei versamenti di capitale effettuati nel corso dell'anno 2007 (complessivi 1,6 milioni di Euro) e degli aumenti di capitale nelle altre partecipazioni (0,5 milioni di Euro), in parte compensati dalle distribuzioni ricevute (3,1 milioni di Euro, di cui 0,7 milioni di Euro quali rimborsi di capitale e 2,4 milioni di Euro quali proventi da investimenti).

Partecipazioni

Al 31 dicembre 2007 DeA Capital S.p.A. risulta azionista indiretto con quote di minoranza di GDS (per un valore di circa 339,4 milioni di Euro) e Sigla (per un valore di circa 31,0 milioni di Euro) ed azionista diretto di tre società, operanti nei settori del Biotech, dell'Information & Communication Technology e dell'Elettronica Stampata (per un valore complessivo pari a 3,3 milioni di Euro).

- **Santé (controllante di GDS)**

La partecipazione in Santé (controllante indiretta di GDS) è stata acquisita in data 3 luglio 2007 tramite la società interamente controllata DeA Capital Investments, con un esborso per il Gruppo pari a circa 349,3 milioni di Euro (inclusi i relativi oneri accessori).

La quota, iscritta tra le "Partecipazioni in società collegate", ha nei prospetti contabili al 31 dicembre 2007 un valore pari a circa 339,4 milioni di Euro, tenuto conto del risultato netto pro-quota stimato in -9,0 milioni di Euro, di cui -2,3 milioni di Euro nel 4° Trimestre 2007, e della contabilizzazione del dividendo straordinario distribuito dalla collegata Santé (pari a 0,9 milioni di Euro). Essendo la partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto, entrambi i

valori sono stati portati in diminuzione del valore di carico iniziale (pari all'esborso sostenuto per l'acquisizione).

Si segnala che il dato di perdita stimato per il periodo di carico della partecipazione è da ricollegarsi agli oneri finanziari sostenuti a livello di holdings Santé/SDE.

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, 196 strutture e centri, dei quali 184 situati in Francia, che dispongono di una capacità di ricovero di circa 15.000 posti letto.

- **Sigla**

La partecipazione in Sigla Luxembourg è stata acquisita in data 5 ottobre 2007 tramite la società interamente controllata DeA Capital Investments, con un esborso per il Gruppo pari a circa 31,4 milioni di Euro (inclusi i relativi oneri accessori).

La quota, iscritta tra le "Partecipazioni in società collegate", ha nei prospetti contabili al 31 dicembre 2007 un valore pari a circa 31 milioni di Euro, tenuto conto del risultato netto pro-quota di periodo stimato in circa -0,4 milioni di Euro. Essendo la partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto, tale valore è stato portato in diminuzione del valore di carico iniziale (pari all'esborso sostenuto per l'acquisizione).

Il Gruppo Sigla nasce nel 1982 e si specializza 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 ed opera su tutto il territorio italiano attraverso una rete di mediatori creditizi, call center, internet ed il proprio punto vendita diretto.

Si segnala che i risultati pro-quota delle partecipazioni corrispondono a stime determinate sulla base delle informazioni disponibili alla data della Relazione Trimestrale Consolidata al 31 dicembre 2007. In particolare, dette stime si basano, per GDS, sul consensus degli analisti di settore.

Altre partecipazioni

Il valore complessivo delle altre partecipazioni è pari a circa 3,3 milioni di Euro (ovvero 4,9 milioni di US\$ nella valuta di denominazione delle partecipazioni), con una variazione positiva rispetto al 31 dicembre 2006 di 0,5 milioni di Euro, dovuta in particolare agli aumenti di capitale in Elixir e Kovio, oltre che all'adeguamento a *fair value* delle partecipazioni stesse.

Nella tabella di seguito riportata sono evidenziati, per ciascuna delle tre società partecipate, la sede, il *fair value* iscritto a bilancio 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	2,31
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 ed 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 ed 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 ed 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 4° Trimestre 2007 il Gruppo DeA Capital risulta avere investimenti in n. 1 fondo di fondi (IDeA I FoF) e n. 8 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili pari a circa 70,6 milioni di Euro, corrispondente alla stima di *fair value* determinata sulla base delle informazioni disponibili alla data della Relazione Trimestrale Consolidata al 31 dicembre 2007.

I *residual commitments* associati a questi fondi (ovvero gli impegni residui di versamenti di capitale) sono pari a circa 133,2 milioni di Euro (ovvero, nelle rispettive valute originarie di denominazione: 131,1 milioni di Euro, 0,9 milioni di US\$, 1,1 milioni di GBP).

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

- **Quote di IDeA I FoF**, con un valore nei prospetti contabili pari a circa 45 milioni di Euro, detenute tramite DeA Capital Investments.
Le quote di IDeA I FoF sono state acquisite in data 15 giugno 2007 per 82,7 milioni di Euro; nel corso del secondo semestre 2007, a seguito di ulteriori due *closing*, completati rispettivamente nei mesi di agosto e dicembre, DeA Capital Investments ha ricevuto rimborsi di capitale per complessivi 43,3 milioni di Euro circa.

Al 31 dicembre 2007 la relativa valutazione a *fair value* è pari a complessivi 45 milioni di Euro, con un effetto positivo sulla riserva di patrimonio netto pari a 5,6 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ad IDeA I FoF alla data del 31 dicembre 2007:

Fondo di Fondi	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA I Fund of Funds	Italia	2007	646.000.000	170.000.000	26,32
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	131.086.626		

Il Fondo 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 ed internazionale.

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

- **Quote di Fondi di *Venture Capital***, tutti concentrati nella Capogruppo DeA Capital S.p.A., con un valore complessivo nei prospetti contabili pari a circa 25,6 milioni di Euro.

Nel corso dell'esercizio la Società ha ricevuto distribuzioni di capitale pari complessivamente a 2,6 milioni di Euro, con un impatto positivo a conto economico pari a 1,9 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ai fondi di *venture capital* in portafoglio alla data del 31 dicembre 2007:

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	2.089.789		

Principali dati gestionali per tipologia di investimento

Al 31 dicembre 2007 la ripartizione per area geografica dei proventi/oneri netti da investimenti, nonché del portafoglio stesso (incluso le partecipazioni indirette in GDS e nel Gruppo Sigla), è la seguente:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Totale	Europa	RoW
Proventi/Oneri da Investimenti	(7,0)	(8,0)	1,0
Portafoglio Investimenti	444,4	432,1	12,3

L'effetto dei proventi/oneri legati alle diverse tipologie di investimento sul conto economico consolidato è così dettagliabile:

➤ **4° Trimestre 2007**

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Saldo Prov./ Oneri	Ripristini / svalutazioni di valore	Totale
- Partecipazioni	(2,7)	0,0	(2,7)
- Fondi	1,6	0,0	1,6
Totale	(1,1)	0,0	(1,1)

➤ **Dodici Mesi 2007**

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Saldo Prov./ Oneri	Ripristini / svalutazioni di valore	Totale
- Partecipazioni	(9,4)	0,0	(9,4)
- Fondi	2,4	0,0	2,4
Totale	(7,0)	0,0	(7,0)

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

Il Risultato Netto del Gruppo per il 4° Trimestre 2007 è un utile di circa 2,7 milioni di Euro, rispetto ad un utile di 65,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2006, quest'ultimo maturato in ragione della plusvalenza, pari a circa 70 milioni di Euro, realizzata con la cessione delle partecipazioni di controllo in CDB Web Tech International LP e CDB Private Equity LP a Pantheon Ventures Ltd..

Per l'intero anno 2007 il Risultato Netto del Gruppo è un utile di circa 4,0 milioni di Euro, rispetto ad un utile di 86,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2006, collegato in gran parte alla già citata plusvalenza sulla cessione delle partecipazioni inglesi a Pantheon Ventures Ltd..

I Proventi/Oneri Netti su Attivo Non Corrente sono riconducibili principalmente al dato stimato di perdita relativo alla quota di partecipazione in Santé (-9,0 milioni di Euro, di cui -2,3 milioni di Euro nel 4° Trimestre 2007).

I Proventi/Oneri Netti su Attivo Corrente sono riconducibili ai risultati positivi della gestione della liquidità disponibile.

Si ricorda che per il 2006, in applicazione dell'IFRS 5, le voci di conto economico delle società CDB Web Tech International LP e CDB Private Equity LP sono state classificate nel risultato delle attività cedute.

Per i dettagli relativamente alle voci di andamento economico si rinvia a quanto descritto nelle Note di Commento ai Prospetti Contabili relativi alla Relazione Trimestrale Consolidata al 31 dicembre 2007, più avanti riportate.

➤ **4° Trimestre 2007**

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	4° Trimestre 2007	4° Trimestre 2006
Proventi/(Oneri) Netti su Attivo Non Corrente	(1,1)	(2,6)
Proventi/(Oneri) Netti su Attivo Corrente	5,1	5,0
Rettifiche Nette di Valore di Attività Finanziarie Correnti	0,0	0,9
Altri proventi ed oneri (Costi operativi netti)	(1,3)	(2,7)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0,0	65,3
Risultato Netto del Gruppo	2,7	65,9

➤ **Dodici Mesi 2007**

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Dodici Mesi 2007	Dodici Mesi 2006
Proventi/(Oneri) Netti su Attivo Non Corrente	(7,0)	1,7
Proventi/(Oneri) Netti su Attivo Corrente	14,3	13,0
Rettifiche Nette di Valore di Attività Finanziarie Correnti	0,0	1,2
Altri proventi ed oneri (Costi operativi netti)	(4,8)	(5,0)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	1,5	75,6
Risultato Netto del Gruppo	4,0	86,5

Situazione Economica sintetica del Gruppo

(Dati in migliaia di Euro)

	4° Trim. 2007	Dodici Mesi 2007	4° Trim. 2006	Dodici Mesi 2006
PROVENTI (ONERI) NETTI SU ATTIVO NON CORRENTE	(1.091)	(6.986)	(2.600)	1.714
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI SU ATTIVO CORRENTE	5.066	14.322	4.991	12.970
TOTALE PROVENTI ED ONERI DELLE ATTIVITA' (A)	3.975	7.336	2.391	14.684
TOTALE RETTIFICHE NETTE DI VALORE DELLE ATTIVITA' CORRENTI (B)	10	0	986	1.174
TOTALE PROVENTI, ONERI E RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' (A+B)	3.985	7.336	3.377	15.858
VALORE della PRODUZIONE	1	36	(58)	1.422
COSTI della PRODUZIONE	(1.306)	(4.045)	(2.613)	(6.302)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (C)	(1.305)	(4.009)	(2.671)	(4.880)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C)	2.680	3.327	706	10.978
Imposte sul reddito	(6)	(870)	(54)	(136)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	2.674	2.457	652	10.842
Risultato delle Attività da cedere/cedute del Gruppo	0	1.536	65.274	75.656
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI GRUPPO	2.674	3.993	65.926	86.498
Risultato di Terzi	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI GRUPPO E DI TERZI	2.674	3.993	65.926	86.498

➤ 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 positivo pari a circa 7,9 milioni di Euro, rispetto ad un saldo netto positivo pari a circa 45,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2006.

Si ricorda, inoltre, che all'utile nel 2006 hanno concorso in misura significativa i risultati legati alle attività cedute, in particolare la plusvalenza realizzata sulla cessione a Pantheon Ventures Ltd. delle due controllate inglesi (effetto netto positivo nel 2006 per circa 70 milioni di Euro).

Risultato Complessivo - Statement of Performance - IAS 1	31.12.2007	31.12.2006
<i>(Dati in milioni di Euro)</i>		
Utili (perdite) rilevati a Patrimonio Netto	3,9	(40,8)
Utile (perdite) rilevato a Conto Economico	4,0	86,5
Totale proventi (oneri) netti di periodo	7,9	45,7

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

Si riporta di seguito la Situazione Patrimoniale sintetica del Gruppo al 31 dicembre 2007, confrontata con il 31 dicembre 2006.

(Dati in migliaia di Euro)

	31.12.2007	31.12.2006
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Immobilizzazioni Immateriali	7	18
Immobilizzazioni Materiali	194	64
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	201	82
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	370.445	-
Partecipazioni in altre imprese-disponibili alla vendita	3.349	2.796
Fondi-disponibili alla vendita	70.574	26.463
Crediti	-	-
Totale Investimenti Finanziari	444.368	29.259
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	-	15
Altre attività non correnti	-	-
Totale Altre attività non correnti	-	15
Totale Attivo non corrente	444.569	29.356
Attivo corrente		
Disponibilità liquide (Depositi Bancari e Cassa)	403.239	95.915
Attività finanziarie correnti-FVTPL	-	63.671
Altre attività finanziarie	-	-
Crediti	14.973	79.194
Totale Attività correnti	418.212	238.780
Totale Attivo corrente	418.212	238.780
Attività da cedere	-	2.969
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	862.781	271.105
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	860.382	266.868
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	-	-
Fondo per rischi ed oneri	66	-
TFR lavoro subordinato	52	75
Totale Passivo non corrente	118	75
Passivo corrente		
Debiti finanziari a breve	-	-
Debiti verso fornitori	1.302	2.531
Debiti tributari	950	412
Altri debiti	29	213
Totale Passivo corrente	2.281	3.156
Passività da cedere	-	1.006
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	862.781	271.105

Al 31 dicembre 2007 il Patrimonio Netto Consolidato è pari a circa 860,4 milioni di Euro – interamente di competenza del Gruppo – rispetto a 266,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2006.

La variazione del Patrimonio Netto Consolidato nel 2007 – pari a circa 593,5 milioni di Euro – è riconducibile sostanzialmente all'aumento di capitale di DeA Capital S.p.A. per 585,3 milioni di Euro (al netto dei relativi oneri accessori), agli effetti positivi dell'adeguamento a *fair value* degli investimenti per 3,9 milioni di Euro ed al risultato di periodo per 4,0 milioni di Euro.

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

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 31 dicembre 2007 è positiva per circa 415,9 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 2006:

Posizione Finanziaria Netta	31 dic. 2007	31 dic. 2006	Variazione
<i>(Dati in milioni di Euro)</i>			
Cassa e Banche	403,2	95,9	307,3
Titoli	0,0	63,7	(63,7)
Crediti Finanziari	12,7	78,6	(65,9)
Altre Attività Finanziarie	0,0	0,0	0,0
Debiti Finanziari	0,0	0,0	0,0
TOTALE	415,9	238,2	177,7

La variazione registrata dalla Posizione Finanziaria Netta di Gruppo nell'intero 2007 è determinata principalmente dall'effetto combinato dei seguenti fattori:

- incasso derivante dalla cessione del 50% di BIM Alternative Investments SGR S.p.A., per 3,5 milioni di Euro;
- incasso del *price adjustment* legato alla cessione a Pantheon Ventures Ltd. delle partecipazioni in CDB Web Tech International LP e CDB Private Equity LP, per 1,4 milioni di Euro;
- investimenti netti in fondi, per complessivi 40,2 milioni di Euro, rappresentati in larga parte dall'esborso netto per l'acquisto delle quote in IDeA I FoF (39,4 milioni di Euro);
- incasso per aumento di capitale sociale di DeA Capital S.p.A., per complessivi 585,3 milioni di Euro (al netto dei relativi oneri accessori);
- investimento in Santé, controllante di GDS, per circa 349,3 milioni di Euro (inclusi i relativi oneri accessori).
- investimento in Sigla Luxembourg, controllante del Gruppo Sigla, per circa 31,4 milioni di Euro (inclusi i relativi oneri accessori).

La voce Cassa e Banche si riferisce alle disponibilità liquide ed ai depositi bancari intestati alle società del Gruppo.

All'interno della Posizione Finanziaria Netta si registra l'incasso del controvalore dei CCT e delle obbligazioni di primari emittenti venduti nel corso del periodo (registrati nella voce Titoli al 31 dicembre 2006), nonché l'incasso delle quote di *hedge funds* chieste a rimborso; si segnala, inoltre, l'incasso avvenuto in data 14 dicembre 2007 dei 104 milioni di US\$ relativi al credito verso Pantheon Ventures Ltd., legato al dilazionamento di parte del prezzo concordato per la cessione delle partecipazioni in CDB Web Tech International LP e CDB Private Equity LP.

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

Posizione Finanziaria Netta (*)	31 dic. 2007	31 dic. 2006	Variazione
<i>(Dati in milioni di Euro)</i>			
DeA Capital S.p.A.	400,2	237,8	162,4
DeA Capital Investments S.A.	15,5	0,0	15,5
ICT Investments S.p.A.	0,1	0,1	0,0
Old Management Ltd.	0,1	0,3	(0,2)
TOTALE	415,9	238,2	177,7

(*) *Escluse posizioni ICO.*

➤ **Altre informazioni**

La Società ha provveduto sistematicamente alla stipula di contratti derivati con intento di copertura del rischio di cambio connesso agli investimenti espressi in valuta diversa dall'Euro, tramite operazioni a termine ed opzioni su valute. Anche nel corso del 4° Trimestre 2007, così come successivamente alla chiusura del periodo, sono stati posti in essere contratti finalizzati a tale scopo.

Alla data di approvazione del presente documento, risultano in essere le seguenti operazioni con intento di copertura sul rischio-cambio:

- Nozionali 25,2 milioni di US\$, scadenza marzo 2008, a copertura delle posizioni in valuta (con *strike price* pari a 1,46664 US\$/€);
- Nozionali 9,7 milioni di GBP, scadenza a marzo 2008, a copertura di un'attività in portafoglio denominata in tale valuta (con *strike price* pari a 0,740875 £/€).

Al 31 dicembre 2007 i dipendenti del Gruppo sono pari a n. 9 unità, di cui n. 3 dirigenti e n. 6 impiegati (n. 4 unità al 31 dicembre 2006); tale organico non include il personale distaccato dalla controllante De Agostini S.p.A..

Si ricorda infatti che la Società ha sottoscritto con l'azionista di controllo un "Contratto di erogazione di servizi" per l'ottenimento da parte di quest'ultimo 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.

**Prospetti Contabili Consolidati e
relative Note di Commento**

1. Stato Patrimoniale Consolidato

(Dati in migliaia di Euro)

	31.12.2007	31.12.2006
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
<i>Immobilizzazioni Immateriali e Materiali</i>		
Immobilizzazioni Immateriali	7	18
Immobilizzazioni Materiali	194	64
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	201	82
<i>Investimenti Finanziari</i>		
Partecipazioni in società collegate	370.445	-
Partecipazioni in altre imprese-disponibili alla vendita	3.349	2.796
Fondi-disponibili alla vendita	70.574	26.463
Crediti	-	-
Totale Investimenti Finanziari	444.368	29.259
<i>Altre attività non Correnti</i>		
Imposte anticipate	-	15
Altre attività non correnti	-	-
Totale Altre attività non correnti	-	15
Totale Attivo non corrente	444.569	29.356
Attivo corrente		
Disponibilità liquide (Depositi Bancari e Cassa)	403.239	95.915
Attività finanziarie correnti-FVTPL	-	63.671
Altre attività finanziarie	-	-
Crediti	14.973	79.194
Totale Attività correnti	418.212	238.780
Totale Attivo corrente	418.212	238.780
Attività da cedere	-	2.969
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	862.781	271.105
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Capitale sociale	306.611	102.157
Riserva sovrapprezzo azioni	441.295	8.036
Riserva legale	20.432	20.398
Altre Riserve	88.051	49.779
Utile (perdita) del periodo	3.993	86.498
Patrimonio Netto di Gruppo	860.382	266.868
Capitale e riserve di Terzi	-	-
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	860.382	266.868
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	-	-
Fondo per rischi ed oneri	66	-
TFR lavoro subordinato	52	75
Totale Passivo non corrente	118	75
Passivo corrente		
Debiti finanziari a breve	-	-
Debiti verso fornitori	1.302	2.531
Debiti tributari	950	412
Altri debiti	29	213
Totale Passivo corrente	2.281	3.156
Passività da cedere	-	1.006
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	862.781	271.105

2. Conto Economico Consolidato

(Dati in migliaia di Euro)

PROVENTI (ONERI) da ATTIVO non CORRENTE

PLUSVALENZE SUGLI INVESTIMENTI da:

Partecipazioni
Fondi di venture capital (OIC) disponibili alla vendita

MINUSVALENZE SU INVESTIMENTI da:

Partecipazioni
Fondi di venture capital (OIC) disponibili alla vendita
Titoli

IMPAIRMENT (Svalutazione per perdita durevole di valore) da:

Investimenti Diretti
Fondi di venture capital (OIC) disponibili alla vendita

RISULTATO DA PARTECIPAZIONI ALL'EQUITY

Risultato da partecipazioni valutate all'equity

TOTALE PROVENTI (ONERI) NETTI SU ATTIVO NON CORRENTE

PROVENTI (ONERI) FINANZIARI da ATTIVO CORRENTE

PROVENTI FINANZIARI da:

Dividendi e proventi da partecipazioni
Interessi attivi
Proventi da titoli
Proventi su contratti derivati
Altri proventi
Utili su cambi realizzati
Utili su cambi da conversione

ONERI FINANZIARI da:

Interessi passivi
Perdite su attività correnti
Perdite su titoli
Oneri su contratti derivati
Altri oneri finanziari
Perdite su cambi realizzate
Perdite su cambi da conversione

TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI SU ATTIVO CORRENTE

RETTIFICHE di VALORE di ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

SVALUTAZIONE TITOLI da:

Svalutazione titoli
Attività Finanziarie Correnti Altre
Attività Finanziarie Correnti - Titoli

RIVALUTAZIONE TITOLI da:

Rivalutazione titoli
Attività Finanziarie Correnti Altre
Attività Finanziarie Correnti - Titoli

TOTALE RETTIFICHE NETTE DI VALORE DELLE ATTIVITA' CORRENTI

TOTALE PROVENTI, ONERI E RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' (A)

VALORE della PRODUZIONE da:

Ricavi dalle prestazioni
Altri Ricavi e proventi

COSTI della PRODUZIONE da:

Spese per Servizi
Spese del personale
Spese godimento beni di terzi
Ammortamenti e svalutazioni

DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (B)

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B)

Imposte sul reddito

UTILE (PERDITA) DEL PERIODO

Risultato delle Attività da cedere/cedute del Gruppo

UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI GRUPPO

Risultato di Terzi

UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI GRUPPO E DI TERZI

Utile (Perdita) per azione, base

Utile (Perdita) per azione, diluito

	4° Trim. 2007	Dodici Mesi 2007	4° Trim. 2006	Dodici Mesi 2006
PROVENTI (ONERI) da ATTIVO non CORRENTE				
PLUSVALENZE SUGLI INVESTIMENTI da:	1.563	2.378	(2.600)	1.714
Partecipazioni	0	0	(2.957)	69
Fondi di venture capital (OIC) disponibili alla vendita	1.563	2.378	357	1.645
MINUSVALENZE SU INVESTIMENTI da:	0	0	0	0
Partecipazioni	0	0	0	0
Fondi di venture capital (OIC) disponibili alla vendita	0	0	0	0
Titoli	0	0	0	0
IMPAIRMENT (Svalutazione per perdita durevole di valore) da:	0	0	0	0
Investimenti Diretti	0	0	0	0
Fondi di venture capital (OIC) disponibili alla vendita	0	0	0	0
RISULTATO DA PARTECIPAZIONI ALL'EQUITY	(2.654)	(9.364)	0	0
Risultato da partecipazioni valutate all'equity	(2.654)	(9.364)	0	0
TOTALE PROVENTI (ONERI) NETTI SU ATTIVO NON CORRENTE	(1.091)	(6.986)	(2.600)	1.714
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI da ATTIVO CORRENTE				
PROVENTI FINANZIARI da:	7.013	23.450	5.708	16.483
Dividendi e proventi da partecipazioni	0	0	0	0
Interessi attivi	4.708	13.488	743	868
Proventi da titoli	1	952	69	145
Proventi su contratti derivati	2.252	8.883	3.285	10.132
Altri proventi	0	0	0	0
Utili su cambi realizzati	52	127	511	3.821
Utili su cambi da conversione	0	0	1.100	1.517
ONERI FINANZIARI da:	(1.947)	(9.128)	(717)	(3.513)
Interessi passivi	(16)	(895)	(495)	(1.023)
Perdite su attività correnti	0	0	0	0
Perdite su titoli	0	(132)	0	(7)
Oneri su contratti derivati	0	(287)	(102)	(1.017)
Altri oneri finanziari	0	0	0	0
Perdite su cambi realizzate	(7.358)	(7.678)	(108)	(1.424)
Perdite su cambi da conversione	5.427	(136)	(12)	(42)
TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI SU ATTIVO CORRENTE	5.066	14.322	4.991	12.970
RETTIFICHE di VALORE di ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI				
SVALUTAZIONE TITOLI da:	62	0	(34)	(78)
Svalutazione titoli	0	0	0	0
Attività Finanziarie Correnti Altre	0	0	(30)	(30)
Attività Finanziarie Correnti - Titoli	62	0	(4)	(48)
RIVALUTAZIONE TITOLI da:	(52)	0	1.020	1.252
Rivalutazione titoli	0	0	0	0
Attività Finanziarie Correnti Altre	(52)	0	1.020	1.252
Attività Finanziarie Correnti - Titoli				
TOTALE RETTIFICHE NETTE DI VALORE DELLE ATTIVITA' CORRENTI	10	0	986	1.174
TOTALE PROVENTI, ONERI E RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' (A)	3.985	7.336	3.377	15.858
VALORE della PRODUZIONE da:	1	36	(58)	1.422
Ricavi dalle prestazioni	0	0	(101)	1.332
Altri Ricavi e proventi	1	36	43	90
COSTI della PRODUZIONE da:	(1.306)	(4.045)	(2.613)	(6.302)
Spese per Servizi	(735)	(1.990)	(2.246)	(4.530)
Spese del personale	(492)	(1.852)	(110)	(1.118)
Spese godimento beni di terzi	(44)	(142)	(251)	(606)
Ammortamenti e svalutazioni	(35)	(61)	(6)	(48)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	(1.305)	(4.009)	(2.671)	(4.880)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B)	2.680	3.327	706	10.978
Imposte sul reddito	(6)	(870)	(54)	(136)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	2.674	2.457	652	10.842
Risultato delle Attività da cedere/cedute del Gruppo	0	1.536	65.274	75.656
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI GRUPPO	2.674	3.993	65.926	86.498
Risultato di Terzi				0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI GRUPPO E DI TERZI	2.674	3.993	65.926	86.498
Utile (Perdita) per azione, base		0,02		0,86
Utile (Perdita) per azione, diluito		0,02		0,86

3. Rendiconto Finanziario Consolidato (Metodo diretto)

(Dati migliaia di Euro)

	Dodici Mesi 2007	Dodici Mesi 2006
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(432.412)	(2.998)
Cessioni di Investimenti	75.988	130.593
Cessione di investimenti a breve, netto	0	0
Interessi ricevuti	8.714	307
Interessi pagati	(895)	(525)
Proventi da distribuzione da Investimenti	3.463	1.611
Flussi di cassa netti realizzati su derivati su valute	8.596	13.663
Ricavi da altri redditi realizzati	3	46
Imposte pagate	(20)	(551)
Imposte rimborsate	0	19
Management fees ricevute	0	1.397
Spese di esercizio da movimenti di cassa	0	0
Spese di esercizio	(5.145)	(1.589)
Cash flow netto da Attività Operative	(341.706)	141.973
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	0	(87.491)
Vendita di attività finanziarie	63.636	57.172
Azioni di capitale emesse	584.872	0
Azioni di capitale emesse per Stock Option Plan	135	10.814
Acquisto azioni proprie	0	(1.580)
Vendita azioni proprie	0	3.839
Interessi ricevuti da attività finanziarie	0	(450)
Acquisti di attività non correnti	0	0
Vendita diritti	413	0
Rimborsi di prestito bancario	0	(75.000)
Prestito bancario a breve	0	39.844
Cash flow netto da attività finanziarie	649.055	(52.852)
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	307.349	89.121
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO	95.915	26.632
Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo	0	(19.819)
Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo	95.915	6.813
EFFETTO CAMBIO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI IN VALUTA	(25)	(19)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO (Inclusa Attività da	403.239	95.915
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	403.239	95.915

4. Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva Legale	Altre riserve	Utile (perdite) Gruppo	Totale Gruppo
Totale al 31 dicembre 2005	100.513	96.779	1.916	116.434	(28.908)	286.734
Copertura perdita Capogruppo - Delibera Assemb.		(25.747)		(3.161)	28.908	0
Delibera Assembleare		(15.182)	18.482	(3.300)		0
Cessione partecipazione - Delibera Assemb.		(50.778)		(20.042)		(70.821)
Esercizio Stock Option	1.102	1.437				2.538
Acquisto Azioni Proprie	(707)	(969)				(1.676)
Vendita Azioni Proprie	1.250	2.496				3.746
Differenza di traduzione				(24.953)		(24.953)
Costo Stock Options				771		771
Adeguamento a Fair Value investimenti				(15.788)		(15.788)
Riserva di Conversione				(181)		(181)
Risultato del periodo					86.498	86.498
Totale al 31 dicembre 2006	102.157	8.036	20.398	49.779	86.498	266.868

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva Legale	Altre riserve	Utile (perdite) Gruppo	Totale Gruppo
Totale al 31 dicembre 2006	102.157	8.036	20.398	49.779	86.498	266.868
Ripartizione Risultato 2006			34	86.464	(86.498)	0
Aumento di capitale per Esercizio Stock Option	75	60		0		135
Aumento di capitale sociale	204.379	380.493		413		585.285
Costo Stock Options				152		152
Adeguamento a Fair Value Investimenti				3.950		3.950
Riserva di Conversione				(1)		(1)
Riclassifica Riserva Acquisto Azioni Proprie		51.300		(51.300)		0
Riclassifica Stock Option esercitate		1.406		(1.406)		0
Altre riclassifiche				0		0
Risultato del periodo					3.993	3.993
Totale al 31 dicembre 2007	306.611	441.295	20.432	88.051	3.993	860.382

5. Premessa

La Relazione Trimestrale Consolidata al 31 dicembre 2007 (di seguito la "Relazione") è redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (di seguito singolarmente IAS/IFRS o complessivamente IFRS), adottati dall'Unione Europea ed omologati entro la data del presente documento. I principi contabili utilizzati nella Relazione non differiscono da quelli utilizzati al 31 dicembre 2006 e nella Relazione Trimestrale Consolidata al 30 settembre 2007.

La Relazione non adotta le disposizioni dello "IAS 34 – Bilanci Intermedi", avvalendosi per questo della previsione del Regolamento Emittenti. La Relazione è redatta in osservanza dell'art. 82 e dell'Allegato 3D del Regolamento Emittenti, di cui alla Delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

La Relazione è costituita dai prospetti contabili consolidati (Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto) e dalle relative Note di Commento; inoltre, è corredata dalla Relazione sulla Gestione, precedentemente riportata. Tutti i prospetti contabili consolidati ed i dati inclusi nelle Note di Commento, salvo diversa indicazione, sono presentati in migliaia di Euro.

I prospetti contabili consolidati della Relazione non sono oggetto di revisione da parte della Società di Revisione.

La preparazione della Relazione ha richiesto, come consentito dagli IAS/IFRS, l'uso di stime significative da parte del Management della Società, con particolare riferimento alla valutazione a *fair value* del Portafoglio Investimenti (Partecipazioni e Fondi), incluso nell'Attivo Non Corrente.

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

➤ **Area di Consolidamento**

L'Area di Consolidamento è variata rispetto alla situazione al 31 dicembre 2006, a seguito:

- della cessione a BIM – avvenuta in data 21 marzo 2007 – della quota di partecipazione pari al 50% detenuta in BIM Alternative Investments SGR S.p.A.;
- della costituzione da parte di DeA Capital S.p.A. – in data 12 aprile 2007 – della società interamente controllata DeA Capital Investments S.A., società di diritto lussemburghese.

Pertanto, al 31 dicembre 2007 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	
Old Management Ltd. (in liquidazione)	Londra, Regno Unito	GBP	150.000	100%	Integrazione globale (IAS 27)
ICT Investments S.p.A.	Milano, Italia	Euro	120.000	100%	Integrazione globale (IAS 27)
DeA Capital Investments S.A.	Lussemburgo	Euro	100.000	100%	Integrazione globale (IAS 27)

➤ Valuta funzionale – Conversione e traduzione dei bilanci di società con valuta diversa da quella di presentazione

Alla luce delle considerazioni già riportate in “Premessa” del presente documento, la Società ha ritenuto che dal gennaio 2007 – ovvero dal cambiamento dell’azionista di controllo ed in base agli orientamenti sulle linee guida di sviluppo strategico da questo espressi – l’ambiente economico primario di DeA Capital S.p.A. e delle sue controllate sia da identificarsi nell’area Euro.

Alla luce di ciò, la Società ha adottato a partire dal gennaio 2007 l’Euro quale nuova valuta funzionale di riferimento (rispetto alla valuta funzionale US\$, utilizzata sino al 31 dicembre 2006); in Euro sono quindi elaborati, nonché presentati, i conti economici e patrimoniali a partire dalla Relazione Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2007.

La predisposizione dei conti in Euro ha, comunque, comportato la conversione nella valuta funzionale dei prospetti contabili della società Old Management Ltd., con valuta funzionale/contabile diversa, e questo ha determinato:

- la conversione di tutte le attività e passività al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura del periodo;
- la conversione di tutte le poste di conto economico al tasso di cambio medio di ciascun trimestre;
- l’iscrizione in una posta separata del patrimonio netto consolidato delle differenze generate dal citato procedimento, denominata “Riserva di conversione”.

I cambi utilizzati per la conversione/traduzione dei prospetti contabili consolidati della Relazione sono stati:

Cambio puntuale a fine periodo	€/£
31 dicembre 2006	0,6739
31 dicembre 2007	0,7334
Cambio medio del periodo	
1° trimestre 2006	0,6865
2° trimestre 2006	0,6879
3° trimestre 2006	0,6798
4° trimestre 2006	0,6731
1° trimestre 2007	0,6707
2° trimestre 2007	0,6789
3° trimestre 2007	0,6800
4° trimestre 2007	0,7078

6. Note di Commento allo Stato Patrimoniale Consolidato

Attivo Non Corrente

L'Attivo Non Corrente è pari a circa 444,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2007, rispetto a 29,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2006; alla fine del 2007 la voce è costituita da:

- partecipazione in Santé (per 339,4 milioni di Euro);
- partecipazione nel Gruppo Sigla (per 31,0 milioni di Euro);
- n. 3 partecipazioni di minoranza (per 3,3 milioni di Euro);
- n. 1 fondo di fondi (per 45,0 milioni di Euro);
- n. 8 fondi di *venture capital* (per 25,6 milioni di Euro).

La voce include inoltre immobilizzazioni materiali ed immateriali (per complessivi 0,2 milioni di Euro circa).

La voce **Partecipazioni in società collegate** si riferisce all'investimento in Santé, iscritto per un valore pari a circa 339,4 milioni di Euro, tenuto conto del risultato netto pro-quota stimato pari a -9,0 milioni di Euro e della contabilizzazione del dividendo straordinario distribuito dalla stessa Santé a fine 2007 (essendo la partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto, entrambi i valori sono stati portati in diminuzione del valore di carico iniziale, pari all'esborso sostenuto per l'acquisizione), nonché all'investimento nel Gruppo Sigla iscritto per un valore pari a circa 31,0 milioni di Euro (tenuto conto del risultato negativo pro-quota stimato di periodo pari a circa 0,4 milioni di Euro, portato in riduzione del valore di carico iniziale).

Si segnala che i risultati pro-quota delle partecipazioni corrispondono a stime determinate sulla base delle informazioni disponibili alla data della Relazione Trimestrale Consolidata al 31 dicembre 2007. In particolare, dette stime si basano, per GDS, sul consensus degli analisti di settore.

Di seguito si riporta il dettaglio dei movimenti dell'anno 2007 nella voce **Partecipazioni in altre imprese**:

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Saldo 1.1.2007	Aumenti di Capitale	Adeguamento a Fair Value	Effetto Traduzione	Saldo al 31.12.2007
Elixir Pharmaceuticals Inc.	1.017	139	59	(118)	1.097
Kovio Inc.	1.054	328	115	(136)	1.361
Mobile Access Networks Inc.	725	0	262	(97)	891
Totale	2.796	467	436	(350)	3.349

Relativamente alla voce **Fondi** si riporta il dettaglio dei movimenti nel corso del 4° Trimestre 2007 e nell'intero 2007:

➤ 4° Trimestre 2007

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Saldo 30.9.2007	Incrementi (capital call)	Decrementi (Capital Distribution)	Adeguamento a Fair Value	Effetto Traduzione	Saldo al 31.12.2007
Totale Fondi di Venture Capital	27.642	66	(264)	(757)	(1.115)	25.571
IDeA I FoF	58.086	(11.408)	0	(1.675)	0	45.003
Totale Fondi	85.727	(11.342)	(264)	(2.432)	(1.115)	70.574

➤ **Dodici Mesi 2007**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Saldo 1.1.2007	Incrementi (capital call)	Decrementi (Capital Distribution)	Adeguamento a Fair Value	Effetto Traduzione	Saldo al 31.12.2007
Totale Fondi di Venture Capital	26.463	1.599	(726)	637	(2.402)	25.571
IDeA I FoF	0	39.372	0	5.631	0	45.003
Totale Fondi	26.463	40.971	(726)	6.267	(2.402)	70.574

La variazione della voce nel corso del 2007 (per complessivi +44,1 milioni di Euro) riflette sostanzialmente quanto segue:

- acquisizione di n. 3.400 quote di IDeA I FoF, per complessivi +39,4 milioni di Euro, al netto dei rimborsi di capitale ottenuti successivamente all'acquisizione stessa, e relativo adeguamento a *fair value* per +5,6 milioni di Euro (sino a 45 milioni di Euro);
- versamenti di capitale effettuati a valere dei *residual commitments* in essere, per +1,6 milioni di Euro;
- adeguamenti a *fair value*, incluso l'effetto traduzione in Euro, per complessivi -1,8 milioni di Euro;
- distribuzioni di capitale per -0,7 milioni di Euro.

Si segnala che la valutazione delle Partecipazioni in altre imprese e dei Fondi è pari alla stima di fair value al 31 dicembre 2007, determinata sulla base delle informazioni disponibili alla data della Relazione Trimestrale Consolidata al 31 dicembre 2007.

Si evidenzia che a fronte delle rilevanti perdite fiscali in capo alla Società non sono state stanziare 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.

Attivo Corrente

L'Attivo Corrente è pari a circa 418,2 milioni di Euro, rispetto a 238,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2006; alla fine del 4° Trimestre 2007, la voce in esame è costituita principalmente da:

- 403,2 milioni di Euro relativi a disponibilità liquide e mezzi equivalenti (95,9 milioni al 31 dicembre 2006), di cui 3,4 milioni di Euro depositati in un *escrow account* (si rimanda a quanto già commentato nei "Fatti di rilievo intervenuti nel periodo" relativamente all' "Incasso del credito verso Pantheon");
- 15,0 milioni di Euro relativi ad altre attività, di cui 12,7 milioni di Euro a carattere finanziario; questi ultimi includono principalmente:
 - o il credito verso IDeA I FoF legato al rimborso di capitale relativo al III Closing, pari – per le quote detenute da DeA Capital Investments – a complessivi 11,7 milioni di Euro circa;
 - o il controvalore delle quote di *hedge funds* chieste a rimborso e non ancora incassate al 31 dicembre 2007, pari a 0,3 milioni di Euro (tale importo è iscritto tra i crediti finanziari in attesa dell'incasso secondo le procedure di rimborso dei diversi *hedge funds*);
 - o altri crediti/attività finanziarie pari a 0,7 milioni di Euro.

Passività Non Correnti

Le Passività Non Correnti ammontano complessivamente a 0,1 milioni di Euro (sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2006) ed includono un fondo rischi ed oneri correlato alla liquidazione della società Old Management Ltd. ed il Trattamento di Fine Rapporto.

Passività Correnti

Al 31 dicembre 2007 le Passività Correnti ammontano complessivamente a 2,3 milioni di Euro (3,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2006) e trattasi in larga parte di debiti verso fornitori per prestazioni e servizi (1,3 milioni di Euro) e debiti tributari (circa 1,0 milioni di Euro).

Attività e passività da cedere

In data 21 marzo 2007 è stato perfezionato l'accordo sottoscritto a fine 2006 per la cessione a BIM da parte della Società della propria quota di partecipazione - pari al 50% - detenuta in BIM Alternative Investments SGR S.p.A..

Il corrispettivo, incassato interamente al *closing*, è risultato pari a 3,5 milioni di Euro, con una plusvalenza nel conto economico consolidato pari a circa 1,5 milioni di Euro (riflessa all'interno del "Risultato delle Attività da cedere/cedute").

Alla data del 31 dicembre 2007 non risultano in portafoglio del Gruppo attività da cedere.

Patrimonio Netto

Al 31 dicembre 2007 il Patrimonio Netto Consolidato è pari a circa 860,4 milioni di Euro – interamente di competenza del Gruppo – rispetto a 266,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2006.

La variazione del Patrimonio Netto Consolidato nel 2007 – pari a circa 593,5 milioni di Euro – è riconducibile sostanzialmente all'aumento di capitale di DeA Capital S.p.A. per 585,3 milioni di Euro (al netto dei relativi oneri accessori), agli effetti positivi dell'adeguamento a *fair value* degli investimenti per 3,9 milioni di Euro ed al risultato di periodo per 4,0 milioni di Euro.

7. Note di Commento al Conto Economico Consolidato

I Proventi Netti su Attivo Non Corrente, ovvero sugli investimenti in partecipazioni ed in fondi, sono stati negativi per circa 1,1 milioni di Euro nel 4° Trimestre 2007, rispetto al saldo negativo di 2,6 milioni di Euro nello stesso periodo del 2006. Nell'intero 2007 il saldo è stato negativo per circa 7,0 milioni di Euro, rispetto al saldo positivo di 1,7 milioni di Euro dello stesso periodo del 2006.

I Proventi Netti su Attivo Corrente presentano un saldo positivo per 5,1 milioni di Euro nel 4° Trimestre 2007, rispetto ad un saldo positivo di 5,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo 2006. Nel 4° Trimestre 2007 i proventi finanziari su Attivo Corrente ammontano complessivamente a 7,0 milioni di Euro ed includono interessi attivi per 4,7 milioni di Euro e proventi su contratti derivati per 2,3 milioni di Euro; gli oneri finanziari su Attivo Corrente ammontano complessivamente a 1,9 milioni di Euro, prevalentemente imputabili a perdite su cambi, realizzate e da conversione.

Nell'intero 2007 i Proventi Netti su Attivo Corrente ammontano a 14,3 milioni di Euro, rispetto a 13,0 milioni di Euro dello stesso periodo del 2006. In particolare, nel 2007 i proventi finanziari su Attivo Corrente ammontano complessivamente a 23,4 milioni di Euro e includono interessi attivi per 13,5 milioni di Euro, proventi da titoli per 1,0 milioni di Euro e proventi su contratti derivati per 8,9 milioni di Euro; gli oneri finanziari su Attivo Corrente ammontano complessivamente a 9,1 milioni di Euro, prevalentemente imputabili a perdite su cambi, realizzate e da conversione (7,8 milioni di Euro).

Le Rettifiche Nette di Valore di Attività Finanziarie Correnti sono risultate sostanzialmente nulle nel 4° Trimestre 2007, rispetto ad un valore positivo di 0,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2006. Nell'intero 2007 si rileva un valore nullo, rispetto ad un valore positivo di 1,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2006.

I Costi operativi netti, incluse le imposte, sono risultati pari a circa 1,3 milioni di Euro nel 4° Trimestre 2007, rispetto a 2,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2006; nell'intero 2007 i costi operativi netti ammontano a 4,8 milioni di Euro, rispetto a 5,0 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2006.

Il Risultato delle attività cedute ammonta a 1,5 milioni di Euro nel 2007 e si riferisce interamente alla plusvalenza derivante dalla cessione della quota di partecipazione detenuta in BIM Alternative Investments SGR S.p.A., ceduta nel mese di marzo 2007. Nel 2006 in applicazione dell'IFRS 5, le voci di conto economico delle società CDB Web Tech International LP e CDB Private Equity LP sono classificate nel risultato delle attività cedute; tali società, cedute ad ottobre 2006, detenevano la maggior parte del portafoglio di attività finanziarie del Gruppo.

Il Risultato Netto del Gruppo per il 4° Trimestre 2007 è un utile di circa 2,7 milioni di Euro, rispetto ad un utile di 65,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2006. Per l'intero 2007 il Risultato Netto del Gruppo è un utile di circa 4,0 milioni di Euro, rispetto ad un utile di 86,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2006.

Si evidenzia che sui risultati netti registrati nel 2006, sia nel 4° Trimestre, sia su anno intero, hanno concorso in misura significativa gli effetti legati alle attività cedute, in particolare la plusvalenza realizzata sulla cessione a Pantheon Ventures Ltd. delle due controllate inglesi (effetto netto positivo per circa 70 milioni di Euro).

Altre Informazioni

➤ Azioni proprie

Nel corso dell'intero esercizio 2007, così come dalla chiusura dello stesso alla data del presente documento, non sono state registrate operazioni di acquisto/vendita di azioni proprie.

Al 31 dicembre 2007 la Società ha in portafoglio n. 1.000 azioni proprie (portate a diretta diminuzione del capitale sociale, come previsto dagli IAS/IFRS).

➤ Piani di *stock option*

Con riguardo ai piani di incentivazione aziendale ("*stock option*"), l'Assemblea straordinaria 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 ed 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 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.

Al 31 dicembre 2006 il numero complessivo di *stock option* esercitabili risultava pari a n. 376.050, di cui n. 327.300 a valere sui deliberati aumenti di capitale (oltre a n. 48.750 a fronte del cui esercizio la Società si è impegnata ad acquistare azioni proprie sul mercato).

Tenuto conto del numero complessivo di *stock option* non esercitate e scadute nell'anno, al 31 dicembre 2007 sono risultate esercitabili n. 340.800 *stock option*, di cui n. 292.050 a valere sui deliberati aumenti di capitale (oltre a n. 48.750 a fronte del cui esercizio la Società si è impegnata ad acquistare azioni proprie sul mercato).

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 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. ed 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, 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 ad aumenti di capitale/emissioni di obbligazioni**

Si evidenzia che l'Assemblea Straordinaria 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 ed i fondi disponibili da imputare a capitale ed 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, 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**

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.

In data 15 giugno 2007 la Società ha acquisito – tramite la società interamente controllata DeA Capital Investments S.A. – le quote già sottoscritte in IDeA I FoF da De Agostini SICAR S.A. (società interamente posseduta da De Agostini Finance S.A., a sua volta controllata da De Agostini S.p.A.), per complessivi 82,7 milioni di Euro.

La Società ha inoltre intrattenuto rapporti con le proprie controllate, con particolare riguardo alla prestazione di servizi di supporto nell'area gestionale; tali rapporti sono stati regolati a condizioni di mercato.

Si segnala infine che nel corso del 2007 la Società non ha detenuto, né acquistato o alienato, azioni di società parti correlate.

➤ **Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

In data 21 marzo 2007 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato la cessione a BIM della propria quota di partecipazione – pari al 50% – detenuta nel capitale sociale di BIM Alternative Investments SGR S.p.A. (di cui la stessa BIM già deteneva il restante 50%).

Il corrispettivo, incassato interamente al closing, è risultato pari a 3,5 milioni di Euro, con una plusvalenza rilevata nel conto economico consolidato del 2007 pari a circa 1,5 milioni di Euro (riflessa all'interno del "Risultato delle Attività da cedere/cedute").

Inoltre, nel corso del periodo chiuso al 31 dicembre 2007 sono state effettuate operazioni di carattere straordinario, quali l'acquisizione delle quote in IDeA I FoF e delle quote di partecipazioni in Santé (controllante di GDS) e nel Gruppo Sigla, in linea con il piano di sviluppo definito dalla Società.

➤ **Operazioni atipiche e/o inusuali**

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate 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). Si segnala inoltre che in data 16 novembre 2007 l'Amministratore Lino Benassi ha acquistato n. 23.500 azioni della Società.

Si rileva altresì che, alla data del presente documento, 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).

Infine, si segnala che gli Amministratori Lorenzo Pelliccioli, Lino Benassi, Marco Drago e Roberto Drago posseggono azioni di B&D Holding di Marco Drago e C. S.a.p.a., società controllante di De Agostini S.p.A. (a sua volta controllante della Società) e partecipano ad un patto parasociale avente ad oggetto tali azioni.

➤ **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 2006".

➤ **Gestione dei rischi finanziari**

Sulla base delle linee guida di sviluppo strategico, l'attività del Gruppo DeA Capital è di investimenti, con logica di *private equity*, in società e fondi di diverse giurisdizioni e di diversi paesi a livello mondiale, che a loro volta investono in diversi stati ed aree geografiche.

Ne consegue che l'attività è strutturalmente esposta a varie tipologie di rischi finanziari, quali il Rischio Liquidità, il Rischio Insolvenza o Default, il Rischio di Mercato o Area Geografica ed il Rischio Cambio.

La gestione dei rischi è effettuata a livello di Capogruppo DeA Capital S.p.A., secondo le linee che di seguito vengono esposte.

Rischio Liquidità

La strategia finanziaria per gli investimenti sinora effettuati ha previsto il ricorso pressoché esclusivo al capitale proprio, senza pertanto avvalersi della capacità di indebitamento della Società, se non per temporanee esigenze di cassa.

Tale strategia si basa sostanzialmente sull'opportunità evidenziata di non amplificare gli effetti dell'indebitamento (cosiddetta "leva finanziaria") – al rialzo ovvero al ribasso – sulle *performance* ottenute in relazione al capitale proprio investito.

Al riguardo, si segnala che la "leva finanziaria" viene generalmente utilizzata a livello di società operativa/*target* dell'investimento, permettendo questo di minimizzare la quota di capitale proprio investito in relazione alle singole operazioni.

La predetta strategia ha inoltre un impatto sulle modalità di gestione dei "*commitments*" assunti per investimenti in fondi, che tipicamente comportano l'assunzione di obbligazioni di investimento a medio/lungo termine: considerato quest'ultimo aspetto infatti, le eventuali posizioni di "*overcommitment*" (ovvero di impegni di versamento di capitale nei fondi superiori alle disponibilità) verrebbero gestite in maniera tale da aumentare il tasso di impiego del capitale proprio, sfruttando la scansione temporale tra l'assunzione dell'impegno ed il previsto *cash-out*, assumendo impegni superiori alle disponibilità solo sulla base di previsioni di *cash flow* periodicamente riviste ed aggiornate.

Rischio Insolvenza o Default

Il Rischio Insolvenza o *Default* è connesso alla possibile perdita del capitale proprio per insolvenza o *default* della società o del fondo in cui si è investito o del gestore. Questo rischio può derivare sia dalla dinamica dell'attività, sia dal dolo del management della società o del fondo stesso.

Il rischio è gestito cominciando dalla fase di selezione degli investimenti attraverso *due diligence* sul management della società o del fondo ed attraverso la definizione dei rischi propri dell'investimento specifico.

Ad investimento effettuato, quest'ultimo viene monitorato, tenendo sotto controllo in particolare il rispetto dei limiti di rischio definiti e la gestione dell'attività in atto.

Se da tale monitoraggio emergono elementi che possono far sussistere un rischio insolvenza o *default*, vengono adottate le opportune iniziative per limitare – ed eventualmente scongiurare totalmente – la perdita del capitale proprio investito.

Rischio di Mercato o Area Geografica

Il rischio è gestito nell'ambito del processo di selezione, valutazione ed effettuazione degli investimenti, escludendo operazioni in paesi il cui regime giuridico non offre adeguate tutele.

Il rischio in esame, sino alla cessione delle partecipazioni in CDB Web Tech International LP e CDB Private Equity LP, società di diritto inglese attraverso le quali risultava posseduta la maggior parte dei fondi di *venture capital* ed investimenti diretti del Gruppo, era sostanzialmente concentrato negli Stati Uniti d'America.

A seguito della predetta cessione e dell'acquisizione del controllo da parte di De Agostini S.p.A., è previsto che l'attività prevalente della Società sia concentrata su investimenti diretti e fondi di fondi / co-investimento con focus prevalente sull'Europa (o comunque l'area Euro).

Sia gli Stati Uniti d'America, sia l'Europa al riguardo sono ritenuti paesi il cui regime giuridico offre adeguate tutele; il rischio su altri paesi nei quali il Gruppo può risultare esposto in via minoritaria è monitorato costantemente, mediante l'analisi della relativa situazione politica/sociale/economica, con il fine – eventualmente – di uscita laddove si dovessero ritenere non più adeguate le condizioni che avevano portato all'effettuazione dell'investimento stesso.

Rischio Cambio

Connesso al rischio mercato è il rischio di variazione delle ragioni di scambio tra le valute, che per il Gruppo deriva sostanzialmente dagli investimenti in valute diverse dall'Euro.

Al riguardo, si segnala che anche nel corso del 2007 e successivamente alla chiusura dello stesso, la Società ha provveduto sistematicamente alla stipula di contratti derivati con intento di copertura del rischio di cambio connesso agli investimenti espressi in valuta diversa dall'Euro (tramite operazioni a termine ed opzioni su valute).

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

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

Ad inizio gennaio 2008 DeA Capital Investments ha sottoscritto un aumento di capitale riservato, per 5 milioni di Euro, in Sigla Luxembourg, arrivando a detenerne il 33% circa. Al completamento dell'operazione, l'investimento complessivo del Gruppo nel capitale di Sigla Luxembourg è risultato pari a circa 36,4 milioni di Euro.

❖ **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 della Società, De Agostini S.p.A., nel rispetto dell'oggetto sociale di DeA Capital S.p.A..

Al riguardo, l'attività della Società continuerà ad essere concentrata su investimenti con logica di *private equity*, sia diretti, sia indiretti (fondi di fondi di *private equity* / fondi di co-investimento).

Milano, 14 febbraio 2008

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente
Lorenzo Pellicoli

* * *

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Manolo Santilli, dichiara, ai sensi del comma 2, articolo 154 bis, del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presente Relazione Trimestrale Consolidata al 31 dicembre 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

IL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA
REDAZIONE DEI DOCUMENTI
CONTABILI SOCIETARI
Manolo Santilli