RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2010

1° Semestre 2010

Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A.
Milano, 27 agosto 2010

DeA Capital S.p.A.

Dati Societari

DeA Capital S.p.A., società soggetta all'attività di direzione e coordinamento 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. 17.542.992 in portafoglio).

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

Consiglio di Amministrazione (*)

Presidente	Lorenzo Pellicioli
Amministratore Delegato	Paolo Ceretti
Amministratori	Lino Benassi *(1)* Rosario Bifulco *(1 / 4 / 5)* Marco Boroli Daniel Buaron Claudio Costamagna *(2 / 5)* Alberto Dessy *(3 / 5)* Marco Drago Roberto Drago Andrea Guerra *(2 / 5)*

Collegio Sindacale (*)

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

(*) In carica sino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2012.
(1) Membro del Comitato per il Controllo Interno.
(2) Membro del Comitato per la Remunerazione.
(3) Membro e Presidente del Comitato per il Controllo Interno - Lead Independent Director.
(4) Membro e Coordinatore del Comitato per la Remunerazione.
(5) Amministratore Indipendente.

Sommario

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Profilo di DeA Capital
2. Informazioni Borsistiche
3. Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo
4. Fatti di rilievo del 1° Semestre 2010
5. Analisi dei risultati consolidati
6. Altre informazioni

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato per il periodo 1° gennaio – 30 giugno 2010

Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

Relazione della Società di Revisione

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Profilo di DeA Capital

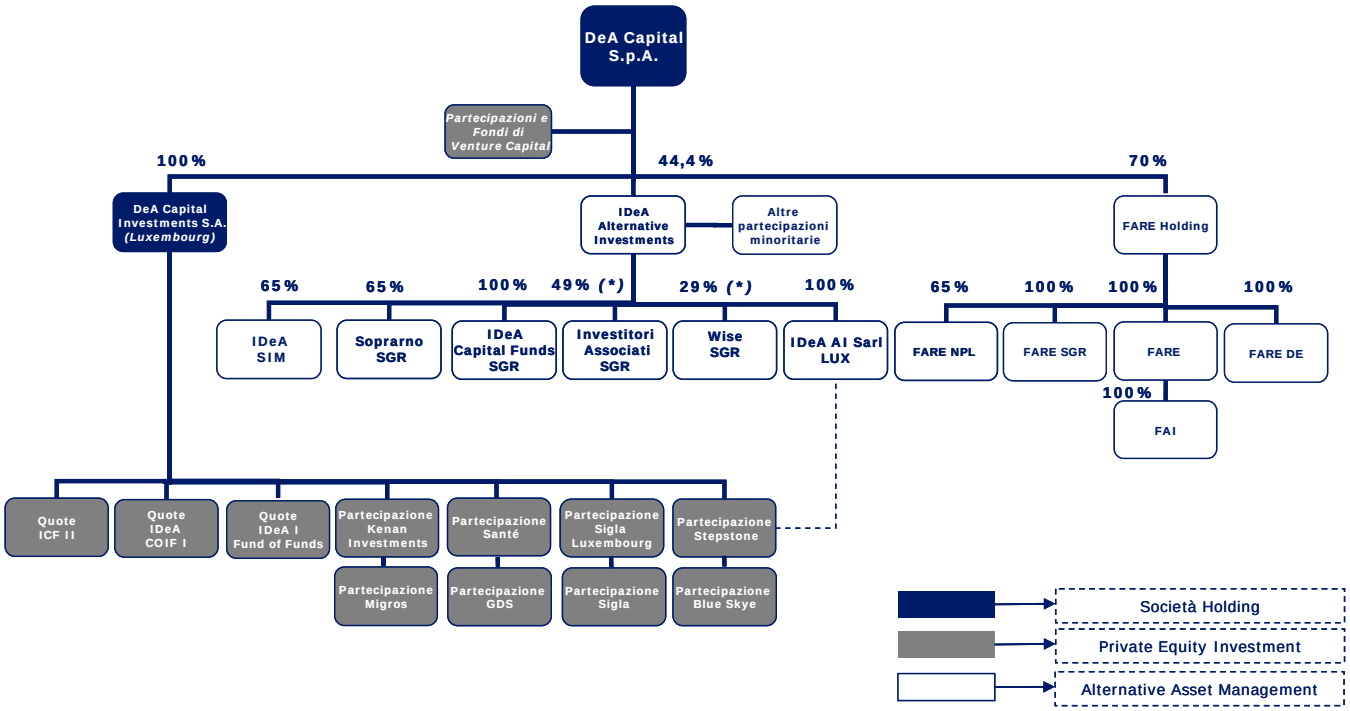
Con un Portafoglio Investimenti di oltre 800 milioni di Euro e *Asset Under Management* per circa 5.200 milioni di Euro, DeA Capital S.p.A. è attualmente uno dei principali operatori italiani dell' "*alternative investment*".

La Società, attiva nel *Private Equity Investment* e nell'*Alternative Asset Management*, è quotata alla Borsa Valori di Milano – segmento FTSE Italia STAR – ed è la capo-fila del Gruppo De Agostini relativamente agli investimenti di carattere finanziario.

DeA Capital S.p.A. si caratterizza per un capitale "permanente" e ha quindi il vantaggio – rispetto ai fondi di *private equity* tradizionali, normalmente vincolati a una durata di vita prefissata – di una maggiore flessibilità nell'ottimizzazione del *timing* di ingresso e uscita dagli investimenti; tale flessibilità le consente di adottare, nell'ambito della politica di investimento, un approccio basato sulla creazione di valore in un'ottica di medio-lungo termine.

PRIVATE EQUITY INVESTMENT	***ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT***
• **Investimenti Diretti** Prevalentemente in società non quotate (o, se quotate, con l'obiettivo del *delisting*), in Europa, con *focus* sui Paesi del Sud Europa ed *Emerging Europe*, nel settore servizi. • **Investimenti Indiretti** In fondi di fondi / co-investimento di *private equity*.	• **IDeA Alternative Investments**, *holding* di partecipazioni in Società di Gestione del Risparmio ("SGR"), costituita in *joint venture* con il *management* di Investitori Associati e di Wise, attiva nella gestione di fondi di *private equity*, *total return* e *special situations*. ***Asset Under Management: 2,2 Mld. di Euro*** • **First Atlantic Real Estate Holding**, uno dei principali operatori nel settore immobiliare italiano, con un modello integrato di gestione di fondi e altri servizi. ***Asset Under Management: 3,0 Mld. di Euro***

Alla chiusura del 1° Semestre 2010 la struttura societaria del Gruppo DeA Capital, sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2009, era così sintetizzabile:



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

Al 30 giugno 2010 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 di pertinenza pari a circa 787,3 milioni di Euro, corrispondente a un **Net Asset Value ("NAV") pari a 2,67 Euro/Azione**, con un Portafoglio Investimenti di 825,9 milioni di Euro.

In dettaglio, il Portafoglio Investimenti, costituito da Partecipazioni per 557,0 milioni di Euro, da Fondi per 119,5 milioni di Euro e da Attività Nette legate all'*Alternative Asset Management* (ovvero quanto riferibile alle partecipazioni in IDeA Alternative Investments e in FARE Holding) per 149,4 milioni di Euro, si compone come segue:

- ***PRIVATE EQUITY INVESTMENT***

  - **Partecipazioni**

    ⇒ **quota di rilevanza strategica in Générale de Santé (GDS)**, società *leader* nel settore della sanità privata in Francia, le cui azioni sono quotate sul Mercato Eurolist di Parigi (con un flottante attorno al 5% e ridotti volumi di negoziazione). La quota è detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Santé S.A., collegata del Gruppo DeA Capital;

    ⇒ **quota di rilevanza strategica in Sigla**, operante nel settore del credito al consumo non finalizzato ("Cessione del Quinto dello Stipendio – CQS" e prestiti personali) e *servicing* per i "*Non Performing Loans – NPL*" in Italia. La quota è detenuta tramite la società di diritto lussemburghese Sigla Luxembourg S.A., collegata del Gruppo DeA Capital;

    ⇒ **quota di partecipazione minoritaria in Migros,** principale catena di grande distribuzione organizzata in Turchia, le cui azioni sono quotate all'Istanbul Stock Exchange (con un flottante attorno al 2% e ridotti volumi di negoziazione). La quota è detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Kenan Investments S.A., partecipazione AFS del Gruppo DeA Capital;

    ⇒ **quota di partecipazione minoritaria in Blue Skye,** che opera come *special opportunities investment company*, attiva nel settore degli *asset* e dei crediti illiquidi, con particolare riferimento a crediti verso la Pubblica Amministrazione (prevalentemente sanità), *Non Performing Loans*, *mid-market real estate*, *corporate lending*. La quota è detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Stepstone Acquisition S.à.r.l., partecipazione AFS del Gruppo DeA Capital;

    ⇒ **quote di minoranza in n. 3 società**, basate negli Stati Uniti e operanti rispettivamente nei settori del *Biotech* (Elixir Pharmaceuticals Inc.), dell'Elettronica Stampata (Kovio Inc.) e dell'*Information & Communication Technology* (MobileAccess Networks Inc.).

  - **Fondi**

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

    ⇒ **quote in n. 2 fondi di fondi, IDeA I Fund of Funds (IDeA I FoF) e ICF II**;

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

- ***ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT***

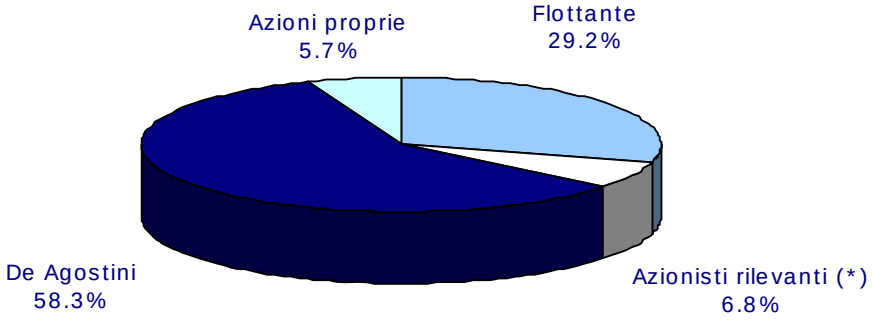
  ⇒ **quota di co-controllo in IDeA Alternative Investments**, *joint venture* con il *management* di Investitori Associati e di Wise e *holding* di partecipazioni in SGR attive nella gestione di fondi di *private equity*, *total return* e *special situations*.

  ⇒ **quota di controllo in First Atlantic Real Estate Holding**, uno dei principali operatori nel settore immobiliare italiano, con un modello integrato di gestione di fondi e altri servizi, che controlla un gruppo di società operanti:

    - nell'*asset management* (First Atlantic Real Estate SGR);
    - nelle attività di *project, property & facility management*, nonché di *agency* (First Atlantic Real Estate);
    - nell'amministrazione, gestione e valorizzazione di *Non Performing Loans* nel settore immobiliare (First Atlantic Real Estate NPL).

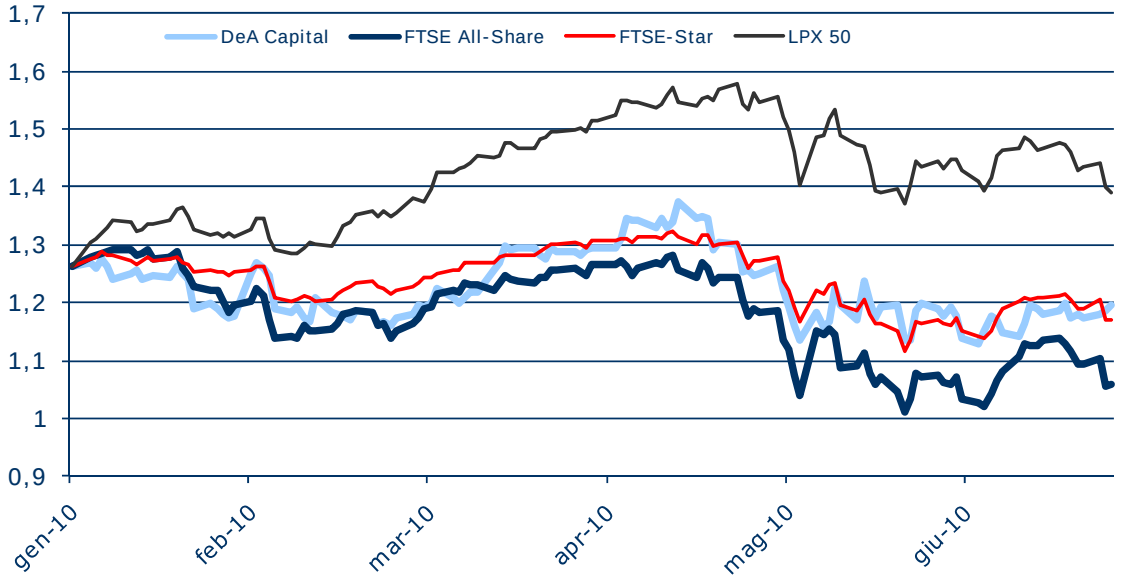
2. Informazioni Borsistiche

➢ Composizione dell'Azionariato – DeA Capital S.p.A. (#)



(#) Dati al 30 giugno 2010.
(*) Mediobanca 4,82% / D. Buaron 1,94%.

➢ Andamento del Titolo (°)



(°) Fonte Bloomberg – 1° gennaio / 30 giugno 2010.

➢ ***Investor Relations***

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

Nel corso del 1° Semestre 2010 la Società ha proseguito l'attività di comunicazione, con la partecipazione ad incontri e conferenze telefoniche con *portfolio manager* e analisti finanziari, sia italiani, sia di altri paesi. DeA Capital S.p.A. ha inoltre partecipato ad una conferenza sul *private equity* quotato a Zurigo e ha instaurato relazioni stabili con l'associazione europea che raggruppa gli operatori del *listed private equity* (LPEQ).

La copertura del titolo con ricerca è attualmente garantita dai due principali intermediari sul mercato italiano, Equita SIM e Intermonte SIM, quest'ultimo con il ruolo di *specialist* sul titolo DeA Capital.

Si segnala che le ricerche scritte dagli intermediari citati sono disponibili nella sezione *Investor Relations* del sito www.deacapital.it.

Da dicembre 2008 il titolo DeA Capital è entrato a far parte dell'indice *LPX50®*.
L'*LPX50®* è un indice globale che misura le *performance* delle cinquanta più liquide e importanti aziende *LPE* ("*Listed Private Equity*" ovvero società quotate operanti nel *private equity*). L'indice, grazie all'elevata diversificazione per geografia e tipologia di investimento delle *LPE*, è diventato uno dei *benchmark* più utilizzati per l'*LPE asset class*. Il metodo di composizione dell'indice è pubblicato nella *Guida degli Indici LPX Equity*. Per ulteriori informazioni: www.lpx.ch.

Il sito *web* www.deacapital.it nel 1° Semestre 2010 è stato costantemente aggiornato con contenuti, documenti e nuovi strumenti, al fine di garantire una semplice e completa informazione. E' inoltre in corso un'ampia ristrutturazione grafica e di contenuti, per rendere il sito meglio fruibile e ancora più ricco di informazioni.

Il *web* è il principale strumento di contatto con gli investitori individuali, che hanno la possibilità di iscriversi ad una *mailing list* e di inviare domande o richieste di informazioni e documenti alla Funzione *Investor Relations* della Società, che si impegna a rispondere in tempi brevi, come indicato nella *Investor Relations Policy* pubblicata sul sito. Agli investitori individuali è inoltre dedicata una *newsletter* trimestrale che ha l'obiettivo di mantenere gli stessi aggiornati sulle principali novità e di analizzare in termini chiari e semplici i risultati trimestrali e la *performance* del titolo.

La *performance* del titolo DeA Capital nel 1° Semestre 2010

Nel 1° Semestre 2010 il titolo DeA Capital ha realizzato una *performance* pari a -5,3%, migliore dell'indice generale del mercato italiano FTSE All-Share® (-16.9%) e dell'indice FTSE Star® (-7.3%). L'indice *LPX50®* ha invece realizzato una *performance* positiva dell'8% circa, beneficiando del recupero di titoli pesantemente penalizzati negli scorsi trimestri.

Permane la situazione di ridotta liquidità del mercato azionario, che ha penalizzato in modo particolare i titoli a media / bassa capitalizzazione e che ha coinvolto anche il titolo DeA Capital.

Di seguito le quotazioni nel 1° Semestre 2010:

Euro	
Prezzo massimo di riferimento	1,37
Prezzo minimo di riferimento	1,13
Prezzo medio semplice	1,23
Prezzo di riferimento al 30 giugno 2010 (Euro/azione)	1,20
Capitalizzazione di mercato al 30 giugno 2010 *(milioni di Euro)*	**367**

3. Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo

Di seguito sono riportati i principali dati economici e patrimoniali consolidati al 30 giugno 2010, confrontati con i corrispondenti dati al 30 giugno 2009 e al 31 dicembre 2009.

(Dati in milioni di Euro)	30 giugno 2010	30 giugno 2009	31 dicembre 2009
Nav / Azione (€)	**2,67**	**2,61**	**2,65**
Nav di Gruppo	**787,3**	**773,4**	**780,2**
Risultato Netto di Gruppo	**1,5**	**(11,2)**	**(29,4)**
Risultato Complessivo (Quota Gruppo) (*Statement of Performance* – IAS 1)	**8,2**	**16,8**	**23,7**
Portafoglio Investimenti	**825,9**	**782,5**	**828,4**
Posizione Finanziaria Netta Società Holding (*)	**(43,6)**	**(12,3)**	**(53,7)**
Posizione Finanziaria Netta Consolidata	**(29,7)**	**(0,1)**	**(34,9)**

(*) Per Società Holding si intendono le Società Holding così come definite nella struttura societaria precedentemente riportata

Portafoglio Investimenti				
	30 giugno 2010		**31 dicembre 2009**	
	n.	**Euro / Mln.**	**n.**	**Euro / Mln.**
Partecipazioni	**7**	**557,0**	**7**	**550,9**
Fondi	**11**	**119,5**	**11**	**118,2**
Private Equity Investment	**18**	**676,5**	**18**	**669,1**
Alternative Asset Management (*)	**2**	**149,4**	**2**	**159,3**
Portafoglio Investimenti	**20**	**825,9**	**20**	**828,4**
Fondi - Residual Commitments	***7***	***194,5***	***7***	***197,2***

(*) Le partecipazioni in società controllate e in joint venture relative all'Alternative Asset Management sono valorizzate in questo prospetto con il metodo del patrimonio netto.

4. Fatti di rilievo del 1° Semestre 2010

Di seguito si riportano i fatti di rilievo avvenuti nel corso del 1° Semestre 2010.

➢ IDeA I FoF – Versamenti e Distribuzioni di Capitale

In data 11 gennaio 2010 e 1° aprile 2010 IDeA I FoF ha effettuato chiamate di capitale rispettivamente per 0,4 milioni di Euro e 1,7 milioni di Euro.

Parallelamente, in data 1° marzo 2010 e 22 giugno 2010, il Gruppo DeA Capital ha ricevuto dallo stesso fondo rimborsi di capitale rispettivamente per 1,7 milioni di Euro e 2,2 milioni di Euro, portati interamente a riduzione del valore di iscrizione delle quote.

Al 30 giugno 2010 i versamenti complessivamente effettuati sono risultati pari a 82,9 milioni di Euro, con un *residual commitment* pari a 87,1 milioni di Euro, e un valore di carico nei prospetti contabili consolidati pari a 70,3 milioni di Euro.

➢ IDeA CoIF I – Versamenti di Capitale

In data 11 gennaio 2010 e 1° aprile 2010 il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento dell'investimento nel fondo IDeA CoIF I i versamenti effettuati per complessivi 0,5 milioni di Euro.

Al 30 giugno 2010 i versamenti complessivamente effettuati sono risultati pari a 38,6 milioni di Euro, con un *residual commitment* pari a 61,4 milioni di Euro, e un valore di carico nei prospetti contabili consolidati pari a 28,5 milioni di Euro.

➢ ICF II – Versamenti di Capitale

In data 11 gennaio 2010 e 1° aprile 2010 il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento dell'investimento nel fondo ICF II i versamenti effettuati per complessivi 0,3 milioni di Euro.

Al 30 giugno 2010 i versamenti complessivamente effettuati sono risultati pari a 5,5 milioni di Euro, con un *residual commitment* pari a 44,5 milioni di Euro, e un valore di carico nei prospetti contabili consolidati pari a 6,2 milioni di Euro.

➢ Contratto di Finanziamento con Mediobanca

In data 20 gennaio 2010 DeA Capital S.p.A. e Mediobanca hanno finalizzato l'accordo che permette l'estensione (per la stessa DeA Capital S.p.A.) da 18 a 27 mesi dal perfezionamento del contratto originario, e quindi sino a ottobre 2010, del termine per l'utilizzo della parte di Linea di finanziamento ancora disponibile (ulteriori 50 milioni di Euro).

➢ Kenan Investments

In data 21 gennaio 2010 Kenan Investments, controllante di Migros, ha deliberato un aumento di capitale riservato in esecuzione di un piano di incentivazione destinato al *Top Management* di Migros. L'operazione, che non ha comportato esborsi per il Gruppo DeA Capital, ha condotto a una diluizione della quota di partecipazione dal 17,11% al 17,03%.

- **FARE Holding**

In data 31 marzo 2010 l'Assemblea degli Azionisti di FARE Holding ha approvato il bilancio della società al 31 dicembre 2009 e ha deliberato la distribuzione di dividendi per complessivi 9,6 milioni di Euro, di cui 6,7 milioni di Euro a favore della controllante DeA Capital S.p.A. (pagati nella stessa data del data 31 marzo 2010).

- **Studio di fattibilità finalizzato alla fusione di FARE SGR con FIMIT SGR**

In data 15 aprile 2010 DeA Capital S.p.A. e FIMIT SGR hanno comunicato l'avvio di uno studio di fattibilità finalizzato ad un progetto strategico che prevede la fusione di FARE SGR (detenuta da DeA Capital S.p.A., attraverso la controllata FARE Holding) con la stessa FIMIT SGR, con l'obiettivo di creare un primario operatore europeo nell'*alternative asset management* immobiliare.

Successivamente, a valle della chiusura del 1° Semestre 2010, è stato sottoscritto un *Memorandum of Understanding* ("MoU") non vincolante nel quale sono stati delineati i termini di un'eventuale fusione di FARE SGR con FIMIT SGR. La sottoscrizione di detto MoU ha fatto seguito a una serie di negoziazioni tra le parti basata, *inter alia*, sull'attività di *preliminary due diligence* svolta sulle due società in oggetto.

In particolare, attraverso l'unione delle due società, l'operazione creerebbe la prima SGR immobiliare italiana indipendente, con oltre 8 miliardi di Euro di masse in gestione e 19 fondi gestiti (di cui 5 quotati), che si porrebbe come uno dei principali interlocutori presso investitori istituzionali italiani e internazionali nella promozione, istituzione e gestione di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi in Italia.

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

In data 26 aprile 2010 l'Assemblea degli Azionisti di DeA Capital S.p.A. ha deliberato, sulla base della proposta avanzata dal Consiglio di Amministrazione della Società, l'esecuzione di un nuovo piano di acquisto e disposizione di azioni proprie (il "Piano"), autorizzando il Consiglio di Amministrazione stesso a porre in essere atti di acquisto e di disposizione, in una o più volte, su base rotativa, di un numero massimo di azioni rappresentanti una quota non superiore al 20% del capitale sociale, nel rispetto delle previsioni di legge.

La descritta delibera ha contestualmente provveduto alla revoca dell'autorizzazione rilasciata dalla stessa Assemblea in data 29 aprile 2009 per il precedente piano di acquisto di azioni proprie.

L'autorizzazione prevede – tra l'altro – che le operazioni di acquisto possano essere effettuate secondo tutte le modalità consentite dalla normativa vigente, con la sola esclusione dell'offerta pubblica di acquisto o scambio, e che il corrispettivo unitario per l'acquisto non sia né superiore né inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione di acquisto.

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

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

pacchetti azionari da realizzarsi mediante permuta, conferimento o altro atto di disposizione. L'autorizzazione a effettuare gli acquisti ha una durata massima di 18 mesi a far tempo dalla data di rilascio dell'autorizzazione da parte dell'Assemblea (sino ad ottobre 2011). Il Consiglio di Amministrazione è altresì autorizzato a disporre delle azioni proprie acquistate senza limiti temporali e secondo le modalità ritenute più opportune, a un prezzo che sarà determinato di volta in volta, ma che non potrà essere (salvo talune specifiche eccezioni) inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di alienazione.

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

➢ Piano di *stock option*

In data 26 aprile 2010 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il Piano di Stock Option DeA Capital 2010 – 2015, che prevede l'assegnazione sino a massime n. 3.000.000 opzioni. Il Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A., in attuazione della delibera dell'Assemblea, ha assegnato complessive n. 2.235.000 opzioni a favore di alcuni dipendenti della Società, delle società da essa controllate e della controllante De Agostini S.p.A. che rivestono funzioni rilevanti.

Il medesimo Consiglio di Amministrazione, conformemente ai criteri di cui al regolamento del Piano di Stock Option DeA Capital 2010 - 2015, ha determinato il prezzo di esercizio delle opzioni assegnate in Euro 1,318, pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali delle azioni della Società rilevati sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., nei giorni di borsa aperta compresi tra il 25 marzo 2010 e il 25 aprile 2010.

Le opzioni potranno essere assegnate ai Beneficiari anche in più *tranche* fino al 30 giugno 2011 e da questi esercitate - in una o più *tranche*, ma comunque per un ammontare non inferiore, per ogni *tranche*, al 25% delle opzioni a ciascuno assegnate - a partire dal 5° giorno di calendario successivo alla data di comunicazione del *NAV Adjusted* (ovvero del valore delle attività, al netto delle passività, calcolato sulla base della situazione patrimoniale della Società al 31 dicembre 2012 e, ove necessario, rettificato al fine di tener conto della valutazione a *fair value* di tutti gli investimenti, come effettuata da un soggetto terzo indipendente) al 31 dicembre 2012 e fino al 31 dicembre 2015.

➢ IDeA Alternative Investments

In data 26 aprile 2010 l'Assemblea degli Azionisti di IDeA Alternative Investments ha approvato il bilancio della società al 31 dicembre 2009 e ha deliberato la distribuzione di dividendi per complessivi 6,0 milioni di Euro, di cui 2,7 milioni di Euro a favore di DeA Capital S.p.A. (pagati in data 4 giugno 2010).

➢ Riorganizzazione societaria del Gruppo DeA Capital

In data 25 giugno 2010 DeA Capital Investments ha proceduto alla fusione per incorporazione della società interamente controllata DeA Capital Investments 2, con l'obiettivo di concentrare in un'unica entità le risorse finanziarie e organizzative relative alle attività di *Private Equity Investment* in Lussemburgo.

L'operazione, attuata tra DeA Capital Investments e una sua controllata al 100%, non ha avuto effetti da un punto di vista economico, patrimoniale e finanziario sui conti consolidati del Gruppo, in quanto è stata effettuata in continuità di valori, come previsto dagli IAS/IFRS.

5. Analisi dei risultati consolidati

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

- *Private Equity Investment*, che include le *reporting unit* che svolgono un'attività di investimento in *private equity,* diversificato in investimenti in Partecipazioni ("Investimenti Diretti") e investimenti in Fondi ("Investimenti Indiretti");

- *Alternative Asset Management*, che include le *reporting unit* dedite ad attività di gestione del risparmio e di erogazione dei servizi a queste funzionali, focalizzate attualmente sulla gestione di fondi di *private equity*, *real estate*, *total return*, *special situations*.

➢ Portafoglio Investimenti del Gruppo DeA Capital

L'evoluzione del Portafoglio Investimenti del Gruppo DeA Capital, nelle componenti sopra definite di *Private Equity Investment* e di *Alternative Asset Management*, è sintetizzata nei prospetti che seguono.

Portafoglio Investimenti	30 giugno 2010		31 dicembre 2009	
	n.	Euro / Mln.	n.	Euro / Mln.
Partecipazioni	7	557,0	7	550,9
Fondi	11	119,5	11	118,2
Private Equity Investment	18	676,5	18	669,1
Alternative Asset Management (*)	2	149,4	2	159,3
Portafoglio Investimenti	20	825,9	20	828,4
Fondi - Residual Commitments	*7*	*194,5*	*7*	*197,2*

(*) Le partecipazioni in società controllate e in joint venture relative all'Alternative Asset Management sono valorizzate in questo prospetto con il metodo del patrimonio netto.

I dettagli delle movimentazioni delle attività in portafoglio intercorse nel 1° Semestre 2010 sono riportati, a livello di *Private Equity Investment* e di *Alternative Asset Management*, nelle sezioni che seguono.

➢ Settore *Private Equity Investment*

Per quanto concerne le Partecipazioni, al 30 giugno 2010 DeA Capital S.p.A. è risultata azionista in:

- Santé, controllante di GDS (per un valore di circa 292,7 milioni di Euro),
- Sigla Luxembourg, controllante di Sigla (per un valore di circa 21,9 milioni di Euro),
- Kenan Investments, controllante indiretta di Migros (per un valore di 208,0 milioni di Euro),
- Stepstone, controllante di Blue Skye (per un valore di circa 33,7 milioni di Euro),

nonché azionista, con quote di minoranza, di tre società operanti nei settori del *Biotech*, dell'*Information & Communication Technology* e dell'Elettronica Stampata (per un valore complessivo pari a 0,7 milioni di Euro).

Con riferimento ai Fondi, al 30 giugno 2010 DeA Capital S.p.A. è risultata detentrice di quote di investimento in:

- IDeA I FoF (per un valore pari a circa 70,3 milioni di Euro),
- IDeA CoIF I (per un valore pari a circa 28,5 milioni di Euro),
- ICF II (per un valore pari a circa 6,2 milioni di Euro),
- n. 8 fondi di *venture capital* (per un valore complessivo pari a circa 14,5 milioni di Euro).

Nel corso del 1° Semestre 2010 il complesso delle attività relative al Settore *Private Equity Investment* ha prodotto un effetto positivo sul NAV per +10,9 milioni di Euro, riconducibile al risultato netto di periodo per +5,8 milioni di Euro, alla variazione positiva di *fair value* per +6,6 milioni di Euro e ad altri movimenti per -1,5 milioni di Euro.

Si segnala che le valutazioni delle partecipazioni e dei fondi in portafoglio hanno riflesso stime determinate sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento. Per ulteriori dettagli sulle valutazioni e le relative stime si rimanda alle Note Esplicative.

Partecipazioni in società collegate

- ***Santé (controllante di GDS)***

Sede: Francia

Settore: Sanità

Sito web: www.generale-de-sante.fr

Dettagli investimento:

In data 3 luglio 2007 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato, tramite la società interamente controllata DeA Capital Investments S.A., l'acquisizione della partecipazione pari al 43,01% del capitale di Santé S.A., controllante – direttamente e attraverso Santé Dévéloppement Europe S.A.S. – di Générale de Santé S.A..

Nel corso del 2009 la predetta quota di pertinenza del Gruppo DeA Capital si è ridotta al 42,87%, a seguito dell'acquisto, da parte di alcuni *manager* di GDS, di azioni della stessa Santé nell'ambito di un piano di investimento a loro favore.

Breve descrizione:

Fondata nel 1987 e quotata al Mercato Eurolist di Parigi dal 2001, Générale de Santé è *leader* nel settore della sanità privata in Francia, con ricavi di circa 2 miliardi di Euro a fine 2009.

La Francia è il secondo paese in Europa in termini di spesa sanitaria annua dopo la Germania. In particolare, il sistema sanitario francese è uno dei più all'avanguardia su scala mondiale e risulta ancora fortemente frammentato e caratterizzato dalla presenza di numerose strutture ospedaliere indipendenti.

La società conta circa 21.500 dipendenti e raggruppa complessivamente circa 110 cliniche. Inoltre, rappresenta la principale associazione indipendente di medici in Francia (n. 5.500 dottori).

Le attività svolte includono medicina, chirurgia, ostetricia, oncologia-radioterapia, igiene mentale, patologie sub-acute e riabilitazione.

La società opera con i seguenti nomi: Générale de Santé Cliniques (*acute care*), Médipsy (psichiatria), Dynamis (riabilitazione) e Généridis (radioterapia).

La partecipazione in Santé, iscritta tra le "Partecipazioni in società collegate", ha nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2010 un valore pari a circa 292,7 milioni di Euro (289,1 milioni di Euro a fine 2009). La variazione rispetto al dato di chiusura dell'Esercizio 2009 è da imputarsi al risultato netto pro-quota per 9,7 milioni di Euro, alla sfavorevole variazione del *fair value* degli *interest rate swap* contratti a copertura del rischio di tasso di interesse sull'esposizione debitoria per -1,6 milioni di Euro, alla distribuzione di dividendi per -3,0 milioni di Euro e ad altre variazioni per -1,5 milioni di Euro (queste ultime riconducibili principalmente

alla diluizione della quota di partecipazione detenuta da Santè nella controllata GDS a seguito dell'esecuzione del piano di assegnazione di azioni gratuite ai dipendenti della stessa GDS).

Générale de Santé (mln €)	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009	Var. %
Ricavi	1.004,0	1.053,1	-4,7%
EBITDA	137,6	132,8	3,6%
EBIT	105,9	73,7	43,7%
Risultato Netto di Gruppo	59,4	24,0	147,5%
Indebitamento netto	(898,7)	(1.014,5)	-11,4%

Relativamente all'andamento gestionale di GDS, il 1° Semestre 2010 ha registrato ricavi in calo del -4,7% rispetto all'esercizio precedente, in ragione del cambiamento di perimetro (cessioni dei *business* dell'*Home Care* e dei *Labs* completate tra fine 2009 e inizio 2010), ma in crescita del +4,0% se si considerano i dati a parità di perimetro. A livello di margini operativi, l'incremento a livello di EBITDA, ottenuto in un contesto di evoluzione tariffaria che si conferma difficile, è dovuto in prevalenza alla capacità di ottimizzazione del *mix* di prestazioni erogate e al forte miglioramento dell'efficienza operativa.

Va ricordato che lo scostamento positivo a livello di EBIT e di Risultato Netto riflette altresì la plusvalenza (+30 M€) sulla cessione dei *Labs* Francia, completata a inizio 2010.

- ***Sigla Luxembourg (controllante di Sigla)***

Sede: Italia

Settore: Credito al consumo

Sito web: www.siglafinanziamenti.it

Dettagli investimento:

In data 5 ottobre 2007 DeA Capital Investments S.A. ha perfezionato l'acquisizione di una partecipazione (attualmente pari al 41% circa) nel capitale di Sigla Luxembourg, *holding* che controlla Sigla, operante in Italia nel settore del credito al consumo "non finalizzato".

Nel corso del 1° Semestre 2010 Sigla Luxembourg ha completato l'acquisizione del 100% di Si Collection, estendendo la propria attività al *servicing* di portafogli di *Non Performing Loans* di tipo *unsecured* (prestiti personali e carte di credito).

Breve descrizione:

Sigla è specializzata nel settore del credito al consumo in Italia, fornendo prestiti personali e "Cessione del Quinto dello Stipendio - CQS", proponendosi come operatore di riferimento per il servizio finanziario alla famiglia, operando su tutto il territorio italiano prevalentemente attraverso una rete di agenti.

L'offerta, articolata sulle due tipologie di prodotto "Cessione del Quinto dello Stipendio" e "Prestiti Personali", è stata recentemente integrata con il *servicing* degli NPL.

La partecipazione in Sigla Luxembourg, iscritta tra le "Partecipazioni in società collegate", ha nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2010 un valore pari a circa 21,9 milioni di Euro (rispetto a 21,8 milioni di Euro a fine 2009), tenuto conto della variazione positiva di *fair value* degli strumenti di copertura di tasso d'interesse e del risultato netto pro-quota di periodo, pari complessivamente a circa +0,1 milioni di Euro.

Sigla (mln €)	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009	Var. %
Prestiti alla clientela*	104,0	133,6	-22,2%
Ricavi da Prestiti alla clientela	4,8	8,9	-45,8%
Finanziato CQS	54,3	42,6	27,4%
Ricavi da CQS	3,1	2,3	33,7%
Risultato Netto di Gruppo	(0,1)	0,4	n.s.

* *Net receivables* esclusa "Cessione del quinto dello stipendio".

Relativamente all'andamento gestionale di Sigla, il 1° Semestre 2010 ha registrato ricavi da "Cessione del Quinto dello Stipendio – CQS" in crescita del 33,7% e ricavi da "Prestiti Personali" in diminuzione del -45,8%, rispetto al periodo corrispondente dell'esercizio precedente. Tale andamento conferma il progressivo riposizionamento della società sul prodotto CQS, tipicamente meno *capital intensive*. A livello di marginalità, si segnala il contenimento dell'impatto della riduzione dei ricavi sul risultato netto, grazie agli effetti delle azioni di efficientamento della struttura.

Partecipazioni in altre imprese

- ***Kenan Investments (controllante indiretta di Migros)***

MiGROS

Sede: Turchia

Settore: Grande distribuzione organizzata

Sito web: www.migros.com.tr

Dettagli investimento:

Nel corso del 2008 il Gruppo DeA Capital ha acquisito il 17% circa del capitale di Kenan Investments, società capo-fila della struttura di acquisizione della quota di controllo di Migros.

Breve descrizione:

Fondata nel 1954, Migros è *leader* nel settore della grande distribuzione organizzata alimentare in Turchia, con una quota del mercato *organized retail* pari al 34% circa.

Lo sviluppo della grande distribuzione in Turchia è un fenomeno relativamente recente caratterizzato dal passaggio da sistemi tradizionali come i *bakkal* (piccoli negozi a conduzione tipicamente familiare) ad un modello distributivo organizzato sempre più diffuso e trainato dall'espansione e dal processo di modernizzazione in atto nel Paese.

La società raggruppa complessivamente n. 1.700 strutture (al 31 marzo 2010), per una superficie netta di vendita complessiva di circa 851 mila metri quadrati. Nel corso del 1° Trimestre 2010 sono stati aperti n. 114 nuovi punti vendita.

Migros è presente in tutte e 7 le regioni della Turchia e, con posizioni marginali, all'estero, in Azerbaigian, Kazakistan, Kirghizistan e Macedonia.

La società opera con i seguenti *banner*: Migros, Tansas e Macrocenter (supermercati), 5M (ipermercati), Sok (*discount*), Ramstore (supermercati all'estero) e Kangurum (*online*).

La partecipazione in Kenan Investments è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2010 per un valore di 208,0 milioni di Euro (allineato a quanto registrato a fine 2009).

Migros (mln YTL)	1° Trimestre 2010*	1° Trimestre 2009**	Var. %
Ricavi	1.434	1.279	12%
EBITDA	81	97	-17%
EBIT	51	62	-19%
Risultato Netto di Gruppo	59	62	-6%
Indebitamento Netto	(1.367)	n.a.	n.a.

* In attesa della pubblicazione dei dati al 30 giugno 2010 si riportano i dati del primo trimestre 2010.

** Per il 1° Trimestre 2009 sono riportati dati *pro-forma*.

Relativamente all'andamento gestionale di Migros, il 1° Trimestre 2010 fa registrare, nel confronto con il corrispondente periodo 2009, una riduzione di EBITDA, sia pure in presenza di ricavi crescenti (+12%). Il fenomeno è in prevalenza ascrivibile all'impatto sui margini della

forte crescita della rete di punti vendita (+422 unità in 12 mesi), con effetto immediato sulla struttura di costo ma differito nel tempo dal punto di vista del raggiungimento del potenziale di fatturato. Lo scostamento sfavorevole a livello di EBITDA si riduce nel confronto a livello di Risultato Netto, in ragione del favorevole impatto dell'evoluzione del tasso di cambio YTL/EUR sulla quota di esposizione debitoria espressa in Euro.

- ***Stepstone (detentrice delle quote di Blue Skye)***

Luogo: Italia

Settore: *Distressed assets* e *special opportunities*

Dettagli investimento:

In data 24 dicembre 2008 il Gruppo DeA Capital ha acquisito una quota di partecipazione pari al 36,7% circa del capitale di Stepstone, proprietaria del fondo Blue Skye ("BS"), attivo nel settore dei *distressed assets* e *special opportunities*.

L'operazione ha visto la contestuale partecipazione da parte di IDeA Alternative Investments, che ha acquisito, in via indiretta, un'ulteriore quota pari al 4,9% della stessa Stepstone, garantendosi altresì il diritto alla compartecipazione ai proventi di gestione e al *carried interest* del fondo.

Breve descrizione:

BS è un fondo di investimento dedicato a *distressed assets* e *special opportunities*, attualmente investito nelle seguenti attività:

- crediti verso la Pubblica Amministrazione (prevalentemente nel settore sanità, tramite la società "Beta Skye");
- *Non Performing Loans* (tramite la società "Alfa Skye");
- *mid-market real estate* (tramite il fondo "Gamma Skye");
- *corporate lending*.

Il fondo persegue l'obiettivo di sviluppare l'attività di investimento tramite raccolta di ulteriori capitali da investitori istituzionali nazionali e internazionali, indirizzando l'espansione anche verso nuovi prodotti / mercati.

L'approccio del fondo continuerà ad essere caratterizzato dalla continua ricerca di opportunità di *business* con il miglior rapporto rischio / rendimento e solide garanzie / *collateral* a protezione degli investimenti.

La partecipazione in Stepstone ha nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2010 un valore pari a circa 33,7 milioni di Euro, con una variazione positiva rispetto al 31 dicembre 2009 di +2,3 milioni di Euro. Si segnala che la variazione positiva di *fair value* sopra indicata è riconducibile alla valorizzazione - in base all'ultimo *NAV Report* - del fondo BS, unica attività della società.

- ***Altre Partecipazioni***

Il valore complessivo delle altre partecipazioni ha nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2010 un valore pari a circa 0,7 milioni di Euro (ovvero 0,9 milioni di USD nella valuta di denominazione delle partecipazioni), allineato a quanto registrato al 31 dicembre 2009.

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

Società	Sede	Settore di Attività	Valore / Mln.	% Possesso (Fully Diluted)
Dollari (USD)				
Elixir Pharmaceuticals Inc.	**USA**	**Biotech**	**0,1**	**1,30**
Kovio Inc.	**USA**	**Elettronica Stampata**	**0,2**	**0,42**
MobileAccess Networks Inc.	**USA**	**ICT**	**0,7**	**1,20**

- ***Elixir Pharmaceuticals Inc.***

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

- ***Kovio Inc.***

Kovio Inc., con sede nella Silicon Valley – USA, sta sviluppando una nuova categoria di semiconduttori, attraverso la cosiddetta "elettronica stampata". Questa nuova categoria combina bassi costi e alta produttività di stampaggio e consente la fabbricazione di semiconduttori su larga scala.

- ***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.

Fondi

Al 30 giugno 2010 il Gruppo DeA Capital risulta avere investimenti, oltre che nel fondo IDeA CoIF I (classificato nelle "Partecipazioni in società collegate", tenuto conto delle quote possedute), in n. 2 fondi di fondi (IDeA I FoF e ICF II) e n. 8 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2010 pari a circa 119,5 milioni di Euro (corrispondente alla stima di *fair value* determinata sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento).

I *residual commitment* associati a questi fondi sono pari a circa 194,5 milioni di Euro (nelle rispettive valute originarie di denominazione: 193,0 milioni di Euro, 0,1 milioni di USD e 1,1 milioni di GBP).

- ***IDeA CoIF I***

IDeA Co-Investment Fund I

Sede: Italia

Settore: *Private equity*

Sito web: www.ideasgr.it

Dettagli investimento:

Il Gruppo DeA Capital ha sottoscritto un *commitment* totale sino a 100 milioni di Euro.

IDeA CoIF I è un fondo chiuso, riservato a investitori qualificati che ha iniziato la propria attività in data 9 maggio 2008 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR.

IDeA Capital Funds SGR è la principale società italiana di gestione di fondi di fondi di *private equity* e di investimenti diretti nel *private equity* tramite fondi di co-investimento, con esposizione nazionale e internazionale. Regolati da Banca d'Italia e Consob, i programmi di investimento della SGR fanno leva sulla lunga esperienza nel settore del *team* di gestione e degli *sponsor*.

Breve descrizione:

IDeA CoIF I, che ha una dotazione complessiva di circa 217 milioni di Euro, ha come obiettivo quello di effettuare operazioni di co-investimento acquisendo partecipazioni di minoranza, nell'ambito di transazioni medie e grandi, congiuntamente ad altri investitori professionali.

Al 30 giugno 2010 IDeA CoIF I ha richiamato ai sottoscrittori circa il 38,6% del *commitment* totale, avendo effettuato tre investimenti:

- in data 8 ottobre 2008 è stata acquistata una quota pari al 5% del capitale di Giochi Preziosi S.p.A., società attiva nella produzione, commercializzazione e vendita di giochi per bambino, con una gamma di prodotti che spaziano dall'infanzia fino alla prima adolescenza;

- in data 22 dicembre 2008 è stata acquistata una quota pari al 4% del capitale di Manutencoop Facility Management S.p.A., tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato. Manutencoop è società leader in Italia nel settore del *facility*

management integrato ovvero nella gestione ed erogazione di un ampio spettro di servizi finalizzati al mantenimento dell'efficienza degli immobili e alla fornitura di servizi ai privati e ad enti pubblici;

- in data 31 marzo 2009 è stata acquistata una quota pari al 17,43% del capitale sociale di Grandi Navi Veloci S.p.A., società italiana di navigazione attiva nel trasporto marittimo di passeggeri e merci su varie rotte mediterranee. In data 11 giugno 2009 la percentuale posseduta è stata incrementata sino al 20,14% (con l'acquisto di un'ulteriore quota del 2,71%), per effetto dell'esercizio di opzioni di vendita da parte di altri co-investitori.

Le quote in IDeA CoIF I hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2010 pari a circa 28,5 milioni di Euro (34,4 milioni di Euro a fine 2009), per effetto dei contributi versati a titolo di *capital call* pari a +0,5 milioni di Euro e al pro-quota di risultato netto di periodo pari a -6,4 milioni di Euro (sostanzialmente riconducibile al parziale *impairment* dell'investimento in Grandi Navi Veloci, valorizzato al 26% del costo inizialmente sostenuto).

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA CoIF I alla data del 30 giugno 2010:

Fondo di Co-Investimento	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA Co-Investment Fund I	Italia	2008	216.550.000	100.000.000	46,18
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		**Euro**		**61.418.000**	

- ***IDeA I FoF***

IDeA I Fund of Funds

Sede: Italia

Settore: *Private equity*

Sito web: www.ideasgr.it

Dettagli investimento:

Il Gruppo DeA Capital ha sottoscritto un *commitment* totale sino a 170 milioni di Euro.
IDeA I FoF è un fondo chiuso, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 30 gennaio 2007 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR.

Breve descrizione:

IDeA I FoF, che ha una dotazione complessiva di circa 681 milioni di Euro, si propone di allocare il patrimonio in quote di fondi chiusi non quotati, prevalentemente attivi nel settore del *private equity* locale di diversi paesi, con ottimizzazione del profilo rischio / rendimento attraverso un'attenta diversificazione del patrimonio tra gestori con rendimenti storici e solidità comprovata, differenti discipline di investimento, aree geografiche e annate.

Il portafoglio di IDeA I FoF era investito, alla data dell'ultimo report disponibile, in n. 43 fondi, con differenti strategie di investimento, che a loro volta detengono circa 344 posizioni in società con diversi gradi di maturità, attive in aree geografiche con differenti dinamiche di crescita.

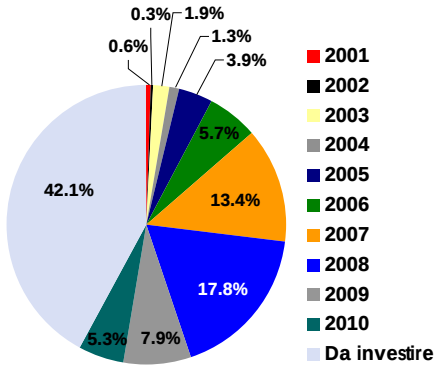
I fondi sono diversificati nelle tipologie del *buy-out* (controllo) ed *expansion* (minoranze), con una sovra-allocazione verso operazioni di taglio medio-piccolo e *special situations* (*distressed debt / equity* e *turnaround*).

Al 30 giugno 2010 IDeA I FoF ha richiamato il 48,7% circa del *commitment* totale.

Altre informazioni rilevanti:

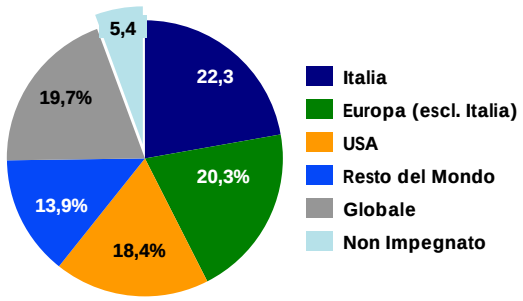
Di seguito si riporta un'analisi del portafoglio, aggiornata alla data dell'ultimo report disponibile, dettagliata per annata di investimento, per area geografica, per tipologia e per settore.

Diversificazione per annata(1)



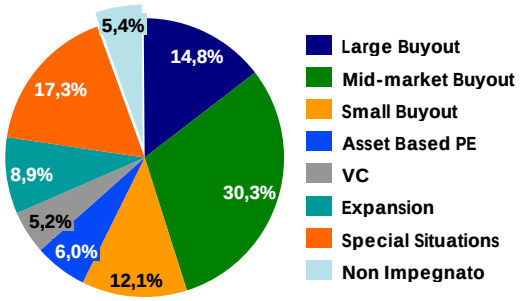
(1) % sulla dimensione del fondo, basato sul capitale investito

Diversificazione per area geografica(1)



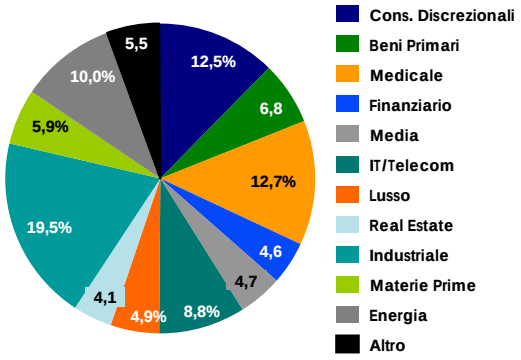
(1) % sulla dimensione del fondo, basato sul capitale impegnato

Diversificazione per tipologia di fondo[1]



(1) % sulla dimensione del fondo, basato sul capitale impegnato

Diversificazione per settore merceologico[1]



(1) Basato sul FMV del portafoglio. Esclude gli strumenti finanziari *distressed*, che rappresentano circa il 21% del FMV del portafoglio

Le quote in IDeA I FoF hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2010 pari a circa 70,3 milioni di Euro (65,3 milioni di Euro a fine 2009); la variazione del valore di iscrizione rispetto al dato di fine 2009 è da imputarsi ai contributi versati a titolo di *capital call* per +2,1 milioni di Euro, alle distribuzioni di capitale per circa -3,9 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per circa +6,8 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ad IDeA I FoF alla data del 30 giugno 2010:

Fondo di Fondi	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA I Fund of Funds	Italia	2007	681.050.000	170.000.000	24,96
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		**Euro**		**87.125.000**	

- ***ICF II***

IDeA ICF II

Sede: Italia

Settore: *Private equity*

Sito web: www.ideasgr.it

Dettagli investimento:

Il Gruppo DeA Capital ha sottoscritto un *commitment* totale sino a 50 milioni di Euro.
ICF II è un fondo chiuso, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 24 febbraio 2009 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR.

Breve descrizione:

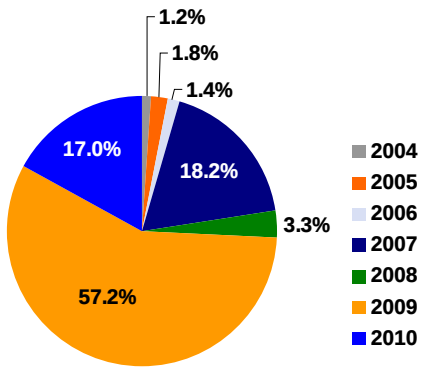
ICF II, con una dotazione complessiva al 30 giugno 2010 di 190 milioni di Euro, si propone di allocare il patrimonio in quote di fondi chiusi non quotati, prevalentemente attivi nel settore del *private equity* locale di diversi paesi, con ottimizzazione del profilo rischio / rendimento attraverso un'attenta diversificazione del patrimonio tra gestori con rendimenti storici e solidità comprovata, differenti discipline di investimento, aree geografiche e annate.

L'avvio della costruzione del portafoglio del fondo è stato focalizzato sui comparti *mid-market buy-out*, *distressed & special situations*, *credito*, *turnaround* e dei fondi con *focus* settoriale specifico, con particolare attenzione alle potenziali opportunità offerte dal mercato secondario.

Al 30 giugno 2010 ICF II ha richiamato circa il 10,9% del *commitment* totale.

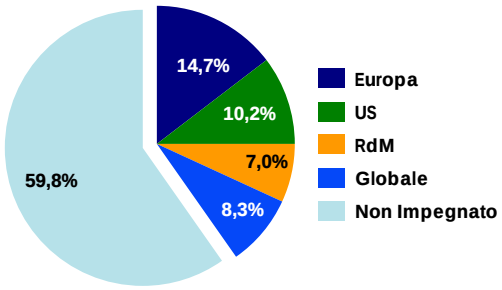
Altre informazioni rilevanti:
Di seguito si riporta un'analisi del portafoglio, aggiornata alla data dell'ultimo report disponibile, dettagliata per annata di investimento, per area geografica, per tipologia e per settore.

Diversificazione per annata(1)



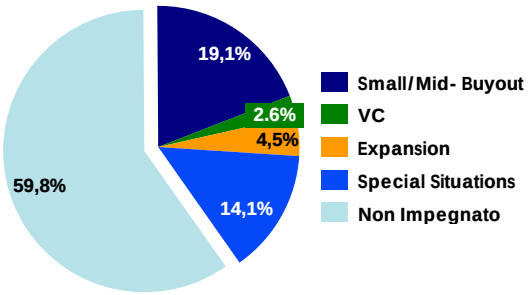
(1) Basato sul capitale investito; esclude il capitale non investito, pari all'89,6% della dimensione attuale del fondo

Diversificazione per area geografica(1)



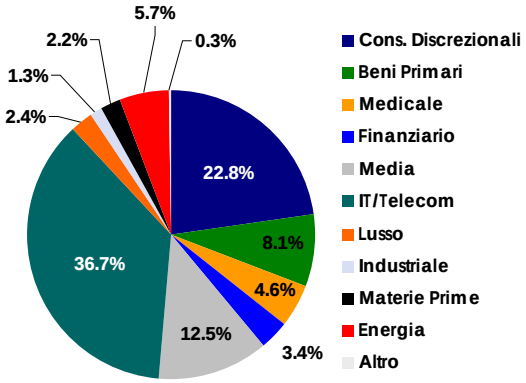
(1) % sulla dimensione del fondo, basato sul capitale impegnato

Diversificazione per tipologia di fondo[1]



(1) % sulla dimensione del fondo, basato sul capitale impegnato

Diversificazione per settore merceologico[1]



(1) Basato sul FMV del portafoglio. Esclude gli strumenti finanziari *distressed*, che rappresentano circa il 49% del FMV del portafoglio

Le quote in ICF II hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2010 pari a circa 6,2 milioni di Euro (4,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2009), per effetto dei contributi versati a titolo di *capital call* per +0,3 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per la differenza (+1,0 milioni di Euro).

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ad IDeA ICF II alla data del 30 giugno 2010:

ICF II Fund	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA ICF II	Italy	2009	190.000.000	50.000.000	26,32
Residual Commitments					
Total residual commitment in euro:		**Euro**		**44.545.000**	

- ***Quote di Fondi di Venture Capital***

Le quote di fondi di *venture capital* sono tutte concentrate nella Capogruppo DeA Capital S.p.A., con un valore complessivo nei prospetti contabili al 30 giugno 2010 pari a circa 14,5 milioni di Euro (13,5 milioni di Euro a fine 2009).

La variazione del valore di iscrizione rispetto al dato a fine 2009 è da imputarsi principalmente alle variazioni favorevoli di *fair value* (+0,8 milioni di Euro, inclusivi dell'impatto delle variazioni collegate all'andamento del tasso di cambio USD/EUR e GBP/EUR), alle *capital call* versate per complessivi +0,4 milioni di Euro e ai rimborsi di capitale per circa -0,2 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ai fondi di *venture capital* in portafoglio alla data del 30 giugno 2010:

Fondo di Venture Capital	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Dollari (USD)					
Doughty Hanson & Co Technology	UK EU	2004	271.534.000	1.925.000	0,71
GIZA GE Venture Fund III	Delaware U.S.A.	2003	211.680.000	10.000.000	4,72
Israel Seed III	Cayman Islands	2003	40.000.000	4.000.000	10,00
Israel Seed IV	Cayman Islands	2003	200.000.000	5.000.000	2,50
Pitango Venture Capital II	Delaware U.S.A.	2003	125.000.000	5.000.000	4,00
Pitango Venture Capital III	Delaware U.S.A.	2003	387.172.000	5.000.000	1,29
Totale Dollari				**30.925.000**	
Euro (€)					
Nexit Infocom 2000	Guernsey	2000	66.325.790	3.819.167	5,76
Sterline (GBP)					
Amadeus Capital II	UK EU	2000	235.000.000	13.500.000	5,74
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		**Euro**		**1.438.690**	

- **Settore *Alternative Asset Management***

Al 30 giugno 2010 DeA Capital S.p.A. detiene una partecipazione di co-controllo (44,36%) in IDeA Alternative Investments ("IDeA AI") e una partecipazione di controllo (70%) in FARE Holding.

Nel corso del 1° Semestre 2010 le attività relative al Settore *Alternative Asset Management* hanno prodotto un effetto positivo sul NAV per circa +2,1 milioni di Euro (comprensivo di variazioni di *fair value* positive per +0,2 milioni di Euro).

Il risultato netto consolidato generato nel periodo dalle attività in esame si è attestato a +1,9 milioni di Euro, al netto degli effetti dell'allocazione di una parte del prezzo di acquisto delle partecipazioni in IDeA AI e FARE Holding per complessivi -2,5 milioni di Euro; escludendo tali effetti, il risultato netto consolidato di periodo sarebbe stato pari a +4,4 milioni di Euro.

- ***IDeA Alternative Investments***

Sede: Italia

Settore: *Alternative Asset Management - Private Equity*

Dettagli investimento:

In data 1° aprile 2008 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione di una quota di partecipazione – pari al 44,36% del capitale sociale – di IDeA Alternative Investments ("IDeA AI"). L'acquisizione ha fatto seguito alla delibera del 14 febbraio 2008, con cui il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato tale acquisizione da De Agostini Invest (società del Gruppo De Agostini).

Breve descrizione:

IDeA AI è una holding di SGR indipendenti, attive nella gestione di fondi di *private equity*, ognuna con una propria specializzazione. IDeA AI prevede di sviluppare il proprio portafoglio attraverso la gestione di fondi di co-investimento e altri prodotti *dell'Alternative Asset Management* (ovvero *hedge funds*, ecc.).

IDeA AI possiede, tra l'altro, il 100% di IDeA Capital Funds, la SGR che gestisce fondi in cui investe il Gruppo DeA Capital.

Nel mese di dicembre 2008 IDeA AI, il *management* di Blue Skye e il Gruppo DeA Capital, tramite il veicolo Stepstone, hanno acquistato da D.B. Zwirn una quota di partecipazione in Blue Skye.

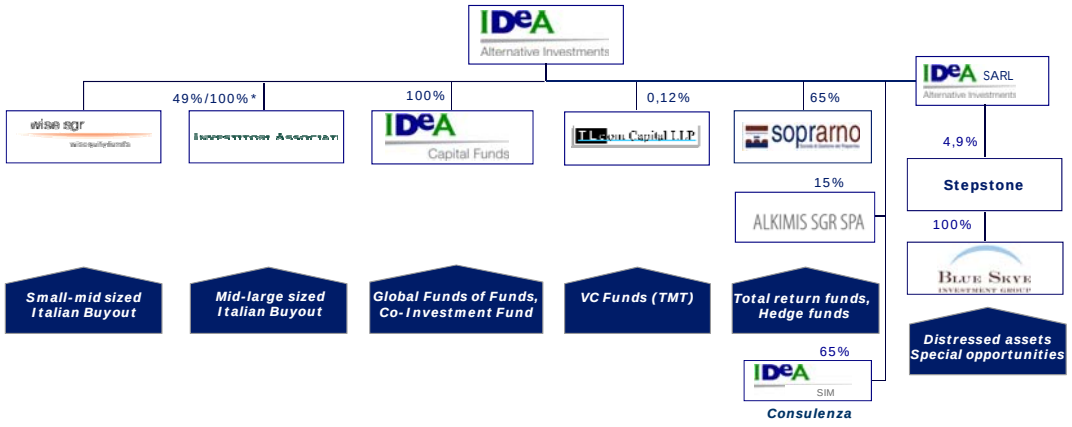
Sempre nel mese di dicembre 2008 IDeA AI ha acquistato una quota di minoranza in Alkimis SGR, società di gestione del risparmio italiana, che, dopo l'ottenimento dell'autorizzazione da parte di Banca d'Italia, si è focalizzata su prodotti a ritorno assoluto.

A fine giugno 2009 IDeA AI ha completato l'acquisizione del 65% di Soprarno SGR, attiva in Italia nell'*asset management* attraverso la gestione di fondi *total return*, caratterizzati da un approccio di investimento quantitativo.

In data 13 ottobre 2009 IDeA AI ha costituito IDeA SIM, partecipando alla stessa per una quota pari al 65%. Con l'operazione in oggetto, IDeA AI si è proposta di entrare nel comparto delle SIM di consulenza di investimento, senza detenzione, neanche temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari della clientela e senza assunzione di rischi da parte della SIM stessa.

Altre informazioni rilevanti

Chart di IDeA AI



* Diritti di voto/Usufrutto

Nel corso del 1° Semestre 2010 le attività di IDeA AI hanno prodotto un effetto positivo sul NAV per circa +1,0 milioni di Euro, principalmente riconducibile al risultato netto di periodo.

Si segnala che il risultato netto di periodo sconta gli effetti dell'allocazione di parte del prezzo di acquisto della partecipazione nella stessa IDeA AI per complessivi -0,1 milioni di Euro; escludendo tali effetti, il risultato netto di periodo sarebbe stato pari a +1,1 milioni di Euro.

IDeA Alternative Investments (mln €)	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009	Var. %
AUM	2.227	2.056	8%
Ricavi	8,2	7,1	15%
Risultato Netto Consolidato	1,8	2,9	-38%

Il prospetto che segue riassume il valore degli *Asset Under Management* al 30 giugno 2010 delle società facenti riferimento a IDeA AI:

(Dati in milioni di Euro)	***Asset Under Management* al 30 giugno 2010**
Dettaglio Fondi per SGR	
IDeA Capital Funds SGR	
IDeA I FoF	681
IDeA COIF I	217
IDeA ICF II	190
Totale IDeA Capital Funds SGR	**1.088**
Investitori Associati SGR	
Investitori Associati IV	700
Totale Investitori Associati SGR	**700**
Wise SGR	
Wise 2	170
BPM	8
Totale Wise SGR	**178**
Soprarno SGR	**261**
Totale "Aggregato"	**2.227**

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

FIRST ATLANTIC
REAL ESTATE

Sede: Italia

Settore: *Alternative Asset Management - Real Estate*

Sito web: www.firstatlantic.it

Dettagli investimento:

In data 12 dicembre 2008 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 70% del capitale sociale di First Atlantic Real Estate Holding.

Breve descrizione:

Fondato nel 1998 da Daniel Buaron, il Gruppo First Atlantic Real Estate Holding è tra i primi operatori per masse gestite nel settore immobiliare italiano, dove opera in qualità di *asset manager*, *fund manager* e *advisor*, con un modello integrato di gestioni di fondi e altri servizi.

Il gruppo è composto dalle seguenti principali società:

- First Atlantic Real Estate SGR, autorizzata da Banca d'Italia nel 2005, che gestisce sei fondi immobiliari – di cui due quotati, Atlantic 1 e Atlantic 2-Berenice, e quattro riservati;
- First Atlantic Real Estate, società specializzata nell'erogazione di servizi di *asset management*, *property management*, *project management* e *agency;*
- First Atlantic Real Estate NPL, operante nelll'amministrazione, gestione e valorizzazione di *Non Performing Loans* nel settore immobiliare.

Il gruppo e il suo fondatore presentano un elevato *track record* in termini di gestione di attività immobiliari, avendo partecipato ad alcune delle principali operazioni degli ultimi anni in Italia, curando la gestione, la riqualificazione, la messa a reddito e la vendita dei patrimoni acquisiti.

Inoltre, dal 1988 il gruppo è *operating partner* per il mercato italiano di una primaria banca di investimento internazionale ed è *advisor* e *asset manager* del primo fondo immobiliare italiano di carattere "etico" promosso dalla Banca Popolare di Milano.

Nel corso del 1° Semestre 2010 le attività di FARE Holding hanno prodotto un effetto positivo sul NAV per circa +1,1 milioni di Euro, al netto degli effetti dell'allocazione di una parte del prezzo di acquisto della partecipazione nella stessa FARE Holding per complessivi -2,4 milioni di Euro; escludendo tali effetti, il risultato netto di periodo sarebbe stato pari a +3,5 milioni di Euro.

FARE Holding (mln €)	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009	Var. %
AUM	2.981	2.769	8%
Commissioni di gestione	9,8	9,2	7%
Altri ricavi	4,3	3,6	18%
Risultato Netto Consolidato	1,1	0,3	267%

Il prospetto che segue riassume il valore degli *Asset Under Management* al 30 giugno 2010 per il Gruppo FARE Holding:

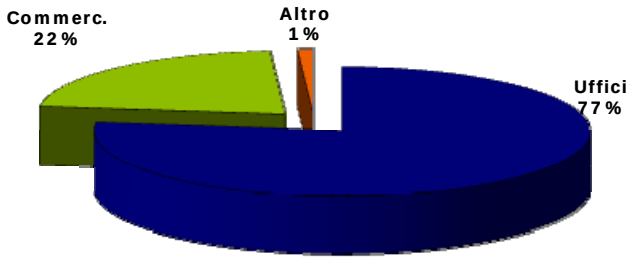
(Dati in milioni di Euro)	***Asset Under Management* al 30 giugno 2010**
Dettaglio Fondi	
Alantic 1	742
Alantic 2 - Berenice	637
Alantic 6	45
Alantic 8	34
Atlantic 12	20
Ippocrate	1.502
Totale	**2.981**

Si riportano altresì alcune informazioni di sintesi (i *key financials*, oltre a un'analisi del portafoglio di immobili al 31 dicembre 2009 per composizione geografica e per destinazione d'uso) concernenti i fondi quotati parte del portafoglio in gestione (Atlantic 1 e Atlantic 2).

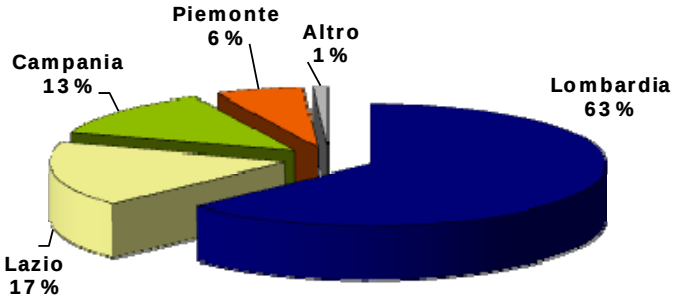
Atlantic 1 (mln €)	**30/06/2010**
Valore di mercato degli immobili	696,3
Costo storico e oneri capitalizzati	635,6
Finanziamento	377,8
Net Asset Value ("NAV")	329,0
NAV / Quota (Euro)	630,9
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	427,5
Dividend Yield *	6,4%

* *Rapporto tra proventi per quota e valore nominale medio annuo della quota.*

Atlantic 1: Diversificazione per destinazione d'uso



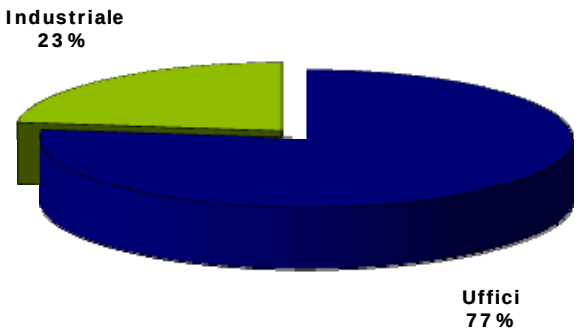
Atlantic 1: Diversificazione per area geografica



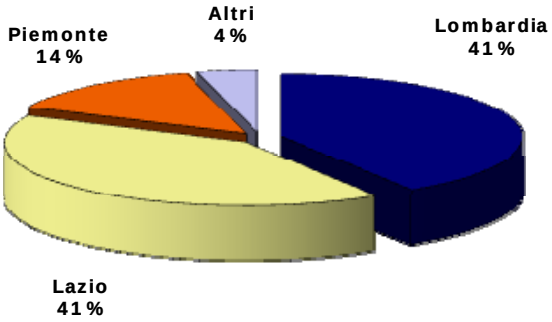
Atlantic 2 (mln €)	30/06/2010
Valore di mercato degli immobili	561,4
Costo storico e oneri capitalizzati	504,0
Finanziamento	297,5
Net Asset Value ("NAV")	275,6
NAV / Quota (Euro)	459,4
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	335,2
Dividend Yield *	4,3%

* *Rapporto tra proventi per quota e valore nominale medio annuo della quota.*

Atlantic 2: Diversificazione per destinazione d'uso



Atlantic 2: Diversificazione per area geografica



➢ Analisi dei risultati consolidati – Situazione Economica

Il Risultato Netto del Gruppo per il 1° Semestre 2010 è positivo per circa +1,5 milioni di Euro, rispetto a una perdita di -11,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009.

I ricavi e altri proventi registrati al 30 giugno 2010 sono così scomponibili:

- commissioni da *alternative asset management* per 13,2 milioni di Euro;
- contributo delle partecipazioni valutate al patrimonio netto per +3,4 milioni di Euro (-6,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009), riconducibile principalmente alla partecipazione in Santé per +9,7 milioni di Euro e alla partecipazione in IDeA CoIF I per -6,4 milioni di Euro;
- altri proventi / oneri da investimenti per complessivi +0,3 milioni di Euro;
- altri ricavi e proventi per complessivi 4,5 milioni di Euro, riconducibili sostanzialmente alle attività di *alternative asset management*.

I costi operativi si sono attestati a complessivi -18,8 milioni di Euro (-18,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009), riconducibili per -14,4 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management*, per -0,6 milioni di Euro alle attività di *Private Equity Investment* e per -3,8 milioni di Euro alla struttura di *Holding.*

Per quanto concerne la voce "Proventi e oneri finanziari", questa, attestata a -2,8 milioni di Euro al 30 giugno 2010 (-1,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009) si riferisce prevalentemente ai rendimenti della liquidità disponibile, agli oneri finanziari e ai proventi / oneri sui contratti derivati con intento di copertura del rischio di tasso collegato alle linee di finanziamento. Tali strumenti sono classificati contabilmente come derivati di negoziazione.

L'impatto delle imposte nel 1° Semestre 2010, pari a +1,9 milioni di Euro (-1,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009), è la risultante delle imposte relative alle attività di *Alternative Asset Management* che sono più che compensate da imposte differite attive relative alle variazioni di *fair value* riscontrate sugli *asset* del Settore *Private Equity Investment*.

Il Risultato Netto Consolidato, pari a +1,6 milioni di Euro (-11,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009), è riconducibile per circa +5,8 milioni di Euro al contributo dell'attività di *Private Equity Investment,* per circa +1,9 milioni di Euro all'A*lternative Asset Management* e per circa -6,1 milioni di Euro alla struttura di *Holding*.

Si segnala che il risultato netto consolidato generato nel periodo dall'attività di *Alternative Asset Management*, positivo per +1,9 milioni di Euro, include gli effetti dell'allocazione di una parte del prezzo di acquisto delle partecipazioni in IDeA AI e in FARE Holding, per complessivi -2,5 milioni di Euro; escludendo tali effetti, il risultato netto riconducibile all'attività di *Alternative Asset Management* sarebbe positivo per +4,4 milioni di Euro, mentre il risultato netto consolidato complessivo sarebbe positivo per +4,1 milioni di Euro (anziché per +1,6 milioni di Euro).

Situazione Economica sintetica del Gruppo

(Dati in migliaia di Euro)	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009
Commissioni da Alternative Asset Management	13.164	11.552
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	3.444	(6.008)
Altri proventi/oneri da Investimenti	318	(5)
Ricavi da attività di servizio	4.369	3.643
Altri ricavi e proventi	105	528
Altri costi e oneri	(18.781)	(17.983)
Proventi e oneri finanziari	(2.837)	(1.554)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	***(218)***	***(9.827)***
Imposte sul reddito	1.859	(1.245)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	***1.641***	***(11.072)***
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	***1.641***	***(11.072)***
- Risultato Attribuibile al Gruppo	1.476	(11.153)
- Risultato Attribuibile a Terzi	165	81
Utile (Perdita) per azione, base (in Euro)	0,005	(0,038)
Utile (Perdita) per azione, diluito (in Euro)	0,005	(0,038)

Situazione Economica sintetica del Gruppo – Andamento per Settore di Attività nel 1° Semestre 2010

(Dati in migliaia di Euro)	*Private Equity Investment*	*Alternative Asset Management*	DeA Capital SpA(*) ed Elisioni	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	13.164	0	13.164
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	3.216	228	0	3.444
Altri proventi/oneri da Investimenti	233	85	0	318
Ricavi da Attività di Servizio	0	4.242	127	4.369
Altri ricavi e proventi	21	40	44	105
Altri costi e oneri	(573)	(14.354)	(3.854)	(18.781)
Proventi e oneri finanziari	49	30	(2.916)	(2.837)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	***2.946***	***3.435***	***(6.599)***	***(218)***
Imposte sul reddito	2.881	(1.582)	560	1.859
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	***5.827***	***1.853***	***(6.039)***	***1.641***
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	***5.827***	***1.853***	***(6.039)***	***1.641***
- Risultato Attribuibile al Gruppo	5.827	1.688	(6.039)	1.476
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	165	0	165

Situazione Economica sintetica del Gruppo – Andamento per Settore di Attività nel 1° Semestre 2009

(Dati in migliaia di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	DeA Capital SpA ed Elisioni	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	11.552	0	11.552
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(6.398)	390	0	(6.008)
Altri proventi/oneri da Investimenti	0	71	(76)	(5)
Ricavi da Attività di Servizio	0	3.594	49	3.643
Altri ricavi e proventi	104	374	50	528
Altri costi e oneri	(672)	(13.225)	(4.086)	(17.983)
Proventi e oneri finanziari	514	82	(2.150)	(1.554)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	***(6.452)***	***2.838***	***(6.213)***	***(9.827)***
Imposte sul reddito	0	(1.245)	0	(1.245)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	***(6.452)***	***1.593***	***(6.213)***	***(11.072)***
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	***(6.452)***	***1.593***	***(6.213)***	***(11.072)***
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(6.452)	1.512	(6.213)	(11.153)
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	81	0	81

➢ 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 per la quota di competenza del Gruppo pari a circa +8,2 milioni di Euro, rispetto ad un saldo netto positivo pari a +16,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009.

Per quanto concerne i risultati rilevati direttamente a patrimonio netto, questi sono da collegarsi principalmente alle seguenti variazioni di *fair value* (al lordo dei relativi effetti fiscali):

- -1,6 milioni di Euro per Santé/GDS;
- +6,8 milioni di Euro per IDeA I FoF;
- +2,3 Stepstone/Blue Skye.

(Dati in migliaia di Euro)	**30 giugno 2010**	**30 giugno 2009**
Utile / (perdita) del periodo (A)	***1.641***	***(11.072)***
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	8.235	30.201
Utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.462)	(2.291)
Totale Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	***6.773***	***27.910***
Totale Utile / (perdita) complessivo del periodo (A) + (B)	***8.414***	***16.838***
Totale Utile / (perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	8.249	16.757
- Attribuibile a Terzi	165	81

➢ Analisi dei risultati consolidati – Situazione Patrimoniale

Si riporta di seguito la Situazione Patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2010, confrontata con il 31 dicembre 2009.

(Dati in migliaia di Euro)	**30 giugno 2010**	**31 dicembre 2009**
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	73.341	74.360
Immobilizzazioni Immateriali	5.604	9.102
Immobilizzazioni Materiali	449	478
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	79.394	83.940
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	343.107	345.372
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	242.401	239.917
Fondi-disponibili per la vendita	90.982	83.776
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	304	304
Totale Investimenti Finanziari	676.794	669.369
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	311	279
Finanziamenti e crediti	2.775	2.662
Altre attività non correnti	-	-
Totale Altre attività non correnti	3.086	2.941
Totale Attivo non corrente	**759.274**	**756.250**
Attivo corrente		
Crediti commerciali	3.162	2.045
Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.809	15.779
Crediti finanziari	2.971	-
Crediti per imposte correnti-inclusi crediti vs Controllanti per Consolidato Fiscale	3.780	3.199
Altri crediti	1.808	2.952
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	98.416	98.874
Totale Attività correnti	125.946	122.849
Totale Attivo corrente	**125.946**	**122.849**
Attività relative a *Joint Venture*	**63.630**	**66.019**
Attività destinate alla vendita	**-**	**-**
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	**948.850**	**945.118**
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	**787.278**	**780.195**
Capitale e riserve di Terzi	**663**	**692**
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	**787.941**	**780.887**
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	1.750	2.845
TFR lavoro subordinato	763	634
Passività finanziarie	145.028	146.712
Totale Passivo non corrente	**147.541**	**150.191**
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	2.735	2.289
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	1.620	1.084
Debiti per imposte correnti	491	135
Altri debiti verso l'Erario	944	1.414
Altri debiti	681	476
Debiti finanziari a breve	4.632	5.497
Totale Passivo corrente	**11.103**	**10.895**
Passività relative a *Joint Venture*	**2.265**	**3.145**
Passività destinate alla vendita	**-**	**-**
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	**948.850**	**945.118**

Il Patrimonio Netto di Terzi relativo a FARE Holding è stato stornato e riclassificato come passività finanziaria al suo fair value in virtù dell'opzione di vendita, sottoscritta dal Venditore, sul residuo 30% del capitale di FARE Holding.

Al 30 giugno 2010 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a circa 787,3 milioni di Euro, rispetto a 780,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2009.

La variazione positiva del Patrimonio Netto di Gruppo nel 1° Semestre 2010 – pari a circa 7,1 milioni di Euro – è riconducibile principalmente a quanto già dettagliato in sede di *Statement of Performance* – IAS 1 (per complessivi 8,2 milioni di Euro), oltre ad altre variazioni minori (per -1,1 milioni di Euro).

Per i dettagli relativi alle voci della situazione patrimoniale si rinvia a quanto descritto nelle Note di Commento più avanti riportate.

➢ Analisi dei risultati consolidati – Posizione Finanziaria Netta

Al 30 giugno 2010 la Posizione Finanziaria Netta consolidata è negativa per circa 29,7 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 2009:

Posizione Finanziaria Netta *(Dati in milioni di Euro)*	**30 giugno 2010**	**31 dicembre 2009**	***Variazione***
Disponibilità liquide	98,4	98,9	*(0,5)*
Attività finanziarie disponibili per la vendita	15,8	15,8	*0,0*
Crediti Finanziari	5,7	2,6	*3,1*
Passività finanziarie non correnti	(145,0)	(146,7)	*1,7*
Passività finanziarie correnti	(4,6)	(5,5)	*0,9*
TOTALE	**(29,7)**	**(34,9)**	***5,2***

Il miglioramento della Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2010 rispetto al 31 dicembre 2009 è da ricondurre all'effetto combinato dei seguenti movimenti:

- rimborsi netti da fondi per +0,8 milioni di Euro, prevalentemente riconducibili a:
  - -3,3 milioni di Euro collegati a investimenti in fondi (-2,1 milioni di Euro per IDeA I FoF, -0,5 milioni di Euro per IDeA CoIF I, -0,3 milioni di Euro per ICF II e -0,4 milioni di Euro per i fondi di *venture capital*);
  - +4,1 milioni di Euro collegati a distribuzioni dei fondi in portafoglio, principalmente relativi a IDeA I FoF.

- dividendi da IDeA AI per +2,7 milioni di Euro e da Santé per +3,0 milioni di Euro;
- *cash flow* operativo (principalmente rappresentato da commissioni e ricavi per servizi, al netto delle spese correnti e degli oneri e proventi finanziari, inclusi i movimenti di fair value degli *interest rate swap*) e altri movimenti per complessivi -1,3 milioni di Euro.

Si segnala che la Posizione Finanziaria Netta consolidata non include le disponibilità finanziarie in capo al Gruppo IDeA AI, in quanto *joint venture* (a titolo informativo, al 30 giugno 2010 queste ultime sono positive per circa 5,1 milioni di Euro, pro-quota DeA Capital); include, invece, la stima del *fair value* dei debiti, riferiti all'acquisizione di FARE Holding, verso Daniel Buaron, Consigliere di Amministrazione di DeA Capital S.p.A. (pari a 45,6 milioni di Euro al 30 giugno 2010).

Si ritiene che le disponibilità liquide e le ulteriori risorse finanziarie attivabili siano sufficienti a coprire il fabbisogno collegato agli impegni di versamento già sottoscritti nei fondi, anche tenuto conto degli ammontari che si prevede verranno richiamati / distribuiti dai medesimi.

In relazione ai *residual commitments* in essere (pari a 194,5 milioni di Euro al 30 giugno 2010), la Società ritiene che i fondi attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo DeA Capital di soddisfare il

fabbisogno derivante dall'attività di investimento, dalla gestione del capitale circolante e dal rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

6. Altre informazioni

➢ Principali rischi e incertezze cui sono esposte la Capogruppo e le società incluse nel Bilancio Consolidato di Gruppo

L'incertezza è definita come un evento possibile il cui potenziale impatto, riconducibile a una delle categorie di rischio di seguito identificate, non è al momento determinabile e quindi non quantificabile.

Il Gruppo DeA Capital opera ed è organizzato in due settori di attività, ***Private Equity Investment*** e ***Alternative Asset Management***.

Tenuto conto della struttura e dell'ambito internazionale in cui opera, il Gruppo è esposto a molteplici rischi e incertezze, schematizzabili in "**rischi sistemici**" e "**rischi specifici**".

Tali rischi possono condizionare in misura significativa la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo DeA Capital.

Relativamente ai rischi sistemici, questi includono l'evoluzione del quadro macro-economico nei diversi paesi di operatività e a livello globale, comprendente l'andamento del prodotto interno lordo, dei tassi d'interesse, dell'inflazione, del tasso di cambio, del tasso di disoccupazione, nonché l'evoluzione dei mercati finanziari, che condizionano in particolare le opportunità di accesso ai capitali e i ritorni degli investimenti.

Relativamente ai rischi specifici, il Gruppo DeA Capital effettua attività di investimento che comportano rischi tipici quali l'elevata esposizione a certi settori o investimenti, la difficoltà di individuare nuove opportunità di investimento o difficoltà di disinvestimento in conseguenza di mutamenti delle condizioni economiche generali.

Rischi specifici di ciascuna attività – in linea generale comuni a tutti quelli nei quali opera il Gruppo con una logica di diversificazione – sono altresì legati alla disponibilità di *management*, ai rapporti con dipendenti e fornitori, alle politiche di alleanza.

Pur ribadendo la rilevanza che i suddetti rischi possono avere sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, si ritiene di aver posto in atto misure atte – quantomeno – a limitare gli impatti di eventuali evoluzioni negative di rilevante portata.

In particolare, relativamente ai rischi sistemici, il Gruppo ha attuato una strategia di investimento improntata alla diversificazione – settoriale e geografica – che consente di avere oggi un portafoglio di attività estremamente bilanciato: sono combinate attività *resilient* (come la sanità e la grande distribuzione) con altre con buone prospettive di crescita nel lungo periodo (come l'*alternative asset management*), con diverse esposizioni geografiche.

Relativamente ai rischi specifici, il Gruppo ritiene di aver adottato un moderno sistema di *governance* delle proprie attività, in grado di consentire l'efficace gestione della complessità e il raggiungimento degli obiettivi strategici delle società e del Gruppo stesso.

Vale la pena segnalare che i rischi e le incertezze sono oggetto sistematicamente, da parte delle strutture organizzative e degli Amministratori, di un processo valutativo e di un'attività di monitoraggio periodico, anche attraverso il corpo normativo di *policy* adottate dal Gruppo.

Si segnala che tali valutazioni confermano che tali rischi e incertezze non assumono carattere di urgenza e confermano la solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo DeA Capital.

➢ Rapporti con Soggetti Controllanti, Società Controllate e Parti Correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infra-gruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche, né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, come richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, sono presentate nell'apposita sezione delle Note Illustrative del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2010.

➢ Altre informazioni

Al 30 giugno 2010 i dipendenti del Gruppo sono pari a n. 64 unità, di cui n. 13 dirigenti, n. 19 quadri e n. 32 impiegati (n. 59 unità al 31 dicembre 2009); tale organico non include il personale distaccato dalla controllante De Agostini S.p.A. ed è suddivisibile in n. 18 dipendenti nelle Società Holding e n. 46 dipendenti nel Gruppo FARE Holding.

Si ricorda 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.

Si segnala, inoltre, l'adesione di DeA Capital S.p.A. al consolidato fiscale nazionale del Gruppo B&D (inteso come il Gruppo facente capo a B&D Holding di Marco Drago e C. S.a.p.a.). Tale opzione è stata esercitata congiuntamente da ciascuna Società e dalla capogruppo B&D Holding di Marco Drago e C. S.a.p.a., mediante sottoscrizione del "Regolamento di partecipazione al consolidato fiscale nazionale per le società del Gruppo De Agostini" e comunicazione dell'opzione all'Amministrazione Finanziaria secondo modalità e termini di legge. L'opzione è irrevocabile per il triennio 2008-2010, a meno che non vengano meno i requisiti per l'applicazione del regime.

In relazione alle prescrizioni regolamentari di cui all'art. 36 del Regolamento Mercati, in tema di condizioni per la quotazione di società controllanti società costituite o regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea e di significativa rilevanza ai fini del bilancio consolidato, si segnala che nessuna società del Gruppo rientra nella previsione regolamentare citata.

Si segnala, inoltre, la non applicabilità delle condizioni inibenti la quotazione ai sensi dell'art. 37 del Regolamento Mercati, relativo alle società sottoposte all'altrui attività di direzione e coordinamento.

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato per il periodo 1° gennaio – 30 giugno 2010

1. Stato Patrimoniale Consolidato

(Dati in migliaia di Euro)	Note	**30 giugno 2010**	**31 dicembre 2009**
ATTIVO CONSOLIDATO			
Attivo non corrente			
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali			
Avviamento	1a	73.341	74.360
Immobilizzazioni Immateriali	1b	5.604	9.102
Immobilizzazioni Materiali	1c	449	478
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		79.394	83.940
Investimenti Finanziari			
Partecipazioni in società collegate	2a	343.107	345.372
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	2b	242.401	239.917
Fondi-disponibili per la vendita	2c	90.982	83.776
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	2d	304	304
Totale Investimenti Finanziari		676.794	669.369
Altre attività non Correnti			
Imposte anticipate	2e	311	279
Finanziamenti e crediti	2f	2.775	2.662
Altre attività non correnti		-	-
Totale Altre attività non correnti		3.086	2.941
Totale Attivo non corrente		**759.274**	**756.250**
Attivo corrente			
Crediti commerciali	3a	3.162	2.045
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3b	15.809	15.779
Crediti finanziari	3c	2.971	-
Crediti per imposte correnti-inclusi crediti vs Controllanti per Consolidato Fiscale	3d	3.780	3.199
Altri crediti	3e	1.808	2.952
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3f	98.416	98.874
Totale Attività correnti		125.946	122.849
Totale Attivo corrente		**125.946**	**122.849**
Attività relative a *Joint Venture*	4	**63.630**	**66.019**
Attività destinate alla vendita		**-**	**-**
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO		**948.850**	**945.118**
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO			
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO			
Patrimonio Netto di Gruppo		**787.278**	**780.195**
Capitale e riserve di Terzi		**663**	**692**
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	5	**787.941**	**780.887**
PASSIVO CONSOLIDATO			
Passivo non corrente			
Imposte differite passive	6a	1.750	2.845
TFR lavoro subordinato	6b	763	634
Passività finanziarie	6c	145.028	146.712
Totale Passivo non corrente		**147.541**	**150.191**
Passivo corrente			
Debiti verso fornitori	6d	2.735	2.289
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	6e	1.620	1.084
Debiti per imposte correnti	6f	491	135
Altri debiti verso l'Erario	6f	944	1.414
Altri debiti	6g	681	476
Debiti finanziari a breve	6h	4.632	5.497
Totale Passivo corrente		**11.103**	**10.895**
Passività relative a *Joint Venture*	4	**2.265**	**3.145**
Passività destinate alla vendita		**-**	**-**
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		**948.850**	**945.118**

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con Parti Correlate sullo Stato Patrimoniale, sul Conto Economico e sul Rendiconto Finanziario sono riportati nelle Note Esplicative.

2. Conto Economico Consolidato

(Dati in migliaia di Euro)	*Note*	**1° Semestre 2010**	**1° Semestre 2009**
Commissioni da Alternative Asset Management	7a	9.765	9.129
Commissioni da Alternative Asset Management-Joint Venture	7b	3.399	2.423
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	7c	3.216	(6.398)
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity-Joint Venture	7d	228	390
Altri proventi/oneri da Investimenti		318	(5)
Ricavi da attività di servizio	7e	4.369	3.643
Altri ricavi e proventi		93	173
Altri ricavi e proventi-Joint Venture		12	355
Spese del personale	8a	(6.857)	(5.792)
Spese per Servizi	8b	(5.783)	(5.278)
Ammortamenti e svalutazioni	8c	(3.606)	(5.260)
Costi ed oneri relativi a Joint Venture (escluso imposte)	8d	(2.275)	(1.257)
Altri oneri		(260)	(396)
Proventi finanziari	9	561	781
Oneri finanziari	9	(3.398)	(2.335)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		***(218)***	***(9.827)***
Imposte sul reddito	10	2.358	(616)
Imposte sul reddito-Joint Venture	10	(499)	(629)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'		***1.641***	***(11.072)***
Risultato delle Attività da cedere/cedute		0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		***1.641***	***(11.072)***
- Risultato Attribuibile al Gruppo		1.476	(11.153)
- Risultato Attribuibile a Terzi		165	81
Utile (Perdita) per azione, base (in Euro)	11	0,005	(0,038)
Utile (Perdita) per azione, diluito (in Euro)	11	0,005	(0,038)

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con Parti Correlate sullo Stato Patrimoniale, sul Conto Economico e sul Rendiconto Finanziario sono riportati nelle Note Esplicative.

3. Prospetto della Redditività Complessiva Consolidata (*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 per la quota di competenza del Gruppo pari a circa +8,2 milioni di Euro, rispetto ad un saldo netto positivo pari a +16,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009.

Per quanto concerne i risultati rilevati direttamente a patrimonio netto, questi sono da collegarsi principalmente alle seguenti variazioni di *fair value* (al lordo dei relativi effetti fiscali):

- -1,6 milioni di Euro per Santé/GDS;
- +6,8 milioni di Euro per IDeA I FoF;
- +2,3 Stepstone/Blue Skye.

(Dati in migliaia di Euro)	**30 giugno 2010**	**30 giugno 2009**
Utile/(perdita) del periodo (A)	***1.641***	***(11.072)***
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	8.235	30.201
Utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.462)	(2.291)
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	***6.773***	***27.910***
Totale Utile/(perdita) complessivo del periodo (A)+(B)	***8.414***	***16.838***
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	8.249	16.757
- Attribuibile a Terzi	165	81

4. Rendiconto Finanziario Consolidato – Metodo Diretto

(Dati in migliaia di Euro)	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(3.252)	(22.056)
Acquisizioni di controllate al netto delle disponibilità liquide acquisite	(667)	0
Rimborsi di Capitali da Fondi	4.136	1.785
Cessioni di Investimenti	0	0
Interessi ricevuti	295	722
Interessi pagati	(1.275)	(495)
Proventi da distribuzione da Investimenti	533	786
Flussi di cassa netti realizzati su derivati su valute	(576)	(526)
Imposte pagate	(1.565)	(4.398)
Imposte rimborsate	0	0
Dividendi incassati	2.661	6.782
Management e Performance fees ricevute	9.830	9.129
Ricavi per servizi	2.857	8.108
Spese di esercizio	(10.509)	(12.958)
Cash flow netto da Attività Operative	**2.468**	**(13.121)**
CASH FLOW da Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(44)	(6)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	0	0
Acquisti licenze e immobilizzaioni immateriali	(2)	(2)
Cash flow netto da Attività di Investimento	**(46)**	**(8)**
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	0	(6.973)
Vendita di attività finanziarie	160	9.986
Azioni di capitale emesse	0	0
Azioni di capitale emesse per Stock Option Plan	0	0
Acquisto azioni proprie	(160)	(4.028)
Vendita azioni proprie	0	0
Interessi ricevuti da attività finanziarie	0	0
Accordi di pass through arrangement		0
Dividendi pagati a terzi	(2.880)	(2.723)
Warrant	0	316
Loan fruttifero	0	0
Prestito bancario	0	100.000
Cash flow netto da attività finanziarie	**(2.880)**	**96.578**
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	**(458)**	**83.449**
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO	**98.874**	**59.873**
Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0
Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo	**98.874**	**59.873**
EFFETTO VARIAZIONE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	**98.416**	**143.322**
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	**98.416**	**143.322**

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con Parti Correlate sullo Stato Patrimoniale, sul Conto Economico e sul Rendiconto Finanziario sono riportati nelle Note Esplicative.

Si segnala che le Disponibilità Liquide ed Equivalenti del Gruppo non includono le disponibilità liquide in capo al gruppo IDeA Alternative Investments, in quanto *joint venture*; a titolo informativo, al 30 giugno 2010 queste ultime sono positive per 3.756 migliaia di Euro.

5. Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio Netto Consolidato

(Dati in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato	Riserva Fair Value	Utile (perdita) Gruppo	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2008	**293.418**	**542.544**	**(34.149)**	**(38.236)**	**763.577**	**0**	**763.577**
Ripartizione Risultato 2008		(38.236)		38.236	**0**	0	**0**
Costo Stock Options		229			**229**	0	**229**
Acquisto Azioni Proprie	(3.163)	(865)			**(4.028)**	0	**(4.028)**
Warrant		316			**316**	0	**316**
Riclassifica pro-quota degli interessi minoritari della partecipata Santè		(3.464)			**(3.464)**	0	**(3.464)**
Acquisizione Soprarno					**0**	311	**311**
Altre variazioni		(39)			**(39)**	0	**(39)**
Totale Utile/(perdita) complessiva			27.910	(11.153)	**16.757**	0	**16.757**
Totale al 30 giugno 2009	**290.255**	**500.485**	**(6.239)**	**(11.153)**	**773.348**	**311**	**773.659**

(Dati in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato	Riserva Fair Value	Utile (perdita) Gruppo	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2009	**289.021**	**501.574**	**18.977**	**(29.377)**	**780.195**	**692**	**780.887**
Ripartizione Risultato 2009		(29.377)		29.377	**0**	0	**0**
Costo Stock Options		291			**291**	0	**291**
Acquisto (Consegna) Azioni Proprie	48	22			**70**	0	**70**
Pro-quota azioni gratuite Santè		744			**744**	0	**744**
Effetto diluizione Santè in GDS		(2.277)			**(2.277)**	0	**(2.277)**
Altri movimenti		6			**6**	171	**177**
Totale Utile/(perdita) complessiva			6.773	1.476	**8.249**	(200)	**8.049**
Totale al 30 giugno 2010	**289.069**	**470.983**	**25.750**	**1.476**	**787.278**	**663**	**787.941**

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con Parti Correlate sono riportati nelle Note Esplicative.

6. Note Illustrative

Struttura e Contenuto del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2010

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

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

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

Si segnala che le società nelle quali il Gruppo esercita un controllo congiunto sono incluse nel Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2010 secondo il metodo proporzionale, come previsto dallo IAS 31 – *Partecipazioni in Joint Venture*. In particolare, la quota di pertinenza del Gruppo nelle attività, passività, costi e ricavi è classificata nelle seguenti voci:

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

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

Dichiarazione di conformità ai Principi Contabili

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2010 è redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale e in conformità ai Principi Contabili Internazionali adottati dall'Unione Europea e omologati entro la data di predisposizione del presente documento, di seguito i Principi Contabili Internazionali o singolarmente IAS/IFRS o complessivamente IFRS (*International Financial Reporting Standards*), nonché in ottemperanza dell'articolo 154-ter del D. Lgs. 58/1998, attuativo della cosiddetta "Direttiva *Transparency*". Per IFRS si intendono anche tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), incluse quelle precedentemente emesse dallo *Standing Interpretations Committee* ("SIC"), omologati dall'Unione Europea.

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2010 è redatto in forma sintetica in conformità allo IAS 34 – *Bilanci Intermedi* e non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal Bilancio Consolidato di fine esercizio e deve essere letto unitamente al Bilancio Consolidato predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

La preparazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato ha richiesto, come consentito dagli IAS/IFRS, l'uso di stime significative da parte del *Management* della Società, con particolare riferimento alle valutazioni a *fair value* del Portafoglio Investimenti (Partecipazioni e Fondi). Tali valutazioni a *fair value* sono state determinate dagli Amministratori in base al miglior giudizio e apprezzamento, utilizzando le conoscenze e le evidenze disponibili al momento della redazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato. Si segnala tuttavia che, a causa delle oggettive difficoltà di valutazione e della mancanza di un mercato liquido, i valori attribuiti a tali attività potrebbero divergere, anche significativamente, da quelli che potrebbero essere ottenuti in caso di realizzo.

Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo si rinvia a quanto contenuto nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2009.

In accordo con le disposizioni previste dagli IAS/IFRS e dalla normativa vigente, la Società ha autorizzato la pubblicazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2010 nei termini di legge.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni di nuova applicazione

I criteri di valutazione adottati sulla base dei Principi Contabili Internazionali sono conformi al postulato della continuità aziendale e, ad eccezione di quanto di seguito evidenziato, non sono variati rispetto a quelli utilizzati nella redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2009, cui si rimanda per una lettura integrale.

Principi contabili, emendamenti e interprestazioni applicati dal 1° gennaio 2010

Il seguente principio contabile è stato applicato per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2010:

- *IAS 27 – Bilancio Consolidato e Separato*
  Le modifiche allo IAS 27 riguardano principalmente il trattamento contabile di transazioni o eventi che modificano le quote di interessenza in società controllate e l'attribuzione delle perdite della controllata alle interessenze di pertinenza di terzi. In accordo con le regole di transizione del principio, il Gruppo DeA Capital ha adottato tali modifiche allo IAS 27 in modo prospettico, rilevando effetti sul trattamento contabile di alcune acquisizioni e cessioni di quote di minoranza di società controllate.

  Lo IAS 27 stabilisce che, una volta ottenuto il controllo di un'impresa, le transazioni in cui la controllante acquisisce o cede ulteriori quote di minoranza senza modificare il controllo esercitato sulla controllata sono delle transazioni con i soci e pertanto devono essere riconosciute a patrimonio netto. Ne consegue che il valore contabile della partecipazione di controllo e delle interessenze di pertinenza di terzi devono essere rettificati per riflettere la variazione di interessenza nella controllata e ogni differenza tra l'ammontare della rettifica apportata alle interessenze di pertinenza di terzi e il *fair value* del prezzo pagato o ricevuto a fronte di tale transazione è rilevata direttamente nel patrimonio netto ed è attribuita ai soci della controllante. Non vi saranno rettifiche al valore dell'avviamento e utili o perdite rilevati nel conto economico. Gli oneri accessori derivanti da tali operazioni devono, inoltre, essere iscritti a patrimonio netto in accordo con quanto richiesto dallo IAS 32.

  In precedenza, in assenza di un Principio o di un'interpretazione specifica in materia, nel caso di acquisizioni di quote di minoranza di imprese già controllate, il Gruppo DeA Capital aveva adottato il cosiddetto "*Parent entity extension method*", che prevedeva l'iscrizione della differenza tra il costo di acquisto e i valori di carico delle attività e passività acquisite nella voce "Avviamento". Nel caso di cessione di quote di interessenza di terzi senza perdita di controllo, invece, il Gruppo rilevava la differenza

tra il valore di carico delle attività e passività cedute ed il prezzo di vendita nel Conto Economico.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2010 non rilevanti per il bilancio consolidato del Gruppo

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni, applicabili dal 1° gennaio 2010, non hanno trovato applicazione nel Gruppo alla data della del presente Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato al 30 giugno 2010, ma potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri. Per una più diffusa trattazione degli stessi si rimanda a quanto contenuto nelle Note Esplicative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2009.

- IAS 23 – *Oneri finanziari*;
- IFRS 3 – *Aggreazioni aziendali*;
- *Improvement* all'IFRS 5 – *Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate*;
- Emendamenti allo IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate* e allo IAS 31 – *Partecipazioni in joint ventures*, conseguenti alle modifiche apportate allo IAS 27;
- Miglioramenti agli International Financial Reporting Standard (IFRS *Improvement* 2009);
- Modifiche all'IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni*: pagamenti basati su azioni di Gruppo regolati per cassa;
- Modifiche all'IFRS 1 – *Prima adozione degli International Financial Reporting Standard*s;
- Emendamento allo IAS 39 – *Strumenti Finanziari: rilevazione e valutazione* – Elementi qualificabili per la copertura;
- IFRIC 17 – *Distribuzione ai soci di attività non rappresentate da disponibilità liquide*;
- IFRIC 18 – *Trasferimento di attivi provenienti da clienti*.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni di futura efficacia

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili, non adottati in via anticipata dal Gruppo e già omologati per l'adozione nell'Unione Europea alla data del 31 luglio 2010

I Principi Contabili Internazionali, le interpretazioni e le modifiche ad esistenti principi contabili e interpretazioni approvati dallo IASB e già omologati per l'adozione nell'Unione Europea alla data del 31 luglio 2010, sono i seguenti:

- *Modifiche allo IAS 24 - Parti correlate - Obblighi informativi*

In data 4 novembre 2009, lo IASB ha pubblicato una versione rivista dello IAS 24 - *Parti correlate* che sostituirà l'attuale versione dello IAS 24.

Il documento prevede di semplificare gli obblighi di informativa sulle parti correlate per le imprese in cui un ente governativo sia azionista di controllo, eserciti un'influenza significativa o il controllo congiunto, e rimuovere talune difficoltà applicative derivanti dall'attuale nozione di parti correlate.

Inoltre, la revisione della definizione di parti correlate contenuta nella versione rivista dello IAS 24:

- rende simmetrica l'applicazione dell'informativa nei bilanci dei soggetti correlati (i.e. se A è correlata di B ai fini del bilancio di B, allora anche B è da ritenersi parte correlata di A nel bilancio di A);
- chiarisce che l'oggetto dell'informativa delle parti correlate riguarda anche le operazioni concluse con le controllate di collegate e *joint ventures* e non solo la collegata o la *joint venture*;

- parifica la posizione delle persone fisiche alle società ai fini dell'individuazione del rapporto di correlazione;
- richiede un'informativa anche sugli impegni ricevuti e concessi a parti correlate.

Le modifiche in oggetto saranno efficaci a partire dal 1° gennaio 2011.

➢ *Modifiche all'IFRIC 14 – IAS 19 – Il limite relativo a una attività al servizio di un piano a benefici definiti, le previsioni di contribuzione minima e la loro interazione*

In data 26 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il documento "Modifiche dell'IFRIC 14 - *Prepayments of a minimum funding requirement*".

La modifica dell'IFRIC 14 - "Il limite relativo a una attività al servizio di un piano a benefici definiti, le previsioni di contribuzione minima e la loro interazione" (documento interpretativo dello IAS 19) è stata ritenuta necessaria in quanto il documento nella sua versione originale non considerava gli effetti derivanti da eventuali pagamenti anticipati di contribuzioni minime. La modifica dell'IFRIC 14 consente alle imprese di rilevare tra le attività al servizio di un piano a benefici definiti, l'importo dei pagamenti anticipati su contribuzioni minime.

L'emendamento in oggetto sarà applicabile dal 1° gennaio 2011.

➢ *IFRIC 19 – Estinzione di passività finanziarie con strumenti di capitale*

In data 26 novembre 2009 l'IFRIC ha pubblicato il documento IFRIC 19 – *Estinguishing financial liabilities with equity instruments*.

Il documento definisce il trattamento contabile che deve seguire il debitore quando, a seguito di una rinegoziazione dei termini contrattuali di una passività finanziaria, creditore e debitore si accordano per un cosiddetto "*debt for equity swap*", ossia per l'estinzione totale o parziale della passività finanziaria a fronte dell'emissione di strumenti rappresentativi di capitale da parte del debitore.

In base alle interpretazioni fornite dall'IFRIC 19:

- l'emissione di strumenti rappresentativi di capitale costituisce "pagamento di corrispettivo" così come definito dal paragrafo 41 dello IAS 39;
- gli strumenti rappresentativi di capitale emessi sono valutati al *fair value*; se il *fair value* di tali strumenti non può essere valutato attendibilmente, si deve adottare il *fair value* delle passività finanziarie estinte;
- la differenza tra il valore di carico della passività finanziaria e il corrispettivo pagato (rappresentato dal *fair value* degli strumenti rappresentativi di capitale emessi) deve essere rilevata a conto economico.

L'interpretazione in oggetto sarà applicabile dal 1° gennaio 2011. E' peraltro consentita l'applicazione anticipata.

➢ *Modifiche all'IFRS 1 - Prima adozione degli International Financial Reporting Standard*

In data 28 gennaio 2010 lo IASB ha pubblicato l'emendamento intitolato *IFRS 1 Limited Exemption from Comparative IFRS 7 Disclosures for First-time Adopters*. L'emendamento estende, modificando l'IFRS 1, ai soggetti che adottano per la prima volta i principi contabili internazionali in un bilancio che inizia prima del 1° gennaio 2010, l'esenzione dal presentare l'informativa comparativa relativa all'emendamento pubblicato nel mese di marzo 2009 denominato *Improving Disclosures about Financial Instruments*.

Tale emendamento faceva parte della risposta dello IASB alla crisi finanziaria con la richiesta di informazioni integrative sul *fair value* e sul rischio di liquidità.

L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° gennaio 2011. E' peraltro consentita l'applicazione anticipata.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili, non adottati in via anticipata dal Gruppo e non ancora omologati per l'adozione nell'Unione Europea alla data del 31 luglio 2010

I Principi Contabili Internazionali, le interpretazioni e le modifiche ad esistenti principi contabili e interpretazioni approvati dallo IASB e non ancora omologati per l'adozione nell'Unione Europea alla data del 31 luglio 2010, sono i seguenti:

IFRS 9 – Strumenti finanziari

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha emesso la prima parte del principio IFRS 9 che modifica unicamente i requisiti relativi alla classificazione e valutazione delle attività finanziarie attualmente previsti dallo IAS 39 e che una volta completato sostituirà interamente lo IAS 39. Sono escluse dall'ambito di applicazione del principio le passività finanziarie, essendosi riservato lo IASB ulteriori approfondimenti in merito agli aspetti legati all'inclusione *dell'own credit risk* nella valutazione al *fair value* delle passività finanziarie. Le passività finanziarie continuano a rimanere, pertanto, nell'ambito dello IAS 39.

Si segnala che il processo di *endorsement* dell'IFRS 9 è attualmente sospeso e tale principio non risulta applicabile nell'UE, in attesa di una valutazione complessiva da parte della Commissione Europea sull'intero progetto di sostituzione dello IAS 39.

Miglioramenti agli International Financial Reporting Standards (IFRS Improvement 2009)

In data 6 maggio 2010 lo IASB ha emesso l'ultima serie dei documenti (*Improvements to IFRS*) destinati ad effettuare modifiche minori ai principi contabili in vigore. Il documento contiene una serie di miglioramenti, non ancora omologati dall'Unione Europea, a sette Principi Contabili Internazionali e Interpretazioni (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7, IAS 1, IAS 27, IAS 34 e IFRIC 13).

Le modifiche per le quali ci si attende un possibile impatto significativo riguardano:

- IFRS 3 - *Aggregazioni aziendali*: attualmente, in applicazione del nuovo IFRS 3, esiste la possibilità di misurare tutte le componenti delle interessenze dei terzi al *fair value* oppure in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza delle attività nette identificabili dell'acquisita. Tale opzione è stata circoscritta per le sole componenti rappresentative di strumenti che attribuiscono correntemente ai soci di minoranza diritti equivalenti alle azioni ordinarie e in particolare di ottenere il pro-quota delle attività nette in caso di liquidazione. Tutte le altre componenti relative alle interessenze dei terzi (quali ad esempio azioni privilegiate o *warrant* emessi dalla società acquisita a favore di terzi) dovrebbero essere misurate obbligatoriamente al *fair value*, salvo che gli IFRS prescrivano un altro criterio di valutazione. Inoltre, per i piani di *stock option* acquisiti o volontariamente sostituiti a seguito di aggregazioni aziendali il documento chiarisce che i piani di *stock option* acquisiti a seguito di un'aggregazione aziendale devono essere (ri)valutati alla data di acquisizione in accordo all'IFRS 2. Infine, si specifica che l'attuale requisito dell'IFRS 2 – che richiede di allocare la valutazione del piano di *stock option* acquisito a seguito di aggregazione aziendale tra l'ammontare del costo dell'acquisizione e l'ammontare dei servizi che verranno resi in futuro – si applica a tutte le assegnazioni indipendentemente dal fatto che siano o meno sostituite volontariamente per effetto dell'aggregazione.

- IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative:* la modifica enfatizza l'interazione tra le informazioni integrative di tipo qualitativo e quelle di tipo quantitativo richieste dal principio circa la natura e la portata dei rischi inerenti agli strumenti finanziari. Questo dovrebbe aiutare gli utilizzatori del

bilancio a collegare le informazioni presentate e a costituire una descrizione generale circa la natura e la portata dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari.

- IAS 1 – *Presentazione del bilancio*: con la modifica è richiesto che la riconciliazione delle variazioni di ogni componente di patrimonio netto sia presentata nelle note oppure negli schemi di bilancio.

- IAS 34 – *Bilanci Intermedi*: le informazioni riguardanti eventi e transazioni significativi da riportare nella relazione intermedia devono risultare in un aggiornamento rispetto alle corrispondenti informazioni contenute nella relazione finanziaria annuale; inoltre, si specifica in quali circostanze è obbligatorio fornire nella relazione intermedia l'informativa riguardante gli strumenti finanziari e il loro fair value.

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

I principi contabili e i criteri adottati nel Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS che saranno in vigore al 31 dicembre 2010, per effetto di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione dei Principi Contabili Internazionali o di emissioni di nuovi principi, di interpretazioni o di guide implementative da parte dell'*International Accounting Standards Board* (IASB) o dell'*International Financial Reporting Interpretation Committee* (IFRIC).

Area di Consolidamento

In data 25 giugno 2009 DeA Capital Investments ha proceduto alla fusione per incorporazione della società interamente controllata DeA Capital Investments 2; al 30 giugno 2010 rientrano, pertanto, nell'Area di Consolidamento del Gruppo DeA Capital le seguenti società:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Quota di Possesso	Metodo consolidamento
DeA Capital S.p.A.	**Milano, Italia**	**Euro**	**306.612.100**	**Capogruppo**	
DeA Capital Investments S.A.	Lussemburgo	Euro	515.992.516	100%	Integrazione globale (IAS 27)
Santè S.A.	Lussemburgo	Euro	98.184.700	42,87%	Patrimonio netto (IAS 28)
Sigla Luxembourg S.A.	Lussemburgo	Euro	482.684	41,39%	Patrimonio netto (IAS 28)
IDeA Alternative Investments S.p.A.	Milano, Italia	Euro	5.000.000	44,36%	Proporzionale (IAS 31)
IDeA Capital Funds SGR	Milano, Italia	Euro	1.200.000	44,36%	Proporzionale (IAS 31)
IDeA AI Sarl Lux	Lussemburgo	Euro	50.000	44,36%	Proporzionale (IAS 31)
Investitori Associati SGR	Milano, Italia	Euro	1.200.000	21,74%	Patrimonio netto (IAS 28)
Wise SGR	Milano, Italia	Euro	1.250.000	12,86%	Patrimonio netto (IAS 28)
IDeA CoIF I	Milano, Italia	Euro	-	46,18%	Patrimonio netto (IAS 28)
Soprarno SGR S.p.A.	Firenze, Italia	Euro	2.000.000,0	28,83%	Proporzionale (IAS 31)
IDeA SIM S.p.A.	Milano, Italia	Euro	120.000,0	28,83%	Proporzionale (IAS 31)
FARE Holding S.p.A.	Milano, Italia	Euro	600.000,0	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
FARE S.p.A.	Milano, Italia	Euro	500.000,0	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
First Atlantic RE SGR S.p.A.	Milano, Italia	Euro	5.000.000,0	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
FAI S.r.l.	Milano, Italia	Euro	105.000,0	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
FARE DE GmbH (in liquidazione)	Monaco, Germania	Euro	25.000,0	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
FARE NPL S.p.A.	Milano, Italia	Euro	720.000,0	45,50%	Integrazione globale (IAS 27)

Si segnala che le azioni detenute in Santé sono oggetto di pegno a favore dei soggetti titolari delle linee di finanziamento disponibili per le società appartenenti alla struttura di controllo di Générale de Santé (ovvero Santé e Santé Développement Europe).

L'elenco sopra riportato risponde alle esigenze di cui alla Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (art. 126 del Regolamento).

Utilizzo di stime e assunzioni nella predisposizione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2010

La Società deve formulare valutazioni, stime e ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano su esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività che non è facilmente desumibile da altre fonti.

Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalle revisioni delle stime contabili vengono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata qualora le stesse interessino solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti che futuri, la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

Le stime e le relative ipotesi si basano su esperienze pregresse e su fattori considerati ragionevoli; nella fattispecie sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività non facilmente desumibile da altre fonti. Tuttavia, trattandosi di stime, non necessariamente i risultati ottenuti sono da considerarsi univoci.

Nel ribadire che l'impiego di stime ragionevoli è parte essenziale della predisposizione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2010, si segnalano di seguito le voci in cui ne è più significativo l'utilizzo:

- valutazione di attività finanziarie non quotate su mercati attivi;
- valutazione di attività finanziarie quotate su mercati attivi ma caratterizzate da illiquidità sul mercato di riferimento;
- valutazione delle partecipazioni.

Il processo sopra descritto è reso particolarmente complicato dall'attuale contesto macroeconomico e di mercato e caratterizzato da inconsueti livelli di volatilità riscontrabili sulle principali grandezze finanziarie, rilevanti ai fini delle suddette valutazioni.

Una stima può essere rettificata a seguito dei mutamenti nelle circostanze sulle quali la stessa si era basata o a seguito di nuove informazioni; l'eventuale mutamento della stima è applicato prospetticamente e genera un impatto sui risultati dell'esercizio in cui avviene il cambiamento ed, eventualmente, su quelli degli esercizi successivi.

Note di Commento allo Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVITA' NON CORRENTI

Al 30 giugno 2010 le Attività Non Correnti sono pari complessivamente a 759,3 milioni di Euro, rispetto a 756,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2009.

1 – Immobilizzazioni

1a – Avviamento

La voce, pari a 73,3 milioni di Euro al 30 giugno 2010 (rispetto a 74,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2009), si riferisce all'avviamento contabilizzato per l'acquisizione di FARE Holding, relativamente sia alla quota di controllo posseduta (70%), sia alla quota di minoranza (30%) sulla quale risultano in essere opzioni *call / put*.

La diminuzione della voce nel corso del 1° Semestre 2010 si riferisce all'aggiustamento della componente di *Earn Out*, pari al 50% della quota di eventuali *performance fee* maturate sui fondi gestiti da FARE SGR, nell'ambito dell'acquisizione di FARE Holding.

Le previsioni dello IAS 36 richiedono che l'avviamento, e quindi la Cash Generating Unit (CGU) o i gruppi di CGU a cui è stato allocato, sia sottoposto a *impairment test* con cadenza almeno annuale e che venga effettuato il monitoraggio continuo di alcuni indicatori qualitativi e quantitativi di presunzione di riduzione di valore, per verificare l'eventuale esistenza di presupposti che comportino l'effettuazione di un *impairment test* con cadenza più frequente.

Con riguardo alla situazione al 30 giugno 2010, si evidenzia che dall'analisi qualitativa/quantitativa condotta non si sono riscontrati elementi tali da rendere necessario l'avvio delle procedure previste in caso di necessità di *impairment*. Pertanto, il citato processo sarà applicato con la prevista cadenza annuale per la redazione del Bilancio relativo all'esercizio 2010.

1b – Immobilizzazioni Immateriali

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

(Dati in migliaia di Euro)	Costo storico al 1.1.2010	Amm. e sval. cumulate al 1.1.2010	Valore netto contabile al 1.1.2010	Costo storico al 30.06.2010	Amm. e sval. cumulate al 30.06.2010	Valore netto contabile al 30.06.2010
Concessioni, licenze e marchi	318	(266)	**52**	313	(284)	**29**
Spese per software	48	(37)	**11**	63	(42)	**21**
Altre attività immateriali	19.829	(10.790)	**9.039**	19.820	(14.266)	**5.554**
Totale	**20.195**	**(11.093)**	**9.102**	**20.196**	**(14.592)**	**5.604**

(Dati in migliaia di Euro)	Saldo al 1.1.2010	Acquisizioni	Ammortam.	Variazione di perimetro	Saldo al 30.06.2010
Concessioni, licenze e marchi	52	1	(24)	0	29
Spese per software	11	16	(6)	0	21
Altre attività immateriali	9.039	0	(3.485)	0	5.554
Totale	**9.102**	**17**	**(3.515)**	**0**	**5.604**

Le altre attività immateriali si riferiscono principalmente a *Customer Contracts*, che derivano dall'allocazione del costo dell'aggregazione per l'acquisizione di FARE Holding e sono iscritte distintamente dall'avviamento.

1c – Immobilizzazioni Materiali

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

(Dati in migliaia di Euro)	Costo storico al 1.1.2010	Amm. e sval. cumulate al 1.1.2010	Valore netto contabile al 1.1.2010	Costo storico al 30.06.2010	Amm. e sval. cumulate al 30.06.2010	Valore netto contabile al 30.06.2010
Impianti	200	(177)	**23**	204	(189)	**15**
Mobili, arredi	706	(404)	**302**	683	(421)	**262**
Macchine elettroniche d'ufficio	394	(295)	**99**	443	(316)	**127**
Automezzi aziendali	53	(14)	**39**	53	(21)	**32**
Altri beni	50	(35)	**15**	51	(38)	**13**
Totale	**1.403**	**(925)**	**478**	1.434	(985)	**449**

(Dati in migliaia di Euro)	Saldo al 1.1.2010	Acquisizioni	Decrementi	Riclassifiche	Ammortam.	Saldo al 30.06.2010
Impianti	23	4	0	0	(12)	15
Mobili, arredi	302	2	0	0	(42)	262
Macchine elettroniche d'ufficio	99	55	0	0	(27)	127
Automezzi aziendali	39	0	0	0	(7)	32
Altri beni	15	2	0	0	(4)	13
Totale	**478**	**63**	**0**	**0**	**(92)**	**449**

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

2 – Investimenti Finanziari e Altre Attività Non Correnti

Gli investimenti finanziari in partecipazioni e fondi costituiscono attività caratteristica del Gruppo. Il complesso di tali investimenti e delle altre attività non correnti è aumentato da 672,3 milioni di Euro a fine 2009 a 679,9 milioni di Euro al 30 giugno 2010.

2a – Partecipazioni in società collegate

La voce, pari a 343,1 milioni di Euro al 30 giugno 2010 (rispetto a 345,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2009), si riferisce alle seguenti attività:

- la partecipazione in Santé, iscritta a fine 2009 ad un valore di 289,1 milioni di Euro, ha nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2010 un valore pari a circa 292,7 milioni di Euro.

  La variazione rispetto al dato di chiusura dell'Esercizio 2009 è da imputarsi al risultato netto pro-quota per +9,7 milioni di Euro, alla sfavorevole variazione del *fair value* degli *interest rate swap* contratti a copertura del rischio di tasso di interesse sull'esposizione debitoria per -1,6 milioni di Euro, alla distribuzione di dividendi per -3,0 milioni di Euro e ad altre variazioni per -1,5 milioni di Euro (queste ultime riconducibili principalmente alla diluizione della quota di partecipazione detenuta da Santè nella controllata GDS, a seguito dell'esecuzione del piano di assegnazione di azioni gratuite ai dipendenti della stessa GDS).

- la partecipazione in Sigla Luxembourg, iscritta a fine 2009 ad un valore di circa 21,8 milioni di Euro, ha nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2010 un valore pari a circa 21,9 milioni di Euro.

  La variazione rispetto al dato di chiusura dell'Esercizio 2009 è da imputarsi principalmente alla variazione positiva di *fair value* degli strumenti di copertura del

rischio di tasso di interesse sull'esposizione debitoria per +0,2 milioni di Euro e al risultato netto pro-quota per -0,1 milioni di Euro.

- la partecipazione in IDeA Co-Investment Fund I, iscritta a fine 2009 ad un valore di circa 34,4 milioni di Euro, ha nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2010 un valore pari a circa 28,5 milioni di Euro.

  La variazione rispetto al dato di chiusura dell'Esercizio 2009 è da imputarsi al risultato netto pro-quota per -6,4 milioni di Euro (sostanzialmente riconducibile al parziale *impairment* dell'investimento in Grandi Navi Veloci) e ai contributi versati a titolo di *capital call* nel corso del 1° Semestre 2010 per +0,5 milioni di Euro.

2b – Partecipazioni in altre imprese

Al 30 giugno 2010 il Gruppo DeA Capital risulta azionista – con quote di minoranza – di Kenan Investments (controllante indiretta di Migros), di Stepstone e di tre società americane, operanti nei settori del *Biotech*, dell'*Information & Communication Technology* e dell'Elettronica Stampata.

Il valore complessivo di tali partecipazioni nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2010 è pari a circa 242,4 milioni di Euro, rispetto a 239,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2009, di cui:

- 208,0 milioni di Euro, pari al *fair value* stimato al 30 giugno 2010, per la partecipazione in Kenan Investments (controllante indiretta di Migros), in linea con il valore registrato al 31 dicembre 2009;

- 33,7 milioni di Euro, pari al *fair value* stimato al 30 giugno 2010, per la partecipazione in Stepstone, con una variazione positiva rispetto al 31 dicembre 2009 di +2,3 milioni di Euro. Si segnala che la variazione positiva di *fair value* sopra indicata è riconducibile in gran parte alla valorizzazione - in base all'ultimo *NAV Report* - del fondo BS, unica attività della società;

- 0,7 milioni di Euro (ovvero 0,9 milioni di USD nella valuta di denominazione delle partecipazioni) per le tre società americane sopra citate, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2009 di +0,1 milioni di Euro. Di seguito si riporta il dettaglio dei movimenti intervenuti nel corso del 1° Semestre 2010 relativamente a tali partecipazioni:

(Dati in migliaia di Euro)	*Totale azioni*	*% Possesso (Fully Diluted)*	**Saldo 1.1.2010**	**Aumenti di Capitale**	**Adeguamento a *Fair Value***	***Impairment* e relativo effetto cambi a Conto Economico**	**Effetto Traduzione**	**Saldo al 30.06.2010**
Elixir Pharmaceuticals Inc.	1.602.603	1,30	47	0	0	0	8	55
Kovio Inc.	151.909	0,42	51	0	64	0	8	123
Mobile Access Networks Inc.	1.951.542	1,20	469	0	0	0	82	551
Totale			**567**	**0**	**64**	**0**	**98**	**729**

2c – Fondi

Alla fine del 1° Semestre 2010 il Gruppo DeA Capital risulta avere investimenti in quote di n. 2 fondi di fondi (IDeA I FoF e ICF II), e in quote di n. 8 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati pari a circa 91,0 milioni di Euro, corrispondente alla stima di *fair value* al 30 giugno 2010.

I *residual commitments* associati a tutti i fondi in portafoglio (ovvero gli impegni residui di versamenti di capitale) sono pari a circa 194,5 milioni di Euro (ovvero, nelle rispettive valute originarie di denominazione: 193,0 milioni di Euro, 0,1 milioni di USD e 1,1 milioni di GBP):

- 87,1 milioni di Euro relativi ad IDeA I FoF;
- 61,4 milioni di Euro relativi ad IDeA CoIF I (classificato nella voce "Partecipazioni in società collegate");
- 44,5 milioni di Euro relativi ad ICF II;
- 1,5 milioni di Euro relativi ai fondi di *venture capital* (ovvero, nelle rispettive valute originarie di denominazione: 0,1 milioni di USD e 1,1 milioni di GBP).

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dei fondi in portafoglio alla data del 30 giugno 2010:

(Dati in migliaia di Euro)	Saldo 1.1.2010	Incrementi (capital call)	Decrementi (Capital Distribution)	Impairment e relativo effetto cambi	Adeguamento a Fair Value	Effetto Traduzione	Saldo al 30.06.2010
Fondi di Venture Capital	13.542	350	(226)	(121)	(657)	1.592	14.480
IDeA I FoF	65.336	2.125	(3.910)	0	6.741	0	70.292
IDeA ICF II	4.898	275	0	0	1.037	0	6.210
Totale Fondi	**83.776**	**2.750**	**(4.136)**	**(121)**	**7.121**	**1.592**	**90.982**

Le quote in IDeA I FoF hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2010 pari a circa 70,3 milioni di Euro (65,3 milioni di Euro a fine 2009); la variazione del valore di iscrizione rispetto al dato di fine 2009 è da imputarsi ai contributi versati a titolo di *capital call* per +2,1 milioni di Euro, alle distribuzioni di capitale per circa -3,9 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per circa +6,8 milioni di Euro.

Le quote in ICF II hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2010 pari a circa 6,2 milioni di Euro (4,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2009), per effetto dei contributi versati a titolo di *capital call* per +0,3 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per la differenza (+1,0 milioni di Euro).

Lo IAS 28 definisce come "influenza notevole" il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo o il controllo congiunto. Elementi sostanziali e contrattuali supportano l'assenza di un'influenza notevole sui due fondi di fondi (IDeA I FoF e ICF II) al 30 giugno 2010, pur detenendo quote rispettivamente pari al 25,0% e al 26,3% .

2d – Altre attività finanziarie disponibili per la vendita

Al 30 giugno 2010 tale voce ammonta complessivamente a 0,3 milioni di Euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2009, e include due partecipazioni minoritarie detenute dal gruppo FARE Holding.

2e - Attività per imposte anticipate

Il saldo delle imposte anticipate include il valore delle attività per imposte anticipate, al netto delle passività per imposte differite, ove compensabile.

Le attività per imposte anticipate sono risultate pari a 0,3 milioni di Euro al 30 giugno 2010 (valore in linea con il dato registrato a fine 2009).

Si evidenzia che a fronte delle rilevanti perdite fiscali in capo a DeA Capital S.p.A. (pari a circa 137 milioni di Euro, di cui 108 milioni di Euro illimitatamente riportabili, 14 milioni di Euro utilizzabili entro e non oltre il periodo di imposta in corso, 10 milioni di Euro trasferite al consolidato fiscale nel periodo di imposta 2009 e 5 milioni di Euro per perdite prodotte nel primo semestre 2010 e da trasferire al consolidato) non sono state stanziate significative 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.

Per quanto concerne le perdite fiscali facenti capo a DeA Capital Investments (pari a circa 49,0 milioni di Euro) una parte, pari a circa a 26,0 milioni di Euro, è stata utilizzata a fronte di stanziamenti per imposte anticipate (cumulate per 7,4 milioni di Euro al 30 giugno 2010).

2f - Finanziamenti e crediti

La voce al 30 giugno 2010 è pari a 2,8 milioni di Euro (valore in linea con il dato registrato a fine 2009) e si riferisce ai prestiti erogati al *Top Management* di GDS per l'aumento di capitale di Santè completato nel 2009, sottoscritto in parte dagli azionisti originari e in parte dallo stesso *Top Management* di GDS.

ATTIVITA' CORRENTI

Al 30 giugno 2010 le Attività Correnti sono pari complessivamente a 125,9 milioni di Euro, rispetto a 122,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2009.

3a – Crediti commerciali

Al 30 giugno 2010 i crediti sono pari a 3,2 milioni di Euro, rispetto a 2,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2009. La voce include principalmente i crediti verso clienti del gruppo FARE Holding.

3b – Attività finanziarie disponibili per la vendita

Al 30 giugno 2010 le attività finanziarie disponibili per la vendita sono pari a 15,8 milioni di Euro (valore in linea con il dato registrato a fine 2009). La voce include gli investimenti da considerarsi come impiego temporaneo di liquidità.

3c – Crediti finanziari

La voce include il credito verso la società collegata Santè per il pagamento di dividendi (effettuato ad inizio luglio 2010) pari a 3,0 milioni di Euro.

3d – Crediti per imposte e altri crediti verso l'Erario

Al 30 giugno 2010 i crediti sono pari a 3,8 milioni di Euro, rispetto a 3,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2009. La voce include i crediti relativi al consolidato fiscale nazionale del Gruppo facente capo a B&D Holding di Marco Drago e C. S.a.p.a. (controllante di De Agostini).

3e – Altri Crediti

Al 30 giugno 2010 i crediti sono pari a 1,8 milioni di Euro, rispetto a 3,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2009. La voce include principalmente gli acconti versati per IRAP, le ritenute fiscali a titolo d'acconto subite sugli interessi e l'IRES a credito da riportare, gli anticipi a fornitori e ratei e risconti vari.

3f – Disponibilità liquide (Depositi Bancari e Cassa)

Al 30 giugno 2010 tale voce è pari a 98,4 milioni di Euro, rispetto a 98,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2009. La variazione – pari nel complesso a -0,5 milioni di Euro – è riconducibile a quanto contenuto nel prospetto di Rendiconto Finanziario Consolidato precedentemente riportato.

ATTIVITA' E PASSIVITA' DA JOINT VENTURE

4 - Attività e passività relative a Joint Venture

La voce in oggetto comprende le attività e le passività legate a IDeA Alternative Investments.

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci di competenza del Gruppo DeA Capital riferibili al pro-quota (44,36%) della stessa IDeA Alternative Investments al 30 giugno 2010 (a confronto con i corrispondenti valori al 31 dicembre 2009):

Dati in migliaia di Euro	Stato Patrimoniale 30 giugno 2010 Quota DeA Capital 44,36%	Stato Patrimoniale 31 dicembre 2009 Quota DeA Capital 44,36%
Avviamento	387	387
Attività immateriali	2.279	2.500
Attività materiali	173	178
Partecipazioni in società collegate e altre imprese	15.967	16.807
Attività disponibili per la vendita	15.412	15.412
Quote di fondi comuni d'investimento	2.237	864
Crediti	131	2.113
Disponibilità liquide e finanziamenti	3.756	4.118
Altre attività	913	1.265
Attività	**41.255**	**43.644**
Avviamento riveniente dall'acquisizione	22.375	22.375
Attività relative a *Joint Venture*	**63.630**	**66.019**
Debiti commerciali	(530)	(449)
Debiti verso l'Erario e imposte differite	(1.378)	(2.307)
Altri debiti	(294)	(408)
Fondi rischi	(79)	0
Passività relative a *Joint Venture*	**(2.281)**	**(3.164)**
Attività Nette relative a *Joint Venture*	**61.349**	**62.855**
Patrimonio netto di competenza riferibile alla data di acquisizione	56.490	56.490
Incremento riserve di Fair Value del periodo	770	587
Utile a nuovo	2.903	373
Risultato del Gruppo	837	5.192
Capitale e Riserve di Terzi	384	312
Risultato di Terzi	(35)	(99)
Patrimonio Netto	**61.349**	**62.855**
Patrimonio Netto di Gruppo	61.001	62.642
Capitale e Riserve di Terzi	348	213

La variazione del Patrimonio Netto di Gruppo al 30 giugno 2010 (pro-quota DeA Capital) rispetto al corrispondente valore al 31 dicembre 2009 – pari a -1,7 milioni di Euro – è riconducibile sostanzialmente ai dividendi distribuiti per -2,7 milioni di Euro, al risultato di periodo per +0,8 milioni di Euro e alla variazione di *fair value* del Prospetto della Redditività Complessiva per +0,2 milioni di Euro.

PATRIMONIO NETTO

5 - Patrimonio Netto

Al 30 giugno 2010 il Patrimonio Netto Consolidato è risultato pari a circa 787,9 milioni di Euro, di cui 0,6 milioni di Euro di competenza dei Terzi, rispetto a 780,9 milioni di Euro (di cui 0,7 milioni di Euro di competenza dei Terzi) al 31 dicembre 2009.

La variazione del Patrimonio Netto di Gruppo nel corso del 1° Semestre 2010 – pari a circa +7,1 milioni di Euro – è riconducibile a:

- risultato netto di periodo per +1,5 milioni di Euro;
- effetti dell'adeguamento a *fair value* degli investimenti per +6,7 milioni di Euro, principalmente riferibili a
  - -1,6 milioni di Euro per la sfavorevole variazione del *fair value* degli *interest rate swap* - contabilizzati secondo il criterio del *cash flow hedge* - contratti dal gruppo Santé a copertura del rischio di tasso d'interesse sull'esposizione debitoria;
  - +6,3 milioni di Euro di adeguamento a *fair value* dei fondi;
  - +1,8 milioni di Euro di adeguamento a *fair value* delle partecipazioni;
  - +0,2 milioni di Euro per la variazione delle riserve di *fair value* legate a *Joint Venture*;
- pro-quota dell'effetto in Santè delle azioni gratuite spettanti ai dipendenti della controllata GDS per +0,8 milioni di Euro;
- pro-quota dell'effetto della diluizione di Santè in GDS causata dall'esecuzione di un piano di *stock option* a favore dei dipendenti GDS per -2,3 milioni di Euro;
- altre variazioni per +0,4 milioni di Euro.

Per il dettaglio della movimentazione della Riserva di Fair Value nel corso del 1° Semestre 2010 si veda il prospetto seguente:

(Dati in migliaia di Euro)	**Saldo al 1.1.2010**	**Variazione Fair Value**	**Effetto Imposte**	**Saldo al 30.06.2010**
Investimenti Diretti e Partecipazioni	32.824	856	(657)	33.023
Venture Capital e Fondi di Fondi	(14.092)	8.714	(2.399)	(7.778)
Riserva prima adozione IFRS e altre riserve	(341)	84	(7)	(265)
Riserve di Fair value legate a Joint Venture	586	184	0	770
Totale	**18.976**	**9.837**	**(3.064)**	**25.750**

In data 26 aprile 2010 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il Piano di Stock Option DeA Capital 2010 – 2015, che prevede l'assegnazione sino a massime n. 3.000.000 opzioni. Il Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A., in attuazione della delibera dell'Assemblea, ha assegnato complessive n. 2.235.000 opzioni a favore di alcuni dipendenti della Società, delle società da essa controllate e della controllante De Agostini S.p.A. che rivestono funzioni rilevanti.

Il medesimo Consiglio di Amministrazione, conformemente ai criteri di cui al regolamento del Piano di Stock Option DeA Capital 2010 - 2015, ha determinato il prezzo di esercizio delle opzioni assegnate in Euro 1,318, pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali delle azioni della Società rilevati sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., nei giorni di borsa aperta compresi tra il 25 marzo 2010 e il 25 aprile 2010.

Le ipotesi relative alla determinazione del *fair value* dei Piani sono riassunte nel seguente prospetto:

	Piano 2004	Piano 2005	Piano settembre 2007	Piano novembre 2007	Piano aprile 2010
N° opzioni assegnate	160.000	180.000	1.275.000	100.000	2.235.000
Prezzo medio di mercato alla data di assegnazione	2,445	2,703	2,787	2,203	1,301
Controvalore alla data di assegnazione	391.200	486.540	3.553.425	220.300	2.907.735
Prezzo medio di esercizio	2,026	2,459	2,7652	2,3477	1,318
Volatilità attesa	31,15%	29,40%	35,31%	36,25%	35,49%
Durata dell'opzione	31/08/2015	30/04/2016	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2015
Tasso free risk	4,25125%	3,59508%	4,18690%	4,12786%	1,88445%

Si segnala che la riserva relativa al piano di *stock option* 2007-2013 (riservato ad amministratori esecutivi e dirigenti di DeA Capital S.p.A. e di sue società controllanti) è pari a 1.283 migliaia di Euro. L'esercizio di tali opzioni da parte dei beneficiari è subordinato al raggiungimento da parte del Gruppo DeA Capital di un determinato livello di *NAV Adjusted* al 30 giugno 2010, che sarà calcolato sulla base del lavoro di una terza parte indipendente appositamente incaricata entro la fine del 2010.

Si evidenzia che in linea con i criteri di valutazione adottati dal Gruppo DeA Capital, il patrimonio netto di competenza dei Terzi relativo al 30% di FARE Holding è stato stornato e riclassificato come passività finanziaria al suo *fair value* (sulla base dell'opzione di vendita, sottoscritta dal Venditore, sul residuo 30% del capitale di FARE Holding).

PASSIVITA' NON CORRENTI

Al 30 giugno 2010 le Passività Non Correnti sono pari complessivamente a 147,5 milioni di Euro, rispetto a 150,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2009.

6a – Imposte Differite passive

Al 30 giugno 2010 tale voce ammonta complessivamente a 1,8 milioni di Euro, rispetto a 2,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2009, e include le passività fiscali differite.

6b – Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato

Al 30 giugno 2010 tale voce ammonta complessivamente a 0,8 milioni di Euro, rispetto a 0,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2009, e include il Trattamento di Fine Rapporto; quest'ultimo rientra tra i piani a benefici definiti e pertanto è stato valorizzato applicando la metodologia attuariale.

6c – Passività Finanziare non correnti

Al 30 giugno 2010 tale voce ammonta complessivamente a 145,0 milioni di Euro, rispetto a 146,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2009, e si riferisce principalmente a:

- 13,8 milioni di Euro relativi, nell'ambito dell'acquisizione di FARE Holding, al pagamento del prezzo di acquisto differito e all'*earn-out*, che DeA Capital prevede di corrispondere al venditore;
- 26,6 milioni di Euro relativi al *fair value* del prezzo di esercizio dell'opzione sul residuo 30% del capitale di FARE Holding;
- 99,8 milioni di Euro di utilizzo della linea di finanziamento sottoscritta con Mediobanca pari a 100 milioni di Euro (al netto delle *arrangement fee* iniziali pari a 0,2 milioni di Euro). Si segnala che al 30 giugno 2010 sono positivamente superati i *test* di *covenant* riferibili alla predetta linea di finanziamento (i.e. indebitamento finanziario e *debt-to-equity*);
- 2,2 milioni di Euro alla stima del futuro costo di esercizio per DeA Capital del proprio pro-quota di *put option* sulle azioni Santè detenute dal *Top Management* di GDS;
- 2,0 milioni di Euro alla passività dovuta alla sfavorevole variazione del *fair value degli interest rate swap* contratti a copertura parziale del rischio di tasso di interesse sull'esposizione debitoria con Mediobanca.

(Dati in migliaia di Euro)	Valuta	Tasso di interesse nominale	Tasso di interesse effettivo	Valore Nominale (K Euro)	Valore contabile (M Euro)	Scadenza
Finanziamento Mediobanca ricevuto in data 25 febbraio 2009	Euro	Euribor+ *spread* variabile*	3,38%	100.000		2013
Saldo al 1° gennaio 2010					99,7	
Costo ammortizzato					0,1	
Saldo al 30 giugno 2010					**99,8**	

** spread variabile tra 125-170 basis points variabile durante la durata del finanziamento*

PASSIVITA' CORRENTI

Al 30 giugno 2010 le Passività Correnti sono pari complessivamente a 11,1 milioni di Euro, rispetto a 10,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2009.

6d – Debiti verso Fornitori

Al 30 giugno 2010 tali debiti ammontano a 2,7 milioni di Euro, rispetto a 2,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2009.

6e – Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali

Al 30 giugno 2010 tale voce ammonta a 1,6 milioni di Euro, rispetto a 1,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2009, ed è relativa principalmente al debito verso dipendenti per le ferie non godute e ai debiti verso Istituti Previdenziali.

6f – Debiti per imposte e altri debiti verso l'Erario

Al 30 giugno 2010 tale voce ammonta a 1,4 milioni di Euro, rispetto a 1,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2009, ed è relativa principalmente al debito per IRES e IRAP e ai debiti per IVA.

6g – Altri Debiti

Gli Altri Debiti sono pari a 0,7 milioni di Euro al 30 giugno 2010 e si riferiscono a ratei passivi e debiti vari.

6h – Debiti Finanziari correnti

Al 30 giugno 2010 tale voce ammonta a 4,6 milioni di Euro, rispetto a 5,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2009, ed è relativa principalmente al debito a breve termine riferito all'acquisizione di FARE Holding.

Note di Commento al Conto Economico Consolidato

7a – Commissioni da Alternative Asset Management

Al 30 giugno 2010 le Commissioni da *Alternative Asset Management* sono pari a 9,8 milioni di Euro, rispetto a 9,1 milioni di Euro nel 1° Semestre 2009, e si riferiscono alle commissioni di gestione riconosciute a FARE SGR, con riferimento ai fondi da essa gestiti.

7b – Commissioni da Alternative Asset Management-Joint Venture

Al 30 giugno 2010 le Commissioni da *Alternative Asset Management* da *Joint Venture* sono pari a 3,4 milioni di Euro, rispetto a 2,4 milioni di Euro nel 1° Semestre 2009, e si riferiscono alle commissioni di gestione riconosciute a IDeA Capital Funds SGR, con riferimento ai fondi da essa gestiti (IDeA I FoF, IDeA CoIF I e ICF II).

7c – Risultato da partecipazioni valutate all'Equity

L'importo positivo per 3,2 milioni di Euro, rispetto al risultato negativo per 6,4 milioni di Euro nel 1° Semestre 2009, è riconducibile all'utile pro-quota relativo alla partecipazione in Santé (+9,7 milioni di Euro) e alle perdite relative alle partecipazioni in IDeA CoIF I (-6,4 milioni di Euro) e Sigla Luxembourg (-0,1 milioni di Euro).

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

La voce, pari a 0,2 milioni di Euro, rispetto a 0,4 milioni di Euro nel 1° Semestre 2009, è riconducibile all'utile relativo alle partecipazioni in Investitori Associati SGR e Wise SGR (per le quote detenute pari rispettivamente al 49% e al 29% del capitale sociale delle stesse).

7e – Ricavi da attività di servizio

La voce, pari a 4,4 milioni di Euro, rispetto a 3,6 milioni di Euro nel 1° Semestre 2009, è riconducibile principalmente ai servizi di FARE Holding legati alla consulenza, gestione e vendita degli immobili presenti nei portafogli dei fondi immobiliari.

8a – Spese del Personale

Il costo complessivo del personale nel 1° Semestre 2010 è risultato pari a 6,9 milioni di Euro, rispetto a 5,8 milioni di Euro nel 1° Semestre 2009.

Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2010 è risultato pari a n. 62 unità (n. 64 unità a fine periodo).

Nella tabella di seguito viene riportata la movimentazione e il numero medio dei dipendenti del Gruppo nel 1° Semestre 2010:

Dipendenti	01/01/10	Entrate	Uscite	30/06/2010	Numero medio
Dirigenti	11	3	1	13	12
Quadri	18	7	6	19	19
Impiegati	29	4	1	32	31
Totale	58	14	8	64	62

Il numero dei dipendenti al 30 giugno 2010, suddiviso per società, è così dettagliato:

Numero Dipendenti al 30 giugno 2009	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Totale
DeA Capital Holdings	7	6	5	18
Gruppo FARE Holding	6	13	27	46
TOTALE	**13**	**19**	**32**	**64**

8b – Spese per Servizi

I costi per servizi nel 1° Semestre 2010 sono risultati pari a 5,8 milioni di Euro, rispetto a 5,3 milioni di Euro nel 1° Semestre 2009, di cui 3,4 milioni di Euro legati a spese per consulenze.

8c – Ammortamenti

La ripartizione delle sottovoci è presentata nella tabella di movimentazione delle immobilizzazioni immateriali e immobilizzazioni materiali, cui si rimanda.

8d – Costi ed oneri relativi a Joint Venture

La voce, pari a 2,3 milioni di Euro, rispetto a 1,3 milioni di Euro nel 1° Semestre 2009, è riconducibile principalmente a spese per il personale per 0,5 milioni di Euro, altre spese amministrative per 0,5 milioni di Euro e ammortamenti per 0,2 milioni di Euro di IDeA AI.

9 – Proventi (oneri) finanziari

Nel 1° Semestre 2010 i proventi finanziari sono risultati pari complessivamente a 0,6 milioni di Euro (0,8 milioni di Euro nel 1° Semestre 2009), gli oneri finanziari a 3,4 milioni di Euro (2,3 milioni di Euro nel 1° Semestre 2009).

Di seguito si riportano i prospetti di sintesi che evidenziano la composizione delle voci in oggetto, mettendo a confronto il 1° Semestre 2010 e il 1° Semestre 2009.

(Dati in migliaia di Euro)	**1° Semestre 2010**	**1° Semestre 2009**
Interessi attivi	437	699
Proventi derivanti da strumenti finanziari a *fair value*	123	-
Proventi su derivati	-	-
Utili su cambi	1	82
Totale	**561**	**781**

(Dati in migliaia di Euro)	**1° Semestre 2010**	**1° Semestre 2009**
Interessi passivi	1.586	1.402
Oneri su derivati	1.810	812
Perdite su cambi	2	121
Totale	**3.398**	**2.335**

10 – Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono risultate positive e pari a 1,9 milioni di Euro nel 1° Semestre 2010, rispetto a -1,2 milioni di Euro nel 1° Semestre 2009.

Le imposte iscritte nel conto economico consolidato sono le seguenti:

(Dati in migliaia di Euro)	**1° Semestre 2010**	**1° Semestre 2009**
Imposte correnti:		
- IRES	1.715	1.915
- IRAP	495	441
- Altre imposte e recuperi	(385)	1
Totale Imposte correnti	**1.825**	**2.357**
Imposte differite di competenza del periodo:		
- Oneri per imposte differite/anticipate	26	118
- Proventi per imposte differite/anticipate	(3.123)	(125)
- Utilizzo passività fiscali differite	(1.094)	(1.753)
- Utilizzo attività fiscali differite	8	19
Totale Imposte differite	**(4.183)**	**(1.741)**
Totale Imposte sul reddito	**(2.358)**	**616**
Totale Imposte sul reddito-Joint Venture	**499**	**629**

11 – Risultato per azione

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

L'utile per azione diluito è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli Azionisti del Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il periodo includendo eventuali effetti diluitivi dei piani di *stock option* e di *warrant* in essere, ove tali opzioni assegnate risultino "*in the money*".

(Dati in migliaia di Euro)	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009
Risultato Consolidato al netto della quota di terzi (A)	**1.476**	**(11.153)**
n° medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione (B)	289.070.345	291.343.636
Utile/perdita base per azione (euro per azione) (C=A/B)	0,005	(0,038)
Rettifica del risultato con effetto diluitivo	-	-
Risultato Consolidato netto rettifcato per effetto diluitivo (D)	**1.476**	**20.571.762**
Numero medio ponderato delle azioni che dovrebbe essere emesse per esercizio stock options (E)	-	-
N° totale delle azioni in circolazione e da emettere (F)	289.070.345	291.343.636
Utile/perdita diluito per azione (euro per azione) (G=D/F)	0,005	(0,038)

Al 30 giugno 2010 tutte le opzioni assegnate sono risultate "*out of the money*".

Informativa di settore

Le informazioni sui settori di attività riflettono la struttura di *reporting* interno al Gruppo, adottata a partire dalla data di acquisizione della quota di partecipazione in IDeA Alternative Investments e pertanto dall'ingresso del Gruppo DeA Capital nel settore dell'*Alternative Asset Management*; tali settori di attività sono rappresentati da:

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

Situazione Economica sintetica del Gruppo – Andamento per Settore di Attività nel 1° Semestre 2010

(Dati in migliaia di Euro)	*Private Equity Investment*	*Alternative Asset Management*	DeA Capital SpA(*) ed Elisioni	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	13.164	0	13.164
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	3.216	228	0	3.444
Altri proventi/oneri da Investimenti	233	85	0	318
Ricavi da Attività di Servizio	0	4.242	127	4.369
Altri ricavi e proventi	21	40	44	105
Altri costi e oneri	(573)	(14.354)	(3.854)	(18.781)
Proventi e oneri finanziari	49	30	(2.916)	(2.837)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	***2.946***	***3.435***	***(6.599)***	***(218)***
Imposte sul reddito	2.881	(1.582)	560	1.859
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	***5.827***	***1.853***	***(6.039)***	***1.641***
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	***5.827***	***1.853***	***(6.039)***	***1.641***
- Risultato Attribuibile al Gruppo	5.827	1.688	(6.039)	1.476
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	165	0	165

Situazione Economica sintetica del Gruppo – Andamento per Settore di Attività nel 1° Semestre 2009

(Dati in migliaia di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	DeA Capital SpA ed Elisioni	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	11.552	0	11.552
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(6.398)	390	0	(6.008)
Altri proventi/oneri da Investimenti	0	71	(76)	(5)
Ricavi da Attività di Servizio	0	3.594	49	3.643
Altri ricavi e proventi	104	374	50	528
Altri costi e oneri	(672)	(13.225)	(4.086)	(17.983)
Proventi e oneri finanziari	514	82	(2.150)	(1.554)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	***(6.452)***	***2.838***	***(6.213)***	***(9.827)***
Imposte sul reddito	0	(1.245)	0	(1.245)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	***(6.452)***	***1.593***	***(6.213)***	***(11.072)***
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	***(6.452)***	***1.593***	***(6.213)***	***(11.072)***
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(6.452)	1.512	(6.213)	(11.153)
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	81	0	81

Si segnala che il risultato netto consolidato generato nel periodo dall'attività di *Alternative Asset Management*, positivo per +1,9 milioni di Euro, include gli effetti dell'allocazione di una parte del prezzo di acquisto delle partecipazioni in IDeA AI e in FARE Holding, per complessivi -2,5 milioni di Euro; escludendo tali effetti, il risultato netto riconducibile all'attività di *Alternative Asset Management* sarebbe positivo per +4,4 milioni di Euro, mentre il risultato netto consolidato complessivo sarebbe positivo per +4,1 milioni di Euro (anziché per +1,6 milioni di Euro).

Altre informazioni

➢ Rapporti con Soggetti Controllanti, Società Controllate e Parti Correlate

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

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.

Si segnala l'adesione di DeA Capital S.p.A. (in data 13 giugno 2008) al consolidato fiscale nazionale del Gruppo facente capo a B&D Holding di Marco Drago e C. S.a.p.a. (controllante di De Agostini). Tale opzione è stata esercitata congiuntamente da ciascuna Società e dalla stessa B&D Holding di Marco Drago e C. S.a.p.a., mediante sottoscrizione del "Regolamento di partecipazione al consolidato fiscale nazionale per le società del Gruppo De Agostini" e comunicazione dell'opzione all'Amministrazione Finanziaria secondo modalità e termini di legge. L'opzione è irrevocabile per il triennio 2008-2010, a meno che non vengano meno i requisiti per l'applicazione del regime.

Nel corso del 1° Semestre 2010 la Società ha inoltre intrattenuto rapporti con le proprie controllate, a condizioni di mercato.

Si segnala che nel corso del 1° Semestre 2010 la Società non ha detenuto, né acquistato o alienato, azioni di società parti correlate.

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

	30/06/2010		1° Semestre 2010		
(Dati in migliaia di Euro)	*Crediti tributari*	*Debiti commerciali*	*Ricavi per servizi*	*Costi per servizi*	*Costi del personale*
B&D Holding di Marco Drago e C. S.a.p.a.	3.780				
De Agostini S.p.A.		44	46,9	104,9	102,9
De Agostini Editore S.p.A.		8		14,9	
Ist.Geografico De Agostini S.p.A.				0,2	
Utet S.p.A.					
De Agostini Invest SA		13		12,5	
Totale correlate	**3.780**	**65**	**46,9**	**132,5**	**102,9**
Totale voce di bilancio	**3.780**	**2.735**	**4.369**	**5.783**	**6.857**
Incidenza % sulla voce di bilancio	**100,0%**	**2,4%**	**1,1%**	**2,3%**	**1,5%**

Si segnala che la Posizione Finanziaria Netta consolidata include la stima del *fair value* dei debiti, riferiti all'acquisizione di FARE Holding, verso Daniel Buaron, Consigliere di Amministrazione di DeA Capital S.p.A. (pari a 45,6 milioni di Euro al 30 giugno 2010).

Compensi ad Amministratori e Sindaci
Nel 1° Semestre 2010 i compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci della Capogruppo per lo svolgimento delle loro funzioni sono risultati pari rispettivamente a 138 migliaia di Euro e a 100 migliaia di Euro.

Stock option e warrant
Ad oggi risultano in essere i seguenti piani di *stock option* su azioni e piani di *warrant* della Società a favore di Consiglieri di Amministrazione, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche, di cui si riporta la movimentazione:

		Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio 2010			Opzioni assegnate nel corso del 1° Semestre 2010			Opzioni scadute nel 1° Semestre 2010	Opzioni detenute alla fine del 1° Semestre 2010		
Beneficiario	Carica Ricoperta	Numero Opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero Opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero Opzioni	Numero Opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Stock Option											
Paolo Ceretti	Amm.Delegato	1.000.000	2,7652	6	0	0	0	0	1.000.000	2,7652	6
Dirigenti con responsabilità strategiche		145.000	2,7652	6	0	0	0	0	145.000	2,7652	6
Dirigenti con responsabilità strategiche		100.000	2,3477	6	0	0	0	0	100.000	2,3477	6
Paolo Ceretti	Amm.Delegato	0	0	0	750.000	1,318	5	0	750.000	1,318	5
Dirigenti con responsabilità strategiche		0	0	0	1.485.000	1,318	5	0	1.485.000	1,318	5
Warrant											
Paolo Ceretti	Amm.Delegato	925.000	1,92	3	0	0	0	0	925.000	1,92	3
Dirigenti con responsabilità strategiche		575.000	1,92	3	0	0	0	0	575.000	1,92	3

➢ Informazioni sulla "Gerarchia del *fair value*"

Nel marzo 2009 lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRS 7, adottato e omologato dall'Unione Europea in data 27 novembre 2009, introducendo una serie di modifiche volte a dare adeguata risposta alle esigenze di maggiore trasparenza suscitate dalla crisi finanziaria e connesse con l'elevata incertezza dei prezzi espressi dal mercato.

Tra tali modifiche rileva l'istituzione della "gerarchia del *fair value*". In particolare, l'emendamento definisce tre livelli di *fair value*:

• **livello 1**: se lo strumento finanziario è quotato in un mercato attivo;
• **livello 2**: se il *fair value* è misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario;
• **livello 3**: se il *fair value* è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato.

Il livello 3 di *fair value* è quello a cui si riferisce la valutazione di tutti gli strumenti finanziari del Gruppo DeA Capital.

Per gli strumenti finanziari valutati al *fair value* si forniscono le seguenti informazioni:
- nel corso del 1° Semestre 2010 non vi è stato alcun trasferimento significativo tra i tre livelli;
- per il livello 3, si fornisce di seguito una riconciliazione tra i saldi di apertura e chiusura del 1° Semestre 2010, fornendo separatamente gli oneri e i proventi riconosciuti a Conto Economico o nel Patrimonio Netto, gli acquisti, le vendite effettuati durante il 1° Semestre 2010.

(Dati in migliaia di Euro)	Saldo 1.1.2010	Incrementi (capital call)	Decrementi (Capital Distribution)	Impairment e relativo effetto cambi	Adeguamento a Fair Value	Fair Value a Conto Economico	Effetto Traduzione	Saldo al 30.06.2010
Fondi di Venture Capital	13.542	350	(226)	(121)	(635)	(23)	1.592	14.480
IDeA I FoF	65.336	2.125	(3.910)	0	6.741	0	0	70.292
IDeA ICF II	4.898	275	0	0	1.037	0	0	6.210
Fondi-disponibili alla vendita	**83.776**	**2.750**	**(4.136)**	**(121)**	**7.143**	**(23)**	**1.592**	**90.982**
Kenan Investments S.A. (Migros)	208.000	0	0	0	0	0	0	208.000
Stepstone Acquisition S.à r.l.	31.350	0	0	0	2.321	0		33.671
Elixir Pharmaceuticals Inc.	47	0	0	0	0	0	8	55
Kovio Inc.	51	0	0	0	64	0	8	123
Mobile Access Networks Inc.	469	0	0	0	0	0	82	551
Partecipazioni in altre imprese-disponibili alla vendita	**239.917**	**0**	**0**	**0**	**2.385**	**0**	**98**	**242.400**
Altre attività non correnti finanziarie disponibili per la vendita	**304**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**304**
Attività finanziarie correnti disponibili per la vendita	**15.779**	**0**	**0**	**0**	**(89)**	**119**	**0**	**15.809**

➢ Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Si segnala, ai sensi della Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, che nel 1° Semestre 2010 non vi sono state operazioni atipiche e/o inusuali.

➢ Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Si precisa, ai sensi della predetta Comunicazione CONSOB, che nel corso del 1° Semestre 2010 il Gruppo DeA Capital non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti.

➢ Posizione Finanziaria Netta

Relativamente alla Posizione Finanziaria Netta del Gruppo DeA Capital si rimanda alla Relazione Intermedia sulla Gestione precedentemente riportata.

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

❖ Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

Santé SA – Aumento di Capitale
In data 28 luglio 2010 il Gruppo DeA Capital ha sottoscritto pro-quota un aumento di capitale in Santé, contribuendo nella partecipata circa 3 milioni di Euro.

Fondi di *Private Equity* – Versamenti di Capitale
In data 4 agosto 2010 il Gruppo DeA Capital ha effettuato versamenti per complessivi 8,2 milioni di Euro in risposta alle *capital call* dei fondi di *private equity* in portafoglio (rispettivamente 2,3 milioni di Euro, 5,2 milioni di Euro e 0,7 milioni di Euro per IDeA CoIF I, IDeA I FoF e ICF II).

Riorganizzazione di IDeA Alternative Investments S.p.A. ("IDeA AI")
Il Consiglio di Amministrazione di DeA Capital ha approvato in data 27 agosto 2010 una proposta di riorganizzazione e semplificazione della struttura societaria di IDeA AI, posseduta al 44,36%, attraverso una scissione. Sempre in data 27 agosto 2010, il Consiglio di Amministrazione di IDeA AI ha approvato il progetto di scissione parziale non proporzionale che prevede che le quote possedute da IDeA AI in Investitori Associati SGR e Wise SGR ritornino nel pieno possesso, rispettivamente, del *management* di Investitori Associati SGR e del *management* di Wise SGR, a fronte dell'annullamento delle partecipazioni da essi detenute in IDeA AI. L'operazione di scissione è subordinata all'approvazione dell'Assemblea di IDeA AI e alle autorizzazioni delle Autorità competenti. Sono inoltre in via di definizione gli accordi con gli altri soci privati di IDeA AI (che detengono complessivamente il 4,87% del capitale pre-scissione) al fine di consentire a DeA Capital di possedere, a termine, il 100% del capitale di IDeA AI stessa.

❖ Prevedibile evoluzione della gestione

Con riferimento alla prevedibile evoluzione della gestione per la restante parte del 2010, questa continuerà a essere improntata sulle linee guida di sviluppo strategico espresse dall'azionista di controllo, De Agostini S.p.A., nel rispetto dell'oggetto sociale.

In questo ambito, il Gruppo DeA Capital proseguirà nella valorizzazione del proprio Portafoglio Investimenti, che si ritiene possa offrire una solida protezione all'andamento del ciclo economico e sia in grado di produrre - attraverso l'attività di *alternative asset management* - flussi di redditività ampiamente visibili almeno sino al 2011.

Nell'ottica della strategia di creazione di valore con un orizzonte temporale di medio-lungo termine, il possibile protrarsi del difficile quadro macro-economico attuale potrà comunque condizionare negativamente i risultati economici di breve termine e le stesse prospettive di ritorno sugli investimenti effettuati.

Attestazione del
Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

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

I sottoscritti Paolo Ceretti, in qualità di Amministratore Delegato, e Manolo Santilli, in qualità di Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, l'adeguatezza – in relazione alle caratteristiche dell'impresa – e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2010 del Gruppo DeA Capital.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2010 si è basata su di un processo definito da DeA Capital S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, che rappresenta il *framework* di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

Al riguardo si fa presente che, come descritto nelle Note Illustrative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2010, una parte significativa delle attività è rappresentata da investimenti valutati al *fair value*. Tale *fair value* è determinato dagli Amministratori in base al miglior giudizio e apprezzamento, utilizzando le conoscenze e le evidenze disponibili al momento della redazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2010. Tuttavia, a causa delle oggettive difficoltà di valutazione e della mancanza di un mercato liquido, i valori attribuiti a tali attività potrebbero divergere, anche significativamente, da quelli che potrebbero essere ottenuti in caso di realizzo.

Si attesta, inoltre, che il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2010:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili, riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e, in particolare, allo IAS 34 – *Bilanci Intermedi*, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili delle società del Gruppo;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle società incluse nel consolidamento.

La Relazione Intermedia sulla Gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2010, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 27 agosto 2010

Paolo Ceretti
Amministratore Delegato

Manolo Santilli
Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari

Relazione della Società di Revisione

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

Telefono +39 02 6763.1
Telefax +39 02 67632445
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

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

Agli Azionisti della
DeA Capital S.p.A.

1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note illustrative, del Gruppo DeA Capital al 30 giugno 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della DeA Capital S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.

2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività e ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 6 aprile 2010 e in data 28 agosto 2009.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia Cagliari
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Udine Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 7.625.700,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo DeA Capital al 30 giugno 2010 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 28 agosto 2010

KPMG S.p.A.

Paolo Valsecchi
Socio